

東京海上・ 外国債券ファンド

第18期 運用報告書（全体版） （決算日 2019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18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
受付時間：営業日の9時～17時
<https://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 組 入 比 率	純 資 産 額			
		税 分	込 配	み 金	期 騰 落	中 率					
	円			円		%	%	百万円			
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
18期(2019年 3 月20日)	16,524			0		2.6	457.322		3.7	98.9	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		債 組 入 比 率
				騰 落	率	騰 落	率	
	(期 首)		円		%			%
	2018年 3 月20日		16,109		—	440.798		—
	3 月末		16,215		0.7	445.875		1.2
	4 月末		16,395		1.8	450.787		2.3
	5 月末		15,945		△1.0	439.032		△0.4
	6 月末		16,197		0.5	444.974		0.9
	7 月末		16,283		1.1	448.912		1.8
	8 月末		16,248		0.9	449.733		2.0
	9 月末		16,481		2.3	455.629		3.4
	10月末		16,149		0.2	446.445		1.3
	11月末		16,283		1.1	451.152		2.3
	12月末		16,200		0.6	447.211		1.5
	2019年 1 月末		16,094		△0.1	447.557		1.5
	2 月末		16,305		1.2	452.775		2.7
	(期 末)							
	2019年 3 月20日		16,524		2.6	457.322		3.7

(注) 騰落率は期首比です。

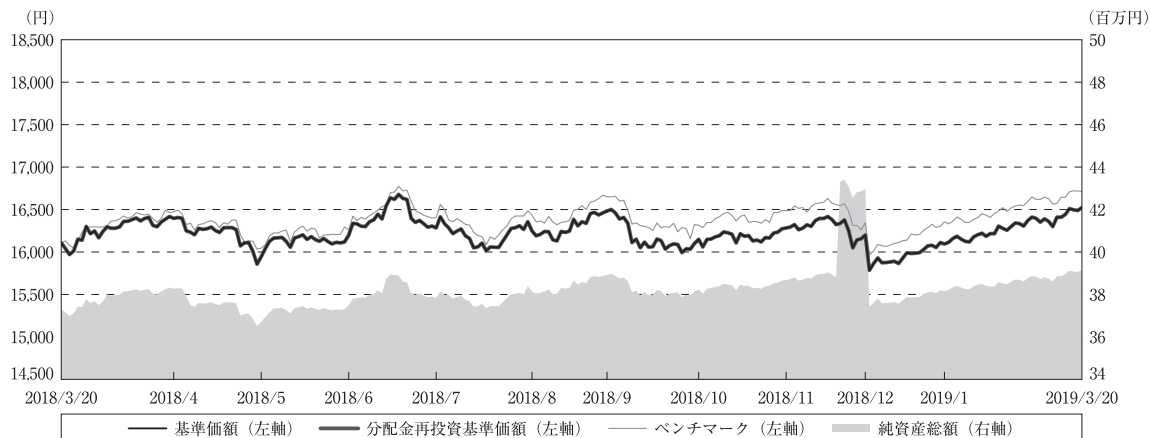
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2018年3月21日～2019年3月20日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：16,109円

期 末：16,524円（既払分配金(税込み)：0円）

騰落率： 2.6%（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（2018年3月20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

- ・債券の利子収入
- ・景気後退懸念の台頭などを背景とした世界的な金利の低下（債券価格の上昇）
- ・日米の金融政策の相違などによる円安米ドル高の進行

マイナス要因

- ・イタリアの財政懸念などを背景とした円高ユーロ安の進行

■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、2.6%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+2.6%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+3.7%を1.2%下回りました。

（主な差異要因）

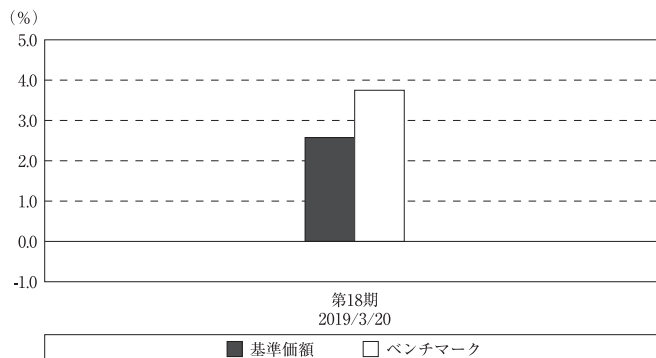
プラス要因

- ・国別配分における英国のオーバーウェイト
- ・保有債券のデュレーションの長期化

マイナス要因

- ・為替、債券評価価格の差
- ・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18期 2018年3月21日～ 2019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	9,229

