

運用報告書（全体版）

ハッピー エイジング・ファンド

ハッピーエイジング20

ハッピーエイジング30

ハッピーエイジング40

ハッピーエイジング50

ハッピーエイジング60

第19期（決算日 2019年7月16日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「ハッピーエイジング・ファンド」は、このたび第19期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

■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／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	<p>①国内株式・国内債券にとどまらず世界各国の株式及び債券に積極的に分散投資を行うことによって、リスクを軽減しつつ信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。</p> <p>②長期的な視点から基準資産配分比率を決定し、当該比率をめぐりに投資を行います。</p> <p>③各ファンドの運用は、以下の個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均したものを総合ベンチマークとし、これを上回る運用成果を目指します。</p> <p>国内株式：東証株価指数（TOPIX） 国内債券：NOMURA-BPI総合指数 外国債券：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース） 外国株式：MSCIコクサイインデックス（円換算ベース） エマーゼン株式：MSCIエマーゼン・マーケット・インデックス（円換算ベース） 短期資産：有担コール翌日物</p>	
主要投資対象	ハッピーエイジング20 ハッピーエイジング30 ハッピーエイジング40 ハッピーエイジング50 ハッピーエイジング60	<p>「S J A Mラージキャップ・バリュア・マザーファンド」、「S J A Mスモールキャップ・マザーファンド」、「損保ジャパン日本債券マザーファンド」、「損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド」、「損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド^{※1}」の受益証券およびエマーゼン株式又はエマーゼン株式を主要投資対象とする証券投資信託^{※2}</p> <p>※1 運用スタイル毎のアロケーションと北米株式の運用指図に関する権限を、T C W INVESTMENT MANAGEMENT COMPANYに委託します。 ※2 パッシブ運用を行う証券投資信託受益証券を組入れる可能性があります。</p>
	S J A Mラージキャップ・バリュア・マザーファンド	わが国の株式
	S J A Mスモールキャップ・マザーファンド	
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	日本の公社債
	損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	日本を除く世界各国の公社債
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式	
主な組入制限	<p>外貨資産への実質投資割合には制限を設けません。同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。</p> <p>株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合 <ハッピーエイジング20><ハッピーエイジング30>制限を設けません。 <ハッピーエイジング40><ハッピーエイジング50>信託財産の純資産総額の70%未満。 <ハッピーエイジング60>信託財産の純資産総額の30%未満。</p>	
配分方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準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分配を行わないことがあります。</p>	



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



<https://www.sjnk-am.co.jp/>

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

○最近5期の運用実績

ハッピーエイジング20

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			総合ベンチマーク (注4)		株式組入比率	債券組入比率	純資産額	
		税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落				中 率
	円		円		%		%		百万円	
15期(2015年7月15日)	13,543		0		23.9	15,049	23.9	83.4	7.6	8,801
16期(2016年7月15日)	11,099		0	△18.0		12,498	△17.0	81.7	7.4	7,416
17期(2017年7月18日)	14,045		0	26.5		15,119	21.0	82.4	7.7	9,271
18期(2018年7月17日)	15,015		0	6.9		16,272	7.6	82.6	7.7	10,439
19期(2019年7月16日)	14,179		0	△5.6		15,437	△5.1	81.6	7.6	10,453

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注3) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク(運用を評価するための指標)を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

ハッピーエイジング30

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			総合ベンチマーク (注4)		株式組入比率	債券組入比率	純資産額	
		税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落				中 率
	円		円		%		%		百万円	
15期(2015年7月15日)	13,944		0		20.1	15,714	20.6	63.5	27.6	10,450
16期(2016年7月15日)	11,894		0	△14.7		13,504	△14.1	63.6	26.3	9,226
17期(2017年7月18日)	14,397		0	21.0		15,774	16.8	63.4	27.1	11,485
18期(2018年7月17日)	15,148		0	5.2		16,747	6.2	63.3	27.1	12,738
19期(2019年7月16日)	14,446		0	△4.6		16,053	△4.1	63.1	26.9	12,699

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注3) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク(運用を評価するための指標)を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

ハッピーエイジング40

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			総合ベンチマーク (注4)		株式組入比率	債券組入比率	純資産額	
		税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落				中 率
	円		円		%		%		百万円	
15期(2015年7月15日)	13,816		0		14.4	15,636	14.9	43.7	48.2	12,378
16期(2016年7月15日)	12,636		0	△8.5		14,361	△8.2	44.4	45.5	11,857
17期(2017年7月18日)	14,368		0	13.7		15,945	11.0	44.1	46.7	13,906
18期(2018年7月17日)	14,924		0	3.9		16,696	4.7	43.9	46.7	15,282
19期(2019年7月16日)	14,537		0	△2.6		16,316	△2.3	43.7	46.2	16,189

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注3) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク(運用を評価するための指標)を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

ハッピーエイジング50

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			総合ベンチマーク (注4)		株式組入比率	債券組入比率	純資産額
		税込分配	み金騰落	期中率	期騰落	期中率			
	円	円		%		%	%	%	百万円
15期(2015年7月15日)	13,347	0		9.3	15,128	9.8	26.5	67.5	5,534
16期(2016年7月15日)	13,007	0		△2.5	14,792	△2.2	26.7	65.4	5,689
17期(2017年7月18日)	13,890	0		6.8	15,590	5.4	26.6	66.5	6,297
18期(2018年7月17日)	14,262	0		2.7	16,111	3.3	26.5	66.5	6,875
19期(2019年7月16日)	14,137	0		△0.9	16,029	△0.5	26.5	65.9	7,592

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注3) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク(運用を評価するための指標)を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

ハッピーエイジング60

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			総合ベンチマーク (注4)		株式組入比率	債券組入比率	純資産額
		税込分配	み金騰落	期中率	期騰落	期中率			
	円	円		%		%	%	%	百万円
15期(2015年7月15日)	12,399	0		4.3	14,226	4.8	9.8	87.2	3,292
16期(2016年7月15日)	12,843	0		3.6	14,804	4.1	10.0	84.6	3,737
17期(2017年7月18日)	12,846	0		0.0	14,774	△0.2	9.7	86.7	3,967
18期(2018年7月17日)	13,015	0		1.3	15,075	2.0	9.8	85.8	4,186
19期(2019年7月16日)	13,089	0		0.6	15,220	1.0	9.8	85.9	4,551

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注3) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク(運用を評価するための指標)を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

ハッピーエイジング20

年 月 日	基 準 価 額		総 合 ベ ン チ マ ー ク (注3)		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2018年7月17日	円 15,015	% -		% -	% 82.6	% 7.7
7月末	15,108	0.6	16,272	△0.1	82.6	7.6
8月末	15,220	1.4	16,247	△0.2	82.8	7.5
9月末	15,786	5.1	16,809	3.3	82.7	7.7
10月末	14,339	△4.5	15,382	△5.5	79.8	7.8
11月末	14,503	△3.4	15,653	△3.8	82.3	7.7
12月末	13,089	△12.8	14,206	△12.7	81.7	7.6
2019年1月末	13,815	△8.0	14,911	△8.4	82.4	7.4
2月末	14,323	△4.6	15,450	△5.0	81.9	7.3
3月末	14,190	△5.5	15,400	△5.4	78.7	7.9
4月末	14,477	△3.6	15,777	△3.0	79.9	7.7
5月末	13,515	△10.0	14,807	△9.0	79.1	7.9
6月末	13,960	△7.0	15,222	△6.4	80.2	7.7
(期末) 2019年7月16日	14,179	△5.6	15,437	△5.1	81.6	7.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

ハッピーエイジング30

年 月 日	基 準 価 額		総 合 ベ ン チ マ ー ク (注3)		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2018年7月17日	円 15,148	% -		% -	% 63.3	% 27.1
7月末	15,198	0.3	16,747	△0.3	63.3	26.7
8月末	15,250	0.7	16,653	△0.6	63.4	26.4
9月末	15,742	3.9	17,158	2.5	63.4	26.8
10月末	14,593	△3.7	15,966	△4.7	61.5	27.4
11月末	14,734	△2.7	16,213	△3.2	63.2	27.2
12月末	13,615	△10.1	15,038	△10.2	63.4	26.9
2019年1月末	14,185	△6.4	15,596	△6.9	63.3	26.0
2月末	14,586	△3.7	16,057	△4.1	62.6	25.7
3月末	14,495	△4.3	16,048	△4.2	60.4	27.5
4月末	14,693	△3.0	16,328	△2.5	61.4	27.0
5月末	13,903	△8.2	15,524	△7.3	60.8	27.8
6月末	14,292	△5.7	15,897	△5.1	61.7	27.2
(期末) 2019年7月16日	14,446	△4.6	16,053	△4.1	63.1	26.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

ハッピーエイジング40

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	総 合 ベ ン チ マ ー ク		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率
			(注 3)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年7月17日	14,924	—	16,696	—	43.9	46.7
7月末	14,942	0.1	16,644	△0.3	43.7	46.3
8月末	14,942	0.1	16,581	△0.7	43.9	45.9
9月末	15,274	2.3	16,929	1.4	44.0	45.8
10月末	14,478	△3.0	16,083	△3.7	42.8	47.0
11月末	14,607	△2.1	16,293	△2.4	43.8	46.7
12月末	13,863	△7.1	15,487	△7.2	44.3	46.4
2019年1月末	14,294	△4.2	15,916	△4.7	43.9	45.3
2月末	14,583	△2.3	16,261	△2.6	43.5	44.6
3月末	14,547	△2.5	16,286	△2.5	41.8	47.2
4月末	14,672	△1.7	16,476	△1.3	42.5	46.4
5月末	14,129	△5.3	15,911	△4.7	42.1	47.8
6月末	14,441	△3.2	16,216	△2.9	42.7	46.8
(期 末)						
2019年7月16日	14,537	△2.6	16,316	△2.3	43.7	46.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

