

東京海上・外国債券ファンド

第17期 運用報告書（全体版） （決算日 2018年3月20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17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		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分	み 期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	円		%		%	%	百万円
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
17期(2018年 3 月20日)	16,109	0		1.5	440.798	2.5	98.5	37

(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	債 券 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2017年 3 月21日	円		%		%
	15,871	—	—	430.062	96.1
3 月末	15,904	0.2	428.190	△0.4	96.2
4 月末	15,994	0.8	432.744	0.6	94.7
5 月末	16,222	2.2	439.833	2.3	99.4
6 月末	16,489	3.9	450.151	4.7	98.9
7 月末	16,457	3.7	450.098	4.7	99.0
8 月末	16,686	5.1	453.506	5.5	99.0
9 月末	16,861	6.2	459.050	6.7	98.8
10 月末	16,850	6.2	459.216	6.8	98.7
11 月末	16,843	6.1	458.970	6.7	99.1
12 月末	17,030	7.3	464.615	8.0	98.7
2018年 1 月末	16,560	4.3	453.806	5.5	98.2
2 月末	16,103	1.5	443.211	3.1	98.7
(期 末) 2018年 3 月20日	16,109	1.5	440.798	2.5	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

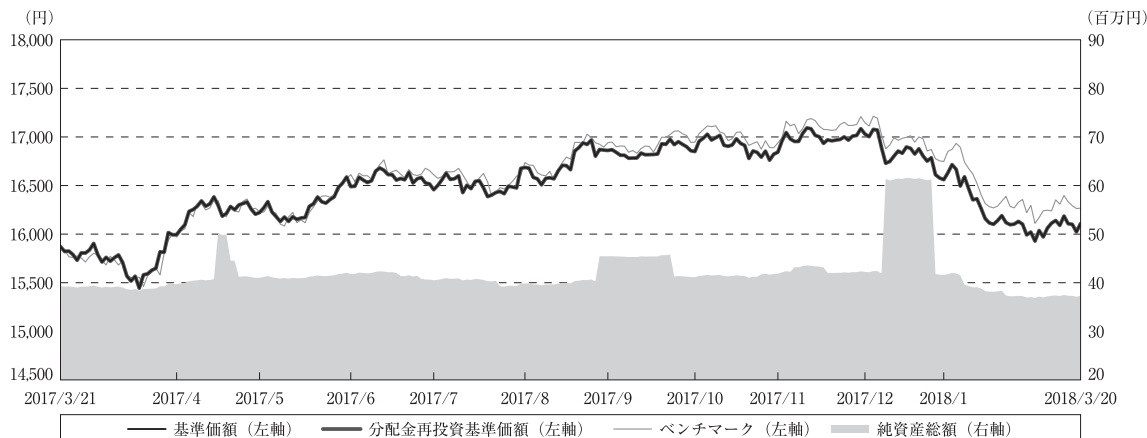
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

当ファンドのベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、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。
FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率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。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○運用経過

(2017年3月22日～2018年3月20日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：15,871円

期 末：16,109円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 1.5% (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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、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(2017年3月21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、FTSE世界国債インデックス(除く日本、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
- ・ECB(欧州中央銀行)による金融引き締め政策が市場で意識されたことなどを背景とした円安ユーロ高の進行

マイナス要因

- ・欧米の金融引き締め懸念や、米国における減税策および財政政策の進展を受けた景気加速期待の高まりによる、欧米国債利回りの上昇(債券価格の下落)
- ・財政拡張による米ドルへの信認の低下や、欧州圏等の金融引き締め観測を背景とした円高米ドル安の進行

■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、1.5%上昇しました。

<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+1.5%となり、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）の騰落率+2.5%を1.0%下回りました。

