

東京海上・ 外国債券ファンド

第16期 運用報告書（全体版） （決算日 2017年3月21日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券 （課税上は株式投資信託として取扱われます。）	
信託期間	2001年3月30日から2020年3月19日	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・外国債券ファンド	「TMA外国債券マザーファンド」を主要投資対象とします。
	TMA外国債券マザーファンド	日本を除く世界各国の債券
投資制限	東京海上・外国債券ファンド	株式への実質投資割合は、10%以下
		外貨建資産への実質投資割合は、制限なし
	TMA外国債券マザーファンド	株式への投資割合は、10%以下
		外貨建資産への投資割合は、制限なし
分配方針	毎決算時に経費控除後の利子、配当収入および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「東京海上・外国債券ファンド」は、このたび、第16期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1－8－2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口
東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016
※土日祝日・年末年始を除く9時～17時
<http://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		ベンチマーク 期騰落	中 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰 落				
	円	円	%		%	%	百万円
12期(2013年 3月21日)	14,416	0	18.0	365.185	18.9	98.5	98
13期(2014年 3月20日)	15,890	0	10.2	408.489	11.9	98.6	53
14期(2015年 3月20日)	17,953	0	13.0	465.512	14.0	98.5	45
15期(2016年 3月22日)	16,776	0	△ 6.6	443.619	△ 4.7	96.7	41
16期(2017年 3月21日)	15,871	0	△ 5.4	430.062	△ 3.1	96.1	39

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベンチマーク 騰 落	中 率	債 券 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%		%	%
2016年 3月22日	16,776	—	—	443.619	—	96.7
3月末	17,017		1.4	451.281	1.7	96.7
4月末	16,475		△1.8	443.058	△0.1	96.9
5月末	16,597		△1.1	441.613	△0.5	97.9
6月末	15,639		△6.8	415.449	△6.4	98.4
7月末	15,873		△5.4	425.076	△4.2	98.1
8月末	15,751		△6.1	419.023	△5.5	97.0
9月末	15,415		△8.1	414.999	△6.5	96.2
10月末	15,435		△8.0	414.548	△6.6	98.9
11月末	15,960		△4.9	431.000	△2.8	95.1
12月末	16,444		△2.0	442.149	△0.3	96.5
2017年 1月末	16,024		△4.5	432.597	△2.5	99.1
2月末	15,923		△5.1	429.599	△3.2	97.0
(期 末)						
2017年 3月21日	15,871		△5.4	430.062	△3.1	96.1

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

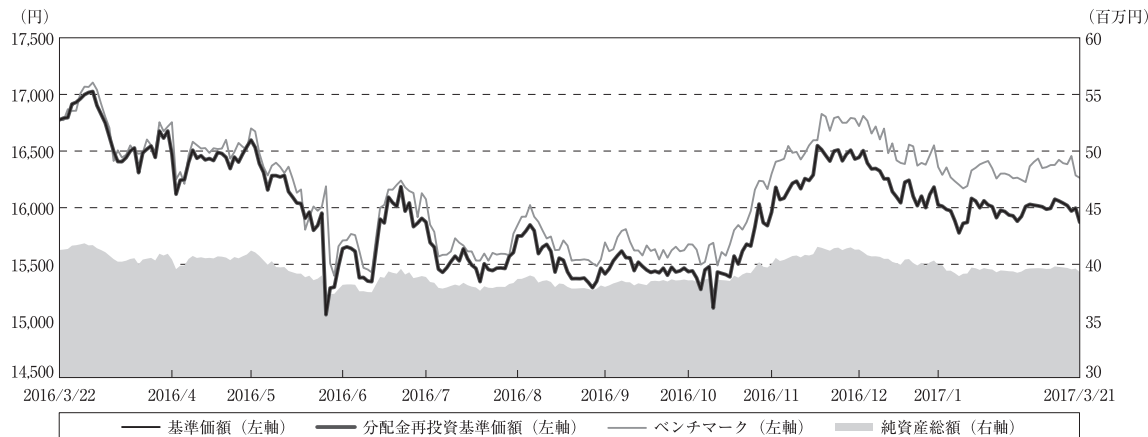
当ファンドのベンチマークはシティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）であり、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

シティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）はCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、日本を除く世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

○運用経過

(2016年3月23日～2017年3月21日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：16,776円

期 末：15,871円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率：△5.4%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2016年3月22日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本/円ヘッジなし・円ベース）です。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

・債券の利息収入

マイナス要因

・米国の経済成長への期待や、米国の利上げが意識されたことによる米国や欧州の債券利回りの上昇（債券価格の下落）

■投資環境

後述の「TMA外国債券マザーファンド」の運用報告書をご覧ください。

■ポートフォリオについて

<東京海上・外国債券ファンド>

「TMA外国債券マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額は、マザーファンドの値動きを反映し、5.4%下落しました。

<TMA外国債券マザーファンド>

後述の「TMA外国債券マザーファンド」の運用報告書をご覧ください。

■当ファンドのベンチマークとの差異

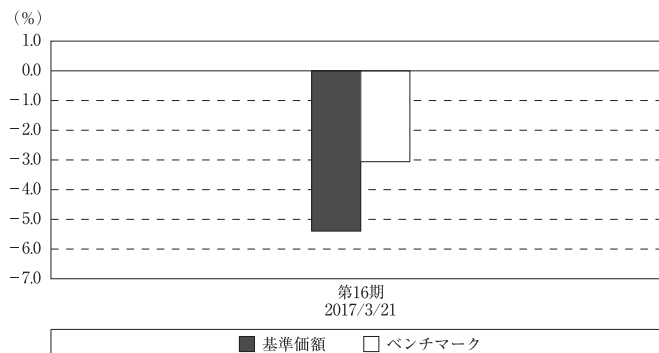
基準価額の騰落率は△5.4%となり、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）の騰落率△3.1%を2.3%下回りました。

（主な差異要因）

マイナス要因

- ・メキシコのオーバーウェイト
- ・米大統領選後にポートフォリオのデュレーションをベンチマーク対比で長期化していたこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）です。

■分配金

当期においては、市況動向や運用の効率性などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第16期
	2016年3月23日～ 2017年3月21日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,790

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

<東京海上・外国債券ファンド>

「TMA外国債券マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

<TMA外国債券マザーファンド>

後述の「TMA外国債券マザーファンド」の運用報告書をご覧ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年3月23日～2017年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 214	% 1.336	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(86)	(0.539)	*委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(121)	(0.754)	*購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(7)	(0.043)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	8	0.052	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.010)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(7)	(0.042)	*監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	222	1.388	
期中の平均基準価額は、16,046円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2016年3月23日～2017年3月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
TMA外国債券マザーファンド	千口 1,082	千円 2,236	千口 1,215	千円 2,550

○利害関係人との取引状況等

(2016年3月23日～2017年3月21日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2017年3月21日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
TMA外国債券マザーファンド	千口 19,110	千口 18,977	千円 39,312

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
TMA外国債券マザーファンド	千円 39,312	% 99.3
コール・ローン等、その他	269	0.7
投資信託財産総額	39,581	100.0

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(17,189,965千円)の投資信託財産総額(17,445,848千円)に対する比率は98.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.40円、1カナダドル=84.35円、1メキシコペソ=5.92円、1ユーロ=121.03円、1英ポンド=139.08円、1スイスフラン=112.73円、1スウェーデンクローネ=12.77円、1ノルウェークローネ=13.28円、1デンマーククローネ=16.28円、1ポーランドズロチ=28.35円、1豪ドル=86.89円、1シンガポールドル=80.48円、1マレーシアリンギット=25.41円、1南アフリカランド=8.90円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	39,581,983
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	39,312,220
未収入金	269,763
(B) 負債	269,763
未払信託報酬	261,427
その他未払費用	8,336
(C) 純資産総額(A－B)	39,312,220
元本	24,770,434
次期繰越損益金	14,541,786
(D) 受益権総口数	24,770,434口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,871円