（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

(2018年3月21日～2019年3月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 217	% 1.339	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(88)	(0.540)	* 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)	(123)	(0.756)	* 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	0.062	(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)	(3)	(0.020)	* 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)	(0.043)	* 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	227	1.401	
期中の平均基準価額は、16,232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

(2018年3月21日～2019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 3,119	千円 6,787	千口 2,965	千円 6,435

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月21日～2019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

(2019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 17,502	千口 17,657	千円 39,142

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

(2019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 39,142	% 99.3
コール・ローン等、その他	266	0.7
投資信託財産総額	39,408	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(20,186,717千円)の投資信託財産総額(20,726,038千円)に対する比率は97.4%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=111.65円、1カナダドル=83.71円、1メキシコペソ=5.87円、1ユーロ=126.70円、1英ポンド=147.98円、1スウェーデンクローネ=12.12円、1ポーランドズロチ=29.55円、1豪ドル=78.86円、1シンガポールドル=82.57円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	39,408,022
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	39,142,188
未収入金	265,834
(B) 負債	265,834
未払信託報酬	257,619
その他未払費用	8,215
(C) 純資産総額(A－B)	39,142,188
元本	23,688,713
次期繰越損益金	15,453,475
(D) 受益権総口数	23,688,713口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,524円

(注) 当ファンドの期首元本額は23,163,101円、期中追加設定元本額は4,164,754円、期中一部解約元本額は3,639,142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 (2018年3月21日～2019年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	1,441,865
売買益	1,483,664
売買損	△ 41,799
(B) 信託報酬等	△ 529,143
(C) 当期損益金(A＋B)	912,722
(D) 前期繰越損益金	428,684
(E) 追加信託差損益金	14,112,069
(配当等相当額)	(18,137,656)
(売買損益相当額)	(△ 4,025,587)
(F) 計(C＋D＋E)	15,453,475
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	15,453,475
追加信託差損益金	14,112,069
(配当等相当額)	(18,150,609)
(売買損益相当額)	(△ 4,038,540)
分配準備積立金	3,713,185
繰越損益金	△ 2,371,779

(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)	599,932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	18,150,609円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	3,113,253円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	21,863,794円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	9,229円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

TMA外国債券マザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2019年3月20日）

（計算期間 2018年3月21日～2019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					
	円		%		%		%	百万円
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
18期(2019年3月20日)	22,168		4.0	457,322		3.7	98.9	20,234

○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		%					%
2018年3月20日	21,319	—	—	440,798	—	—	—	98.5
3月末	21,467		0.7	445,875		1.2		98.2
4月末	21,729		1.9	450,787		2.3		98.4
5月末	21,161	△	0.7	439,032	△	0.4		98.4
6月末	21,518		0.9	444,974		0.9		98.7
7月末	21,658		1.6	448,912		1.8		98.5
8月末	21,637		1.5	449,733		2.0		98.5
9月末	21,969		3.0	455,629		3.4		98.6
10月末	21,554		1.1	446,445		1.3		98.5
11月末	21,756		2.0	451,152		2.3		98.7
12月末	21,669		1.6	447,211		1.5		98.7
2019年1月末	21,556		1.1	447,557		1.5		98.5
2月末	21,860		2.5	452,775		2.7		98.7
(期 末)								
2019年3月20日	22,168		4.0	457,322		3.7		98.9

（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

(2018年3月21日～2019年3月20日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：21,319円
 期 末：22,168円
 騰落率： 4.0%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・債券の利子収入
- ・景気後退懸念の台頭などを背景とした世界的な金利の低下（債券価格の上昇）
- ・日米の金融政策の相違などによる円安米ドル高の進行

マイナス要因

- ・イタリアの財政懸念などを背景とした円高ユーロ安の進行

■投資環境

【外国債券市場動向】

米国債利回りは、低下しました。

期初、景気拡大期待から米国債利回りは上昇基調となりましたが、2018年5月下旬に、イタリアやスペインの政局不安への懸念から米国債利回りは低下に転じました。しかし、その後は堅調な米国の経済指標から米国の利上げ観測が一段と高まり、米国債利回りは上昇基調に転じました。期の後半は、米国株式市場の下落などにより景気後退懸念が台頭したことから米国債利回りは低下に転じ、2019年1月末にFRB（米連邦準備制度理事会）が利上げに慎重な姿勢を示したことや、保有資産の残高削減を9月で終了することを示したことなどから米国債利回りは低下して期を終えました。