ハッピーエイジング50

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	総 合 ベ ン チ マ ー ク		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率
			(注 3)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2018年7月17日	14,262	—	16,111	—	26.5	66.5
7月末	14,244	△0.1	16,056	△0.3	26.2	65.8
8月末	14,209	△0.4	15,986	△0.8	26.3	65.3
9月末	14,396	0.9	16,179	0.4	26.6	64.8
10月末	13,947	△2.2	15,696	△2.6	25.8	67.1
11月末	14,046	△1.5	15,846	△1.6	26.3	66.3
12月末	13,646	△4.3	15,415	△4.3	26.8	66.3
2019年1月末	13,912	△2.5	15,690	△2.6	26.4	64.6
2月末	14,089	△1.2	15,910	△1.2	26.1	63.5
3月末	14,107	△1.1	15,971	△0.9	25.1	66.8
4月末	14,156	△0.7	16,062	△0.3	25.5	65.9
5月末	13,873	△2.7	15,763	△2.2	25.2	67.8
6月末	14,095	△1.2	15,984	△0.8	25.7	66.4
(期 末)						
2019年7月16日	14,137	△0.9	16,029	△0.5	26.5	65.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

ハッピーエイジング60

年 月 日	基 準 価 額		総 合 ベ ン チ マ ー ク (注 3)		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年7月17日	円 13,015	% -		% -	% 9.8	% 85.8
7月末	12,952	△0.5	14,999	△0.5	9.7	84.8
8月末	12,902	△0.9	14,932	△1.0	9.8	84.3
9月末	12,973	△0.3	15,014	△0.4	9.7	84.0
10月末	12,817	△1.5	14,845	△1.5	9.7	87.1
11月末	12,883	△1.0	14,931	△1.0	9.8	85.8
12月末	12,793	△1.7	14,835	△1.6	10.1	86.5
2019年1月末	12,882	△1.0	14,936	△0.9	9.8	83.6
2月末	12,964	△0.4	15,050	△0.2	9.7	81.8
3月末	13,034	0.1	15,150	0.5	9.3	86.3
4月末	13,010	△0.0	15,144	0.5	9.5	85.1
5月末	12,959	△0.4	15,087	0.1	9.4	87.5
6月末	13,098	0.6	15,227	1.0	9.7	85.7
(期 末) 2019年7月16日	13,089	0.6	15,220	1.0	9.8	85.9

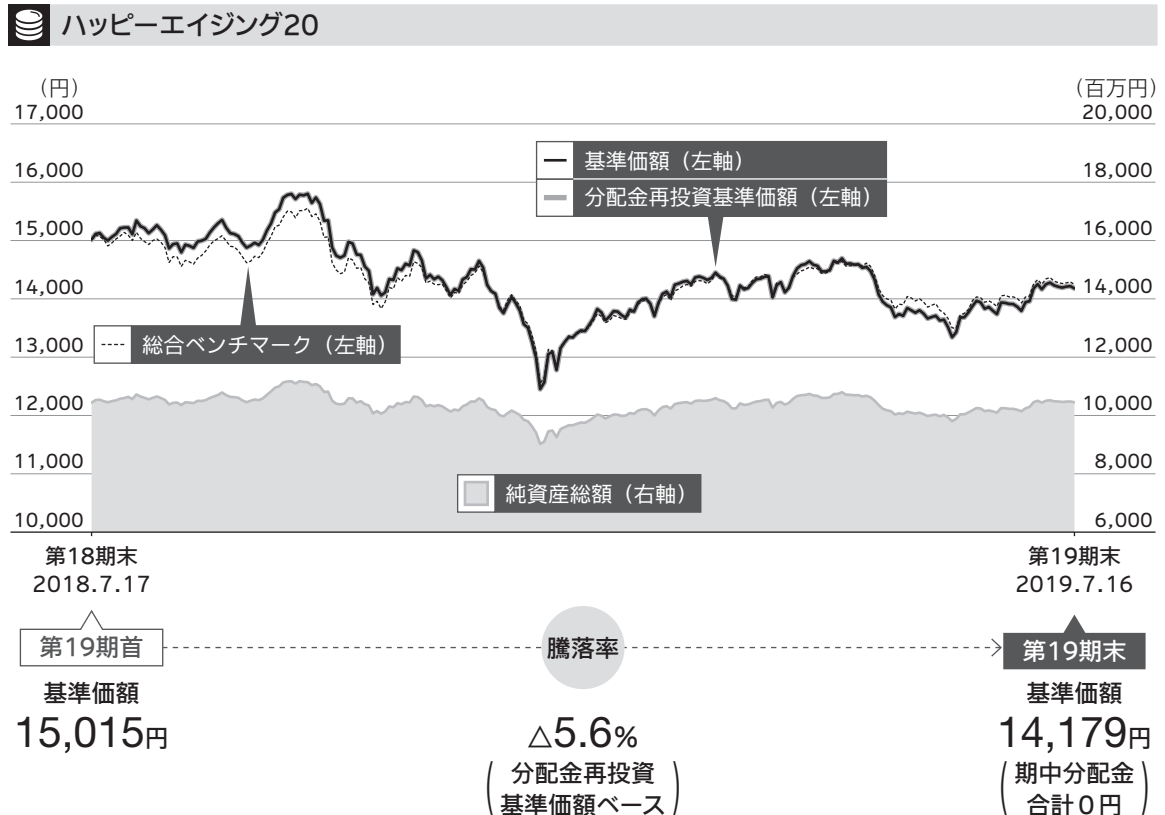
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率及び債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数です。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

運用経過

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額および総合ベンチマークの推移は、2018年7月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドの総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数で、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものです。

● 基準価額の主な変動要因

ハッピーエイジング20

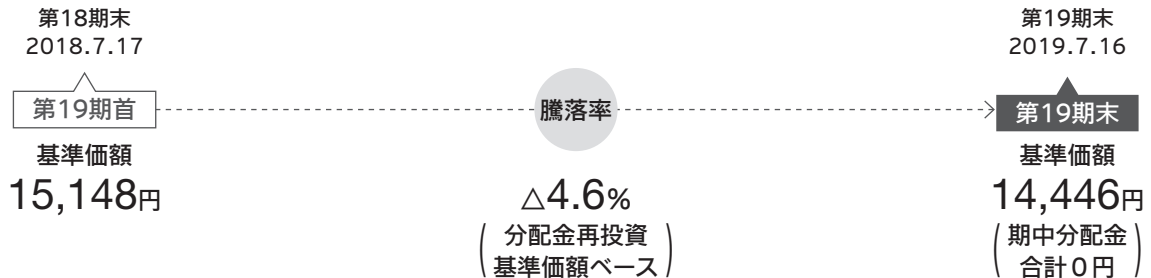
当期間、投資対象である「S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド」や「S J AMスモールキャップ・マザーファンド」の基準価額が下落したことを主因に、当ファンドの基準価額は下落しました。国内株式やエマージング株式の下落が主な値下がり要因となりました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移

📊 ハッピーエイジング30



- 分配金再投資基準価額および総合ベンチマークの推移は、2018年7月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドの総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数で、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものです。

● 基準価額の主な変動要因

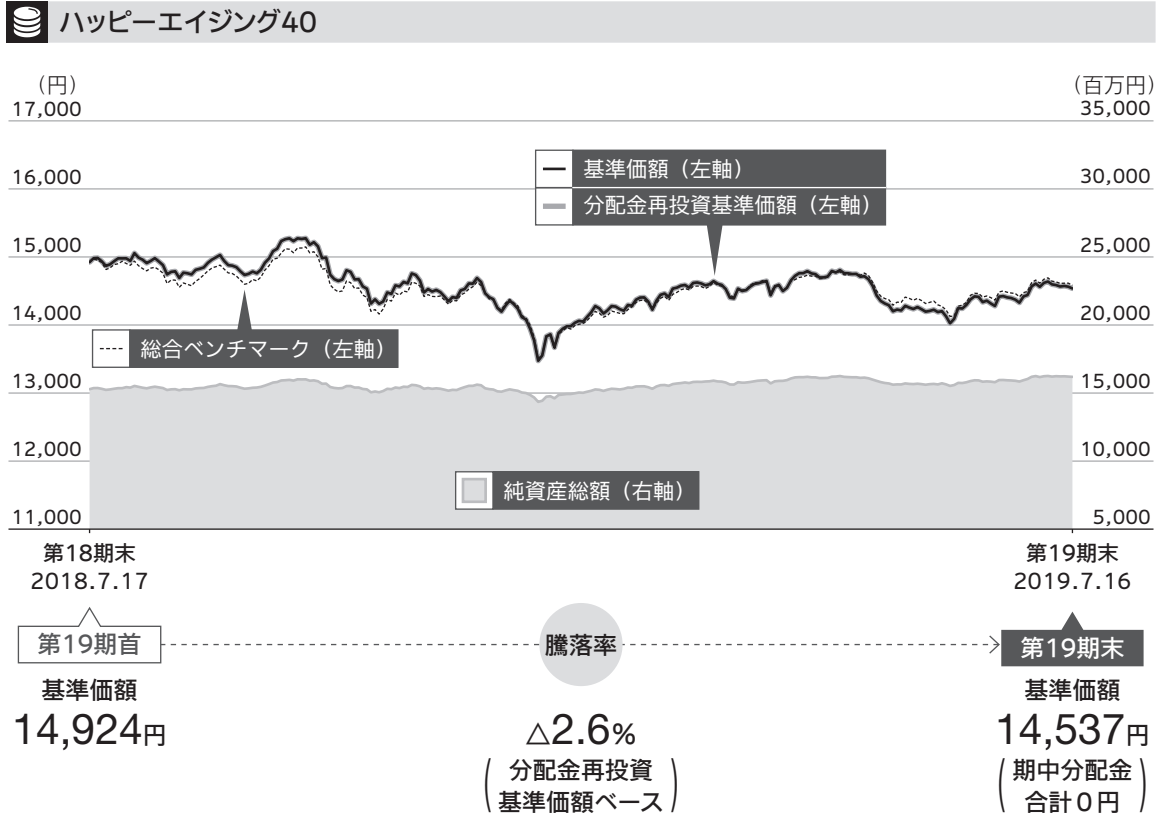
ハッピーエイジング30

当期間、投資対象である「S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド」や「S J AMスモールキャップ・マザーファンド」の基準価額が下落したことを主因に、当ファンドの基準価額は下落しました。国内株式やエマージング株式の下落が主な値下がり要因となりました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額および総合ベンチマークの推移は、2018年7月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドの総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数で、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものです。