(注) 当ファンドの期首元本額は24,597,552円、期中追加設定元本額は1,401,731円、期中一部解約元本額は1,228,849円です。

(注) 当期末の1口当たり純資産額は15,871円です。

○損益の状況 (2016年3月23日～2017年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 1,587,652
売買益	45,146
売買損	△ 1,632,798
(B) 信託報酬等	△ 544,053
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 2,131,705
(D) 前期繰越損益金	4,677,113
(E) 追加信託差損益金	11,996,378
(配当等相当額)	(14,083,614)
(売買損益相当額)	(△ 2,087,236)
(F) 計(C＋D＋E)	14,541,786
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	14,541,786
追加信託差損益金	11,996,378
(配当等相当額)	(14,086,937)
(売買損益相当額)	(△ 2,090,559)
分配準備積立金	7,686,359
繰越損益金	△ 5,140,951

(注) (A)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B)信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (E)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(200,148円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(14,086,937円)および分配準備積立金(7,486,211円)より分配対象収益は21,773,296円(1万口当たり8,790円)でしたが、当期に分配した金額はありません。

T M A 外国債券マザーファンド

運用報告書 第16期（決算日 2017年3月21日）

（計算期間 2016年3月23日～2017年3月21日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
12期(2013年3月21日)	17,813	19.5	365.185	18.9	98.5	13,340
13期(2014年3月20日)	19,894	11.7	408.489	11.9	98.6	15,251
14期(2015年3月20日)	22,779	14.5	465.512	14.0	98.5	17,025
15期(2016年3月22日)	21,593	△ 5.2	443.619	△ 4.7	96.7	16,727
16期(2017年3月21日)	20,715	△ 4.1	430.062	△ 3.1	96.1	17,230

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率
	騰 落	率	騰 落	率	
(期 首)	円	%		%	%
2016年3月22日	21,593	—	443.619	—	96.7
3月末	21,910	1.5	451.281	1.7	96.7
4月末	21,235	△1.7	443.058	△0.1	96.7
5月末	21,418	△0.8	441.613	△0.5	97.6
6月末	20,209	△6.4	415.449	△6.4	98.0
7月末	20,532	△4.9	425.076	△4.2	97.6
8月末	20,400	△5.5	419.023	△5.5	96.4
9月末	19,991	△7.4	414.999	△6.5	96.2
10月末	20,041	△7.2	414.548	△6.6	98.7
11月末	20,744	△3.9	431.000	△2.8	94.8
12月末	21,396	△0.9	442.149	△0.3	96.2
2017年1月末	20,876	△3.3	432.597	△2.5	98.6
2月末	20,768	△3.8	429.599	△3.2	96.4
(期 末)					
2017年3月21日	20,715	△4.1	430.062	△3.1	96.1

(注) 騰落率は期首比です。

当ファンドのベンチマークはシティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）であり、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。
シティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）はCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、日本を除く世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

○運用経過

(2016年3月23日～2017年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：21,593円
 期 末：20,715円
 騰落率：△4.1%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

・債券の利息収入

マイナス要因

・米国の経済成長への期待や、米国の利上げが意識されたことによる米国や欧州の債券利回りの上昇（債券価格の下落）

■投資環境

【外国債券市場動向】

米国債券利回りは、期初から上昇しました。期初、FOMC（米連邦公開市場委員会）で米国の年内利上げ見通しが年4回から年2回に修正されたことや、イエレンFRB（米連邦準備制度理事会）議長が利上げに慎重な姿勢を示したことなどが利回りの低下要因となった一方、原油価格や株式市場の上昇が利回りの上昇要因となるなど、米国債券利回りは方向感に欠ける展開となりました。その後、英国の国民投票におけるEU（欧州連合）離脱派の勝利などを背景に世界経済に対する先行き不透明感が強まり、米国債券利回りは低下（債券価格は上昇）しました。