ドイツ国債利回りは、低下しました。

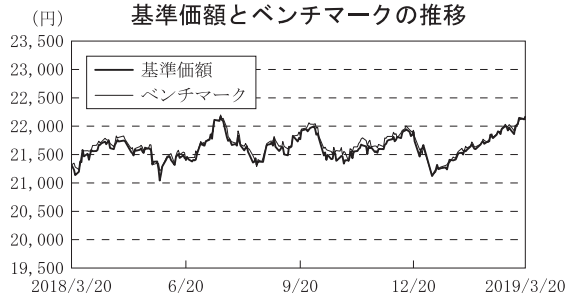
期初から軟調なドイツの経済指標などから、緩和的な金融政策が当面続くとの観測のもとドイツ国債利回りは低下基調で推移しました。2018年9月後半にドラギECB（欧州中央銀行）総裁のユーロ圏のインフレ率上昇についての発言から、ドイツ国債利回りは上昇しましたが、年末にかけてイタリアの予算案を巡るイタリア政府とEU（欧州連合）間の対立を背景にイタリアの財政懸念が強まると、ドイツ国債利回りは低下に転じました。2019年に入ってから欧州の経済指標が低迷したことなどでドイツ国債利回りは低位水準で推移し、前期末対比低下した水準で期を終えました。

【外国為替市場動向】

米ドル円相場は、FRBが2018年を通じて4回の利上げを実施した一方、日銀は金融緩和姿勢を継続したことなどにより、円安米ドル高が進行しました。

ユーロ円相場は、イタリアの財政懸念などを背景に円高ユーロ安が進行しました。

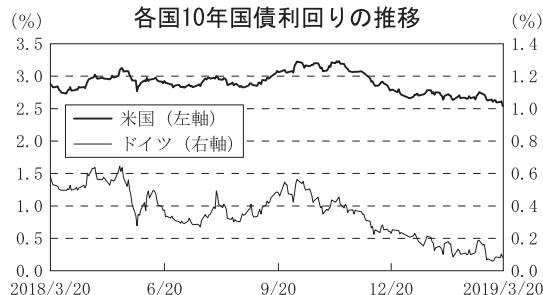
基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは、期首（2018年3月20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。

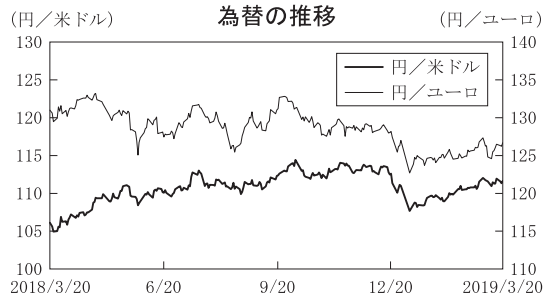
(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。

各国10年国債利回りの推移



出所：Refinitiv

為替の推移



(注) 対顧客売買電信相場の仲値

出所：Refinitiv

■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】

米国は堅調な経済成長への期待が続くなか、米国債利回りが上昇する展開を想定していましたが、2018年10月以降の米国株式市場の下落により、米国債利回りが低下に転じた局面から、米ドル安の進行を予想して、米国をアンダーウェイトとしました。

ユーロ建て国債は、イタリア財政拡大懸念やフランスの反政府運動による景況感の悪化見通しが懸念材料となったものの、米国と比較して景況感悪化の程度は大きくないとの判断からオーバーウェイトとしました。

その他、英国については、EU離脱の影響から英ポンド安が進んだ2018年末に英ポンドの反転を見込み英国をオーバーウェイトとしました。

【デュレーション調整】

米国を発端に世界的に経済成長が減速することを想定し、金利低下を見込んだことから、米国・ユーロ建て国債のデュレーションを長期化しました。

【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4.0%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+4.0%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+3.7%を0.2%上回りました。

（主な差異要因）

プラス要因

- ・国別配分における英国のオーバーウェイト
- ・保有債券のデュレーションの長期化

マイナス要因

- ・為替、債券評価価格の差

○今後の運用方針

【国別配分】

世界的に景況感の下振れが想定され、FRBは利上げを断念し、他の主要国も政策金利の引き上げが困難な状況にあると考えます。

金融政策の方向性が不透明なことから、米ドル円、ユーロ円共に明確な為替レートの方向性は生じにくいと想定しています。当面は現状のスタンスを維持しますが、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】

