

東京海上^{ロゲー}Rogge
グローバルハイブリッド証券プラス
(為替ヘッジあり)
＜愛称 ブラッシー＞

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／内外／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	2014年11月28日から2024年 9月17日	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。	
主要投資対象	東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラス(為替ヘッジあり)	「東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド」を主要投資対象とします。
	東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド	世界の金融機関が発行するハイブリッド証券(劣後債、優先出資証券および偶発転換社債(CoCo債))等を主要投資対象とします。
投資制限	東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラス(為替ヘッジあり)	・株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド	・株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	第1期および第2期の決算時には、分配を行いません。第3期以降の毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

運用報告書(全体版)

第16期(決算日2016年4月18日)
第17期(決算日2016年5月17日)
第18期(決算日2016年6月17日)
第19期(決算日2016年7月19日)
第20期(決算日2016年8月17日)
第21期(決算日2016年9月20日)

受益者のみなさまへ

毎々格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
さて、ご投資いただいております「東京海上^{ロゲー}Roggeグローバルハイブリッド証券プラス(為替ヘッジあり)＜愛称 ブラッシー＞」は、2016年9月20日に第21期の決算を行いましたので第16期～第21期の運用状況をまとめて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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率		
(設定日)	円			円	%	百万円
2014年11月28日	10,000			—	—	749
1期(2015年1月19日)	9,854			—	△1.5	745
2期(2015年2月17日)	10,067			—	2.2	761
3期(2015年3月17日)	10,227			35	1.9	773
4期(2015年4月17日)	10,269			35	0.8	777
5期(2015年5月18日)	10,160			35	△0.7	768
6期(2015年6月17日)	9,881			35	△2.4	749
7期(2015年7月17日)	10,065			35	2.2	763
8期(2015年8月17日)	10,023			35	△0.1	759
9期(2015年9月17日)	9,973			35	△0.1	756
10期(2015年10月19日)	9,900			35	△0.4	740
11期(2015年11月17日)	9,985			35	1.2	747
12期(2015年12月17日)	9,917			35	△0.3	735
13期(2016年1月18日)	9,783			35	△1.0	702
14期(2016年2月17日)	8,968			35	△8.0	643
15期(2016年3月17日)	9,445			35	5.7	663
16期(2016年4月18日)	9,362			35	△0.5	642
17期(2016年5月17日)	9,375			35	0.5	640
18期(2016年6月17日)	9,326			35	△0.1	637
19期(2016年7月19日)	9,550			35	2.8	638
20期(2016年8月17日)	9,783			35	2.8	643
21期(2016年9月20日)	9,742			35	△0.1	609

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率
			騰 落 率	
第16期	(期 首) 2016年 3 月17日	円 9,445	% —	% 97.3
	3 月末	9,414	△0.3	97.1
	(期 末) 2016年 4 月18日	9,397	△0.5	93.6
第17期	(期 首) 2016年 4 月18日	9,362	—	93.6
	4 月末	9,511	1.6	96.0
	(期 末) 2016年 5 月17日	9,410	0.5	95.6
第18期	(期 首) 2016年 5 月17日	9,375	—	95.6
	5 月末	9,575	2.1	97.0
	(期 末) 2016年 6 月17日	9,361	△0.1	91.5
第19期	(期 首) 2016年 6 月17日	9,326	—	91.5
	6 月末	9,328	0.0	88.5
	(期 末) 2016年 7 月19日	9,585	2.8	91.9
第20期	(期 首) 2016年 7 月19日	9,550	—	91.9
	7 月末	9,720	1.8	90.2
	(期 末) 2016年 8 月17日	9,818	2.8	87.2
第21期	(期 首) 2016年 8 月17日	9,783	—	87.2
	8 月末	9,886	1.1	89.3
	(期 末) 2016年 9 月20日	9,777	△0.1	96.2