2016年11月に米大統領選でトランプ候補が勝利すると、同氏が公約に掲げていた財政政策への期待などから、投資家のリスク選好が強まり、米国債券利回りは上昇する展開となりました。期末にかけても、トランプ新政権の政策期待に加え、FRB当局者が年3回の利上げについて言及したことなどが利回りの上昇要因となりました。以上のような経過を経て、米国債券利回りは前期末対比で上昇しました。

ドイツ国債利回りは、期初から上昇しました。

期初、ユーロ圏の軟調な経済指標や英国のEU離脱決定などを背景に、ドイツ国債利回りは低下しました。その後、米大統領選を受けた世界的な利回りの上昇局面では、ドイツ国債利回りも上昇しました。一方、ECB（欧州中央銀行）の金融緩和策において、国債買い入れプログラムの利回りの下限が撤廃されたことや、ユーロ周辺国の一部銀行の経営問題が再燃した局面、さらに期末にかけてフランスの大統領選などに絡んだ政治リスクが意識された局面では、ドイツ国債が選好され利回りは低下しましたが、期初からは上昇した水準で期を終えました。

【外国為替市場動向】

米ドル円相場は若干の円安米ドル高、ユーロ円相場は円高ユーロ安で期を終えました。

期初、米国の利上げ観測の後退や英国のEU離脱決定などを背景に、円高基調で推移しました。その後、米大統領選を受けてトランプ新政権の政策への期待が高まると、米国債券利回りが急上昇して円安米ドル高が進み、ユーロについても投資家のリスク選好の高まりから円安ユーロ高が進行しました。期を通じてみると、期初の水準を大きく上回る程には円安が進行しなかったことから、前期末対比で米ドル円相場は若干の円安米ドル高、ユーロ円相場は円高ユーロ安となりました。

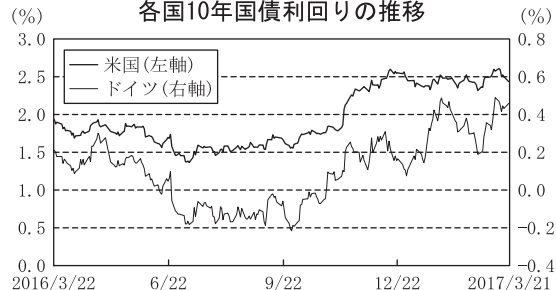
基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは、期首（2016年3月22日）の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）です。

各国10年国債利回りの推移



出所：Thomson Datastream

為替の推移



(注) 対顧客売買電信相場の仲値 出所：Thomson Datastream

■ポートフォリオについて

国別配分、デュレーション調整、銘柄選択を実施することによって、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）を上回る収益率を目標に運用しました。

【国別配分】

米国は堅調な経済成長により金利が上昇しやすい地合いではあったものの、欧州の政治リスクや一部銀行の経営問題などが意識された局面では安全資産として米国債が選好されることを想定していたため、おおむねニュートラル（ベンチマークの構成比と同程度に保有）としました。

ユーロ圏では、ECBの緩和的な金融政策の継続を背景にイタリアやスペインといった周辺国がアウトパフォーム（収益率が市場平均を上回る）すると予測し、オーバーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて多く保有）としました。ただし、期末にかけて欧州の政治リスクが意識される局面では、周辺国の保有を減らし、安全資産であるドイツ国債の保有を増やすなど、機動的にポジションを調整しました。

英国については、EU離脱を受けた英ポンド安によるインフレ進行に伴い金利が上昇する展開を想定した一方、欧州の政治リスクが高まる局面では英国債が選好される展開も考慮してニュートラルとしました。