● 基準価額の主な変動要因

ハッピーエイジング40

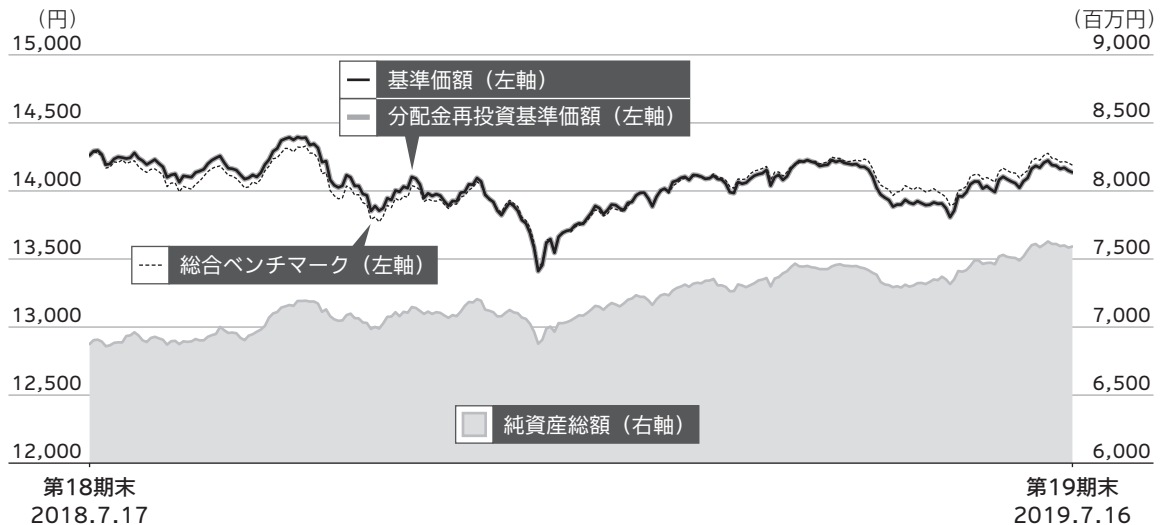
当期間、投資対象である「S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド」や「S J AMスモールキャップ・マザーファンド」の基準価額が下落したことを主因に、当ファンドの基準価額は下落しました。国内株式やエマージング株式の下落が主な値下がり要因となりました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移

📊 ハッピーエイジング50



第19期首 基準価額 14,262円

騰落率 $\Delta 0.9\%$ (分配金再投資) (基準価額ベース)

第19期末 基準価額 14,137円 (期中分配金) (合計0円)

- 分配金再投資基準価額および総合ベンチマークの推移は、2018年7月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドの総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数で、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものです。

● 基準価額の主な変動要因

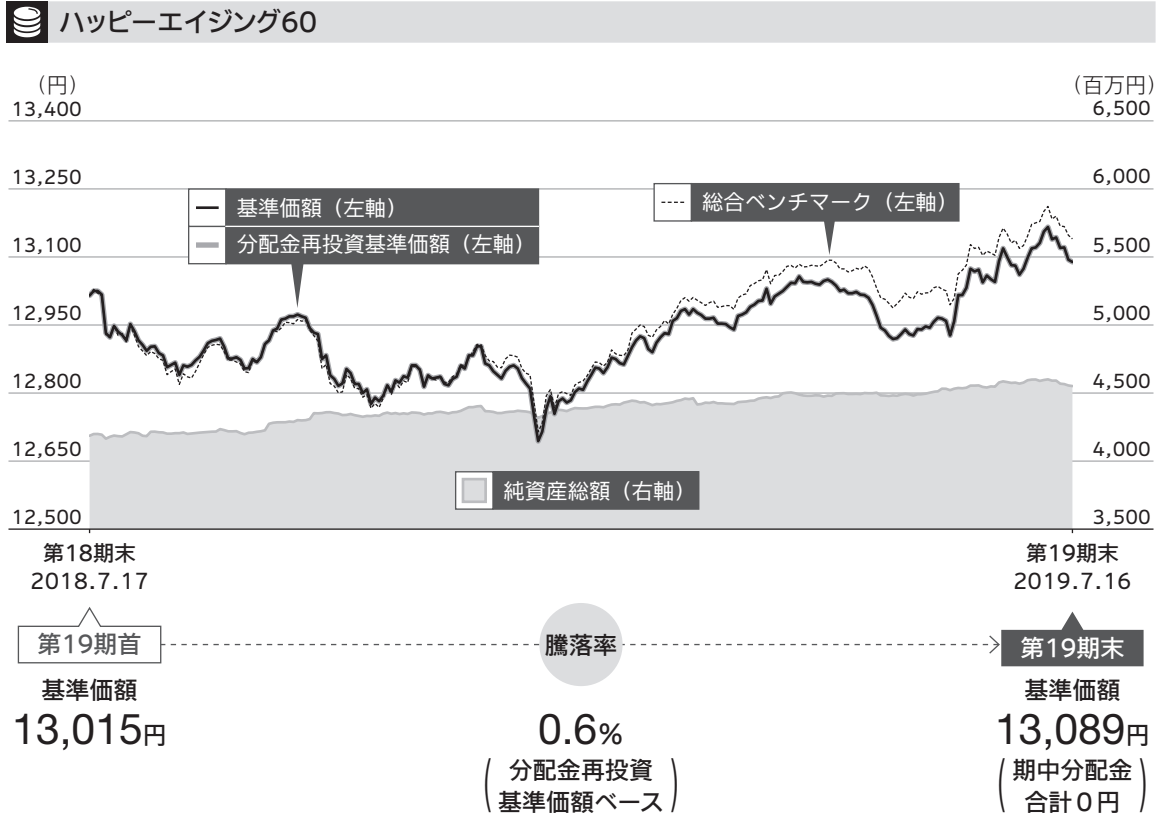
ハッピーエイジング50

当期間、投資対象である「S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド」や「S J AMスモールキャップ・マザーファンド」の基準価額が下落したことを主因に、当ファンドの基準価額は下落しました。国内株式やエマージング株式の下落が主な値下がり要因となりました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額および総合ベンチマークの推移は、2018年7月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドの総合ベンチマークは、個別資産毎のベンチマーク（運用を評価するための指標）を基準資産配分比率で加重平均して算出した指数で、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものです。

● 基準価額の主な変動要因

ハッピーエイジング60

当期間、投資対象である「損保ジャパン日本債券マザーファンド」などの基準価額が上昇したことを主因に、当ファンドの基準価額は上昇しました。国内債券の上昇が主な値上がり要因となりました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の主な変動要因

S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期中の騰落率は－9.2%となりました。

当ファンドの騰落率はベンチマークを下回り、同期間の国内株式市場が下落したことから、当ファンドの基準価額も下落しました。

個別銘柄では、野村ホールディングス、三菱UFJフィナンシャル・グループ、日産自動車、日本製鉄、大和証券グループ本社などの保有銘柄が下落したことで基準価額は下落しました。

S J A M スモールキャップ・マザーファンド

期中の騰落率は－12.3%となりました。

当ファンドの騰落率はベンチマークとほぼ同水準でしたが、同期間の国内株式市場が下落したことから、当ファンドの基準価額も下落しました。

個別銘柄では、青山商事、東海東京フィナンシャル・ホールディングス、第四北越フィナンシャルグループ、エクセディ、AOKIホールディングスなどの保有銘柄が下落したことで基準価額は下落しました。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

債券の利回りが低下（価格は上昇）したことから基準価額は上昇しました。

損保ジャパン－TCW外国株式マザーファンド

期中の騰落率は＋4.8%となりました。

ファンドで保有する株式の価格上昇がプラスに寄与しました。

 損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

期中の騰落率は+1.2%となりました。

ドルやユーロなど主要通貨に対して円高が進んだため、為替要因はマイナスとなりましたが、米国債券や欧州債券など主要国債券の利回りが低下（価格は上昇）したことから、基準価額は上昇しました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 投資環境

1. 国内株式市況

TOPIXは10.1%の下落となりました。

期初は、米中の関税発動や新興国通貨の下落が相場の重しとなりましたが、力強い米国経済、安倍首相の三選などを好感して上昇しました。その後は、米国長期金利の上昇、2018年末にかけては、米国の追加利上げをきっかけに世界経済の先行き不安から急落しました。2019年の年明けにはFRB（米連邦準備理事会）の金融政策運営姿勢の柔軟化、中国による景気刺激策発表等から反騰局面となりましたが、米欧の中央銀行による市場予想を上回る緩和姿勢を受けて米国長期金利が急低下し、景気後退が連想されたために株価の上値は重くなりました。期末にかけては、一部企業の決算下振れや、米中貿易摩擦の再燃を受けて株価は下落しましたが、FRBへの利下げ期待が高まったことや、米中首脳が通商協議の再開で合意したことを受けて反発しました。

2. 国内債券市況

国内債券の利回りは低下（価格は上昇）しました。

期初から2018年10月までは利回りは上昇基調で推移しましたが、その後、世界的な景気悪化懸念の高まりや、欧米の中央銀行のハト派姿勢への転換を受けて、欧米金利と同様に国内債券利回りは低下基調となりました。特に利回り水準の高い超長期ゾーンの低下が顕著でした。

国債主導で利回りが低下するなか、事業債の対国債スプレッドは、小幅拡大しました。

3. 外国株式市況

○米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

堅調な経済指標や企業決算等を背景に株価は上昇基調で推移していましたが、2018年10月に米中貿易摩擦激化等を背景に下落しました。

グローバル景気の減速懸念が高まる中、予算案をめぐる議会对立を背景に米国政府機関が一部閉鎖したこと等が嫌気され、株価は年末にかけてさらに急落しました。

株式市場の急落を受け、2019年の年明けにFRB（米連邦準備理事会）が利上げの一時停止を表明すると株価は上昇基調に転じました。

5月には中国やイランとの地政学リスクが嫌気され下落する場面もありましたが、FRBが利下げ姿勢に転じたこと等を背景に株式市場は市場最高値を更新しました。

○欧州株式市場

欧州株式市場は小幅に上昇しました。

期初から米国との貿易対立激化等を背景に下落基調で推移し、巨額の政府債務残高を抱えるイタリア政府とECB（欧州中央銀行）との予算案をめぐる対立の深まりや、フランスで経済改革に対する大規模抗議活動が発生したこと等が嫌気され、2018年末にかけてさらに下落しました。

