

# 東京海上・ニッポン 世界債券ファンド

追加型投信／海外／債券

## 交付運用報告書

第165期（決算日2023年6月20日）第166期（決算日2023年7月20日）第167期（決算日2023年8月21日）  
第168期（決算日2023年9月20日）第169期（決算日2023年10月20日）第170期（決算日2023年11月20日）

作成対象期間（2023年5月23日～2023年11月20日）

第170期末（2023年11月20日）	
基準価額	9,611円
純資産総額	1,440百万円
第165期～第170期	
騰落率	8.0%
分配金（税込み）合計	240円

（注）騰落率は分配金（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す。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しています。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めています。運用報告書（全体版）は、東京海上アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書（全体版）の閲覧・ダウンロード方法>  
右記の<照会先>ホームページにアクセス  
⇒「基準価額一覧」等から対象ファンドを選択  
⇒「運用報告書」ボタンを選択  
⇒「運用報告書」ページから閲覧・ダウンロード

### 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・ニッポン世界債券ファンド」は、このたび、第170期の決算を行いました。

当ファンドは、日系発行体が世界で発行する外貨建債券等を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目標として運用を行います。当作成期についても、この方針に基づき運用を行いました。

ここに、当作成期の運用経過等につい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。

### <照会先>

- ホームページ

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

- サービスデスク

0120-712-016 受付時間：営業日の9時～17時

## 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

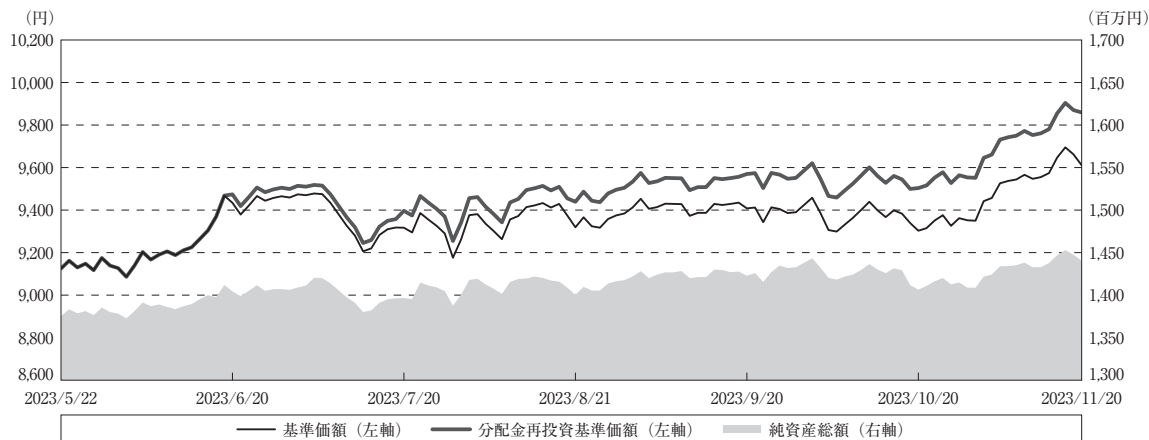
## 【本資料の表記について】

原則、各表・グラフの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、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。

## 運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

(2023年5月23日～2023年11月20日)



第165期首：9,125円

第170期末：9,611円 (既払分配金(税込み):240円)

騰落率：8.0% (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は、作成期首(2023年5月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

## ○基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・保有する債券の利息収入
- ・堅調な米国の経済指標を背景とした社債スプレッド(国債と社債の利回り格差)の縮小
- ・内外金利差の拡大などを背景とした円安の進行

## マイナス要因

- ・欧米中央銀行の金融政策正常化を背景とした世界的な国債利回りの上昇(債券価格の下落)

## 1万口当たりの費用明細

(2023年5月23日～2023年11月20日)

項 目	第165期～第170期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 57	% 0.613	(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)	(28)	(0.301)	* 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)	(28)	(0.301)	* 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)	(0.011)	* 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)	(0.005)	* 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	58	0.624	
作成期間の平均基準価額は、9,348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) 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。