主要国はいずれも政策金利の引き上げが困難な状況であることから、低金利環境は継続することを見込み保有債券のデュレーションの長期化を維持しますが、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

(2018年3月21日～2019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 4	% 0.020	(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)	(4)	(0.020)	*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	4	0.020	
期中の平均基準価額は、21,627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

(2018年3月21日～2019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 143,430	千米ドル 139,624
	カナダ	国債証券	千カナダドル 9,902	千カナダドル 9,797
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 61,919	千メキシコペソ 75,907
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	35,794	27,794
	イタリア	国債証券	30,539	25,017
	フランス	国債証券	39,281	48,275
	オランダ	国債証券	6,669	2,549
	スペイン	国債証券	16,148	26,633
	ベルギー	国債証券	9,252	7,844
	オーストリア	国債証券	4,573	1,935
	イギリス	国債証券	千英ポンド 27,354	千英ポンド 23,791
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ ー	千スウェーデンクローネ 10,858
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 9,842	千豪ドル 8,479

(注) 金額は受渡金です。(経過利子分は含まれていません)

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月21日～2019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

(2019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 75,100	千米ドル 76,676	千円 8,560,911	% 42.3	% —	% 20.7	% 19.3	% 2.3
カナダ	千カナダドル 4,600	千カナダドル 5,150	431,186	2.1	—	1.6	0.2	0.3
メキシコ	千メキシコペソ 63,000	千メキシコペソ 62,383	366,192	1.8	—	0.8	1.0	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	9,900	11,580	1,467,187	7.3	—	4.1	2.1	1.0
イタリア	15,100	17,525	2,220,509	11.0	—	6.5	4.5	—
フランス	12,200	14,518	1,839,517	9.1	—	7.4	1.7	—
オランダ	3,800	4,229	535,821	2.6	—	1.8	0.9	—
スペイン	7,300	9,287	1,176,667	5.8	—	5.2	0.4	0.2
ベルギー	3,200	3,991	505,780	2.5	—	2.0	0.5	—
オーストリア	2,300	2,650	335,774	1.7	—	0.8	0.7	0.1
イギリス	千英ポンド 10,000	千英ポンド 12,686	1,877,274	9.3	—	7.5	1.6	0.2
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 5,377	65,178	0.3	—	—	0.3	—
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 2,405	71,077	0.4	—	0.4	—	—
オーストラリア	千豪ドル 6,100	千豪ドル 6,959	548,821	2.7	—	2.7	—	—
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 210	17,346	0.1	—	0.1	—	—
合 計	—	—	20,019,247	98.9	—	61.5	33.2	4.2