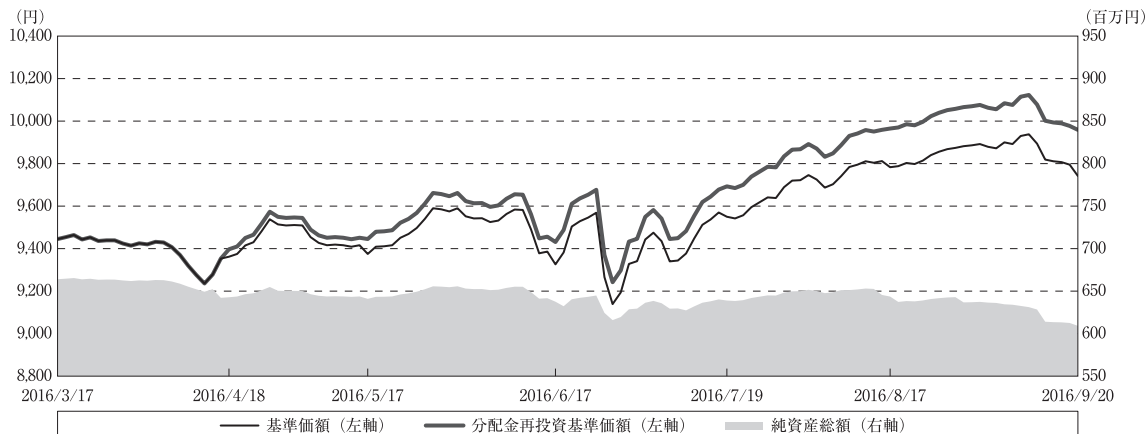
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

○運用経過

(2016年3月18日～2016年9月20日)

■作成期間中の基準価額等の推移



第16期首：9,445円

第21期末：9,742円（既払分配金（税込み）：210円）

騰 落 率： 5.4%（分配金再投資ベース）

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

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

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2016年3月17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。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・ハイブリッド証券の利息収入
- ・原油価格の反発や米国の利上げ観測の後退などを背景とするハイブリッド証券価格の上昇

マイナス要因

- ・英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱が決まり、世界経済の減速懸念が高まった際にハイブリッド証券価格が下落したこと
- ・為替ヘッジなどのコスト

■投資環境

【ハイブリッド証券市場動向】

当作成期初から2016年6月にかけては、英国のEU離脱懸念やその後の英国の国民投票におけるEU離脱派の勝利を受けて世界的に投資家のリスク回避姿勢が強まり、CoCo債[※]を含むハイブリッド証券の価格は下落しました。その後、英国の中央銀行などによる緊急対策により金融危機が回避されたことや、米国の利上げ観測が後退したことなどから、投資家のリスク許容度が回復してCoCo債を含むハイブリッド証券の価格は上昇し、当作成期初から上昇した水準で当作成期を終えました。

※発行体の自己資本比率があらかじめ定められた水準を下回った場合等に、元本削減または強制的に株式に転換される仕組みを有する証券

【ヘッジコスト動向】

日銀のマイナス金利導入を受けて円建て3カ月Liborが低下した一方、米ドル建て3カ月Liborは上昇し、米ドルとの短期金利差は拡大しました。ユーロ建て3カ月Liborと英ポンド建て3カ月Liborは、欧州地域の追加金融緩和を受けて低下し、円建て3カ月Liborの低下幅を上回る低下となりました。

このような環境下、ヘッジコストは拡大しました。

■ポートフォリオについて

＜東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラス（為替ヘッジあり）＞

「東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。当ファンドの運用方針に基づき、マザーファンドの通貨ウェイトに応じて円フルヘッジを行いました。

当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は、ハイブリッド証券の価格動向を反映し、5.4%上昇しました。

＜東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド＞

CoCo債を含むハイブリッド証券等の組入比率は、当作成期を通じて高位を維持し、当作成期末は90%超となりました。このような状況下、基準価額は4.9%下落しました。

【組入銘柄の概要（2016年9月20日現在）】

資産構成

資 産	比率 (%)
新型ハイブリッド証券（CoCo債）	81.6
新型ハイブリッド証券（CoCo債以外）	—
従来型ハイブリッド証券	14.8
普通社債・国債	—
短期金融資産など	3.6
合 計	100.0

（注）比率は純資産総額に占める割合です。

格付別構成比率

格 付	比率 (%)
AAA格	—
AA格	—
A格	12.8
BBB格	28.2
BB格以下	55.5
B格以下	3.5
無格付	—

（注）＋・－等の符号は省略して表示しています。

（注）格付はMoody's社、S&P社、Fitch社のうち、原則として上位の格付を集計、記載しています。

（注）比率は保有債券の時価総額に占める割合です。

保有債券の通貨別構成比率

通貨名	比率 (%)
米ドル	53.8
ユーロ	26.5
英ポンド	19.7

(注) 比率は保有債券の時価総額に占める割合です。

組入上位10銘柄

	銘柄名	証券種類	比率
			%
1	ING GROEP NV	CoCo債	4.3
2	CREDIT AGRICOLE SA	CoCo債	4.1
3	SOCIETE GENERALE	CoCo債	4.1
4	NORDEA BANK AB	CoCo債	4.0
5	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	CoCo債	3.9
6	ABN AMRO BANK NV	CoCo債	3.8
7	BANK OF AMERICA CORP	従来型	3.7
8	INTESA SANPAOLO SPA	CoCo債	3.7
9	WELLS FARGO & COMPANY	従来型	3.6
10	JPMORGAN CHASE & CO	従来型	3.5
組入銘柄数		36銘柄	