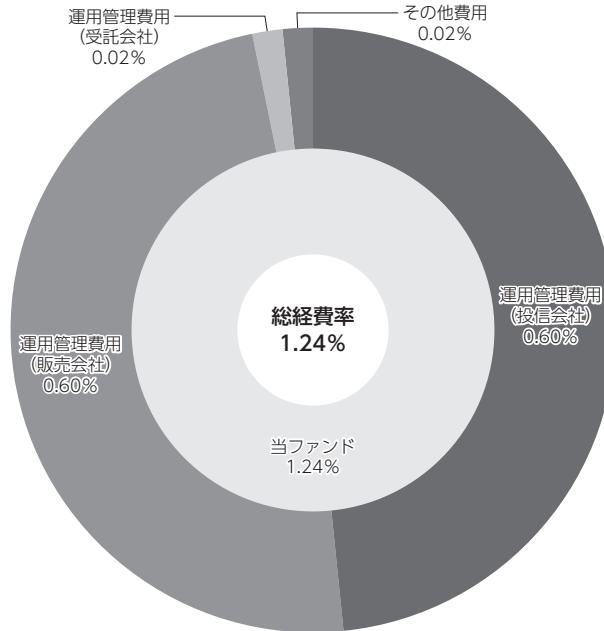
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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）を作成期間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

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.24%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。

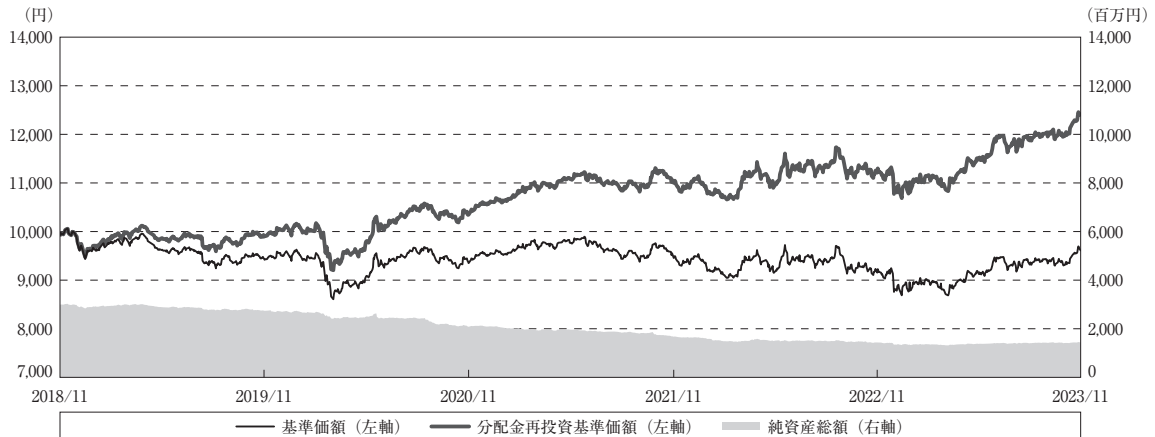
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(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。

## 最近5年間の基準価額等の推移

(2018年11月21日～2023年11月20日)



- (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は、2018年11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。

	2018年11月20日 決算日	2019年11月20日 決算日	2020年11月20日 決算日	2021年11月22日 決算日	2022年11月21日 決算日	2023年11月20日 決算日
基準価額 (円)	9,970	9,443	9,350	9,456	9,155	9,611
期間分配金合計 (税込み) (円)	-	480	480	480	480	480
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	-	△ 0.4	4.3	6.3	1.9	10.6
純資産総額 (百万円)	2,998	2,741	2,080	1,672	1,428	1,440

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

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もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

## 投資環境

(2023年5月23日～2023年11月20日)

## 【外国債券市場】

米国債利回りは上昇しました。インフレ率は緩やかに鈍化したものの、依然としてFRB（米連邦準備制度理事会）の目標を上回る高い水準で推移し、雇用を中心に米国の経済指標が堅調な内容を示すなか、FRBが金融引き締め姿勢を継続したことから、米国債利回りは上昇しました。

ドイツ国債利回りは上昇しました。資源価格の高止まりなどを背景に欧州域内のインフレ率が高水準で推移するなか、ECB（欧州中央銀行）が金融引き締め姿勢を維持したことから、ドイツ国債利回りは上昇基調となりました。

オーストラリア国債利回りは上昇しました。グローバルに堅調な景気指標が公表され、各国中央銀行が金融引き締め姿勢を継続するなかで、オーストラリア国債利回りも連動して上昇しました。