（主な差異要因）

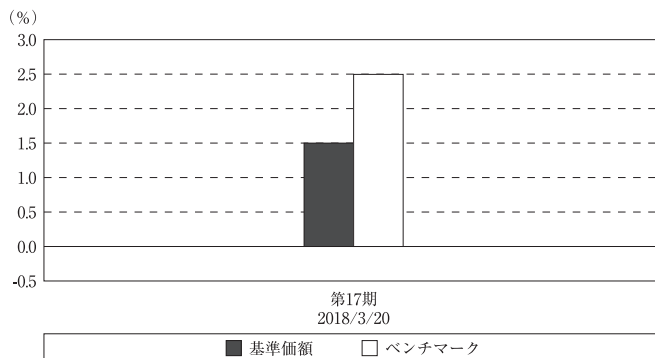
プラス要因

- ・フランス大統領選後のフランス国債のオーバーウェイト（ベンチマークの構成比よりも多く保有）

マイナス要因

- ・期中の米国債のオーバーウェイト
- ・総選挙を控えたイタリア国債のアンダーウェイト
- ・信託報酬などのコスト

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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、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17期 2017年3月22日～ 2018年3月20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	8,970

（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

(2017年3月22日～2018年3月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 220	% 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)	(89)	(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)	(124)	(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	10	0.058	(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)	(0.013)	* 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)	(0.044)	* 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)	(0.001)	* その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	230	1.394	
期中の平均基準価額は、16,499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

(2017年3月22日～2018年3月20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 17,117	千円 37,677	千口 18,592	千円 40,690

○利害関係人との取引状況等

(2017年3月22日～2018年3月20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

(2018年3月20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 18,977	千口 17,502	千円 37,313

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

(2018年3月20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 37,313	% 99.2
コール・ローン等、その他	296	0.8
投資信託財産総額	37,609	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(18,779,341千円)の投資信託財産総額(19,106,186千円)に対する比率は98.3%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=106.13円、1カナダドル=81.17円、1メキシコペソ=5.68円、1ユーロ=131.00円、1英ポンド=148.92円、1スイスフラン=111.62円、1スウェーデンクローネ=13.00円、1ノルウェークローネ=13.75円、1デンマーククローネ=17.59円、1ポーランドズロチ=31.01円、1豪ドル=81.83円、1シンガポールドル=80.68円、1マレーシアリンギット=27.12円、1南アフリカランド=8.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	37,609,015
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	37,313,174
未収入金	295,841
(B) 負債	295,841
未払信託報酬	286,685
その他未払費用	9,156
(C) 純資産総額(A－B)	37,313,174
元本	23,163,101
次期繰越損益金	14,150,073
(D) 受益権総口数	23,163,101口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,109円

(注) 当ファンドの期首元本額は24,770,434円、期中追加設定元本額は22,517,169円、期中一部解約元本額は24,124,502円です。

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2017年3月22日～2018年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 2,173
売買益	1,160,047
売買損	△ 1,162,220
(B) 信託報酬等	△ 579,389
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 581,562
(D) 前期繰越損益金	1,078,362
(E) 追加信託差損益金	13,653,273
(配当等相当額)	(17,104,101)
(売買損益相当額)	(△ 3,450,828)
(F) 計(C＋D＋E)	14,150,073
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	14,150,073
追加信託差損益金	13,653,273
(配当等相当額)	(17,171,518)
(売買損益相当額)	(△ 3,518,245)
分配準備積立金	3,607,953
繰越損益金	△ 3,111,153

(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) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	351,622円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	17,171,518円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	3,256,331円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	20,779,471円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	8,970円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

2018年2月21日付で、シティ債券インデックスのブランド変更に伴いベンチマークの名称を変更するため、所要の約款変更を行いました。

当ファンドの運用の基本方針、運用体制等については、一切変更ありません。

TMA外国債券マザーファンド

運用報告書 第17期（決算日 2018年3月20日）

（計算期間 2017年3月22日～2018年3月20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などを示しています。

○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	純 資	産 額
		期 騰	中 落 率						
13期(2014年3月20日)	円		%		%		%		百万円
		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
17期(2018年3月20日)		21,319	2.9	440.798	2.5		98.5		18,890