(注) 比率は純資産総額に占める割合です。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

また、当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる参考指数もないため、記載する事項はありません。

■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、第16期から第21期まで各35円、合計210円（1万口当たり、税込み）としました。なお、収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
	2016年3月18日～ 2016年4月18日	2016年4月19日～ 2016年5月17日	2016年5月18日～ 2016年6月17日	2016年6月18日～ 2016年7月19日	2016年7月20日～ 2016年8月17日	2016年8月18日～ 2016年9月20日
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	0.372%	0.372%	0.374%	0.365%	0.356%	0.358%
当期の収益	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	344	348	352	367	376	383

(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Roggeグローバルハイブリッド証券プラス（為替ヘッジあり）＞

「東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。引き続き、マザーファンドの通貨ウェイトに応じて円フルヘッジを行います。

＜東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド＞

CoCo債を含むハイブリッド証券等の組入比率については、現在の水準を維持する方針です。景気情勢や市場動向を見極めつつ、組入銘柄を柔軟に変更する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2016年3月18日～2016年9月20日)

項 目	第16期～第21期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 81	% 0.843	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(40)	(0.415)	*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)	(40)	(0.415)	*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)	(1)	(0.013)	*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	1	0.011	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.006)	*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)	(1)	(0.005)	*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	82	0.854	
作成期間の平均基準価額は、9,572円です。			

(注) 作成期間の費用（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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2016年3月18日～2016年9月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第16期～第21期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド		千口 73,512	千円 65,863	千口 106,377	千円 94,204

○利害関係人との取引状況等

(2016年3月18日～2016年9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

(2016年9月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第15期末	第21期末	
		口 数	口 数	評 価 額
東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド		千口 719,678	千口 686,813	千円 607,898

○投資信託財産の構成

(2016年9月20日現在)

項 目	第21期末	
	評 価 額	比 率
東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド	千円 607,898	% 99.3
コール・ローン等、その他	4,526	0.7
投資信託財産総額	612,424	100.0

(注) 東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(3,520,273千円)の投資信託財産総額(3,557,606千円)に対する比率は99.0%です。

(注) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝101.95円、1ユーロ＝113.87円、1英ポンド＝132.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第16期末	第17期末	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末
	2016年4月18日現在	2016年5月17日現在	2016年6月17日現在	2016年7月19日現在	2016年8月17日現在	2016年9月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,297,185,040	1,297,807,259	1,314,335,389	1,346,925,439	1,348,537,817	1,229,569,508
東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマスターファンド(信託)	621,548,576	629,153,034	603,683,461	604,785,173	580,531,510	607,898,620
未収入金	675,636,464	668,654,225	710,651,928	742,140,266	768,006,307	621,670,888
(B) 負債	654,405,423	656,873,540	676,773,142	707,965,714	704,932,563	620,368,342
未払金	635,787,518	653,628,879	673,465,918	704,702,993	694,180,945	617,204,601
未払収益分配金	2,403,036	2,392,866	2,392,866	2,341,655	2,302,613	2,188,684
未払解約金	15,257,479	—	—	—	7,597,055	—
未払信託報酬	951,162	846,251	908,408	915,071	846,410	968,713
その他未払費用	6,228	5,544	5,950	5,995	5,540	6,344
(C) 純資産総額(A－B)	642,779,617	640,933,719	637,562,247	638,959,725	643,605,254	609,201,166
元本	686,581,882	683,676,031	683,676,031	669,044,378	657,889,592	625,338,523
次期繰越損益金	△ 43,802,265	△ 42,742,312	△ 46,113,784	△ 30,084,653	△ 14,284,338	△ 16,137,357
(D) 受益権総口数	686,581,882口	683,676,031口	683,676,031口	669,044,378口	657,889,592口	625,338,523口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.362円	9.375円	9.326円	9.550円	9.783円	9.742円

(注) 当ファンドの第16期首元本額は703,026,676円、第16～21期中追加設定元本額は0円、第16～21期中一部解約元本額は77,688,153円です。