【デュレーション調整】

米国主導で世界的に経済成長が加速する展開を想定した一方、欧州の政治リスクやトランプ米政権の政策実行に対する不透明感などが顕在化する局面では先進国を中心に債券が買われる局面も考慮して、ポートフォリオのデュレーションをおおむねベンチマーク並みとしました。

【銘柄選択】

イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安な銘柄を投資対象として選択しました。

以上の運用の結果、基準価額は4.1%下落しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△4.1%となり、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス（除く日本／円ヘッジなし・円ベース）の騰落率△3.1%を1.0%下回りました。

（主な差異要因）

マイナス要因

- ・メキシコのオーバーウェイト
- ・米大統領選後にポートフォリオのデュレーションをベンチマーク対比で長期化していたこと

○今後の運用方針

【国別配分】

米ドル円相場は、日銀が金融緩和を継続する一方、FRBは引き続き金利の引き上げを予定しており、金融政策の方向性の違いから円安米ドル高基調の継続を想定しています。ただし、米国のトランプ新政権の政策が、米ドル高の進行を牽制していることから、円安米ドル高が急激に進行する可能性は低いと考えています。ユーロ円相場は、欧州の政治リスクがユーロ安の要因となる一方、ユーロ圏の経済指標は改善してきていることから、金融緩和を継続しているECBが政策を変更する可能性もあり、円高ユーロ安が一段と進行する可能性は限定的と考えます。

当面は現状の姿勢を維持しますが、状況に応じて国別配分を柔軟に変更する方針です。

【デュレーション調整】

米国債については、当面ポートフォリオのデュレーションをベンチマーク並みの水準とすることを基本としつつ、状況に応じて機動的に調整する方針です。トランプ新政権による財政政策などが米国の経済成長に寄与すると考えており、利上げペースが予想以上に早くなる可能性がある一方、政策の実効性に対する不透明感や、欧州の政治リスクなどが意識される局面では米国債が買われる局面もあると考えています。

ドイツ国債については、ECBの量的金融緩和の継続により、欧州債券市場には利回り上昇を抑制する圧力がかかるなか、政治リスクの高まりや欧州銀行の経営問題などが意識される局面では安全資産であるドイツ国債の保有比率を引き上げ、周辺国の保有比率は引き下げるなど、機動的にポートフォリオを調整する予定です。

ポートフォリオ全体では、基本戦略としてベンチマーク並みのデュレーションを維持しますが、状況に応じて柔軟に変更していく方針です。

【銘柄選択】

イールドカーブを分析し、割安な銘柄を投資対象として選択する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年 3 月23日～2017年 3 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.010	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.010)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	2	0.010	
期中の平均基準価額は、20,793円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2016年 3 月23日～2017年 3 月21日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 61,556	千米ドル 52,535 (3,470)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 63,939	千メキシコペソ 88,522
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	20,601	19,121
	イタリア	国債証券	13,854	16,650
	フランス	国債証券	8,773	9,206
	オランダ	国債証券	5,316	2,150
	スペイン	国債証券	8,393	11,268
	ベルギー	国債証券	3,160	1,305
	オーストリア	国債証券	771	—
	フィンランド	国債証券	637	—
	アイルランド	国債証券	558	751
	イギリス	国債証券	千英ポンド 10,684	千英ポンド 9,132
	スイス	国債証券	千スイスフラン 463	千スイスフラン —
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 1,019
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 660	千デンマーククローネ 1,108

			買 付 額	売 付 額
外 国	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ —	千ポーランドズロチ 1,020
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 3,340	千豪ドル —
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,024	千シンガポールドル —
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングギット 4,766	千マレーシアリングギット 4,842
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 8,827	千南アフリカランド —

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません)