## 【日系外貨建社債市場】

グローバルの社債スプレッドは縮小しました。FRBが積極的な金融引き締めを進めたものの、米国の経済指標が堅調なことから景気減速懸念は後退し、社債スプレッドは縮小傾向が継続しました。

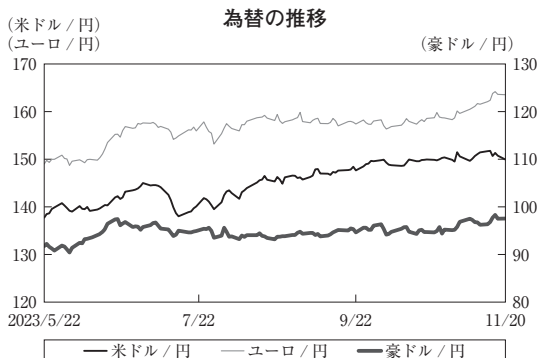
当ファンドが実質的に投資対象とする日系外貨建社債についても、同様の動きとなりました。

## 【為替市場】

米ドル円為替レートは、日銀が金融政策を修正しつつも金融緩和姿勢を維持する一方で、FRBはインフレ対応を目的として利上げを継続したことから日米金利差が拡大し、作成期を通じて円安米ドル高基調で推移しました。

ユーロ円為替レートは、インフレの高進を受けてECBが金融引き締め姿勢を維持し、利上げを継続したことなどから、円安ユーロ高が進行しました。

豪ドル円為替レートは、オーストラリアの堅調な雇用指標や資源価格の上昇などを背景に、円安豪ドル高が進行しました。



## ポートフォリオについて

(2023年5月23日～2023年11月20日)

## &lt;東京海上・ニッポン世界債券ファンド&gt;

「東京海上・ニッポン世界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、8.0%上昇しました。

## &lt;東京海上・ニッポン世界債券マザーファンド&gt;

## 【日系外貨建社債の組み入れについて】

作成期間を通じて、日系外貨建社債の組入比率は、おおむね90%超を維持しました。

組入セクターは、政府系金融機関、民間金融機関のほか、自動車や商社などの業種分散に留意しました。

## 【通貨配分について】

運用方針に基づき、北米通貨圏、欧州通貨圏、オセアニア通貨圏にそれぞれおおむね1/3ずつ投資しました（債券の保有比率は、作成期間を通じて北米通貨圏が90%程度となっておりますが、通貨の配分がおおむね1/3ずつとなるように為替予約取引を利用して調整しました）。

## 【デュレーションについて】

運用方針に基づき、ポートフォリオのデュレーションが一定の範囲内になるようオペレーションを行いました。

## 【運用結果】

以上の運用の結果、為替市場で円安が進行したことなどがプラス要因となり、基準価額は8.7%上昇しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年5月23日～2023年11月20日)

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

(2023年5月23日～2023年11月20日)

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、次表の通りとしました。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165期	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期
	2023年5月23日～ 2023年6月20日	2023年6月21日～ 2023年7月20日	2023年7月21日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月20日	2023年9月21日～ 2023年10月20日	2023年10月21日～ 2023年11月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	40 0.422%	40 0.427%	40 0.427%	40 0.423%	40 0.428%	40 0.414%
当期の収益	20	15	20	20	20	15
当期の収益以外	20	25	20	20	20	25
翌期繰越分配対象額	1,703	1,680	1,663	1,678	1,659	1,882

(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・ニッポン世界債券ファンド>

「東京海上・ニッポン世界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。

### <東京海上・ニッポン世界債券マザーファンド>

#### 【日系外貨建社債の組み入れについて】

現在の比率を維持し、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。

#### 【通貨配分について】

運用方針に基づき、北米通貨圏、欧州通貨圏、オセアニア通貨圏にそれぞれ1/3ずつ投資する方針です。

#### 【デュレーションについて】

運用方針に基づき、ポートフォリオのデュレーションが一定の範囲内となるようオペレーションを行う方針です。

## お知らせ

東京海上・ニッポン世界債券マザーファンドを投資対象とする他ファンドでNISA「成長投資枠」の対象商品になるための要件を満たすため、当該マザーファンドにおいて所要の約款変更を2023年8月19日付で行いました。