○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	券 率
		騰 落	率					
(期 首)	円		%					%
2017年3月21日	20,715	—	—	430.062	—			96.1
3月末	20,767	0.3		428.190	△0.4			96.2
4月末	20,905	0.9		432.744	0.6			94.6
5月末	21,230	2.5		439.833	2.3			99.2
6月末	21,602	4.3		450.151	4.7			98.5
7月末	21,586	4.2		450.098	4.7			98.5
8月末	21,910	5.8		453.506	5.5			98.4
9月末	22,162	7.0		459.050	6.7			98.8
10月末	22,175	7.0		459.216	6.8			98.5
11月末	22,190	7.1		458.970	6.7			98.9
12月末	22,461	8.4		464.615	8.0			98.3
2018年1月末	21,872	5.6		453.806	5.5			97.7
2月末	21,295	2.8		443.211	3.1			98.0
(期 末)								
2018年3月20日	21,319	2.9		440.798	2.5			98.5

(注) 騰落率は期首比です。

当ファンドのベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、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。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率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。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○運用経過

(2017年3月22日～2018年3月20日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：20,715円
 期 末：21,319円
 騰落率： 2.9%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・債券の利息収入
- ・ECB（欧州中央銀行）による金融引き締め政策が市場で意識されたことなどを背景とした円安ユーロ高の進行

マイナス要因

- ・欧米の金融引き締め懸念や、米国における減税策および財政政策の進展を受けた景気加速期待の高まりによる、欧米国債利回りの上昇（債券価格の下落）
- ・財政拡張による米ドルへの信認の低下や、欧州圏等の金融引き締め観測を背景とした円高米ドル安の進行

■投資環境

【外国債券市場動向】

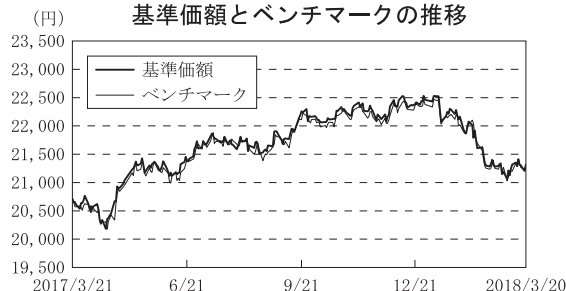
米国債利回りは上昇しました。

期初、フランス大統領選への警戒感から安全資産である米国債が買われて利回りは低下基調で推移しましたが、その後、フランス大統領選を無難に通過したことから投資家のリスク選好度が改善し、米国債利回りは上昇しました。その後は、2017年6月にECBをはじめ世界の主要中央銀行が金融引き締めに向き姿勢を示したことから利回りが上昇する場面もありましたが、米国の政治的な混乱に加え、スペインでのテロ事件や北朝鮮のミサイル発射といった地政学的リスクの高まりを受けて米国債利回りは低下（債券価格は上昇）に転じました。期の後半にかけては、米国の経済指標が堅調さを示すなかで利上げ観測が高まったことや、税制改革の進展が投資家のリスク選好度を高めたこと、財政拡張政策に対する懸念などを受けて利回りの上昇圧力が強まり、期を通じて米国債利回りは上昇しました。

ドイツ国債利回りは上昇しました。

期初、ドイツ国債利回りはフランス大統領選をはさんで上下しましたが、その後は世界的に中央銀行が金融引き締め方向に転じる動きを見せたことから、上昇しました。期の半ばにはスペインのカタルーニャ州独立問題を受けた投資家のリスク回避的な動きから安全資産であるドイツ国債は買われ、利回りは低下に転じました。その後もイタリア総選挙やドイツの政治情勢に対する不透明感が引き続き市場で意識されたことを受けて安全資産とみなされるドイツ国債は買われ、利回りはおおむね低位で安定的に推移しました。しかし、期末にかけてはECBの金融引き締め政策が意識されたことから、ド

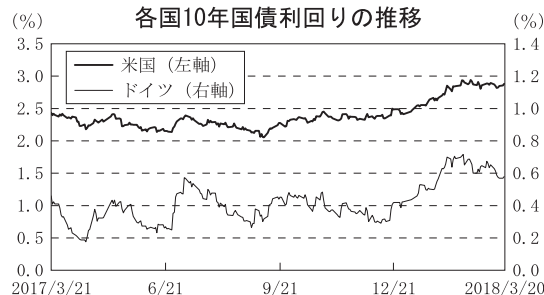
基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは、期首（2017年3月21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。