(注) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

○利害関係人との取引状況等

(2016年3月23日～2017年3月21日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2017年3月21日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 69,350	千米ドル 68,280	千円 7,674,764	% 44.5	% —	% 27.0	% 8.4	% 9.1
カナダ	千カナダドル 3,550	千カナダドル 3,754	316,696	1.8	—	0.9	0.9	—
メキシコ	千メキシコペソ 23,200	千メキシコペソ 22,922	135,699	0.8	—	0.3	0.0	0.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	11,100	11,865	1,436,116	8.3	—	8.3	—	—
イタリア	11,520	13,724	1,661,029	9.6	—	6.8	1.8	1.0
フランス	10,750	10,563	1,278,482	7.4	—	7.4	—	—
オランダ	2,700	3,050	369,235	2.1	—	2.1	—	—
スペイン	6,000	6,262	757,952	4.4	—	4.4	—	—
ベルギー	4,600	4,550	550,759	3.2	—	3.2	—	—
オーストリア	700	744	90,100	0.5	—	0.5	—	—
フィンランド	600	635	76,967	0.4	—	0.4	—	—
アイルランド	600	642	77,808	0.5	—	0.5	—	—

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
イギリス	千英ポンド 6,320	千英ポンド 8,920	千円 1,240,676	% 7.2	% —	% 7.2	% —	% —
スイス	千スイスフラン 300	千スイスフラン 454	51,191	0.3	—	0.3	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 5,000	千スウェーデンクローネ 5,386	68,779	0.4	—	0.4	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 5,000	千ノルウェークローネ 5,029	66,785	0.4	—	—	—	0.4
デンマーク	千デンマーククローネ 4,600	千デンマーククローネ 5,020	81,732	0.5	—	0.5	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 2,300	千ポーランドズロチ 2,257	64,011	0.4	—	0.4	—	—
オーストラリア	千豪ドル 4,030	千豪ドル 4,057	352,568	2.0	—	2.0	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 1,000	千シンガポールドル 1,012	81,503	0.5	—	0.1	—	0.4
マレーシア	千マレーシアリンギット 2,000	千マレーシアリンギット 1,989	50,553	0.3	—	0.3	0.0	—
南アフリカ	千南アフリカランド 8,800	千南アフリカランド 8,834	78,630	0.5	—	—	—	0.5
合 計	—	—	16,562,048	96.1	—	73.2	11.2	11.8

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
(アメリカ) 国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
B 05/25/17	—	3,000	2,994	336,525	2017/5/25
T 0 7/8 10/15/18	0.875	1,000	994	111,741	2018/10/15
T 0 7/8 11/15/17	0.875	4,000	3,997	449,283	2017/11/15
T 1 11/30/19	1.0	2,000	1,974	221,902	2019/11/30
T 1 12/15/17	1.0	6,000	5,999	674,294	2017/12/15
T 1 3/4 02/28/22	1.75	1,500	1,481	166,505	2022/2/28
T 1 3/4 05/15/23	1.75	4,500	4,381	492,522	2023/5/15
T 1 3/4 09/30/19	1.75	1,000	1,007	113,234	2019/9/30
T 1 5/8 02/15/26	1.625	6,000	5,604	629,984	2026/2/15
T 1 5/8 06/30/20	1.625	3,000	2,994	336,567	2020/6/30
T 2 07/31/22	2.0	300	298	33,569	2022/7/31
T 2 08/15/25	2.0	11,500	11,133	1,251,398	2025/8/15
T 2 08/31/21	2.0	3,600	3,607	405,525	2021/8/31
T 2 09/30/20	2.0	1,750	1,765	198,436	2020/9/30
T 2 11/15/26	2.0	16,500	15,828	1,779,111	2026/11/15
T 2 3/4 11/15/23	2.75	2,000	2,062	231,772	2023/11/15
T 5 1/4 11/15/28	5.25	1,700	2,156	242,387	2028/11/15
小 計				7,674,764	
(カナダ) 国債証券		千カナダドル	千カナダドル		
CAN 1 1/2 03/01/20	1.5	1,800	1,828	154,234	2020/3/1
CAN 2 1/2 06/01/24	2.5	1,350	1,438	121,369	2024/6/1
CAN 3 1/2 12/01/45	3.5	400	487	41,091	2045/12/1
小 計				316,696	
(メキシコ) 国債証券		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
MBONO 5 06/15/17	5.0	12,500	12,450	73,704	2017/6/15
MBONO 6 1/2 06/09/22	6.5	10,000	9,741	57,666	2022/6/9
MBONO 8 06/11/20	8.0	500	514	3,047	2020/6/11
MBONO 8 1/2 05/31/29	8.5	200	216	1,281	2029/5/31
小 計				135,699	
(ユーロ…ドイツ) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
DBR 1 08/15/25	1.0	11,100	11,865	1,436,116	2025/8/15
(ユーロ…イタリア) 国債証券					
BTPS 0 1/4 05/15/18	0.25	1,000	1,004	121,590	2018/5/15
BTPS 0.7 05/01/20	0.7	1,000	1,005	121,731	2020/5/1
BTPS 1.15 05/15/17	1.15	400	400	48,515	2017/5/15
BTPS 3 3/4 05/01/21	3.75	1,450	1,620	196,149	2021/5/1
BTPS 3 3/4 09/01/24	3.75	2,920	3,261	394,756	2024/9/1
BTPS 4 1/2 05/01/23	4.5	250	291	35,295	2023/5/1
BTPS 6 1/2 11/01/27	6.5	4,500	6,138	742,991	2027/11/1