2019年の年明けには米国で利上げ観測が後退したこと等を背景に反転し、3月にECBが緩和的な金融政策の継続を発表したことや、4月に英国のEU（欧州連合）離脱延期が決定されたこと等が好感され、株価は上昇しました。

5月には米中貿易摩擦激化を背景に下落しましたが、世界的な金融緩和姿勢を受け上昇して期末を迎えました。

○アジア株式市場

アジア株式市場はほぼ横ばいでした。

トルコリラの急落をきっかけに新興国からの資金流出懸念が高まったこと等を受け、期初から下落基調で推移していましたが、2018年10月に中国の景気減速懸念が広がったこと等を背景に株価は大きく下落しました。

11月以降は横ばいで推移していましたが、2019年の年明けに米国や中国で緩和的な金融政策が発表されると、株価は反転しました。

米中貿易摩擦懸念の高まりを受け株価が急落する場面もありましたが、各国で景気浮揚策が発表されたことや、世界的な金融緩和姿勢を背景に資金流入期待が高まったこと等を受け株価は上昇し、下落分を取り戻しました。

4. 外国債券市況

○米国債券市場

当期の米国10年債利回りは、低下（価格は上昇）しました。

米国10年債利回りは、2018年11月上旬までは、FRB（米連邦準備理事会）による利上げ観測が継続する中、トランプ政権の減税策による景気堅調期待や財政規律の緩みを背景に上昇傾向となりました。しかし、その後は、米中貿易摩擦による世界的な景気減速や米国景気のピークアウトへの懸念が高まる中、利下げ観測が強まったことを受けて、大幅に低下しました。

○欧州債券市場

当期のドイツ10年債利回りは、低下（価格は上昇）しました。

ドイツ10年債利回りは、2018年11月までは、米国金利の上昇を受けて上昇する局面もありましたが、欧州の景気減速や政治不安などが利回りの低下圧力となり、方向感に欠ける動きとなりました。その後は、世界的な景気減速懸念の高まりなどを背景にECB（欧州中央銀行）やFRBが金融緩和に前向きな姿勢を示したことから、利回りは低下傾向となりました。

○為替相場

当期の米ドル円相場は、円高ドル安となりました。

ドル円相場は、米中貿易摩擦の激化懸念によりリスク回避姿勢が高まったことや、米国の利下げ観測の高まりにより日米金利差の縮小が意識されたことを受けて、円高ドル安が進みました。

5. エマージング株式市況

エマージング株式市場は下落しました。

期初はトルコリラの急落から、南米や南アフリカなど幅広い地域で通貨安が進み、リスク回避の姿勢が強まったことで、株価は下落しました。また2018年末には中国通信機器大手華為技術（ファーウェイ）のCFO（最高財務責任者）が拘束されたことで米中対立の激化への警戒感が高まったことや、米国の政策金利引上げペースの加速観測によって新興国からの資金流出懸念が広がったことも悪材料となりました。

その後は米国の利上げ姿勢が後退したことや、中国の景気刺激策に対する期待感の高まりから株価は反発したものの、世界的な景気減速懸念や米中貿易交渉の先行きに対する不透明感が株価の上値を抑え、期を通じては、エマージング株式市場は小幅下落となりました。

● 当該投資信託のポートフォリオ

ハッピーエイジング・ファンド

各ファンドの資産アロケーションについては、当社が決定した基準資産配分比率を、各々ほぼ維持する戦略を採りました。

ハッピーエイジング20実質組入比率

	実質組入比率	基本アロケーション	差
国内債券	1.9%	2.0%	△0.1%
外国債券	5.8%	6.0%	△0.2%
国内株式	51.9%	52.0%	△0.1%
外国株式	33.6%	33.0%	0.6%
エマージング株式	4.6%	5.0%	△0.4%
短期資産	2.1%	2.0%	0.1%
合計	100.0%	100.0%	—

ハッピーエイジング30実質組入比率

	実質組入比率	基本アロケーション	差
国内債券	7.9%	8.0%	△0.1%
外国債券	19.5%	20.0%	△0.5%
国内株式	44.2%	44.0%	0.2%
外国株式	21.5%	21.0%	0.5%
エマージング株式	4.7%	5.0%	△0.3%
短期資産	2.1%	2.0%	0.1%
合計	100.0%	100.0%	—

ハッピーエイジング40実質組入比率

	実質組入比率	基本アロケーション	差
国内債券	32.6%	33.0%	△0.4%
外国債券	14.7%	15.0%	△0.3%
国内株式	31.2%	31.0%	0.2%
外国株式	14.2%	14.0%	0.2%
エマージング株式	4.8%	5.0%	△0.2%
短期資産	2.4%	2.0%	0.4%
合計	100.0%	100.0%	—

ハッピーエイジング50実質組入比率

	実質組入比率	基本アロケーション	差
国内債券	56.7%	57.0%	△0.3%
外国債券	10.9%	11.0%	△0.1%
国内株式	19.3%	19.0%	0.3%
外国株式	8.2%	8.0%	0.2%
エマーGING株式	2.7%	3.0%	△0.3%
短期資産	2.3%	2.0%	0.3%
合計	100.0%	100.0%	—

ハッピーエイジング60実質組入比率

	実質組入比率	基本アロケーション	差
国内債券	72.2%	72.0%	0.2%
外国債券	15.9%	16.0%	△0.1%
国内株式	8.0%	8.0%	0.0%
外国株式	2.0%	2.0%	0.0%
エマーGING株式	0.0%	0.0%	0.0%
短期資産	1.8%	2.0%	△0.2%
合計	100.0%	100.0%	—

 S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.3%です。

当期も、当社独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき、銘柄入替を行いました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、日本碍子、セイコーエプソン、日揮などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三菱重工業、ジェイ エフ イー ホールディングス、みずほフィナンシャルグループなどでした。

 S J AMスモールキャップ・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.5%です。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、みらかホールディングス、八十二銀行、日本ライフラインなどでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、沢井製薬、ケーズホールディングス、東和薬品などでした。

 損保ジャパン日本債券マザーファンド

金利戦略は、主に長期、超長期ゾーンをオーバーウェイトし、短中期ゾーンをアンダーウェイトするロングデュレーション戦略を基本としました。

また、イールドカーブ上の相対的に割安な年限をオーバーウェイトするレラティブ・バリュー戦略もとど、戦略の分散化を狙いました。

債券種別戦略は、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続しましたが、オーバーウェイト幅は縮小しました。

個別銘柄選択は、銀行劣後債を売却し、国債への入れ替えを行いました。

 損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率（対純資産総額比）は、96.7%です。



損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

期を通して債券の組入比率は概ね高位に維持しました。

・国別配分

ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・デュレーション・残存期間構成戦略

デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて、機動的にポジションを変更しました。

なお、為替ヘッジは行っておりません。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当期間、「S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド」、「損保ジャパン日本債券マザーファンド」、「損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド」、「損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド」、「エマージング株式」の騰落率はベンチマーク（日本株式は対TOPIX）を上回り、「S J AMスモールキャップ・マザーファンド」の騰落率はTOPIXを下回りました。

その結果、各ファンドにおける総合ベンチマークとの差異及び差異要因は以下の通りとなりました。

📊 ハッピーエイジング20

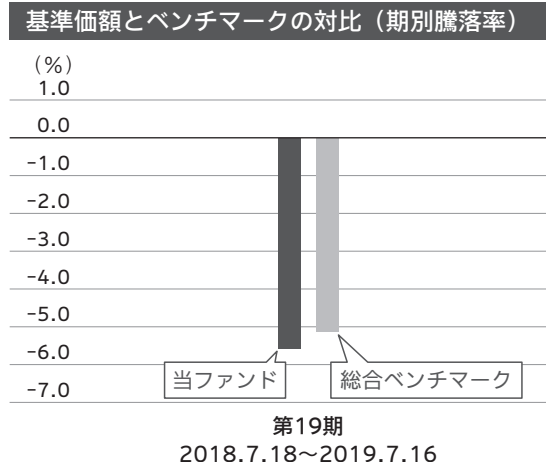
基準価額の騰落率は総合ベンチマークの騰落率（-5.1%）を0.4%下回りました。