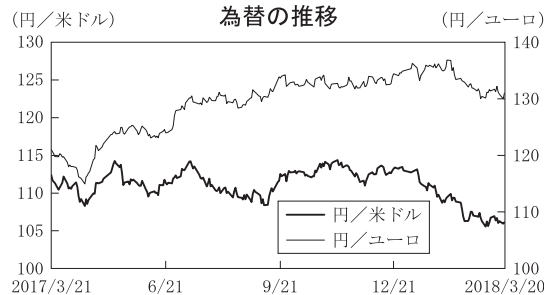
(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。

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

イット国債利回りは上昇し、前期末対比では上昇した水準で期を終えました。

【外国為替市場動向】

当期、ECBの金融引き締め政策が意識されたことからユーロに上昇圧力が加かった一方、米国の財政拡張政策に対する懸念から米国債の売り圧力が強まった局面では、海外投資家が米ドル建て資産を売る動きが強まり、米ドル安が進行しました。以上のような経緯を経て、期初から米ドル円相場は円高米ドル安、ユーロ円相場は円安ユーロ高となりました。

■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FTSE世界国債インデックス（除く日本、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】

経済成長への期待が高まるなかで、米国債利回りが上昇しやすい環境であると認識していましたが、欧州の政治リスクなどが意識される時には安全資産として米国債が選好される局面があると考えて、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。

ユーロ圏内では、フランス大統領選やイタリア総選挙のタイミングでは一時的に該当国の債券の比率を引き下げましたが、それ以外の期間においては、ユーロ圏の堅調な経済成長を背景に利息収入などの獲得を主たる目的として取引を行いました。この方針に基づき、ドイツ国債をアンダーウェイト（ベンチマークの構成比より少なく保有）とする一方でフランス国債の比率を多くの期間で高めました。周辺国の債券についても、期を通じてスペイン国債を保有し、また、イタリア国債に関してはイタリアの政治情勢を睨みながら、保有割合を機動的に調整しました。

その他、英国については、EU（欧州連合）離脱の影響から英ポンド安が進むことによるインフレの進行を想定した一方、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と考えて、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と考えた一方、欧州の政治リスクやトランプ米政権による保護主義的な政策が顕在化する局面では先進国を中心に債券が買われる展開を想定して、ポートフォリオ全体では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2.9%上昇しました。

■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+2.9%となり、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）の騰落率+2.5%を0.4%上回りました。

（主な差異要因）

プラス要因

- ・フランス大統領選後のフランス国債のオーバーウェイト（ベンチマークの構成比よりも多く保有）

マイナス要因

- ・期中の米国債のオーバーウェイト
- ・総選挙を控えたイタリア国債のアンダーウェイト

○今後の運用方針

【国別配分】

米ドル円相場は、日銀による金融緩和政策の継続が予想される一方で、FRB（米連邦準備制度理事会）は金融引き締めを継続しており、金融政策の方向性の違いから円安米ドル高基調での推移を想定しています。しかし、米国の保護主義的な動きなどが、米ドル高進行の阻害要因となることから、急激に円安米ドル高が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に働くと考える一方で、欧州の経済指標が堅調さを見せており、ECBが金融引き締めに積極的な姿勢に転換する可能性もあると考えることから、円安ユーロ高基調の継続を想定しています。

当面は欧州をオーバーウェイト、米国をアンダーウェイトとしますが、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、デュレーションをベンチマーク並みとすることを基本としつつ、機動的にポジションを調整する方針です。減税政策および財政政策による米国経済の成長押し上げが期待されるなか、利上げによる国債利回りの上昇を予想する一方で、政策の実効性に対する不透明感やリスク資産の調整などが意識される時には、米国債が選好される局面を想定していることから、デュレーションをベンチマーク対比で大きく乖離させない方針です。

ドイツ国債については、ECBが金融引き締めに慎重な姿勢を見せていることから、利回りが大幅に上昇する可能性は限定的と考えていますが、世界経済の一段の成長が期待されるなか、ECBによる金融引き締めが進むと考えており、ドイツを含む欧州の国債全体に利回りの上昇圧力がかかると考えています。そのため欧州国債全般で金利上昇リスクを抑制しながら、イールドカーブ上で割安と考える銘柄や、ドイツ国債に対するスプレッド（利回り格差）で割安感がある国との比率を引き上げるなど機動的に調整する方針です。