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRTR 0 1/4 11/25/26	0.25	7,000	6,449	780,619	2026/11/25
FRTR 1 3/4 05/25/23	1.75	1,800	1,941	235,020	2023/5/25
FRTR 2 1/4 05/25/24	2.25	1,950	2,171	262,842	2024/5/25
(ユーロ…オランダ) 国債証券					
NETHER 0 1/2 07/15/26	0.5	2,000	1,994	241,358	2026/7/15
NETHER 5 1/2 01/15/28	5.5	700	1,056	127,877	2028/1/15
(ユーロ…スペイン) 国債証券					
SPGB 1.6 04/30/25	1.6	3,300	3,325	402,474	2025/4/30
SPGB 1.95 07/30/30	1.95	2,000	1,932	233,878	2030/7/30
SPGB 5 3/4 07/30/32	5.75	700	1,004	121,600	2032/7/30
(ユーロ…ベルギー) 国債証券					
BGB 0.8 06/22/25	0.8	2,500	2,532	306,508	2025/6/22
BGB 1 06/22/31	1.0	2,100	2,018	244,250	2031/6/22
(ユーロ…オーストリア) 国債証券					
RAGB 1.2 10/20/25	1.2	700	744	90,100	2025/10/20
(ユーロ…フィンランド) 国債証券					
RFGB 0 1/2 04/15/26	0.5	300	298	36,134	2026/4/15
RFGB 2 04/15/24	2.0	300	337	40,833	2024/4/15
(ユーロ…アイルランド) 国債証券					
IRISH 2 02/18/45	2.0	100	95	11,532	2045/2/18
IRISH 2.4 05/15/30	2.4	500	547	66,276	2030/5/15
小 計				6,298,454	
(イギリス) 国債証券		千英ポンド	千英ポンド		
UKT 4 1/4 09/07/39	4.25	1,000	1,437	199,962	2039/9/7
UKT 4 1/4 12/07/27	4.25	2,800	3,642	506,632	2027/12/7
UKT 4 3/4 12/07/38	4.75	2,520	3,840	534,081	2038/12/7
小 計				1,240,676	
(スイス) 国債証券		千スイスフラン	千スイスフラン		
SWISS 3 1/2 04/08/33	3.5	300	454	51,191	2033/4/8
小 計				51,191	
(スウェーデン) 国債証券		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
SGB 1 1/2 11/13/23	1.5	5,000	5,386	68,779	2023/11/13
小 計				68,779	
(ノルウェー) 国債証券		千ノルウェークローナ	千ノルウェークローナ		
NGB 4.25 05/19/17	4.25	5,000	5,029	66,785	2017/5/19
小 計				66,785	

