

# 東京海上・ 外国債券ファンド

満期償還 運用報告書（全体版）  
第19期（償還日 2020年3月19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<br>(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<br>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<br>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、2020年3月19日をもちまして満期償還となりました。ここに、運用経過と償還の内容をご報告申し上げます。

長年のご愛顧に対し厚くお礼申し上げますと共に、今後とも当社ファンドにつきまして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<br>(分配落) | 価 額   |             | ベ ン チ マ ー ク |           | 債 券 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|--------------|-------|-------------|-------------|-----------|-------------|---------|
|                 |              | 税 込 分 | み 期 騰 落 中 率 | 期 騰 落 中 率   | 期 騰 落 中 率 |             |         |
|                 | 円 銭          | 円     | %           |             | %         | %           | 百万円     |
| 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      |
| (償還時)           | (償還価額)       |       |             |             |           |             |         |
| 19期(2020年3月19日) | 16,919.16    | —     | 2.4         | 458.183     | 0.2       | —           | 31      |

(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 | 騰 落 率   | 騰 落 率       | 騰 落 率 |             |
| (期 首)      | 円 銭       | %     |         | %           |       | %           |
| 2019年3月20日 | 16,524    | —     | 457.322 | —           |       | 98.9        |
| 3月末        | 16,554    | 0.2   | 456.981 | △0.1        |       | 98.9        |
| 4月末        | 16,468    | △0.3  | 456.104 | △0.3        |       | 98.9        |
| 5月末        | 16,334    | △1.1  | 455.639 | △0.4        |       | 99.0        |
| 6月末        | 16,567    | 0.3   | 459.552 | 0.5         |       | 99.3        |
| 7月末        | 16,610    | 0.5   | 460.690 | 0.7         |       | 98.7        |
| 8月末        | 16,801    | 1.7   | 464.284 | 1.5         |       | 99.1        |
| 9月末        | 16,856    | 2.0   | 467.478 | 2.2         |       | 98.9        |
| 10月末       | 17,006    | 2.9   | 470.059 | 2.8         |       | 99.1        |
| 11月末       | 16,978    | 2.7   | 470.899 | 3.0         |       | 99.3        |
| 12月末       | 17,021    | 3.0   | 472.814 | 3.4         |       | 99.3        |
| 2020年1月末   | 17,196    | 4.1   | 475.349 | 3.9         |       | 99.1        |
| 2月末        | 17,408    | 5.3   | 484.794 | 6.0         |       | 99.7        |
| (償還時)      | (償還価額)    |       |         |             |       |             |
| 2020年3月19日 | 16,919.16 | 2.4   | 458.183 | 0.2         |       | —           |

(注) 騰落率は期首比です。

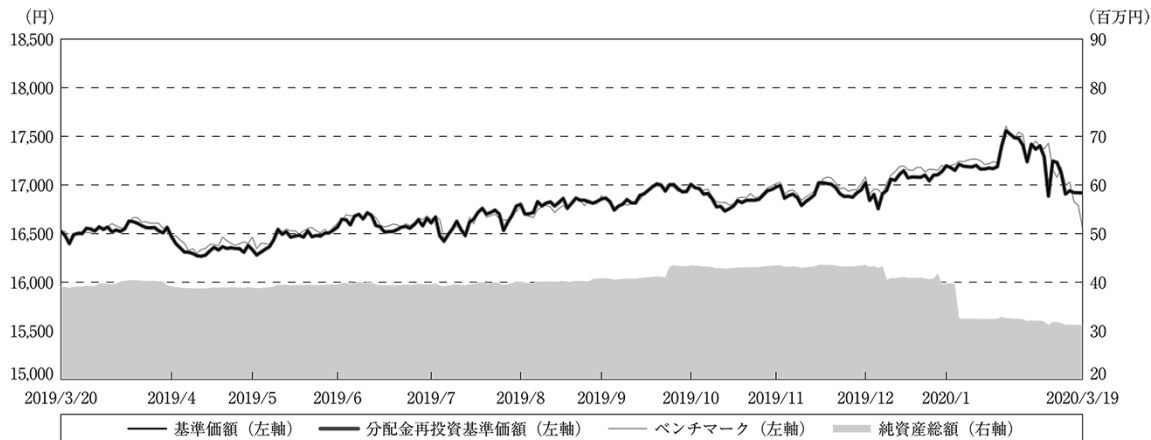
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2019年3月21日～2020年3月19日)