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する方針です。

【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

(2017年3月22日～2018年3月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.014	(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 ）	(3)	(0.013)	*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)	(0.001)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	3	0.014	
期中の平均基準価額は、21,679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

(2017年3月22日~2018年3月20日)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 272,454	千米ドル 266,592
	カナダ	国債証券	千カナダドル 6,584	千カナダドル 5,304
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 151,156	千メキシコペソ 97,265
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	16,509	25,082
	イタリア	国債証券	51,978	53,151
	フランス	国債証券	47,881	35,604
	オランダ	国債証券	1,014	4,068
	スペイン	国債証券	41,195	28,059
	ベルギー	国債証券	4,002	6,142
	オーストリア	国債証券	3,111	3,848
	フィンランド	国債証券	—	641
	アイルランド	国債証券	—	673
	イギリス	国債証券	千英ポンド 17,809	千英ポンド 17,737
	スイス	国債証券	千スイスフラン —	千スイスフラン 454
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 37,850	千スウェーデンクローネ 26,799
	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 — (5,000)
	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 5,043
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 1,187	千豪ドル —
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 — (800)	
マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 984	千マレーシアリングgit 2,960	
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 8,822	

(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

(2017年3月22日～2018年3月20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

(2018年3月20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 70,800	千米ドル 72,055	千円 7,647,283	% 40.5	% —	% 10.1	% 30.4	% —
カナダ	千カナダドル 4,750	千カナダドル 4,957	402,434	2.1	—	0.8	0.9	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 75,200	千メキシコペソ 76,714	435,737	2.3	—	0.8	—	1.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,000	3,350	438,868	2.3	—	2.3	—	—
イタリア	11,000	12,805	1,677,468	8.9	—	6.4	2.4	—
フランス	21,600	23,139	3,031,275	16.0	—	16.0	—	—
スペイン	18,500	19,829	2,597,697	13.8	—	8.6	5.1	—
ベルギー	2,500	2,507	328,482	1.7	—	1.7	—	—
イギリス	千英ポンド 6,600	千英ポンド 8,893	1,324,385	7.0	—	7.0	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 15,000	千スウェーデンクローネ 16,138	209,796	1.1	—	1.1	—	—
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 2,341	72,599	0.4	—	0.4	—	—
オーストラリア	千豪ドル 5,030	千豪ドル 5,260	430,446	2.3	—	2.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 200	千シンガポールドル 208	16,858	0.1	—	0.1	—	—
合 計	—	—	18,613,335	98.5	—	57.7	38.9	1.9