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(デンマーク) 国債証券	%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円
DGB 1 1/2 11/15/23	1.5	4,600	5,020	81,732
小 計				81,732
(ポーランド) 国債証券		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	
POLGB 3 1/4 07/25/25	3.25	2,300	2,257	64,011
小 計				64,011
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル	
ACGB 2 3/4 04/21/24	2.75	3,530	3,563	309,666
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	500	493	42,901
小 計				352,568
(シンガポール) 国債証券		千シンガポールドル	千シンガポールドル	
SIGB 2 3/8 04/01/17	2.375	800	800	64,409
SIGB 3 09/01/24	3.0	200	212	17,093
小 計				81,503

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(マレーシア) 国債証券	%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円
MGS 4.16 07/15/21	4.16	200	202	5,154
MGS 4.232 06/30/31	4.232	300	292	7,436
MGS 4.498 04/15/30	4.498	1,500	1,494	37,962
小 計				50,553
(南アフリカ) 国債証券		千南アフリカランド	千南アフリカランド	
SAGB 8 1/4 09/15/17	8.25	8,800	8,834	78,630
小 計				78,630
合 計				16,562,048

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2017年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,562,048	94.9
コール・ローン等、その他	883,800	5.1
投資信託財産総額	17,445,848	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（17,189,965千円）の投資信託財産総額（17,445,848千円）に対する比率は98.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝112.40円、1カナダドル＝84.35円、1メキシコペソ＝5.92円、1ユーロ＝121.03円、1英ポンド＝139.08円、1スイスフラン＝112.73円、1スウェーデンクローネ＝12.77円、1ノルウェークローネ＝13.28円、1デンマーククローネ＝16.28円、1ポーランドズロチ＝28.35円、1豪ドル＝86.89円、1シンガポールドル＝80.48円、1マレーシアリンギット＝25.41円、1南アフリカランド＝8.90円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年3月21日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	17,843,636,491
コール・ローン等	487,459,581
公社債(評価額)	16,562,048,825
未収入金	677,914,891
未収利息	64,711,575
前払費用	51,501,619
(B) 負債	613,154,898
未払金	599,617,910
未払解約金	13,536,876
未払利息	112
(C) 純資産総額(A－B)	17,230,481,593
元本	8,317,754,813
次期繰越損益金	8,912,726,780
(D) 受益権総口数	8,317,754,813口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,715円

(注) 当親ファンドの期首元本額は7,746,898,270円、期中追加設定元本額は1,642,220,841円、期中一部解約元本額は1,071,364,298円です。

(元本の内訳)

東京海上セレクション・外国債券	4,768,817,819円
東京海上セレクション・バランス50	1,782,515,005円
東京海上セレクション・バランス70	926,041,858円
東京海上セレクション・バランス30	769,108,050円
東京海上・外国債券ファンド	18,977,659円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	17,323,571円
東京海上・未来設計ファンド3	15,321,217円
東京海上・未来設計ファンド5	7,500,409円
東京海上・未来設計ファンド2	5,678,055円
東京海上・未来設計ファンド4	5,104,866円
東京海上・未来設計ファンド1	1,366,304円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は2.0715円です。

○損益の状況 (2016年3月23日～2017年3月21日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	322,194,934
受取利息	322,329,566
支払利息	△ 134,632
(B) 有価証券売買損益	△ 991,486,978
売買益	218,025,965
売買損	△1,209,512,943
(C) 保管費用等	△ 1,720,603
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 671,012,647
(E) 前期繰越損益金	8,980,762,125
(F) 追加信託差損益金	1,754,411,585
(G) 解約差損益金	△1,151,434,283
(H) 計(D+E+F+G)	8,912,726,780
次期繰越損益金(H)	8,912,726,780

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) (G)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。