## ■期中の基準価額等の推移



期 首：16,524円

期末(償還日)：16,919円16銭 (既払分配金(税込み)：－)

騰 落 率： 2.4% (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(2019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

- ・ 債券の利息収入
- ・ 米中貿易摩擦や新型コロナウイルスの感染拡大への懸念を背景とした米国債利回りの低下(債券価格の上昇)

## マイナス要因

- ・ 円高米ドル安、円高ユーロ安の進行
- ・ 新型コロナウイルスの感染拡大を背景としたイタリア国債利回りの上昇(債券価格の下落)

## ■投資環境

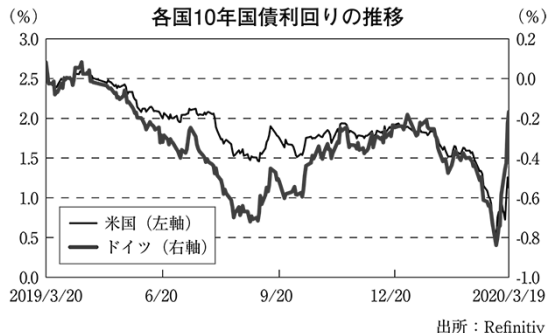
### 【外国債券市場動向】

米国債利回りは低下しました。

期初、米中貿易摩擦への懸念が高まるなか、FRB（米連邦準備制度理事会）が予防的利下げに踏み切ったことなどを背景に米国債利回りは低下基調で推移しました。2019年末にかけては、米中通商協議が第1段階の合意に達したことや英国で合意なきEU（欧州連合）離脱が回避されたことを受けて、米国債利回りは上昇基調となりました。しかし、2020年初以降中国で発生した新型コロナウイルスの感染が欧米諸国でも急激に拡大したことが嫌気されて世界的に株式市場が急落したことを受けて、各国中央銀行が緊急利下げを実施したことから、米国債利回りは期初より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。

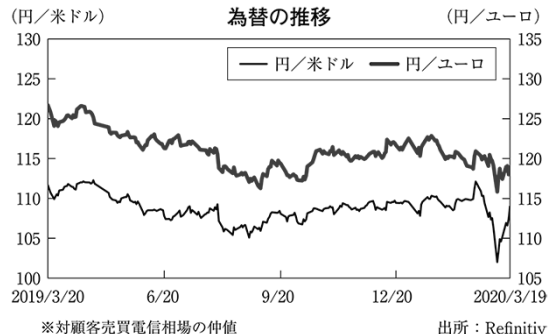
期初、欧州の経済指標が低迷したことや、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁がさらなる金融緩和姿勢を示したことから、ドイツ国債利回りは低下基調で推移しましたが、その後は米中通商協議の進展や英国のEU離脱問題の収束を背景にドイツ国債利回りは上昇しました。しかし、新型コロナウイルスの感染拡大を背景にドイツ国債利回りは急低下し、一時利回りが上昇する局面もありましたが、期初からは低下して期を終えました。



### 【外国為替市場動向】

米ドル円相場は、期末にかけて新型コロナウイルスの感染者が欧米諸国で急激に増加したことや、原油相場の急落を背景に一時急激に円高米ドル安が進行しました。その後は、米国の景気刺激策への期待感などから円安米ドル高が進みましたが、期初からは円高米ドル安の水準で期を終えました。

ユーロ円相場は、新型コロナウイルスの感染者が欧州で急増するなか、円高ユーロ安が進行しました。



## ■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て推移しました。また、償還に向けて保有するマザーファンドを売却したタイミングの効果もあり2.4%上昇しました。

### <TMA外国債券マザーファンド>

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、米国金利の低下による米ドル安を想定し、アンダーウェイトとしました。