(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	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券						
T 1 1/2 01/31/22		1.5	1,000	960	101,976	2022/1/31
T 1 1/2 04/15/20		1.5	1,000	982	104,314	2020/4/15
T 1 1/2 05/15/20		1.5	2,000	1,963	208,429	2020/5/15
T 1 1/2 05/31/20		1.5	2,000	1,962	208,280	2020/5/31
T 1 1/4 10/31/21		1.25	1,000	955	101,428	2021/10/31
T 1 1/8 09/30/21		1.125	500	476	50,548	2021/9/30
T 1 3/4 11/15/20		1.75	14,500	14,251	1,512,555	2020/11/15
T 1 3/4 11/30/21		1.75	1,000	971	103,153	2021/11/30
T 1 5/8 08/15/22		1.625	4,000	3,838	407,373	2022/8/15
T 1 7/8 11/30/21		1.875	4,500	4,394	466,428	2021/11/30
T 2 02/28/21		2.0	1,000	987	104,753	2021/2/28
T 2 08/31/21		2.0	1,000	982	104,297	2021/8/31
T 2 1/2 02/15/45		2.5	1,000	893	94,837	2045/2/15
T 2 1/4 07/31/21		2.25	1,000	991	105,242	2021/7/31
T 2 1/4 11/15/27		2.25	1,500	1,423	151,061	2027/11/15
T 2 1/8 08/15/21		2.125	1,000	987	104,761	2021/8/15
T 2 1/8 09/30/21		2.125	1,000	986	104,645	2021/9/30
T 2 11/15/21		2.0	1,000	981	104,148	2021/11/15
T 2 12/31/21		2.0	4,000	3,919	415,963	2021/12/31
T 2 3/4 02/15/28		2.75	2,000	1,983	210,469	2028/2/15
T 2 3/4 08/15/42		2.75	2,000	1,895	201,182	2042/8/15
T 3 05/15/42		3.0	2,500	2,480	263,293	2042/5/15
T 3 3/4 08/15/41		3.75	1,000	1,118	118,757	2041/8/15
T 3 3/4 11/15/43		3.75	1,500	1,681	178,447	2043/11/15
T 3 5/8 02/15/21		3.625	9,000	9,297	986,735	2021/2/15
T 3 5/8 02/15/44		3.625	1,000	1,098	116,635	2044/2/15
T 4 1/4 11/15/40		4.25	1,800	2,159	229,210	2040/11/15
T 5 05/15/37		5.0	2,500	3,246	344,549	2037/5/15
T 7 1/4 08/15/22		7.25	3,500	4,181	443,801	2022/8/15
小 計					7,647,283	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル		
国債証券						
CAN 1 1/2 03/01/20		1.5	1,000	994	80,717	2020/3/1
CAN 2 1/2 06/01/24		2.5	1,350	1,384	112,359	2024/6/1
CAN 3 1/2 12/01/45		3.5	400	496	40,304	2045/12/1
CAN 3 1/4 06/01/21		3.25	2,000	2,082	169,052	2021/6/1
小 計					402,434	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券						
MBONO 8 1/2 05/31/29		8.5	15,200	16,215	92,103	2029/5/31
MBONO 8 1/2 12/13/18		8.5	50,000	50,250	285,420	2018/12/13
MBONO 8 12/07/23		8.0	10,000	10,249	58,214	2023/12/7
小 計					435,737	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ	千ユーロ		
国債証券						
DBR 4 3/4 07/04/40		4.75	1,000	1,735	227,345	2040/7/4
DBR 4.25 07/04/39		4.25	1,000	1,614	211,523	2039/7/4
(ユーロ…イタリア)						
国債証券						
BTPS 3 3/4 09/01/24		3.75	7,000	8,080	1,058,584	2024/9/1

銘柄		当 期 末				償還年月日
		利率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国債証券						
BTPS 4 1/2 03/01/24		4.5	1,000	1,194	156,440	2024/3/1
BTPS 5 03/01/22		5.0	3,000	3,530	462,443	2022/3/1
(ユーロ…フランス)						
国債証券						
FRTR 0 1/4 11/25/26		0.25	8,000	7,754	1,015,826	2026/11/25
FRTR 0 3/4 05/25/28		0.75	2,000	1,981	259,589	2028/5/25
FRTR 1 05/25/27		1.0	3,500	3,598	471,383	2027/5/25
FRTR 2 1/2 05/25/30		2.5	1,000	1,176	154,056	2030/5/25
FRTR 2 3/4 10/25/27		2.75	6,100	7,256	950,609	2027/10/25
FRTR 3 1/4 05/25/45		3.25	1,000	1,372	179,810	2045/5/25
(ユーロ…スペイン)						
国債証券						
SPGB 0.45 10/31/22		0.45	4,000	4,030	527,930	2022/10/31
SPGB 1.3 10/31/26		1.3	1,500	1,524	199,644	2026/10/31
SPGB 1.6 04/30/25		1.6	8,500	8,974	1,175,633	2025/4/30
SPGB 4.65 07/30/25		4.65	1,500	1,909	250,203	2025/7/30
SPGB 4.85 10/31/20		4.85	3,000	3,391	444,286	2020/10/31
(ユーロ…ベルギー)						
国債証券						
BGB 0.8 06/22/27		0.8	2,500	2,507	328,482	2027/6/22
ユ ー ロ 計					8,073,792	
(イギリス)			千英ポンド	千英ポンド		
国債証券						
UKT 1 3/4 09/07/37		1.75	1,000	991	147,713	2037/9/7
UKT 4 1/4 09/07/39		4.25	2,600	3,737	556,627	2039/9/7
UKT 4 3/4 12/07/38		4.75	1,200	1,818	270,825	2038/12/7
UKT 5 03/07/25		5.0	1,300	1,625	242,033	2025/3/7
UKT 6 12/07/28		6.0	500	719	107,185	2028/12/7
小 計					1,324,385	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
国債証券						
SGB 1 1/2 11/13/23		1.5	15,000	16,138	209,796	2023/11/13
小 計					209,796	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券						
POLGB 3 1/4 07/25/25		3.25	2,300	2,341	72,599	2025/7/25
小 計					72,599	
(オーストラリア)			千豪ドル	千豪ドル		
国債証券						
ACGB 2 3/4 04/21/24		2.75	3,530	3,589	293,712	2024/4/21
ACGB 2 3/4 11/21/27		2.75	500	503	41,180	2027/11/21
ACGB 4 3/4 04/21/27		4.75	1,000	1,167	95,552	2027/4/21
小 計					430,446	
(シンガポール)			千シンガポールドollar	千シンガポールドollar		
国債証券						
SIGB 3 09/01/24		3.0	200	208	16,858	2024/9/1
小 計					16,858	
合 計					18,613,335	