【プラス要因】

マザーファンド全体の対ベンチマーク収益率

【マイナス要因】

信託報酬等



☰ ハッピーエイジング30

基準価額の騰落率は総合ベンチマークの騰落率（-4.1%）を0.5%下回りました。

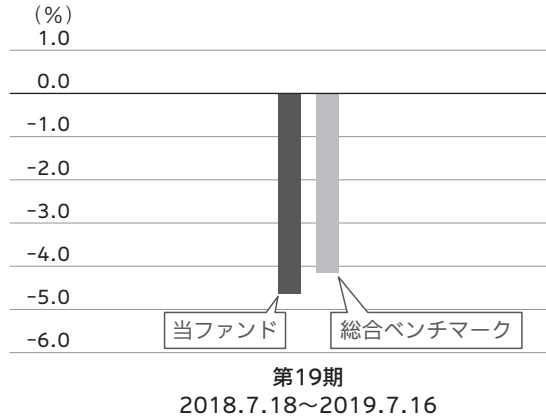
【プラス要因】

マザーファンド全体の対ベンチマーク収益率

【マイナス要因】

信託報酬等

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



☰ ハッピーエイジング40

基準価額の騰落率は総合ベンチマークの騰落率（-2.3%）を0.3%下回りました。

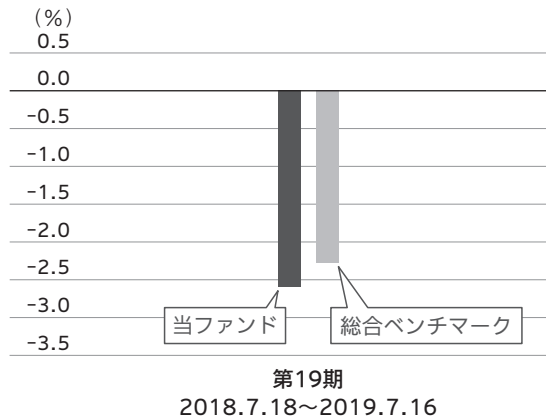
【プラス要因】

マザーファンド全体の対ベンチマーク収益率

【マイナス要因】

信託報酬等

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



ハッピーエイジング50

基準価額の騰落率は総合ベンチマークの騰落率（-0.5%）を0.4%下回りました。

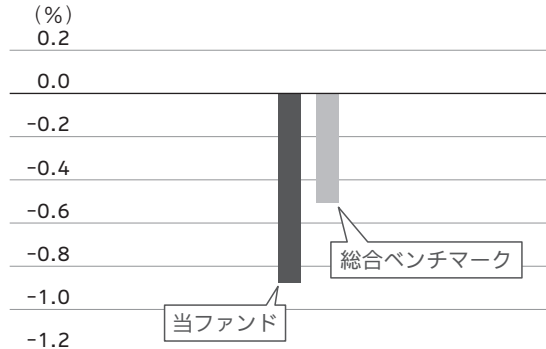
【プラス要因】

マザーファンド全体の対ベンチマーク収益率

【マイナス要因】

信託報酬等

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



第19期
2018.7.18~2019.7.16

ハッピーエイジング60

基準価額の騰落率は総合ベンチマークの騰落率（+1.0%）を0.4%下回りました。

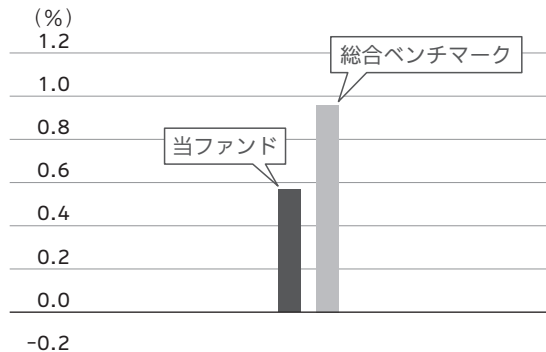
【プラス要因】

マザーファンド全体の対ベンチマーク収益率

【マイナス要因】

信託報酬等

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



第19期
2018.7.18~2019.7.16

期を通じて各マザーファンドを組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異の要因分析等についてご説明致します。

SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンドとベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（-7.0%）を2.2%下回りました。

業種構成では、石油・石炭製品のアンダーウェイト、情報・通信業、機械のオーバーウェイトなどがプラス要因に、証券、商品先物取引業、鉄鋼のオーバーウェイト、卸売業のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

個別銘柄では、三菱重工業、日本電気硝子、ケースホールディングスのオーバーウェイトなどがプラス要因に、日産自動車、クレディセゾンのオーバーウェイト、トヨタ自動車のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

SJAMスモールキャップ・マザーファンドとベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Small Cap（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（-12.3%）とほぼ同水準でした。

業種構成では、医薬品のオーバーウェイト、建設業、ガラス・土石製品のアンダーウェイトなどがプラス要因に、銀行業、輸送用機器のオーバーウェイト、情報・通信業のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

個別銘柄では、東和薬品、ケースホールディングスのオーバーウェイト、東京精密のアンダーウェイトなどがプラス要因に、青山商事、東海東京フィナンシャル・ホールディングス、日立造船のオーバーウェイトなどがマイナス要因になりました。

損保ジャパン日本債券マザーファンドとベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合指数）の騰落率（+2.2%）を0.5%上回りました。

金利戦略は主に、2018年11月から期末までの超長期ゾーンをオーバーウェイトするロングデュレーション戦略を中心にプラスとなりました。

債券種別戦略は、主にRMBSのオーバーウェイトがプラスとなりました。

個別銘柄戦略は、武田薬品工業の劣後債や、生保の劣後債などの保有がプラスとなりました。

損保ジャパンTCW外国株式マザーファンドとベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（MSCIコクサイ インデックス（円換算ベース））の騰落率（+0.4%）を4.4%上回りました。

米国のオーバーウェイト等の地域配分や、米国株式の銘柄選択要因がプラスに寄与しました。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドとベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（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（+0.3%）を0.9%上回りました。

主に米欧のデュレーション戦略がプラス要因となりました。

エマージング株式

ベンチマーク（MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円換算ベース））の騰落率（-5.1%）を1.9%上回りました。

● 分配金

中長期的な観点から、複利効果による資産の成長を目指すために分配を抑えるファンドです。

ハッピーエイジング・ファンド

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、各ファンドで当期は分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第19期 2018.7.18～2019.7.16				
	ハッピーエイジング20	ハッピーエイジング30	ハッピーエイジング40	ハッピーエイジング50	ハッピーエイジング60
当期分配金	—	—	—	—	—
(対基準価額比率)	—%	—%	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	9,648	8,050	6,655	4,756	3,088

注1. 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

注2. 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

注3. 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

● 今後の運用方針

ハッピーエイジング・ファンド

マザーファンドの受益証券等への投資を通して、国内株式・国内債券にとどまらず世界各国の株式および債券に積極的に分散投資を行うことによって、リスクを軽減しつつ信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。

S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

S J A M スモールキャップ・マザーファンド

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

金利戦略については、相場環境に応じてカーブ戦略を中心に機動的に変更する方針です。

債券種別戦略については、事業債を中心とした非国債のオーバーウェイト戦略を継続しますが、市場動向を見ながら、オーバーウェイト幅削減の検討を行います。

個別銘柄選択については、信用力対比で投資妙味のある銘柄の組み入れを行う方針です。

 損保ジャパン－TCW外国株式マザーファンド

外国株式については、米国を中心に企業業績は堅調であり、今後もその傾向は継続するものと見えています。その一方で、米中の貿易戦争が懸念材料であり注視していく必要があります。引き続き高い成長と安定したキャッシュフローが見込める企業に注目しています。

当ファンドは各ストラテジーの投資比率を適宜調整し、個別企業のファンダメンタルズ分析に注力し、いずれの景気局面においても恩恵を十分に受けられるポートフォリオを構築してまいります。

 損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

国別配分戦略は、ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更し、収益機会を増やす方針とします。

デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて、機動的にポジションを変更し、収益機会を増やす方針とします。

● 1万口当たりの費用明細

☎ ハッピーエイジング20


期中の1万口当たりの費用の割合は **1.704%** です。

項目	第19期 2018.7.18~2019.7.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	227円	1.583%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は14,360円です。
（投信会社）	（ 91）	（0.635）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（128）	（0.894）	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等の対価
（受託会社）	（ 8）	（0.054）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	14	0.096	(b)売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	（ 13）	（0.088）	
（投資信託証券）	（ 1）	（0.008）	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（ 0）	（0.003）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
(d) その他費用	3	0.022	(d)その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	（ 3）	（0.017）	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（監査費用）	（ 0）	（0.003）	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（ 0）	（0.002）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	244	1.704	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

 ハッピーエイジング30


期中の1万口当たりの費用の割合は **1.553%** です。

項目	第19期 2018.7.18~2019.7.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	212円	1.454%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は14,607円です。
(投信会社)	(83)	(0.571)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(121)	(0.829)	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等の対価
(受託会社)	(8)	(0.054)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	11	0.077	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(10)	(0.071)	
(投資信託証券)	(1)	(0.007)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	3	0.020	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(2)	(0.016)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	226	1.553	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

 ハッピーエイジング40


期中の1万口当たりの費用の割合は **1.364%** です。

項目	第19期 2018.7.18~2019.7.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	188円	1.292%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は14,564円です。
(投信会社)	(74)	(0.506)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(107)	(0.732)	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等の対価
(受託会社)	(8)	(0.054)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	8	0.056	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(7)	(0.049)	
(投資信託証券)	(1)	(0.007)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.015	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(2)	(0.012)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	198	1.364	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

 ハッピーエイジング50


期中の1万口当たりの費用の割合は **1.157%** です。

項目	第19期 2018.7.18~2019.7.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	156円	1.109%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は14,060円です。
(投信会社)	(62)	(0.442)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(86)	(0.614)	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等の対価
(受託会社)	(8)	(0.054)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.034	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.030)	
(投資信託証券)	(1)	(0.004)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.013	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(1)	(0.008)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	163	1.157	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

 ハッピーエイジング60

期中の1万口当たりの費用の割合は **0.950%** です。

項目	第19期 2018.7.18~2019.7.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	120円	0.926%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は12,938円です。
(投信会社)	(49)	(0.377)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(64)	(0.495)	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等の対価
(受託会社)	(7)	(0.054)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.012	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(2)	(0.012)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.012	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(1)	(0.005)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	124	0.950	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」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7月18日～2019年7月16日)

投資信託証券

ハッピーエイジング20

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	—	—	99,657	4,188
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	91,652	4,656	5,113	253
	小計	91,652	4,656	104,770	4,442

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ハッピーエイジング30

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	—	—	121,179	5,093
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	113,448	5,748	6,075	298
	小計	113,448	5,748	127,254	5,391

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ハッピーエイジング40

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	—	—	153,258	6,441
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	147,528	7,450	7,303	359
	小計	147,528	7,450	160,561	6,801

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

ハッピーエイジング50

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	—	—	41,577	1,747
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	40,005	2,021	3,726	193
	小計	40,005	2,021	45,303	1,940

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

ハッピーエイジング20

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド	140,410	278,010	239,893	490,310
損保ジャパン日本債券マザーファンド	50,590	71,950	56,660	80,670
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	91,449	139,410	112,639	172,090
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	198,130	357,770	55,605	108,810
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	185,205	437,180	8,091	19,480