(注) 各期末の元本の欠損は、第16期43,802,265円、第17期42,742,312円、第18期46,113,784円、第19期30,084,653円、第20期14,284,338円、第21期16,137,357円です。

(注) 各期末の1口当たり純資産額は、第16期0.9362円、第17期0.9375円、第18期0.9326円、第19期0.9550円、第20期0.9783円、第21期0.9742円です。

○損益の状況

項 目	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
	2016年3月18日～ 2016年4月18日	2016年4月19日～ 2016年5月17日	2016年5月18日～ 2016年6月17日	2016年6月18日～ 2016年7月19日	2016年7月20日～ 2016年8月17日	2016年8月18日～ 2016年9月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 2,312,261	4,119,231	△ 64,248	18,304,907	18,453,292	603,958
売買益	27,445,915	14,647,515	41,400,558	29,942,397	31,209,323	67,008,867
売買損	△29,758,176	△10,528,284	△41,464,806	△11,637,497	△12,756,031	△66,404,909
(B) 信託報酬等	△ 957,390	△ 851,795	△ 914,358	△ 921,066	△ 851,950	△ 975,057
(C) 当期損益金(A+B)	△ 3,269,651	3,267,436	△ 978,606	17,383,841	17,601,342	△ 371,099
(D) 前期繰越損益金	△38,080,086	△43,567,599	△42,693,029	△45,078,611	△29,535,643	△13,532,497
(E) 追加信託差損益金	△ 49,492	△ 49,283	△ 49,283	△ 48,228	△ 47,424	△ 45,077
(配当等相当額)	(59,078)	(58,828)	(58,828)	(57,569)	(56,609)	(53,809)
(売買損益相当額)	(△ 108,570)	(△ 108,111)	(△ 108,111)	(△ 105,797)	(△ 104,033)	(△ 98,886)
(F) 計(C+D+E)	△41,399,229	△40,349,446	△43,720,918	△27,742,998	△11,981,725	△13,948,673
(G) 収益分配金	△ 2,403,036	△ 2,392,866	△ 2,392,866	△ 2,341,655	△ 2,302,613	△ 2,188,684
次期繰越損益金(F+G)	△43,802,265	△42,742,312	△46,113,784	△30,084,653	△14,284,338	△16,137,357
追加信託差損益金	△ 49,492	△ 49,283	△ 49,283	△ 48,228	△ 47,424	△ 45,077
(配当等相当額)	(59,078)	(58,828)	(58,828)	(57,569)	(56,609)	(53,809)
(売買損益相当額)	(△ 108,570)	(△ 108,111)	(△ 108,111)	(△ 105,797)	(△ 104,033)	(△ 98,886)
分配準備積立金	23,604,083	23,786,889	24,051,972	24,519,240	24,725,977	23,914,237
繰越損益金	△67,356,856	△66,479,918	△70,116,473	△54,555,665	△38,962,891	△40,006,517

(注) (A) 有価証券売買損益は、各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) 第16期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,735,803円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(59,078円)および分配準備積立金(23,271,316円)より分配対象収益は26,066,197円(1万口当たり379円)であり、うち2,403,036円(1万口当たり35円)を分配金額としました。

(注) 第17期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,675,570円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(58,828円)および分配準備積立金(23,504,185円)より分配対象収益は26,238,583円(1万口当たり383円)であり、うち2,392,866円(1万口当たり35円)を分配金額としました。

(注) 第18期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,657,949円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(58,828円)および分配準備積立金(23,786,889円)より分配対象収益は26,503,666円(1万口当たり387円)であり、うち2,392,866円(1万口当たり35円)を分配金額としました。

(注) 第19期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,323,693円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(57,569円)および分配準備積立金(23,537,202円)より分配対象収益は26,918,464円(1万口当たり402円)であり、うち2,341,655円(1万口当たり35円)を分配金額としました。

(注) 第20期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,918,146円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(56,609円)および分配準備積立金(24,110,444円)より分配対象収益は27,085,199円(1万口当たり411円)であり、うち2,302,613円(1万口当たり35円)を分配金額としました。

(注) 第21期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,600,343円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(53,809円)および分配準備積立金(23,502,578円)より分配対象収益は26,156,730円(1万口当たり418円)であり、うち2,188,684円(1万口当たり35円)を分配金額としました。

(注) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用として、純資産総額に対して年1万分の45の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

○分配金のお知らせ

	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
1 万口当たり分配金（税込み）	35円	35円	35円	35円	35円	35円

