

受益者の皆様へ

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、「東京海上日動 条件付運用型ファンド11-02」は、
信託約款の規定に基づき、償還となりました。

当ファンドは、主として、高格付（取得時においてAA
格相当以上を基本とします。）のユーロ円建て債券に投資
し、安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

ここに、運用経過及び償還内容のご報告をいたします
とともに、皆様のご愛顧に対し改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧
を賜りますよう、お願い申し上げます。

第7期末(2018年2月15日)

償 還 価 額	10,153円34銭
純 資 産 総 額	522百万円
第7期	
騰 落 率	△ 0.0%
分配金(税引前)合計	－円

(注) 騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計
算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
なお、当ファンドは単位型投信であり、実際には分配金は再投資さ
れませんのでご注意ください。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○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)に記載しております。

○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
供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、
岡三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>
ホームページのファンド情報「償還ファンド運用報告
書」から当ファンドのファンド名称を選択すること
により、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウン
ロードすることができます。

東京海上日動 条件付運用型ファンド11-02

単位型投信／国内／債券／特殊型(条件付運用型)

【償還】

作成対象期間：2017年2月16日～2018年2月15日

交付運用報告書

第7期(償還日2018年2月15日)

 **岡三アセットマネジメント**

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ
フリーダイヤル ☎0120-048-214 (営業日の9:00～17:00)

[ホームページ]

<http://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様の負担となります。
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



運用経過

期中の基準価額等の推移

(2017年2月16日～2018年2月15日)



期 首：10,155円

期末(償還日)：10,153円34銭 (既払分配金(税引前)：一円)

騰 落 率：△ 0.0% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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。

なお、当ファンドは単位型投信であり、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2017年2月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・当ファンドが組み入れているバークレイズ・バンク・ピーエルシー発行のユーロ円建て債券の保有期間に応じた収益が積み上がったことが、プラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・中短期を中心に国内債券利回りが小幅上昇し、保有するユーロ円建て債券の価格が下落したことが、マイナスに影響しました。

当ファンドの設定に伴い、決定した事項等は以下の通りです。

当初株価	10,788.34円 ※2011年2月18日、2011年2月21日、2011年2月22日における日経平均株価終値の平均値 (小数点以下第3位切捨て)			
分配額判定株価	9,709.50円 ※当初株価の90%の水準(小数点以下第3位切捨て)			
ファンドの信託報酬率	信託財産の元本総額に対して年率0.3456%(税抜0.32%) うち委託会社 年率0.2700%(税抜0.25%) うち販売会社 年率0.0432%(税抜0.04%) うち受託会社 年率0.0324%(税抜0.03%) ※当期末における消費税率は8%です。			
目標分配額 (1万口当たり、税引前)	高位の目標分配額	低位の目標分配額		
	各期 113円	各期 98円		
	※目標分配額は、組入れたユーロ円建て債券の発行体が債務不履行や財務状況の悪化等に陥らず、当初予想通りの運用成果が得られた場合のものであります。したがって、分配額を保証するものではありません。また分配方針に基づいて、収益分配を行う予定ですが、収益分配金の支払いを保証するものではありません。			
ユーロ円建て債券の発行体	パークレイズ・バンク・ピーエルシー ※債券の銘柄入替えを行う場合があります。	発行体格付	設定日	当期末
		スタンダード・アンド・プアーズ	AA-	A
		ムーディーズ	Aa 3	A 1

※ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズとも金融商品取引法に基づいた信用格付業者の登録を受けておりません。

※ユーロ円建て債券の発行体の破綻や財務状況の悪化、および発行体の財務状況に関する外部評価の変化等の影響により、ユーロ円建て債券の価格が大きく下落することや、投資資金が回収不能となる場合があります。このような場合には、ファンドの基準価額が大幅に下落し、大きな損失を被ることになります。

1万口当たりの費用明細

(2017年2月16日～2018年2月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	35	0.341	(a) 信託報酬＝計算口当たり計理上元本×信託報酬率
(投 信 会 社)	(27)	(0.267)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(4)	(0.043)	交付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、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.032)	運用財産の管理、投信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＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等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、金銭信託支払手数料
合 計	36	0.352	
期中の平均基準価額は、10,131円です。			