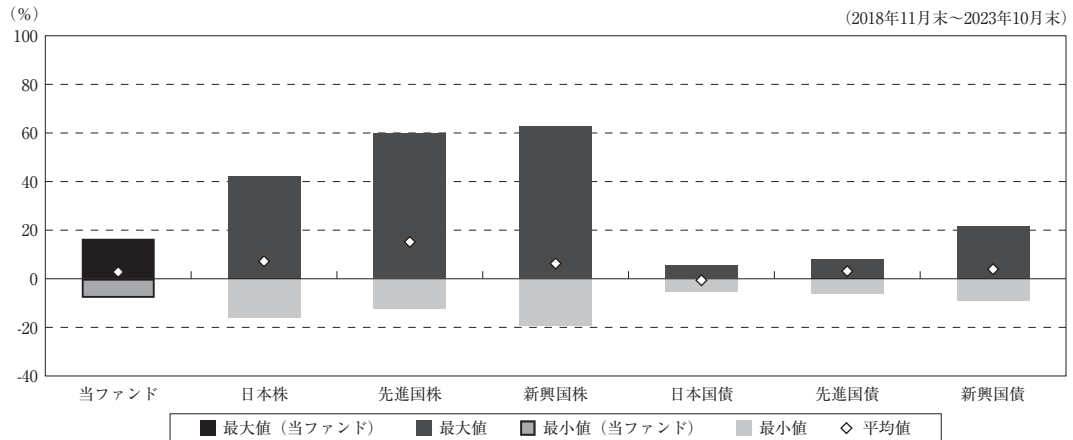
## 当ファンドの概要

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	無期限 (2009年7月31日設定)	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目標として運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・ニッポン世界債券ファンド	「東京海上・ニッポン世界債券マザーファンド」を主要投資対象とします。
	東京海上・ニッポン世界債券マザーファンド	日系発行体 (日本企業もしくはその子会社、日本の政府機関等) が世界で発行する外貨建債券等を主要投資対象とします。
運用方法	日系発行体 (日本企業もしくはその子会社、日本の政府機関等) が世界で発行する外貨建債券等を主要投資対象とする「東京海上・ニッポン世界債券マザーファンド」に投資し、高位の組入比率を維持します。 マザーファンドの運用にあたっては、原則として、発行体がA格相当以上の外貨建債券等を組み入れ、通貨配分は北米・欧州・オセアニア通貨圏をおおむね3分の1ずつとすることを基本とします。なお、実質組入外貨建資産については、原則として円に対する為替ヘッジを行いません。	
分配方針	収益分配にあたっては、原則として、毎決算時に利子等収益の範囲内で継続的に安定した分配を行うことを目指します。また、6月と12月の決算時においては、原則として利子等収益に売買益 (評価益を含みます) を付加した額から分配を行う場合があります。収益分配金額は、基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。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。	



## (参考情報)

## ○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	16.5	42.1	59.8	62.7	5.4	7.9	21.5
最小値	△ 7.8	△ 16.0	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	2.8	7.2	15.2	6.3	△ 0.6	3.1	3.9

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2018年11月から2023年10月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものであり、騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

## 《各資産クラスの指数》

日本株：TOPIX（東証株価指数）（配当込み）

先進国株：MSCI コクサイ指数（配当込み、円ベース）

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

日本国債：NOMURA - BPI（国債）

先進国債：FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2023年11月20日現在)

## ○組入上位ファンド

銘柄名	第170期末
	%
東京海上・ニッポン世界債券マザーファンド	100.0
組入銘柄数	1銘柄

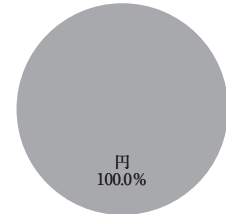
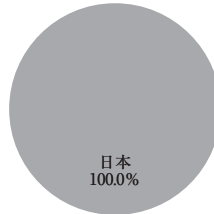
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しています。

## ○資産別配分

## ○国別配分

## ○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しています。

## 純資産等

項目	第165期末	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末
	2023年6月20日	2023年7月20日	2023年8月21日	2023年9月20日	2023年10月20日	2023年11月20日
純資産総額	1,404,480,273円	1,396,603,740円	1,400,311,710円	1,422,777,902円	1,406,392,414円	1,440,445,253円
受益権総口数	1,488,790,005口	1,498,976,337口	1,502,643,270口	1,512,346,988口	1,511,686,497口	1,498,692,318口
1万口当たり基準価額	9,434円	9,317円	9,319円	9,408円	9,303円	9,611円