◇分配金をお支払いする場合：分配金は、各決算日より起算して5営業日までにお支払いを開始しました。

◇分配金を再投資する場合：お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資しました。

◇課税上の取扱いについて

- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、分配金は全額普通分配金となります。
- ・分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
- ・分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合は、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人の受益者に対する課税は以下のとおりです。（法人の受益者の場合は取扱いが異なります。）
収益分配金のうち課税扱いとなる普通分配金については、20.315%（所得税15.315%、地方税5%）の税率による源泉徴収が行われ、申告不要制度が適用されます。収益分配金のうち課税対象となるのは普通分配金のみであり、元本払戻金（特別分配金）は課税されません。

税制改正等により、課税上の取扱い内容が変更になる場合があります。

課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家にご確認ください。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2016年9月20日現在)

＜東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド＞

下記は、東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド全体(3,993,793千口)の内容です。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第21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 18,160	千米ドル 17,994	千円 1,834,507	% 51.9	% 21.1	% 42.2	% 8.2	% 1.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	800	814	92,781	2.6	—	2.6	—	—
オランダ	1,940	1,929	219,712	6.2	3.8	—	6.2	—
スペイン	1,200	1,224	139,395	3.9	3.9	—	3.9	—
ベルギー	1,060	1,036	118,046	3.3	3.3	—	3.3	—
オーストリア	1,000	1,054	120,053	3.4	3.4	3.4	—	—
アイルランド	1,100	1,051	119,733	3.4	3.4	—	3.4	—
その他	800	821	93,587	2.6	1.3	1.3	1.3	—
イギリス	千英ポンド 4,980	千英ポンド 5,039	669,595	18.9	16.5	14.3	4.7	—
合 計	—	—	3,407,412	96.4	56.8	63.9	31.1	1.5

(注) 邦貨換算金額は、当作成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、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

(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	第21期末				
	利率	額面金額	評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ 普通社債券(含む投資法人債券)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
ANZ 6.75 Perp	6.75	550	606	61,814	2026/6/15
BAC 4 3/4 04/21/45	4.75	1,250	1,296	132,211	2045/4/21
BACR 8.25 Perp	8.25	830	836	85,302	2018/12/15
BNP 7 3/8 Perp	7.375	550	553	56,403	2025/8/19
DNBNO 5.75 Perp	5.75	740	725	73,941	2020/3/26
HSBC 6.375 Perp	6.375	640	629	64,182	2024/9/17
INTNED 6 1/2 Perp	6.5	1,550	1,504	153,376	2025/4/16
ISPIIM 7.7 Perp	7.7	1,400	1,267	129,184	2025/9/17
JPM 4.95 06/01/45	4.95	1,120	1,229	125,366	2045/6/1
JPM 5.55 01/22/17	5.55	500	507	51,709	2017/1/22
NDASS 6.125 Perp	6.125	1,400	1,376	140,360	2024/9/23
RBS 8 Perp	8.0	1,390	1,338	136,467	2025/8/10
SANTAN 6.375 Perp	6.375	1,200	1,082	110,326	2019/5/19
SHBASS 5 1/4 Perp	5.25	200	196	20,063	2021/3/1
SOCGEN 7.875 Perp	7.875	1,450	1,417	144,530	2023/12/18
STANLN 7 1/2 Perp	7.5	800	791	80,654	2022/4/2
UBS 6 7/8 Perp	6.875	850	834	85,028	2025/8/7
UCGIM 8 Perp	8.0	640	553	56,439	2024/6/3
WFC 5 3/8 11/02/43	5.375	1,100	1,247	127,142	2043/11/2
小計				1,834,507	
ユーロ フランス 普通社債券(含む投資法人債券)		千ユーロ	千ユーロ		
BNP 6.125 Perp	6.125	800	814	92,781	2022/6/17
オランダ 普通社債券(含む投資法人債券)					
ABNANV 5.75 Perp	5.75	1,200	1,189	135,482	2020/9/22
RABOBK 5.5 Perp	5.5	740	739	84,230	2020/6/29
スペイン 普通社債券(含む投資法人債券)					
BBVAM 7 Perp	7.0	400	380	43,297	2019/2/19
BBVAM 8.875 Perp	8.875	800	843	96,097	2021/4/14