欧州は、イタリアの財政拡大懸念に落ち着きが見られつつあったことからニュートラルウェイトとしました。

英国については、合意なきEU離脱懸念の高まりによる英ポンド安からの反転を見込み、オーバーウェイトとしました。

#### 【デュレーション調整】

米国を始めとして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、米国および欧州の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0.7%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+2.4%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+0.2%を、2.2%上回りました。

（主な差異要因）

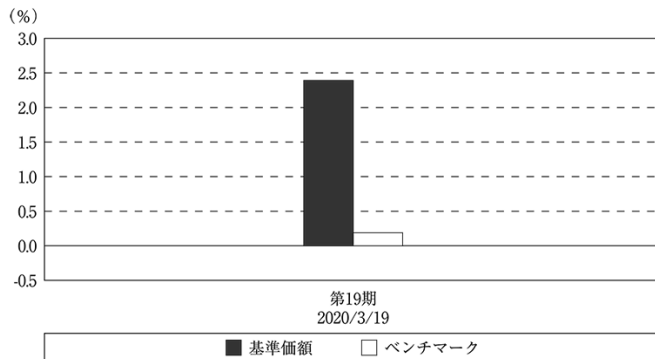
#### プラス要因

- ・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
- ・償還に向けて保有するマザーファンドを売却したタイミングの効果

#### 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）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

該当事項はありません。

## ○設定来の運用経過

(2001年3月30日～2020年3月19日)

## ■設定来の基準価額等の推移



- (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) ベンチマークは、設定時（2001年3月30日）の値が10,000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。

## ◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・信用収縮懸念などを背景とした投資家のリスク回避の動きや、各国中央銀行の金融緩和姿勢を受けて、長期金利（10年国債利回り）が低下（債券価格は上昇）したこと。
- ・2012年の安倍政権発足以降、日本の積極的な財政政策と金融緩和策などを受けて円安が進行したこと。

マイナス要因

- ・2008年に米国のサブプライムローン問題に端を発する信用収縮懸念や、2015年の中国における景気減速懸念などを背景とした株式市場の急落局面で、円高が進行したこと。

## ■投資環境

### 【外国債券市場動向】

外国債券市場では、主要国の長期金利は一時的に急低下する場面がありましたが、2007年まではおおむね横ばい圏で推移しました。その後は、信用収縮懸念や政治の先行き不透明感を背景とした投資家のリスク回避の動き、各国中央銀行の積極的な金融緩和策などを受けて、主要国の長期金利は総じて低下する展開となりました。

### 【外国為替市場動向】

為替市場は、米国の双子の赤字（財政収支と貿易収支の赤字）などを背景に2004年にかけて世界的な米ドル回避の動きから円高が大きく進行しましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げ姿勢が鮮明になると、円安米ドル高傾向に転じました。米国のサブプライムローン問題などを受けて、FRBが2007年に利下げを開始すると、再度円高基調に転じましたが、2012年の安倍政権発足後は、日本の積極的な財政政策と金融緩和策などを受けて円安が進みました。その後、2015年の中国の景気減速懸念（チャイナショック）や、2016年の日銀によるイールドカーブコントロール政策の導入などに反応して為替は上下動しましたが、設定時から円高米ドル安の水準で償還を迎えました。

## ■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（税引前分配金再投資）は、マザーファンドの値動きを反映し、78.7%上昇しました。

### <TMA外国債券マザーファンド>

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。

以上の運用の結果、基準価額は123.2%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+78.7%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+130.5%を51.8%下回りました。

（主な差異要因）

### プラス要因

- ・個別銘柄選択が奏功したこと

### マイナス要因

- ・国別配分が奏功しなかったこと
- ・信託報酬などのコスト

## ■分配金

当ファンドの収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、収益分配を行いました。各期の分配金額につきましては、後掲の「投資信託財産運用総括表」をご覧ください。

当ファンドは、2020年3月19日をもちまして償還となりました。最後に、受益者の皆さまのご愛顧に心よりお礼を申し上げますとともに、今後とも当社ファンドにつきまして一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年3月21日～2020年3月19日)

| 項 目                   | 当 期      |            | 項 目 の 概 要                                           |
|-----------------------|----------|------------|-----------------------------------------------------|
|                       | 金 額      | 比 率        |                                                     |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>229 | %<br>1.360 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                            |
| ( 投 信 会 社 )           | ( 92 )   | (0.549)    | * 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 )           | (129)    | (0.768)    | * 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 )    | (0.044)    | * 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       | 0.060      | (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 )    | (0.018)    | * 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                   | 239      | 1.420      |                                                     |
| 期中の平均基準価額は、16,816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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