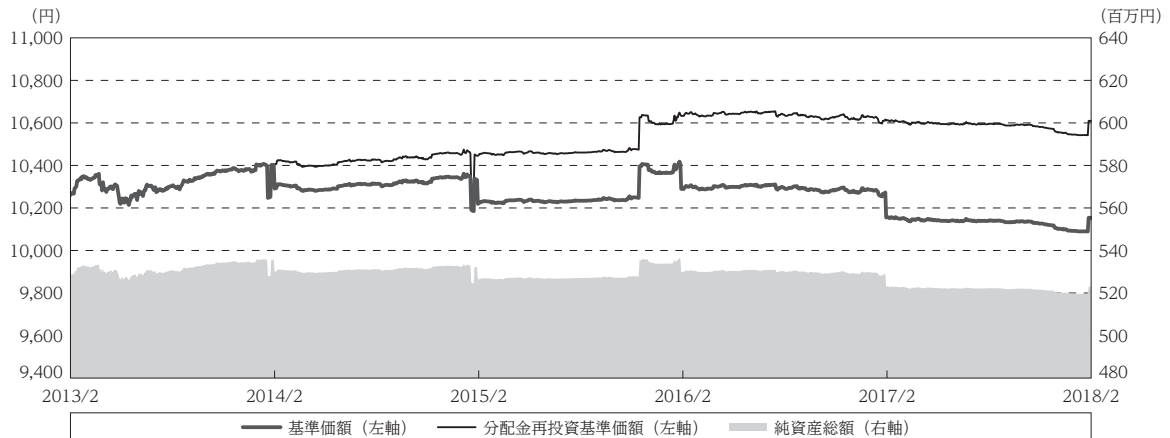
(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

最近5年間の基準価額等の推移

(2013年2月15日～2018年2月15日)



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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。

なお、当ファンドは単位型投信であり、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

(注) 分配金再投資基準価額は、2013年2月15日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2013年2月15日 期初	2014年2月17日 決算日	2015年2月16日 決算日	2016年2月15日 決算日	2017年2月15日 決算日	2018年2月15日 償還日
基準価額 (円)	10,261	10,291	10,219	10,290	10,155	10,153.34
期間分配金合計(税引前) (円)	—	113	113	113	113	—
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	1.4	0.4	1.8	△ 0.2	△ 0.0
日経平均株価(225種)騰落率 (%)	—	28.8	25.1	△ 11.0	21.3	10.4
純資産総額 (百万円)	528	529	526	529	522	522

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

(注) 日経平均株価(225種)は当ファンドの参考指数です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する指数として記載しているものです。

投資環境

(2017年2月16日～2018年2月15日)

(債券市場)

日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が継続する中、日銀の国債買入れオペ減額等を受けて、短期債利回りはマイナス幅が縮小しました。一方、長期債利回りは、米長期債利回りの低下や地政学リスクの高まり等から低下する場面も見られましたが、欧州の政治リスクの後退や日欧の金融緩和縮小観測などを受けて、期初の水準まで上昇しました。ただ償還日にかけては、日銀が国債買入れ増額や指値オペを実施し、金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、長期債利回りは低下しました。

(株式市場)

北朝鮮やシリアなどの地政学リスクや、欧州の政治リスクに対する懸念から、株価は上値が重い展開が続きました。しかし2017年9月以降は、経済や企業業績の好調さに加え、トランプ米政権の税制改革の実現に向けた動きに対する期待などから、株価は上昇基調を辿りました。ただ、2018年1月下旬以降は、米長期金利の急上昇や米国株の大幅な下落、円高進行を背景に、株価は急落しました。

(クレジット市場)

パークレイズ・バンク・ピーエルシーの信用スプレッド（国債に対する利回り格差）は、欧州各国で実施された選挙などの政治に対する不透明感や、地政学リスクの高まりが投資家心理に影響し、2017年4月中旬にかけて拡大しました。しかしその後は、フランスの大統領選挙で親欧州連合（EU）派が勝利するなど、欧州における政治リスクが後退した影響から、信用スプレッドは縮小傾向となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2017年2月16日～2018年2月15日)