銘柄	第21期末				
	利率	額面金額	評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ ベルギー 普通社債券(含む投資法人債券)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
KBCBB 5.625 Perp	5.625	1,060	1,036	118,046	2019/3/19
オーストリア 普通社債券(含む投資法人債券)					
ERSTBK 8 7/8 Perp	8.875	1,000	1,054	120,053	2021/10/15
アイルランド 普通社債券(含む投資法人債券)					
BKIR 7 3/8 Perp	7.375	1,100	1,051	119,733	2020/6/18
その他 普通社債券(含む投資法人債券)					
DANBNK 5.75 Perp	5.75	400	409	46,572	2020/4/6
UBS 5 3/4 Perp	5.75	400	412	47,014	2022/2/19
小計				903,309	
イギリス 普通社債券(含む投資法人債券)		千英ポンド	千英ポンド		
ABBEY 7.375 Perp	7.375	800	791	105,230	2022/6/24
ACAFF 7.5 Perp	7.5	1,110	1,099	146,086	2026/6/23
AVLN 6 7/8 05/20/58	6.875	550	656	87,247	2058/5/20
BACR 7 7/8 Perp	7.875	350	343	45,698	2022/9/15
COVBS 6.375 Perp	6.375	570	538	71,556	2019/11/1
LLOYDS 7.875 Perp	7.875	870	905	120,264	2029/6/27
NWIDE 6.875 Perp	6.875	730	703	93,510	2019/6/20
小計				669,595	
合計				3,407,412	

(注) 邦貨換算金額は、当作成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) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

(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。

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラスマザーファンド

運用報告書 第2期（決算日 2016年3月17日）

（計算期間 2015年3月18日～2016年3月17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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率			
（設定日）	円		%		%	百万円
2014年11月28日	10,000		—		—	2,645
1期(2015年3月17日)	10,173		1.7		95.6	3,791
2期(2016年3月17日)	9,307		△8.5		96.4	3,986

（注）設定日の基準価額は、設定時の価額です。

（注）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
（期 首）	円		%		%
2015年3月17日	10,173		—		95.6
3月末	10,127		△ 0.5		98.0
4月末	10,254		0.8		95.7
5月末	10,585		4.0		95.1
6月末	10,357		1.8		95.6
7月末	10,658		4.8		96.0
8月末	10,399		2.2		96.0
9月末	10,022		△ 1.5		96.6
10月末	10,437		2.6		95.2
11月末	10,534		3.5		96.2
12月末	10,382		2.1		94.7
2016年1月末	10,061		△ 1.1		94.8
2月末	8,840		△13.1		96.1
（期 末）					
2016年3月17日	9,307		△ 8.5		96.4

（注）騰落率は期首比です。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

○運用経過

(2015年3月18日～2016年3月17日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：10,173円

期 末：9,307円

騰落率：△8.5%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・ハイブリッド証券の利子収入

マイナス要因

- ・米国の利上げ観測の台頭などを背景とするハイブリッド証券価格の下落
- ・円高の進行にともなう為替差損



■投資環境

【ハイブリッド証券市場動向】

CoCo債[※]を含む金融機関のハイブリッド証券の価格は、全般的に下落しました。

期初、ギリシャ債務問題の混迷や中国を中心とした新興国経済に対する懸念、米国の利上げ観測の高まりなどから、投資家のリスク回避的な姿勢が強まり、CoCo債を含むハイブリッド証券のスプレッド（国債との利回り格差）が拡大したことで、利回りは上昇（証券価格は下落）しました。

期末にかけて、原油価格の反発や米国の景況感が改善したことなどをを受けてCoCo債を含むハイブリッド証券のスプレッドが縮小に転じたことで価格は上昇に転じましたが、期初からはスプレッドが拡大（証券価格は下落）した水準で期を終えました。

※発行体の自己資本比率があらかじめ定められた水準を下回った場合等に、元本削減または強制的に株式に転換される仕組みを有する証券

【為替市場動向】

世界経済の先行き懸念や原油価格の下落などによる投資家のリスク回避姿勢により、米ドル円レート、ユーロ円レート、英ポンド円レートは共に期初から円高米ドル安、円高ユーロ安、円高英ポンド安となりました。



■ポートフォリオについて

当期は、ドイツ銀行による利払いが滞る懸念などにより、同銀行を中心に一部の銘柄が大きく変動したことから、組入銘柄を入れ替えるなどポートフォリオの見直しを実施しました。なお、CoCo債を含むハイブリッド証券等の組入比率は、期を通じて高位を維持し、当期末は90%超となりました。このような状況下、基準価額は8.5%下落しました。