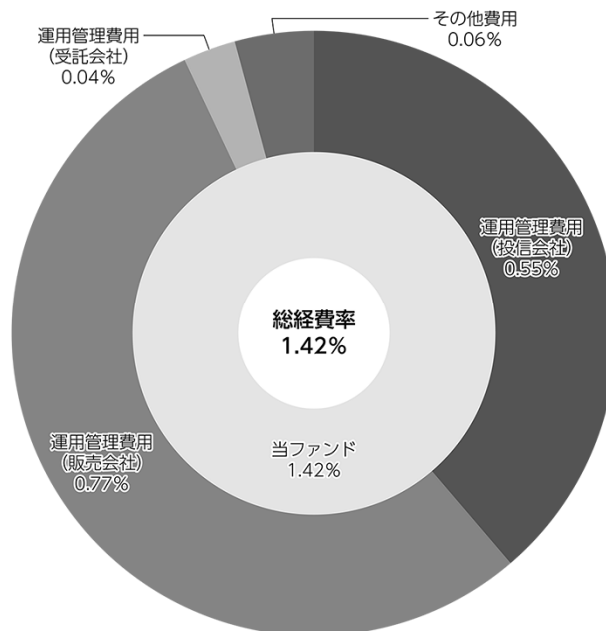
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

## (参考情報)

## ○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.42%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2019年3月21日～2020年3月19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    |
|                | 千口    | 千円    | 千口     | 千円     |
| TMA外国債券マザーファンド | 2,410 | 5,485 | 20,067 | 46,255 |

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年3月21日～2020年3月19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

(2020年3月19日現在)

2020年3月19日現在、有価証券等の組入れはございません。

## 親投資信託残高

| 銘 柄            | 期首(前期末) |     |
|----------------|---------|-----|
|                | 口 数     | 金 額 |
|                | 千口      | 千円  |
| TMA外国債券マザーファンド | 17,657  |     |

## ○投資信託財産の構成

(2020年3月19日現在)

| 項 目          | 償 還 時  |       |
|--------------|--------|-------|
|              | 評 価 額  | 比 率   |
|              | 千円     | %     |
| コール・ローン等、その他 | 31,517 | 100.0 |
| 投資信託財産総額     | 31,517 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2020年3月19日現在)

| 項 目             | 償 還 時       |
|-----------------|-------------|
|                 | 円           |
| (A) 資産          | 31,517,866  |
| コール・ローン等        | 31,517,866  |
| (B) 負債          | 276,856     |
| 未払信託報酬          | 268,024     |
| 未払利息            | 262         |
| その他未払費用         | 8,570       |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 31,241,010  |
| 元本              | 18,464,868  |
| 償還差益金           | 12,776,142  |
| (D) 受益権総口数      | 18,464,868口 |
| 1万口当たり償還価額(C／D) | 16,919円16銭  |

(注) 当ファンドの期首元本額は23,688,713円、期中追加設定元本額は3,256,322円、期中一部解約元本額は8,480,167円です。

(注) 上記表中の1万口当たり償還価額が、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 (2019年3月21日～2020年3月19日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | △ 262         |
| 支払利息             | △ 262         |
| (B) 有価証券売買損益     | 1,206,624     |
| 売買益              | 1,635,803     |
| 売買損              | △ 429,179     |
| (C) 信託報酬等        | △ 551,230     |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 655,132       |
| (E) 前期繰越損益金      | 914,962       |
| (F) 追加信託差損益金     | 11,206,048    |
| (配当等相当額)         | ( 14,509,672) |
| (売買損益相当額)        | (△ 3,303,624) |
| 償還差益金(D＋E＋F)     | 12,776,142    |

(注) (C) 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) (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。