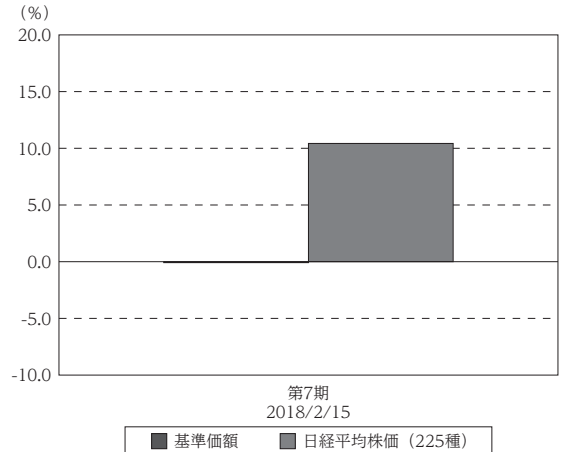
当ファンドの運用につきましては、投資方針に従い、設定日（2011年2月18日）に買い付けた、日経平均株価（225種）の水準に応じて利金額が決定される仕組みを持つパークレイズ・バンク・ピーエルシー発行のユーロ円建て債券を高位に保ちました。なお、ユーロ円建て債券は、2018年2月9日に満期償還となりました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2017年2月16日～2018年2月15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おりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



(注) 参考指数は、日経平均株価 (25種) です。

お知らせ

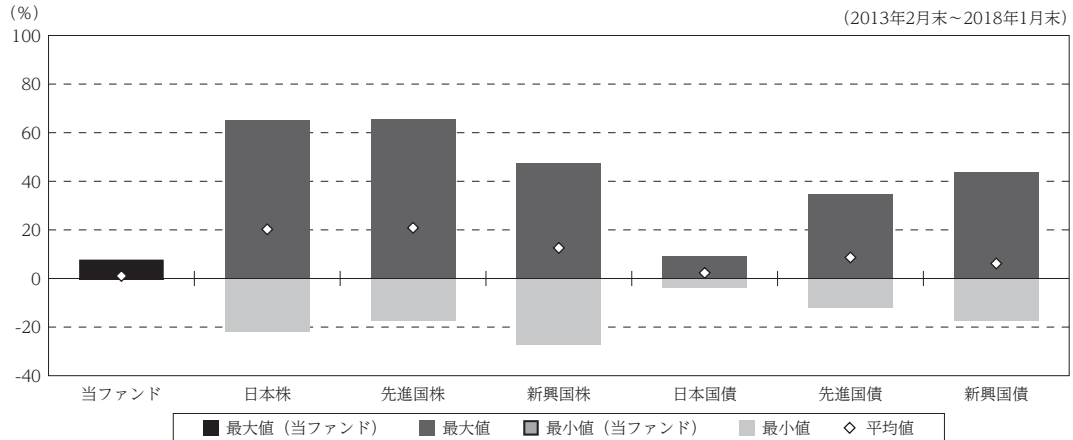
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	単位型投信／国内／債券／特殊型（条件付運用型）
信託期間	2011年2月18日から2018年2月15日までです。
運用方針	主として、高格付（取得時においてAA格相当以上を基本とします。）のユーロ円建て債券に投資し、償還価額が投資元本に最終計算期間の分配相当額を加算した価額となることを目標とします。
主要投資対象	高格付（取得時においてAA格相当以上を基本とします。）のユーロ円建て債券を主要投資対象とします。
運用方法	投資対象とするユーロ円建て債券は日経平均株価の水準に応じて利金額が決定される仕組みとなっております。
分配方針	毎年2月15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、元本超過額または経費控除後の利子・配当等収益のいずれか多い金額とします。分配金額は、委託会社が、設定当初に定める目標分配額を参考に、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、収益分配を行わないことがあります。

(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	7.8	65.0	65.7	47.4	9.3	34.9	43.7
最小値	△ 0.8	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	1.0	20.2	20.9	12.6	2.3	8.7	6.2

(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) 2013年2月から2018年1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す。

(注) 上記の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。なお、当ファンドは単位型投信であり、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI - KOKUSAI インデックス (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・ディバースファイド (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、円換算しております。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2018年2月15日現在)

有価証券等の組入れはございません。

純資産等

項 目	第7期末(償還日)	
	2018年2月15日	
純 資 産 総 額	522,896,787円	
受 益 権 総 口 数	515,000,000口	
1 万口当たり償還価額	10,153円34銭	

(注) 期中における解約元本額は0円です。

＜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＞

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○MSCI – KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI – KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○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（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA – BPI国債

NOMURA – BPI国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、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、野村證券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（除く日本、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指数です。なお、FTSE世界国債インデックスに関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・ディバーシファイド（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・ディバーシファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、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。