【組入銘柄の概要（2016年3月17日現在）】

資産構成

資 産	比率 (%)
新型ハイブリッド証券 (CoCo債)	80.8
新型ハイブリッド証券 (CoCo債以外)	—
従来型ハイブリッド証券	15.6
普通社債・国債	—
短期金融資産など	3.6
合 計	100.0

(注) 比率は純資産総額に占める割合です。

格付別構成比率

格 付	比率 (%)
A A A 格	—
A A 格	—
A 格	11.7
B B B 格	29.8
B B 格以下	55.0
B 格以下	3.4
無格付	—

(注) +・-等の符号は省略して表示しています。

(注) 格付はMoody's社、S&P社、Fitch社のうち、原則として上位の格付を集計、記載しています。

(注) 比率は保有債券の時価総額に占める割合です。

保有債券の通貨別構成比率

通貨名	比率 (%)
米ドル	54.8
ユーロ	23.7
英ポンド	21.5

(注) 比率は保有債券の時価総額に占める割合です。

組入上位10銘柄

	銘柄名	証券種類	比率 %
1	SOCIETE GENERALE	CoCo債	3.8
2	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	CoCo債	3.8
3	NORDEA BANK AB	CoCo債	3.8
4	CREDIT AGRICOLE SA	CoCo債	3.7
5	SKANDINAVISKA ENSKILDA	CoCo債	3.7
6	INTESA SANPAOLO SPA	CoCo債	3.7
7	ABN AMRO BANK NV	CoCo債	3.7
8	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	CoCo債	3.6
9	ING GROEP NV	CoCo債	3.5
10	LLOYDS BANKING GROUP PLC	CoCo債	3.5
組入銘柄数		35銘柄	

(注) 比率は純資産総額に占める割合です。

○今後の運用方針

CoCo債を含むハイブリッド証券等の組入比率については、現在の比率を維持する方針です。景気情勢や市場動向を見極めつつ、組入銘柄を柔軟に変更する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年3月18日～2016年3月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 1	% 0.012	(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)	(1)	(0.012)	*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
合 計	1	0.012	
期中の平均基準価額は、10,221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

(2015年3月18日～2016年3月17日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 13,409	千米ドル 10,223
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	イタリア	社債券（投資法人債券を含む）	—	446
	フランス	社債券（投資法人債券を含む）	800	—
	オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	1,196	—
	スペイン	社債券（投資法人債券を含む）	202	—
	アイルランド	社債券（投資法人債券を含む）	1,098	—
	イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	千英ポンド 2,666	千英ポンド 2,218

(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) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

○利害関係人との取引状況等

(2015年3月18日～2016年3月17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

(2016年3月17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 19,430	千米ドル 18,674	千円 2,107,448	% 52.9	% 22.6	% 35.5	% 15.9	% 1.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	800	769	97,323	2.4	—	2.4	—	—
オランダ	2,200	2,118	267,880	6.7	3.7	—	6.7	—
スペイン	1,200	1,128	142,753	3.6	3.6	—	3.6	—
ベルギー	1,060	1,027	129,999	3.3	3.3	—	3.3	—
アイルランド	1,100	1,046	132,373	3.3	3.3	—	3.3	—
その他	1,110	1,107	140,067	3.5	3.5	1.3	2.2	—
イギリス	千英ポンド 5,380	千英ポンド 5,135	826,468	20.7	16.4	15.8	4.9	—
合 計	—	—	3,844,313	96.4	56.3	55.1	39.9	1.5

(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。

(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

(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		償還年月日
					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	
普通社債券 (含む投資法人債券)	BAC 4 3/4 04/21/45		4.75	1,250	1,185	133,754	2045/4/21
	BACR 8.25 Perp		8.25	830	834	94,141	2018/12/15
	BNP 7 3/8 Perp		7.375	550	535	60,404	2025/8/19
	DNBNO 5.75 Perp		5.75	1,160	1,081	122,069	2020/3/26
	HSBC 6.375 Perp		6.375	640	605	68,310	2024/9/17
	INTNED 6 1/2 Perp		6.5	1,350	1,249	141,043	2025/4/16
	ISPIM 7.7 Perp		7.7	1,400	1,299	146,693	2025/9/17
	JPM 4.95 06/01/45		4.95	1,050	1,097	123,907	2045/6/1
	JPM 5.55 01/22/17		5.55	500	515	58,219	2017/1/22
	NDASS 6.125 Perp		6.125	1,400	1,326	149,671	2024/9/23
	RBS 8 Perp		8.0	1,390	1,339	151,183	2025/8/10
	SANTAN 6.375 Perp		6.375	600	546	61,636	2019/5/19
	SEB 5.75 Perp		5.75	1,370	1,317	148,714	2020/5/13
	SHBASS 5 1/4 Perp		5.25	1,100	1,052	118,759	2021/3/1
	SOCGEN 7.875 Perp		7.875	1,450	1,354	152,849	2023/12/18