(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	評 価 額 外貨建金額 邦貨換算金額	額	
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
国債証券						
T 1 1/2 02/28/23	1.5	1,300	1,254	140,087	2023/2/28	
T 1 3/4 01/31/23	1.75	2,900	2,827	315,690	2023/1/31	
T 1 3/4 05/31/22	1.75	600	587	65,576	2022/5/31	
T 1 3/4 09/30/22	1.75	3,700	3,614	403,584	2022/9/30	
T 1 3/4 11/30/21	1.75	1,400	1,374	153,464	2021/11/30	
T 1 5/8 02/15/26	1.625	1,100	1,037	115,791	2026/2/15	
T 1 5/8 05/31/23	1.625	900	870	97,219	2023/5/31	
T 1 5/8 08/15/22	1.625	1,900	1,850	206,566	2022/8/15	
T 1 7/8 01/31/22	1.875	3,900	3,839	428,631	2022/1/31	
T 1 7/8 02/28/22	1.875	4,700	4,623	516,268	2022/2/28	
T 1 7/8 08/31/22	1.875	2,100	2,060	230,087	2022/8/31	
T 1 7/8 10/31/22	1.875	300	294	32,848	2022/10/31	
T 2 01/15/21	2.0	100	99	11,064	2021/1/15	
T 2 08/15/25	2.0	5,000	4,850	541,546	2025/8/15	
T 2 08/31/21	2.0	700	692	77,312	2021/8/31	
T 2 1/4 08/15/27	2.25	3,400	3,315	370,149	2027/8/15	
T 2 1/4 11/15/24	2.25	1,400	1,382	154,392	2024/11/15	
T 2 1/4 11/15/27	2.25	2,100	2,044	228,291	2027/11/15	
T 2 1/8 05/15/25	2.125	200	195	21,848	2025/5/15	
T 2 1/8 08/15/21	2.125	2,300	2,282	254,788	2021/8/15	
T 2 1/8 09/30/21	2.125	4,900	4,860	542,725	2021/9/30	
T 2 11/15/26	2.0	100	96	10,734	2026/11/15	
T 2 11/30/22	2.0	1,600	1,575	175,904	2022/11/30	
T 2 3/4 02/15/28	2.75	2,000	2,024	226,056	2028/2/15	
T 2 3/4 08/15/42	2.75	3,700	3,552	396,580	2042/8/15	
T 2 3/4 11/15/42	2.75	400	383	42,814	2042/11/15	
T 2 3/8 04/30/20	2.375	200	199	22,288	2020/4/30	
T 2 3/8 08/15/24	2.375	200	199	22,223	2024/8/15	
T 2 5/8 02/15/29	2.625	500	500	55,859	2029/2/15	
T 2 5/8 07/15/21	2.625	2,200	2,207	246,512	2021/7/15	
T 2 5/8 07/31/20	2.625	3,900	3,904	435,945	2020/7/31	
T 2 7/8 08/15/28	2.875	300	306	34,232	2028/8/15	
T 2 7/8 10/15/21	2.875	100	101	11,281	2021/10/15	
T 3 1/8 11/15/41	3.125	100	102	11,468	2041/11/15	
T 3 3/4 08/15/41	3.75	1,800	2,036	227,363	2041/8/15	
T 3 3/4 11/15/43	3.75	2,800	3,165	353,407	2043/11/15	
T 3 5/8 02/15/44	3.625	1,700	1,884	210,401	2044/2/15	
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,100	1,218	136,094	2043/8/15	
T 3 7/8 08/15/40	3.875	300	345	38,629	2040/8/15	
T 4 1/4 11/15/40	4.25	3,900	4,730	528,169	2040/11/15	
T 4 3/4 02/15/41	4.75	1,800	2,332	260,475	2041/2/15	
T 4 3/8 05/15/41	4.375	500	617	68,956	2041/5/15	
T 4 3/8 11/15/39	4.375	1,000	1,232	137,573	2039/11/15	
小 計				8,560,911		
(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル			
国債証券						
CAN 0 1/2 03/01/22	0.5	300	290	24,281	2022/3/1	
CAN 0 3/4 03/01/21	0.75	300	294	24,693	2021/3/1	
CAN 1 06/01/27	1.0	600	568	47,573	2027/6/1	
CAN 1 09/01/22	1.0	200	195	16,375	2022/9/1	