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

ハッピーエイジング30

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド	163,383	308,180	241,248	486,210
損保ジャパン日本債券マザーファンド	164,174	234,250	184,060	262,330
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	254,168	386,200	339,714	519,280
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	241,117	427,430	92,873	175,590
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	228,393	527,960	46,237	110,440

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

ハッピーエイジング40

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド	228,294	420,250	238,919	479,070
損保ジャパン日本債券マザーファンド	699,953	998,820	593,425	846,790
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	193,493	294,380	180,465	274,560
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	337,838	590,970	126,559	240,730
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	298,526	687,590	76,453	185,580

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

ハッピーエイジング50

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド	92,758	172,670	82,894	164,230
損保ジャパン日本債券マザーファンド	444,471	634,130	240,180	342,330
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	47,786	72,560	20,393	30,870
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	131,460	233,000	54,606	104,110
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	108,807	251,420	33,110	78,930

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

ハッピーエイジング60

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド	千口 18,893	千円 35,680	千口 18,449	千円 36,520
損保ジャパン日本債券マザーファンド	282,876	403,170	142,250	203,540
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	59,312	90,560	29,804	46,090
S J A Mラージキャップ・バリュエ・マザーファンド	41,513	74,400	25,192	46,990
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド	41,104	97,540	24,076	58,980

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2018年7月18日～2019年7月16日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	損保ジャパン-T C W 外国株式マザーファンド	S J A Mラージキャップ・ バリュエ・マザーファンド	S J A Mスモールキャップ・ マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	8,820,260千円	55,990,627千円	10,728,620千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,350,445千円	33,966,425千円	8,643,122千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77	1.64	1.24

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注3) 邦貨換算金額は各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019年7月16日)

ハッピーエイジング20
ハッピーエイジング30
ハッピーエイジング40
ハッピーエイジング50
ハッピーエイジング60

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7月16日現在)

外国投資信託証券

ハッピーエイジング20

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	99,657	—	—	—	—
ISHARES CORE MSCI EMERGING	—	86,539	4,473	482,971	4.6
合 計	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	99,657	86,539	4,473	482,971	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >
	1	1	—	<4.6%>	

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ハッピーエイジング30

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	121,179	—	—	—	—
ISHARES CORE MSCI EMERGING	—	107,373	5,550	599,245	4.7
合 計	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	121,179	107,373	5,550	599,245	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >
	1	1	—	<4.7%>	

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ハッピーエイジング40

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	153,258	—	—	—	—
ISHARES CORE MSCI EMERGING	—	140,225	7,248	782,591	4.8
合 計	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額
	153,258	140,225	7,248	782,591	
	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >	銘柄 数 < 比 率 >
	1	1	—	<4.8%>	

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ハッピーエイジング50

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%	
ISHARES MSCI EMERGING MKT ETF	41,577	—	—	—	—	
ISHARES CORE MSCI EMERGING	—	36,279	1,875	202,471	2.7	
合 計	口 数 ・ 金 額	41,577	36,279	1,875	202,471	
銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.7%>		

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

ハッピーエイジング20

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド	1,728,642		1,629,159	3,510,512
損保ジャパン日本債券マザーファンド	144,480		138,410	202,660
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	410,604		389,413	609,315
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	1,408,091		1,550,615	2,701,327
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	1,025,453		1,202,567	2,730,791

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資する株式及び新株予約権付証券の組入れはありません。

ハッピーエイジング30

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド	1,344,065		1,266,200	2,728,409
損保ジャパン日本債券マザーファンド	706,111		686,225	1,004,771
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	1,672,230		1,586,684	2,482,685
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	1,455,703		1,603,947	2,794,237
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	1,061,791		1,243,947	2,824,756

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資する株式及び新株予約権付証券の組入れはありません。

ハッピーエイジング40

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド		1,077,655	1,067,030	2,299,237
損保ジャパン日本債券マザーファンド		3,502,922	3,609,450	5,284,957
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド		1,508,311	1,521,338	2,380,438
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド		1,233,358	1,444,637	2,516,703
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド		898,317	1,120,390	2,544,183

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資する株式及び新株予約権付証券の組入れはありません。

ハッピーエイジング50

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド		278,440	288,303	621,237
損保ジャパン日本債券マザーファンド		2,735,742	2,940,032	4,304,796
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド		500,116	527,509	825,393
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド		341,812	418,666	729,358
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド		248,944	324,640	737,193

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資する株式及び新株予約権付証券の組入れはありません。

ハッピーエイジング60

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド		42,074	42,518	91,618
損保ジャパン日本債券マザーファンド		2,103,510	2,244,136	3,285,864
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド		433,639	463,147	724,687
S J A Mラージキャップ・バリュース・マザーファンド		88,357	104,678	182,359
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド		63,358	80,386	182,540

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資する株式及び新株予約権付証券の組入れはありません。

ハッピーエイジング20

○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	482,971	4.6
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド	3,510,512	33.3
損保ジャパン日本債券マザーファンド	202,660	1.9
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	609,315	5.8
S J AMラージキャップ・バリュウ・マザーファンド	2,701,327	25.6
S J AMスモールキャップ・マザーファンド	2,730,791	25.9
コール・ローン等、その他	303,163	2.9
投資信託財産総額	10,540,739	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(482,971千円)の投資信託財産総額(10,540,739千円)に対する比率は、4.6%です。

損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(12,645,153千円)の投資信託財産総額(12,891,488千円)に対する比率は、98.1%です。

損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(7,505,508千円)の投資信託財産総額(8,187,965千円)に対する比率は、91.7%です。

(注3) 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により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アメリカ・ドル=107.97円、1カナダ・ドル=82.72円、1メキシコ・ペソ=5.69円、1ユーロ=121.56円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スイス・フラン=109.65円、1スウェーデン・クローナ=11.54円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1香港・ドル=13.79円、1シンガポール・ドル=79.62円、1マレーシア・リングgit=26.26円、1南アフリカ・ランド=7.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,540,739,092
コール・ローン等	303,160,495
投資信託受益証券(評価額)	482,971,502
損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド(評価額)	3,510,512,347
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	202,660,528
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	609,315,890
S JAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	2,701,327,250
S JAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	2,730,791,080
(B) 負債	87,388,489
未払解約金	6,403,395
未払信託報酬	80,849,214
未払利息	880
その他未払費用	135,000
(C) 純資産総額(A-B)	10,453,350,603
元本	7,372,660,976
次期繰越損益金	3,080,689,627
(D) 受益権総口数	7,372,660,976口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,179円

(注1) 信託財産に係る期首元本額6,952,858,168円、期中追加設定元本額1,441,075,609円、期中一部解約元本額1,021,272,801円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4179円

○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,161,545
受取配当金	11,352,670
受取利息	508
その他収益金	1,667
支払利息	△ 193,300
(B) 有価証券売買損益	△ 378,839,706
売買益	263,147,280
売買損	△ 641,986,986
(C) 信託報酬等	△ 164,277,002
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 531,955,163
(E) 前期繰越損益金	2,282,425,958
(F) 追加信託差損益金	1,330,218,832
(配当等相当額)	(4,759,605,029)
(売買損益相当額)	(△3,429,386,197)
(G) 計(D+E+F)	3,080,689,627
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,080,689,627
追加信託差損益金	1,330,218,832
(配当等相当額)	(4,762,453,526)
(売買損益相当額)	(△3,432,234,694)
分配準備積立金	2,351,402,214
繰越損益金	△ 600,931,419

(注1) 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2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、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をいいます。

(注4) 損保ジャパンTCW外国株式マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するため要する費用として、信託財産の純資産総額に対し年10,000分の8.2以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程(2018年7月18日～2019年7月16日)は以下の通りです。

項 目	2018年7月18日～ 2019年7月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	68,976,256円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	4,762,453,526円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	2,282,425,958円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	7,113,855,740円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	9,648円
g. 分配金	0円

ハッピーエイジング30

○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 599,245	% 4.7
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド	2,728,409	21.3
損保ジャパン日本債券マザーファンド	1,004,771	7.9
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	2,482,685	19.4
S J AMラージキャップ・バリュウ・マザーファンド	2,794,237	21.8
S J AMスモールキャップ・マザーファンド	2,824,756	22.1
コール・ローン等、その他	362,414	2.8
投資信託財産総額	12,796,517	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(599,245千円)の投資信託財産総額(12,796,517千円)に対する比率は、4.7%です。

損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(12,645,153千円)の投資信託財産総額(12,891,488千円)に対する比率は、98.1%です。

損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(7,505,508千円)の投資信託財産総額(8,187,965千円)に対する比率は、91.7%です。

(注3) 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により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アメリカ・ドル=107.97円、1カナダ・ドル=82.72円、1メキシコ・ペソ=5.69円、1ユーロ=121.56円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スイス・フラン=109.65円、1スウェーデン・クローナ=11.54円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1香港・ドル=13.79円、1シンガポール・ドル=79.62円、1マレーシア・リングgit=26.26円、1南アフリカ・ランド=7.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,796,517,570
コール・ローン等	362,412,553
投資信託受益証券(評価額)	599,245,416
損保ジャパンTCW外国株式マザーファンド(評価額)	2,728,409,494
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	1,004,771,248
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	2,482,685,553
S JAMアージキャップ・バリュース・マザーファンド(評価額)	2,794,237,253
S JAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	2,824,756,053
(B) 負債	97,114,079
未払解約金	6,515,654
未払信託報酬	90,462,373
未払利息	1,052
その他未払費用	135,000
(C) 純資産総額(A-B)	12,699,403,491
元本	8,790,841,480
次期繰越損益金	3,908,562,011
(D) 受益権総口数	8,790,841,480口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,446円

(注1) 信託財産に係る期首元本額8,409,821,065円、期中追加設定元本額1,151,257,690円、期中一部解約元本額770,237,275円
(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4446円