(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

(2018年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	18,613,335	97.4
コール・ローン等、その他	492,851	2.6
投資信託財産総額	19,106,186	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（18,779,341千円）の投資信託財産総額（19,106,186千円）に対する比率は98.3%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=106.13円、1カナダドル=81.17円、1メキシコペソ=5.68円、1ユーロ=131.00円、1英ポンド=148.92円、1スイスフラン=111.62円、1スウェーデンクローネ=13.00円、1ノルウェークローネ=13.75円、1デンマーククローネ=17.59円、1ポーランドズロチ=31.01円、1豪ドル=81.83円、1シンガポールドドル=80.68円、1マレーシアリングgit=27.12円、1南アフリカランド=8.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	19,106,186,717
コール・ローン等	201,370,187
公社債(評価額)	18,613,335,466
未収入金	159,311,080
未収利息	81,541,562
前払費用	50,628,422
(B) 負債	215,338,141
未払金	211,248,448
未払解約金	4,089,393
未払利息	300
(C) 純資産総額(A－B)	18,890,848,576
元本	8,860,872,831
次期繰越損益金	10,029,975,745
(D) 受益権総口数	8,860,872,831口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,319円

(注) 当親ファンドの期首元本額は8,317,754,813円、期中追加設定元本額は1,682,480,833円、期中一部解約元本額は1,139,362,815円です。

(元本の内訳)

東京海上セレクション・外国債券	4,821,327,961円
東京海上セレクション・バランス 5 0	1,992,934,795円
東京海上セレクション・バランス 7 0	1,110,817,191円
東京海上セレクション・バランス 3 0	861,425,016円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	20,238,721円
東京海上・外国債券ファンド	17,502,310円
東京海上・未来設計ファンド3	16,462,086円
東京海上・未来設計ファンド5	7,593,900円
東京海上・未来設計ファンド2	5,627,594円
東京海上・未来設計ファンド4	5,581,930円
東京海上・未来設計ファンド1	1,361,327円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2017年3月22日～2018年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	439,276,336
受取利息	438,282,458
その他収益金	1,101,567
支払利息	△ 107,689
(B) 有価証券売買損益	30,762,950
売買益	1,068,125,216
売買損	△ 1,037,362,266
(C) 保管費用等	△ 2,512,174
(D) 当期損益金(A+B+C)	467,527,112
(E) 前期繰越損益金	8,912,726,780
(F) 追加信託差損益金	1,981,615,440
(G) 解約差損益金	△ 1,331,893,587
(H) 計(D+E+F+G)	10,029,975,745
次期繰越損益金(H)	10,029,975,745

(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。

○お知らせ

2018年2月21日付で、シティ債券インデックスのブランド変更に伴いベンチマークの名称を変更するため、所要の約款変更を行いました。

当ファンドの運用の基本方針、運用体制等については、一切変更ありません。