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	額	
(カナダ)	%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
国債証券						
CAN 1 1/2 06/01/26	1.5	500	493	41,310	2026/6/1	
CAN 1 3/4 05/01/20	1.75	400	400	33,512	2020/5/1	
CAN 2 06/01/28	2.0	100	102	8,562	2028/6/1	
CAN 2 1/4 06/01/25	2.25	500	517	43,293	2025/6/1	
CAN 3 1/2 12/01/45	3.5	400	521	43,616	2045/12/1	
CAN 3 1/4 06/01/21	3.25	100	103	8,658	2021/6/1	
CAN 4 06/01/41	4.0	500	676	56,667	2041/6/1	
CAN 5 06/01/37	5.0	300	439	36,766	2037/6/1	
CAN 5.75 06/01/29	5.75	400	548	45,873	2029/6/1	
小 計				431,186		
(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ			
国債証券						
MBONO 10 11/20/36	10.0	6,000	6,841	40,161	2036/11/20	
MBONO 6 1/2 06/09/22	6.5	8,000	7,676	45,058	2022/6/9	
MBONO 6 1/2 06/10/21	6.5	4,000	3,877	22,760	2021/6/10	
MBONO 7 1/2 06/03/27	7.5	1,000	966	5,674	2027/6/3	
MBONO 7 1/4 12/09/21	7.25	23,000	22,569	132,480	2021/12/9	
MBONO 7 3/4 05/29/31	7.75	9,000	8,648	50,769	2031/5/29	
MBONO 7 3/4 11/23/34	7.75	1,000	950	5,579	2034/11/23	
MBONO 8 1/2 11/18/38	8.5	9,000	8,956	52,576	2038/11/18	
MBONO 8 11/07/47	8.0	2,000	1,896	11,132	2047/11/7	
小 計				366,192		
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ			
国債証券						
DBR 0 1/2 08/15/27	0.5	100	104	13,266	2027/8/15	
DBR 0 1/4 02/15/29	0.25	400	405	51,414	2029/2/15	
DBR 0 1/4 08/15/28	0.25	1,800	1,833	232,331	2028/8/15	
DBR 2 1/2 08/15/46	2.5	900	1,297	164,438	2046/8/15	
DBR 4 01/04/37	4.0	700	1,122	142,164	2037/1/4	
DBR 4 3/4 07/04/34	4.75	200	330	41,927	2034/7/4	
DBR 6 1/4 01/04/30	6.25	300	498	63,198	2030/1/4	
DBR 6.25 01/04/24	6.25	800	1,055	133,697	2024/1/4	
DBR 6.5 07/04/27	6.5	300	464	58,855	2027/7/4	
OBL 0 04/05/24	—	500	508	64,376	2024/4/5	
OBL 0 04/14/23	—	200	203	25,774	2023/4/14	
OBL 0 1/4 10/16/20	0.25	1,600	1,620	205,316	2020/10/16	
OBL 0 10/07/22	—	600	609	77,280	2022/10/7	
OBL 0 10/08/21	—	400	405	51,355	2021/10/8	
OBL 0 10/13/23	—	1,100	1,119	141,789	2023/10/13	
(ユーロ…イタリア)						
国債証券						
BTPS 0.95 03/01/23	0.95	600	593	75,252	2023/3/1	
BTPS 1.45 05/15/25	1.45	200	195	24,734	2025/5/15	
BTPS 1.6 06/01/26	1.6	100	97	12,334	2026/6/1	
BTPS 2 02/01/28	2.0	300	293	37,154	2028/2/1	
BTPS 2.05 08/01/27	2.05	900	887	112,410	2027/8/1	
BTPS 2.3 10/15/21	2.3	200	208	26,376	2021/10/15	
BTPS 2.45 10/01/23	2.45	100	104	13,237	2023/10/1	
BTPS 2.8 12/01/28	2.8	100	102	13,027	2028/12/1	
BTPS 3 3/4 05/01/21	3.75	100	106	13,545	2021/5/1	

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	償還年月日
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円
国債証券					
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	200	207	26,275	2049/9/1
BTPS 4 1/2 03/01/24	4.5	900	1,023	129,709	2024/3/1
BTPS 4 1/2 03/01/26	4.5	400	463	58,712	2026/3/1
BTPS 4 1/2 05/01/23	4.5	700	789	99,997	2023/5/1
BTPS 4 3/4 08/01/23	4.75	400	457	57,937	2023/8/1
BTPS 4 3/4 09/01/21	4.75	700	769	97,532	2021/9/1
BTPS 4 3/4 09/01/28	4.75	500	599	75,931	2028/9/1
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	700	841	106,658	2044/9/1
BTPS 5 03/01/22	5.0	1,200	1,344	170,284	2022/3/1
BTPS 5 03/01/25	5.0	500	589	74,638	2025/3/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	700	864	109,549	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	900	1,111	140,872	2039/8/1
BTPS 5 09/01/40	5.0	900	1,108	140,496	2040/9/1
BTPS 5 1/2 11/01/22	5.5	1,500	1,731	219,336	2022/11/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	800	1,051	133,247	2033/2/1
BTPS 5.25 11/01/29	5.25	100	124	15,739	2029/11/1
BTPS 6 05/01/31	6.0	1,200	1,593	201,924	2031/5/1
BTPS 6 1/2 11/01/27	6.5	200	265	33,590	2027/11/1
(ユーロ…フランス)					
国債証券					
FRTR 0 02/25/22	—	200	201	25,481	2022/2/25
FRTR 0 03/25/23	—	1,900	1,911	242,150	2023/3/25
FRTR 0 03/25/24	—	1,700	1,712	216,994	2024/3/25
FRTR 0 05/25/22	—	400	404	51,250	2022/5/25
FRTR 0 1/2 05/25/29	0.5	100	100	12,709	2029/5/25
FRTR 0 3/4 05/25/28	0.75	600	618	78,414	2028/5/25
FRTR 0 3/4 11/25/28	0.75	1,300	1,340	169,783	2028/11/25
FRTR 1 05/25/27	1.0	900	957	121,327	2027/5/25
FRTR 1 1/2 05/25/31	1.5	200	219	27,863	2031/5/25
FRTR 1 11/25/25	1.0	100	106	13,498	2025/11/25
FRTR 2 05/25/48	2.0	200	225	28,558	2048/5/25
FRTR 2 1/2 05/25/30	2.5	1,100	1,332	168,846	2030/5/25
FRTR 2 1/4 10/25/22	2.25	200	218	27,702	2022/10/25
FRTR 3 1/4 05/25/45	3.25	500	711	90,172	2045/5/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	400	670	84,970	2055/4/25
FRTR 5 1/2 04/25/29	5.5	1,200	1,805	228,759	2029/4/25
FRTR 5 3/4 10/25/32	5.75	400	662	83,890	2032/10/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	800	1,319	167,142	2041/4/25
(ユーロ…オランダ)					
国債証券					
NETHER 0 01/15/22	—	700	708	89,811	2022/1/15
NETHER 0 01/15/24	—	700	705	89,399	2024/1/15
NETHER 0 1/4 07/15/29	0.25	300	298	37,819	2029/7/15
NETHER 0 3/4 07/15/27	0.75	600	632	80,132	2027/7/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	500	525	66,618	2028/7/15
NETHER 2 1/2 01/15/33	2.5	600	764	96,819	2033/1/15
NETHER 2 3/4 01/15/47	2.75	400	593	75,219	2047/1/15
(ユーロ…スペイン)					
国債証券					
SPGB 0.05 01/31/21	0.05	300	301	38,221	2021/1/31
SPGB 1 1/2 04/30/27	1.5	100	104	13,287	2027/4/30