○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	13,856,856
受取配当金	14,085,791
受取利息	374
支払利息	△ 229,309
(B) 有価証券売買損益	△ 384,991,947
売買益	272,969,906
売買損	△ 657,961,853
(C) 信託報酬等	△ 183,795,845
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 554,930,936
(E) 前期繰越損益金	3,072,918,709
(F) 追加信託差損益金	1,390,574,238
(配当等相当額)	(3,911,706,832)
(売買損益相当額)	(△2,521,132,594)
(G) 計(D+E+F)	3,908,562,011
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,908,562,011
追加信託差損益金	1,390,574,238
(配当等相当額)	(3,914,087,534)
(売買損益相当額)	(△2,523,513,296)
分配準備積立金	3,162,862,701
繰越損益金	△ 644,874,928

(注1) 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2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
(注3) 追加信託差損益金とは、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をいいます。
(注4) 損保ジャパンTCW外国株式マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するため要する費用として、信託財産の純資産総額に対し年10,000分の8.2以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支払しております。

(注5) 分配金の計算過程(2018年7月18日～2019年7月16日)は以下の通りです。

項 目	2018年7月18日～ 2019年7月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	89,943,992円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	3,914,087,534円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	3,072,918,709円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	7,076,950,235円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	8,050円
g. 分配金	0円

ハッピーエイジング40
○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	782,591	4.8
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド	2,299,237	14.1
損保ジャパン日本債券マザーファンド	5,284,957	32.4
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	2,380,438	14.6
S J AMラージキャップ・バリュウ・マザーファンド	2,516,703	15.4
S J AMスモールキャップ・マザーファンド	2,544,183	15.6
コール・ローン等、その他	500,973	3.1
投資信託財産総額	16,309,082	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(782,591千円)の投資信託財産総額(16,309,082千円)に対する比率は、4.8%です。

損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(12,645,153千円)の投資信託財産総額(12,891,488千円)に対する比率は、98.1%です。

損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(7,505,508千円)の投資信託財産総額(8,187,965千円)に対する比率は、91.7%です。

(注3) 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により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アメリカ・ドル=107.97円、1カナダ・ドル=82.72円、1メキシコ・ペソ=5.69円、1ユーロ=121.56円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スイス・フラン=109.65円、1スウェーデン・クローナ=11.54円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1香港・ドル=13.79円、1シンガポール・ドル=79.62円、1マレーシア・リングギット=26.26円、1南アフリカ・ランド=7.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,309,082,130
コール・ローン等	500,969,422
投資信託受益証券(評価額)	782,591,420
損保ジャパン-TCW外国株式マザーファンド(評価額)	2,299,237,745
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	5,284,957,483
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	2,380,438,989
S JAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	2,516,703,781
S JAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	2,544,183,290
(B) 負債	119,391,261
未払解約金	18,141,671
未払信託報酬	101,113,136
未払利息	1,454
その他未払費用	135,000
(C) 純資産総額(A-B)	16,189,690,869
元本	11,136,652,437
次期繰越損益金	5,053,038,432
(D) 受益権総口数	11,136,652,437口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,537円

(注1) 信託財産に係る期首元本額10,240,262,112円、期中追加設定元本額1,884,821,803円、期中一部解約元本額988,431,478円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4537円

○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	17,410,630
受取配当金	17,691,140
受取利息	521
その他収益金	662
支払利息	△ 281,693
(B) 有価証券売買損益	△ 179,392,994
売買益	382,045,702
売買損	△ 561,438,696
(C) 信託報酬等	△ 201,866,175
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 363,848,539
(E) 前期繰越損益金	2,937,933,221
(F) 追加信託差損益金	2,478,953,750
(配当等相当額)	(4,397,118,187)
(売買損益相当額)	(△1,918,164,437)
(G) 計(D+E+F)	5,053,038,432
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	5,053,038,432
追加信託差損益金	2,478,953,750
(配当等相当額)	(4,400,216,552)
(売買損益相当額)	(△1,921,262,802)
分配準備積立金	3,012,137,530
繰越損益金	△ 438,052,848

(注1) 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2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、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をいいます。

(注4) 損保ジャパン-TCW外国株式マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するため要する費用として、信託財産の純資産総額に対し年10,000分の8.2以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程(2018年7月18日～2019年7月16日)は以下の通りです。

項 目	2018年7月18日～ 2019年7月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	74,204,309円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	4,400,216,552円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	2,937,933,221円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	7,412,354,082円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,655円
g. 分配金	0円

ハッピーエイジング50

○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	202,471	2.6
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド	621,237	8.1
損保ジャパン日本債券マザーファンド	4,304,796	56.3
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	825,393	10.8
S J AMラージキャップ・バリュウ・マザーファンド	729,358	9.5
S J AMスモールキャップ・マザーファンド	737,193	9.6
コール・ローン等、その他	224,912	3.1
投資信託財産総額	7,645,360	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(202,471千円)の投資信託財産総額(7,645,360千円)に対する比率は、2.6%です。

損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(12,645,153千円)の投資信託財産総額(12,891,488千円)に対する比率は、98.1%です。

損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(7,505,508千円)の投資信託財産総額(8,187,965千円)に対する比率は、91.7%です。

(注3) 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により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アメリカ・ドル=107.97円、1カナダ・ドル=82.72円、1メキシコ・ペソ=5.69円、1ユーロ=121.56円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スイス・フラン=109.65円、1スウェーデン・クローナ=11.54円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1香港・ドル=13.79円、1シンガポール・ドル=79.62円、1マレーシア・リングgit=26.26円、1南アフリカ・ランド=7.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,645,360,803
コール・ローン等	224,909,772
投資信託受益証券(評価額)	202,471,985
損保ジャパン-TCW外国株式マザーファンド(評価額)	621,237,271
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	4,304,796,270
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	825,393,543
S JAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	729,358,167
S JAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	737,193,795
(B) 負債	53,078,774
未払解約金	12,522,594
未払信託報酬	40,420,527
未払利息	653
その他未払費用	135,000
(C) 純資産総額(A-B)	7,592,282,029
元本	5,370,507,370
次期繰越損益金	2,221,774,659
(D) 受益権総口数	5,370,507,370口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,137円

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,820,675,948円、期中追加設定元本額1,121,171,260円、期中一部解約元本額571,339,838円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4137円

○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,530,977
受取配当金	4,656,574
受取利息	245
その他収益金	9
支払利息	△ 125,851
(B) 有価証券売買損益	30,534,353
売買益	187,936,224
売買損	△ 157,401,871
(C) 信託報酬等	△ 80,217,222
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 45,151,892
(E) 前期繰越損益金	893,700,654
(F) 追加信託差損益金	1,373,225,897
(配当等相当額)	(1,640,115,172)
(売買損益相当額)	(△ 266,889,275)
(G) 計(D+E+F)	2,221,774,659
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,221,774,659
追加信託差損益金	1,373,225,897
(配当等相当額)	(1,641,480,672)
(売買損益相当額)	(△ 268,254,775)
分配準備積立金	912,814,731
繰越損益金	△ 64,265,969

(注1) 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2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、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をいいます。

(注4) 損保ジャパン-TCW外国株式マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するため、に要する費用として、信託財産の純資産総額に対し年10,000分の8.2以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程(2018年7月18日～2019年7月16日)は以下の通りです。

項 目	2018年7月18日～ 2019年7月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	19,114,077円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,641,480,672円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	893,700,654円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,554,295,403円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,756円
g. 分配金	0円

ハッピーエイジング60

○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンド	91,618	2.0
損保ジャパン日本債券マザーファンド	3,285,864	71.8
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	724,687	15.8
S J A Mラージキャップ・バリュール・マザーファンド	182,359	4.0
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド	182,540	4.0
コール・ローン等、その他	112,435	2.4
投資信託財産総額	4,579,503	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 損保ジャパン-T C W外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(12,645,153千円)の投資信託財産総額(12,891,488千円)に対する比率は、98.1%です。

損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(7,505,508千円)の投資信託財産総額(8,187,965千円)に対する比率は、91.7%です。

(注3) 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により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アメリカ・ドル=107.97円、1カナダ・ドル=82.72円、1メキシコ・ペソ=5.69円、1ユーロ=121.56円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スイス・フラン=109.65円、1スウェーデン・クローナ=11.54円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1香港・ドル=13.79円、1シンガポール・ドル=79.62円、1マレーシア・リングギット=26.26円、1南アフリカ・ランド=7.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,579,503,764
コール・ローン等	112,432,884
損保ジャパン-TCW外国株式マザーファンド(評価額)	91,618,344
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	3,285,864,456
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	724,687,107
SJAMテラキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	182,359,977
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	182,540,996
(B) 負債	28,251,955
未払解約金	7,593,555
未払信託報酬	20,552,980
未払利息	326
その他未払費用	105,094
(C) 純資産総額(A-B)	4,551,251,809
元本	3,477,272,681
次期繰越損益金	1,073,979,128
(D) 受益権総口数	3,477,272,681口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,089円

- (注1) 信託財産に係る期首元本額3,216,425,068円、期中追加設定元本額829,372,301円、期中一部解約元本額568,524,688円
(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.3089円

○損益の状況 (2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 70,585
受取利息	162
支払利息	△ 70,747
(B) 有価証券売買損益	72,646,779
売買益	110,979,455
売買損	△ 38,332,676
(C) 信託報酬等	△ 40,926,128
(D) 当期損益金(A+B+C)	31,650,066
(E) 前期繰越損益金	270,744,019
(F) 追加信託差損益金	771,585,043
(配当等相当額)	(550,784,689)
(売買損益相当額)	(220,800,354)
(G) 計(D+E+F)	1,073,979,128
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,073,979,128
追加信託差損益金	771,585,043
(配当等相当額)	(551,447,691)
(売買損益相当額)	(220,137,352)
分配準備積立金	302,394,085

- (注1) 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2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。
(注3) 追加信託差損益金とは、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をいいます。
(注4) 損保ジャパン-TCW外国株式マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するため要する費用として、信託財産の純資産総額に対し年10,000分の8.2以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程(2018年7月18日～2019年7月16日)は以下の通りです。

項 目	2018年7月18日～ 2019年7月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	21,474,464円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	10,175,602円
c. 信託約款に規定する収益調整金	771,585,043円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	270,744,019円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,073,979,128円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,088円
g. 分配金	0円