## ○投資信託財産運用総括表

| 信 託 期 間  | 投資信託契約締結日      | 2001年 3 月 30 日 |                 | 投資信託契約終了時の状況 |             |
|----------|----------------|----------------|-----------------|--------------|-------------|
|          | 投資信託契約終了日      | 2020年 3 月 19 日 |                 | 資 産 総 額      | 31,517,866円 |
| 区 分      | 投資信託契約締結当初     | 投資信託契約終了時      | 差引増減または追加信託     | 負 債 総 額      | 276,856円    |
|          |                |                |                 | 純 資 産 総 額    | 31,241,010円 |
| 受益権口数    | 2,950,000,000口 | 18,464,868口    | △2,931,535,132口 | 受 益 権 口 数    | 18,464,868口 |
| 元 本 額    | 2,950,000,000円 | 18,464,868円    | △2,931,535,132円 | 1 万口当たり償還金   | 16,919円16銭  |
| 毎計算期末の状況 |                |                |                 |              |             |
| 計 算 期    | 元 本 額          | 純資産総額          | 基準価額            | 1 万口当たり分配金   |             |
|          |                |                |                 | 金 額          | 分 配 率       |
| 第 1 期    | 2,954,206,739円 | 3,144,718,268円 | 10,645円         | 0円           | 0%          |
| 第 2 期    | 2,975,051,977  | 3,515,666,270  | 11,817          | 0            | 0           |
| 第 3 期    | 2,961,197,363  | 3,608,351,073  | 12,185          | 0            | 0           |
| 第 4 期    | 2,976,666,968  | 3,668,674,308  | 12,325          | 400          | 4           |
| 第 5 期    | 3,080,889,601  | 3,990,957,111  | 12,954          | 300          | 3           |
| 第 6 期    | 3,462,836,069  | 4,909,225,998  | 14,177          | 0            | 0           |
| 第 7 期    | 2,673,586,967  | 3,691,311,025  | 13,807          | 0            | 0           |
| 第 8 期    | 1,049,206,521  | 1,338,795,053  | 12,760          | 0            | 0           |
| 第 9 期    | 1,060,224,819  | 1,302,758,884  | 12,288          | 0            | 0           |
| 第10期     | 1,073,566,198  | 1,236,397,734  | 11,517          | 0            | 0           |
| 第11期     | 107,970,351    | 131,866,560    | 12,213          | 0            | 0           |
| 第12期     | 68,418,324     | 98,632,246     | 14,416          | 0            | 0           |
| 第13期     | 33,763,542     | 53,650,903     | 15,890          | 0            | 0           |
| 第14期     | 25,524,705     | 45,823,591     | 17,953          | 0            | 0           |
| 第15期     | 24,597,552     | 41,265,909     | 16,776          | 0            | 0           |
| 第16期     | 24,770,434     | 39,312,220     | 15,871          | 0            | 0           |
| 第17期     | 23,163,101     | 37,313,174     | 16,109          | 0            | 0           |
| 第18期     | 23,688,713     | 39,142,188     | 16,524          | 0            | 0           |

## ○償還金のお知らせ

|                 |            |
|-----------------|------------|
| 1 万口当たり償還金（税込み） | 16,919円16銭 |
|-----------------|------------|