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	償還年月日
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円
国債証券					
SPGB 1.3 10/31/26	1.3	500	519	65,852	2026/10/31
SPGB 1.45 04/30/29	1.45	400	410	52,007	2029/4/30
SPGB 3.45 07/30/66	3.45	100	120	15,328	2066/7/30
SPGB 3.8 04/30/24	3.8	1,300	1,532	194,168	2024/4/30
SPGB 4.4 10/31/23	4.4	600	717	90,843	2023/10/31
SPGB 4.65 07/30/25	4.65	700	881	111,625	2025/7/30
SPGB 5.15 10/31/28	5.15	1,300	1,785	226,163	2028/10/31
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	500	787	99,731	2044/10/31
SPGB 5.9 07/30/26	5.9	700	959	121,523	2026/7/30
SPGB 6 01/31/29	6.0	800	1,167	147,914	2029/1/31
(ユーロ…ベルギー)					
国債証券					
BGB 0 1/2 10/22/24	0.5	600	616	78,095	2024/10/22
BGB 0.2 10/22/23	0.2	300	304	38,561	2023/10/22
BGB 0.8 06/22/27	0.8	300	311	39,427	2027/6/22
BGB 0.8 06/22/28	0.8	200	205	26,092	2028/6/22
BGB 2 1/4 06/22/57	2.25	100	113	14,350	2057/6/22
BGB 2.6 06/22/24	2.6	100	114	14,474	2024/6/22
BGB 3 3/4 06/22/45	3.75	300	454	57,550	2045/6/22
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	300	469	59,478	2041/3/28
BGB 4 1/4 09/28/21	4.25	400	447	56,726	2021/9/28
BGB 5 03/28/35	5.0	600	955	121,023	2035/3/28
(ユーロ…オーストリア)					
国債証券					
RAGB 0 07/15/23	—	300	303	38,439	2023/7/15
RAGB 0 09/20/22	—	200	202	25,651	2022/9/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	300	307	38,952	2027/4/20
RAGB 0 3/4 02/20/28	0.75	100	104	13,180	2028/2/20
RAGB 2.4 05/23/34	2.4	300	369	46,752	2034/5/23
RAGB 3.15 06/20/44	3.15	100	145	18,438	2044/6/20
RAGB 3.65 04/20/22	3.65	600	675	85,545	2022/4/20
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	181	22,952	2062/1/26
RAGB 3.9 07/15/20	3.9	200	211	26,817	2020/7/15
RAGB 6 1/4 07/15/27	6.25	100	150	19,043	2027/7/15
ユ ー ロ 計				8,081,257	
(イギリス)					
国債証券					
UKT 0 1/2 07/22/22	0.5	100	99	14,650	2022/7/22
UKT 0 3/4 07/22/23	0.75	800	795	117,768	2023/7/22
UKT 1 04/22/24	1.0	500	501	74,252	2024/4/22
UKT 1 1/2 01/22/21	1.5	300	303	44,984	2021/1/22
UKT 1 3/4 09/07/22	1.75	1,200	1,239	183,347	2022/9/7
UKT 1 3/4 09/07/37	1.75	600	612	90,563	2037/9/7
UKT 1 5/8 10/22/71	1.625	300	307	45,470	2071/10/22
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	100	137	20,373	2045/1/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	100	165	24,532	2068/7/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	800	1,050	155,473	2044/1/22
UKT 4 1/4 03/07/36	4.25	900	1,262	186,794	2036/3/7
UKT 4 1/4 09/07/39	4.25	700	1,019	150,888	2039/9/7
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	700	1,032	152,815	2040/12/7
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	200	313	46,328	2046/12/7