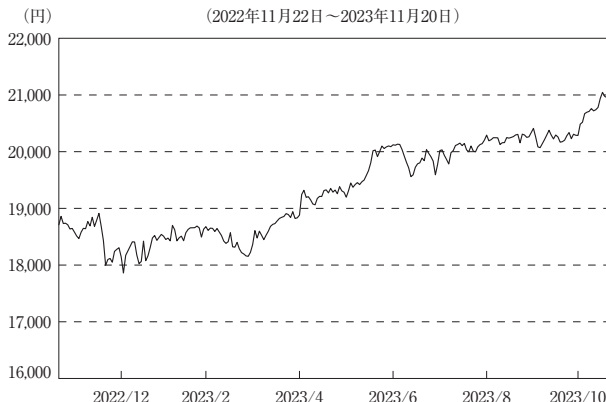
\* 当作成期間（第165期～第170期）中における追加設定元本額は93,227,367円、同解約元本額は101,807,637円です。

## 組入上位ファンドの概要

## 東京海上・ニッポン世界債券マザーファンド

## 【基準価額の推移】

(2022年11月22日～2023年11月20日)



## 【1万口当たりの費用明細】

(2022年11月22日～2023年11月20日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) その他費用	2	0.011
( 保管費用 )	(2)	(0.011)
( その他 )	(0)	(0.000)
合計	2	0.011

期中の平均基準価額は、19,296円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。  
 (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。

## 【組入上位10銘柄】

(2023年11月20日現在)

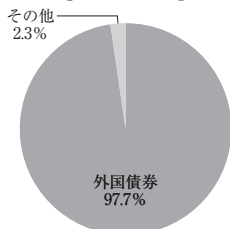
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 MYLIFE 5.2 10/20/45	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	8.1
2 MITSRE 3.65 07/20/27	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	7.2
3 ASABRE 1.151 09/19/25	普通社債券(含む投資法人債券)	ユーロ	日本	5.2
4 ORIX 3.95 01/19/27	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	5.1
5 MIZUHO 4.353 10/20/25	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	4.7
6 SUMIBK 2.13 07/08/30	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	3.3
7 SUMILF 4 09/14/77	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	3.2
8 MITSCO 2.194 01/19/27	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	3.2
9 NIPLIF 4.7 01/20/46	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	2.7
10 NIPLIF 4 09/19/47	普通社債券(含む投資法人債券)	米ドル	日本	2.5
組入銘柄数		60銘柄		

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

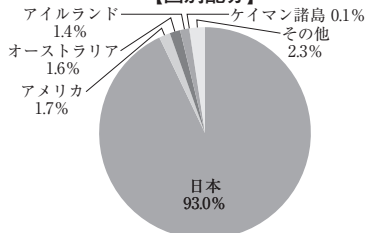
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しています。

(注) 国(地域)につきましては発行国を表示しています。

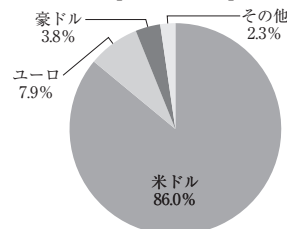
## 【資産別配分】



## 【国別配分】



## 【通貨別配分】



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しています。

(注) 通貨別配分につきましては組入有価証券の割合です。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。

## <代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

### ○TOPIX（東証株価指数）（配当込み）

TOPIXの指数値およびTOPIXにかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下、J P X）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用等TOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXにかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。

J P Xは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

### ○MSCIコクサイ指数（配当込み、円ベース）

MSCIコクサイ指数の著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI社に帰属します。また、MSCI社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI社の許諾なしにインデックスの一部または全部を複製、頒布、使用等することは禁じられています。MSCI社はファンドとは関係なく、ファンドから生じるいかなる責任も負いません。

### ○MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックスの著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI社に帰属します。また、MSCI社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI社の許諾なしにインデックスの一部または全部を複製、頒布、使用等することは禁じられています。MSCI社はファンドとは関係なく、ファンドから生じるいかなる責任も負いません。

### ○NOMURA – BPI（国債）

NOMURA – BPI（国債）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

### ○FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE世界国債インデックスは、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。

### ○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

東京海上アセットマネジメント  
YouTube公式チャンネル

ファンド・マーケット関連動画などを公開しています。