## ○お知らせ

弊社ホームページアドレスを一部変更したことに伴い、2019年10月 1 日付で所要の約款変更を行いました。

T M A 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。

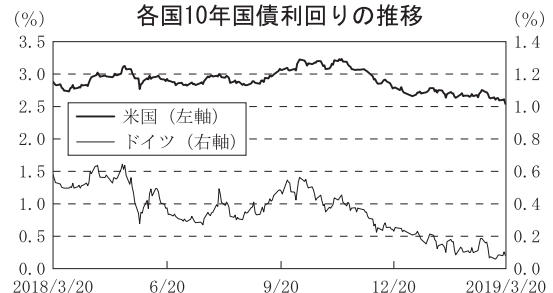
基準価額とベンチマークの推移



(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<br>4 | %<br>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<br>143,430   | 千米ドル<br>139,624       |
|     | カナダ     | 国債証券 | 千カナダドル<br>9,902   | 千カナダドル<br>9,797       |
|     | メキシコ    | 国債証券 | 千メキシコペソ<br>61,919 | 千メキシコペソ<br>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<br>27,354   | 千英ポンド<br>23,791       |
|     | スウェーデン  | 国債証券 | 千スウェーデンクローネ<br>ー  | 千スウェーデンクローネ<br>10,858 |
|     | オーストラリア | 国債証券 | 千豪ドル<br>9,842     | 千豪ドル<br>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<br>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<br>75,100       | 千米ドル<br>76,676       | 千円<br>8,560,911 | %<br>42.3 | %<br>—             | %<br>20.7 | %<br>19.3 | %<br>2.3 |
| カナダ     | 千カナダドル<br>4,600      | 千カナダドル<br>5,150      | 431,186         | 2.1       | —                  | 1.6       | 0.2       | 0.3      |
| メキシコ    | 千メキシコペソ<br>63,000    | 千メキシコペソ<br>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<br>10,000      | 千英ポンド<br>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<br>5,000 | 千スウェーデンクローネ<br>5,377 | 65,178          | 0.3       | —                  | —         | 0.3       | —        |
| ポーランド   | 千ポーランドズロチ<br>2,300   | 千ポーランドズロチ<br>2,405   | 71,077          | 0.4       | —                  | 0.4       | —         | —        |
| オーストラリア | 千豪ドル<br>6,100        | 千豪ドル<br>6,959        | 548,821         | 2.7       | —                  | 2.7       | —         | —        |
| シンガポール  | 千シンガポールドル<br>200     | 千シンガポールドル<br>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   |       |           |            |
|--------------------|-------|-------|-------|-----------|------------|
|                    |       | 利率    | 額面金額  | 評価額       |            |
|                    |       |       |       | 外貨建金額     | 邦貨換算金額     |
|                    |       |       |       | 千円        | 償還年月日      |
| <b>(アメリカ)</b>      |       |       |       |           |            |
| <b>国債証券</b>        |       |       |       |           |            |
| 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 |            |
| <b>(カナダ)</b>       |       |       |       |           |            |
| <b>国債証券</b>        |       |       |       |           |            |
| 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    |        |         |            |
|----------------------|------|--------|--------|---------|------------|
|                      |      | 利率     | 額面金額   | 評価額     |            |
|                      |      |        |        | 外貨建金額   | 邦貨換算金額     |
|                      |      |        |        | 千円      | 償還年月日      |
| <b>(カナダ)</b>         |      |        |        |         |            |
| <b>国債証券</b>          |      |        |        |         |            |
| 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 |            |
| <b>(メキシコ)</b>        |      |        |        |         |            |
| <b>国債証券</b>          |      |        |        |         |            |
| 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 |            |
| <b>(ユーロ…ドイツ)</b>     |      |        |        |         |            |
| <b>国債証券</b>          |      |        |        |         |            |
| 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 |
| <b>(ユーロ…イタリア)</b>    |      |        |        |         |            |
| <b>国債証券</b>          |      |        |        |         |            |
| 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<br>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<br>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)              |  |       | 千英ポンド | 千英ポンド                 |            |
| 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 |                 |                 |           | 償還年月日      |
|----------------------|-------|-----------------|-----------------|-----------|------------|
|                      | 利率    | 額面金額            | 外貨建金額<br>評価額    | 邦貨換算金額    |            |
| (イギリス)<br>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)<br>国債証券     |       | 千スウェーデン<br>クローネ | 千スウェーデン<br>クローネ |           |            |
| 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)<br>国債証券      |       | 千ポーランド<br>ズロチ   | 千ポーランド<br>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)<br>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 |               |               |            | 償還年月日     |
|---------------------|-------|---------------|---------------|------------|-----------|
|                     | 利率    | 額面金額          | 外貨建金額<br>評価額  | 邦貨換算金額     |           |
| (オーストラリア)<br>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)<br>国債証券    |       | 千シンガポール<br>ドル | 千シンガポール<br>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 5 0      | 2,016,403,393円 |
| 東京海上セレクション・バランス 7 0      | 1,112,804,886円 |
| 東京海上セレクション・バランス 3 0      | 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。