銘柄			当 期 末					
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
					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		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	SWEDA 5.5 Perp	5.5	800	777	87,707	2020/3/17	
		UBS 6 7/8 Perp	6.875	850	816	92,085	2025/8/7	
		UCGIM 8 Perp	8.0	640	536	60,574	2024/6/3	
		WFC 5 3/8 11/02/43	5.375	1,100	1,202	135,722	2043/11/2	
小 計						2,107,448		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	BNP 6.125 Perp	6.125	800	769	97,323	2022/6/17
	オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABNANV 5.75 Perp	5.75	1,200	1,152	145,681	2020/9/22
			RABOBK 5.5 Perp	5.5	1,000	966	122,198	2020/6/29
	スペイン	普通社債券 (含む投資法人債券)	BBVASM 7 Perp	7.0	1,200	1,128	142,753	2019/2/19
	ベルギー	普通社債券 (含む投資法人債券)	KBCBB 5.625 Perp	5.625	1,060	1,027	129,999	2019/3/19
	アイルランド	普通社債券 (含む投資法人債券)	BKIR 7 3/8 Perp	7.375	1,100	1,046	132,373	2020/6/18
	その他	普通社債券 (含む投資法人債券)	DANBNK 5.75 Perp	5.75	710	704	89,094	2020/4/6
			UBS 5 3/4 Perp	5.75	400	403	50,973	2022/2/19
小 計						910,397		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド			
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABBEY 7.375 Perp	7.375	800	753	121,307	2022/6/24	
		ACAFP 7.5 Perp	7.5	1,010	927	149,296	2026/6/23	
		ASSGEN 6.416 Perp	6.416	500	470	75,761	2022/2/8	
		AVLN 6 7/8 05/20/58	6.875	550	595	95,763	2058/5/20	
		BACR 7 7/8 Perp	7.875	350	316	50,982	2022/9/15	
		COVBS 6.375 Perp	6.375	570	521	83,859	2019/11/1	
		LLOYDS 7.875 Perp	7.875	870	857	137,970	2029/6/27	
		NWIDE 6.875 Perp	6.875	730	693	111,527	2019/6/20	
小 計						826,468		
合 計						3,844,313		

(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。
(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。
(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

○投資信託財産の構成 (2016年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,844,313	95.8
コール・ローン等、その他	169,376	4.2
投資信託財産総額	4,013,689	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (3,949,392千円) の投資信託財産総額 (4,013,689千円) に対する比率は98.4%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=112.85円、1ユーロ=126.46円、1英ポンド=160.92円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年3月17日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	4,013,689,968
コール・ローン等	88,057,916
公社債(評価額)	3,844,313,715
未収利息	74,216,854
前払費用	7,101,483
(B) 負債	27,575,638
未払解約金	27,575,638
(C) 純資産総額(A－B)	3,986,114,330
元本	4,282,933,715
次期繰越損益金	△ 296,819,385
(D) 受益権総口数	4,282,933,715口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,307円

- (注) 当親ファンドの期首元本額は3,726,736,551円、期中追加設定元本額は1,475,439,537円、期中一部解約元本額は919,242,373円です。
 (元本の内訳)
 東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラス(為替ヘッジなし) 3,563,255,315円
 東京海上Roggeグローバルハイブリッド証券プラス(為替ヘッジあり) 719,678,400円
 (注) 当期末の元本の欠損は296,819,385円です。
 (注) 当期末の1口当たり純資産額は0.9307円です。

○損益の状況 (2015年3月18日～2016年3月17日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	247,132,242
受取利息	247,132,242
(B) 有価証券売買損益	△630,957,519
売買益	44,322,896
売買損	△675,280,415
(C) 保管費用等	△ 509,343
(D) 当期損益金(A+B+C)	△384,334,620
(E) 前期繰越損益金	64,421,869
(F) 追加信託差損益金	51,546,803
(G) 解約差損益金	△ 28,453,437
(H) 計(D+E+F+G)	△296,819,385
次期繰越損益金(H)	△296,819,385

- (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

2015年12月18日付で、信用リスクを適正に管理するため、所要の約款変更を行いました。