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	償還年月日	
(イギリス) 国債証券	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
UKT 4 3/4 12/07/38	4.75	800	1,226	181,512	2038/12/7
UKT 4.25 06/07/32	4.25	1,000	1,344	198,966	2032/6/7
UKT 4.5 09/07/34	4.5	900	1,274	188,552	2034/9/7
小 計				1,877,274	
(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	5,377	65,178	2023/11/13
小 計				65,178	
(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	2,405	71,077	2025/7/25
小 計				71,077	
(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	1,000	1,057	83,394	2024/4/21
ACGB 2 3/4 05/21/41	2.75	100	104	8,261	2041/5/21
ACGB 2 3/4 06/21/35	2.75	300	321	25,363	2035/6/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	100	107	8,442	2027/11/21
ACGB 3 1/4 04/21/25	3.25	1,200	1,309	103,281	2025/4/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	300	340	26,887	2039/6/21

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	償還年月日	
(オーストラリア) 国債証券	%	千豪ドル	千豪ドル	千円	
ACGB 3 3/4 04/21/37	3.75	500	607	47,891	2037/4/21
ACGB 4 1/2 04/21/33	4.5	200	258	20,420	2033/4/21
ACGB 4 1/4 04/21/26	4.25	1,300	1,515	119,474	2026/4/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	1,100	1,336	105,405	2027/4/21
小 計				548,821	
(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 3 09/01/24	3.0	200	210	17,346	2024/9/1
小 計				17,346	
合 計				20,019,247	

(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

(2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	20,019,247	96.6
コール・ローン等、その他	706,791	3.4
投資信託財産総額	20,726,038	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (20,186,717千円) の投資信託財産総額 (20,726,038千円) に対する比率は97.4%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=111.65円、1カナダドル=83.71円、1メキシコペソ=5.87円、1ユーロ=126.70円、1英ポンド=147.98円、1スウェーデンクローネ=12.12円、1ポーランドズロチ=29.55円、1豪ドル=78.86円、1シンガポールドル=82.57円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,777,202,659
コール・ローン等	93,957,950
公社債(評価額)	20,019,247,264
未収入金	517,888,259
未収利息	110,842,815
前払費用	35,266,371
(B) 負債	543,090,883
未払金	531,626,067
未払解約金	11,464,689
未払利息	127
(C) 純資産総額(A－B)	20,234,111,776
元本	9,127,787,907
次期繰越損益金	11,106,323,869
(D) 受益権総口数	9,127,787,907口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,168円

(注) 当親ファンドの期首元本額は8,860,872,831円、期中追加設定元本額は1,689,795,186円、期中一部解約元本額は1,422,880,110円です。

(元本の内訳)

東京海上セレクション・外国債券	5,011,943,921円
東京海上セレクション・バランス50	2,016,403,393円
東京海上セレクション・バランス70	1,112,804,886円
東京海上セレクション・バランス30	905,242,177円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	29,961,738円
東京海上・外国債券ファンド	17,657,068円
東京海上・未来設計ファンド3	14,932,776円
東京海上・未来設計ファンド5	7,069,646円
東京海上・未来設計ファンド2	5,458,128円
東京海上・未来設計ファンド4	4,967,450円
東京海上・未来設計ファンド1	1,346,724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 (2018年3月21日～2019年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	477,209,854
受取利息	477,292,854
支払利息	△ 83,000
(B) 有価証券売買損益	289,482,856
売買益	926,259,143
売買損	△ 636,776,287
(C) 保管費用等	△ 3,848,815
(D) 当期損益金(A+B+C)	762,843,895
(E) 前期繰越損益金	10,029,975,745
(F) 追加信託差損益金	1,965,194,379
(G) 解約差損益金	△ 1,651,690,150
(H) 計(D+E+F+G)	11,106,323,869
次期繰越損益金(H)	11,106,323,869

(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。