○お知らせ

ハッピーエイジング20
ハッピーエイジング30
ハッピーエイジング40
ハッピーエイジング50
ハッピーエイジング60

- ・受益者の利益に資すると考え、投資信託約款の「受託者の自己または利害関係人等との取引」の追加等の変更を行いました（2019年7月1日）。

S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド

運用報告書

第13期（決算日 2019年2月20日）

＜計算期間 2018年2月21日～2019年2月20日＞

S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。 「Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）」を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
9期(2015年2月20日)	16,213	26.6	1,052.28	25.9	99.8	—	727
10期(2016年2月22日)	12,896	△20.5	877.60	△16.6	99.4	—	6,120
11期(2017年2月20日)	18,273	41.7	1,135.10	29.3	99.9	—	7,576
12期(2018年2月20日)	20,193	10.5	1,262.69	11.2	99.1	—	39,957
13期(2019年2月20日)	18,176	△10.0	1,194.37	△5.4	99.0	—	28,746

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータル リターンインデックス)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年 2月20日	円 20,193	% —	1,262.69	% —	% 99.1	% —
2月末	20,098	△ 0.5	1,259.85	△ 0.2	99.1	—
3月末	19,288	△ 4.5	1,223.84	△ 3.1	97.7	—
4月末	20,349	0.8	1,290.89	2.2	98.0	—
5月末	19,406	△ 3.9	1,246.23	△ 1.3	97.1	—
6月末	19,000	△ 5.9	1,235.25	△ 2.2	98.7	—
7月末	19,618	△ 2.8	1,260.13	△ 0.2	99.3	—
8月末	19,515	△ 3.4	1,239.54	△ 1.8	99.1	—
9月末	20,832	3.2	1,324.32	4.9	98.2	—
10月末	19,063	△ 5.6	1,227.53	△ 2.8	97.1	—
11月末	18,828	△ 6.8	1,221.82	△ 3.2	98.1	—
12月末	16,945	△16.1	1,108.99	△12.2	98.7	—
2019年 1月末	18,060	△10.6	1,177.97	△ 6.7	99.0	—
(期 末) 2019年 2月20日	18,176	△10.0	1,194.37	△ 5.4	99.0	—

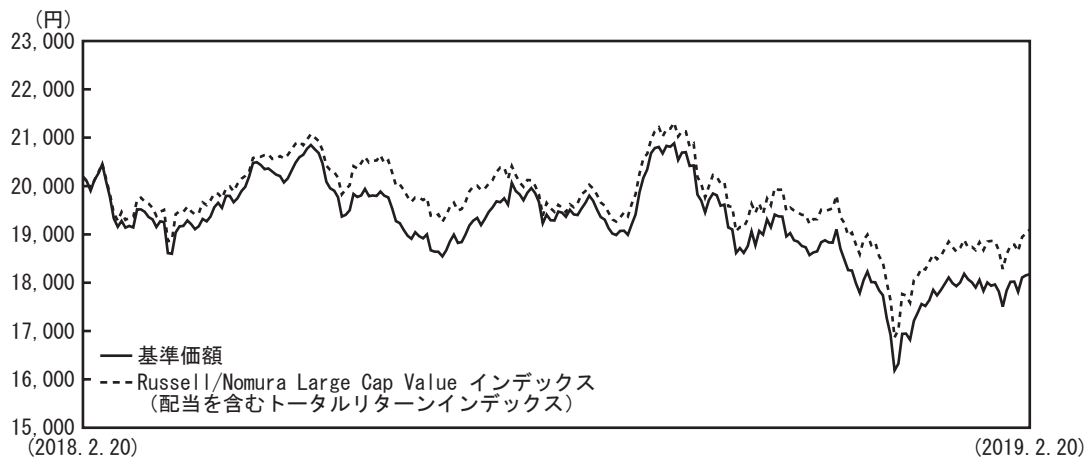
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

○運用経過

(2018年2月21日～2019年2月20日)

■基準価額の推移



期首： 20,193円
 期末： 18,176円
 騰落率： △10.0%

・ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2018年2月20日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は－10.0%となりました。

国内株式市場が下落する中、当ファンドの基準価額も下落しました。野村ホールディングス、新日鐵住金、本田技研工業、三菱UFJフィナンシャル・グループ、ジェイ エフ イー ホールディングス、日本郵船などがマイナスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは8.5%の下落となりました。

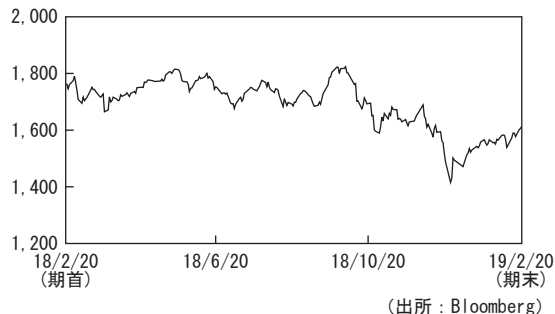
期初は、米中貿易戦争への警戒感を背景に株価は軟調に推移しました。一部企業での好決算や自社株買いの発表から反発しましたが、中国株の下落や新興国通貨の急落が重しとなり下落しました。その後は、力強い米国経済、安倍首相の三選などが好感されたことから、一時、戻り高値を更新しましたが、米長期金利の上昇を受けた世界経済の先行き懸念や、米中貿易戦争を巡る不透明感の高まりから急落しました。2018年末にかけては、為替の円安推移や米国の中間選挙の結果を支えに横ばいで推移した後に、米国の追加利上げをきっかけに景気減速に対する警戒感が再び強まったことで急落しましたが、FRB（米連邦準備理事会）の金融政策の運営姿勢の柔軟化や、中国の景気刺激策の発表、米中通商交渉進展への期待を受けて反発しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

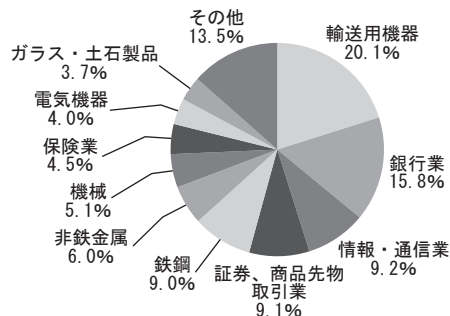
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.0%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

TOPIX（東証株価指数）の推移



業種別構成比率



(注1) 比率は、第13期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（-5.4%）を4.6%下回りました。

業種構成では、保険業のオーバーウェイト、電気機器、化学のアンダーウェイトなどがプラス要因に、証券、商品先物取引業、鉄鋼のオーバーウェイト、電気・ガス業のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

個別銘柄では、三菱重工業、三井住友トラスト・ホールディングス、KDDIのオーバーウェイトなどがプラス要因に、第一生命ホールディングス、日立化成のオーバーウェイト、トヨタ自動車のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

■今後の運用方針

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

○1万口当たりの費用明細

(2018年2月21日～2019年2月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 23	% 0.120	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(株 式)	(23)	(0.120)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用	0	0.000	(b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	23	0.120	
期中の平均基準価額は、19,250円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」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2月21日～2019年2月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 17,240	千円 24,213,430	千株 25,858	千円 30,598,147

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年2月21日～2019年2月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	54,811,577千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,756,994千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.53

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年2月21日～2019年2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2月20日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (1.2%)				
大林組	—	309.5	328,689	
医薬品 (1.1%)				
ツムラ	327.5	92	326,140	
石油・石炭製品 (0.9%)				
J X T G ホールディングス	—	429	243,843	
ガラス・土石製品 (3.7%)				
A G C	—	55.1	215,716	
日本碍子	—	493.1	832,352	
鉄鋼 (9.0%)				
新日鐵住金	1,238.6	936.3	1,900,689	
ジェイ エフ イー ホールディングス	970.2	347.6	672,432	
非鉄金属 (6.0%)				
住友電気工業	380.6	1,094.1	1,696,949	
機械 (5.1%)				
三菱重工業	666.5	330.3	1,436,805	
電気機器 (4.0%)				
日立製作所	—	172.2	599,600	
セイコーエプソン	—	314.7	528,696	
輸送用機器 (20.1%)				
デンソー	—	258.7	1,250,297	
日産自動車	1,401.5	1,240.5	1,175,994	
アイシン精機	—	119.7	523,089	
マツダ	1,006.6	396.7	511,743	
本田技研工業	802.2	653.3	1,981,458	
S U B A R U	177.5	—	—	
ヤマハ発動機	—	125.4	281,648	
海運業 (3.6%)				
日本郵船	622.1	563	1,010,022	
情報・通信業 (9.2%)				
フジ・メディア・ホールディングス	79.2	—	—	
日本テレビホールディングス	186.8	269.4	484,111	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
日本電信電話	18.5	232.9	1,094,164	
K D D I	700.8	378.6	1,029,224	
卸売業 (—)				
三井物産	455.1	—	—	
小売業 (3.3%)				
高島屋	—	96.4	143,732	
ヤマダ電機	—	1,507.3	803,390	
銀行業 (15.8%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,510.9	3,275.7	1,922,835	
三井住友トラスト・ホールディングス	432.6	178.4	751,064	
三井住友フィナンシャルグループ	559	454	1,834,614	
みずほフィナンシャルグループ	9,141.7	—	—	
証券・商品先物取引業 (9.1%)				
大和証券グループ本社	1,704	1,376	797,942	
野村ホールディングス	3,276.7	4,061.3	1,798,343	
保険業 (4.5%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	276	106.5	357,946	
ソニーフィナンシャルホールディングス	469.1	—	—	
第一生命ホールディングス	1,349	549.2	936,386	
その他金融業 (2.4%)				
クレディセゾン	463.9	433.4	689,972	
三菱UFJリース	1,398.4	—	—	
不動産業 (1.0%)				
野村不動産ホールディングス	—	70.8	146,980	
三菱地所	—	75.4	144,315	
合 計	株 数・金 額	29,615	20,996	28,451,191
	銘柄数<比率>	26銘柄	33銘柄	<99.0%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	28,451,191	97.1
コール・ローン等、その他	842,328	2.9
投資信託財産総額	29,293,519	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	29,293,519,583
コール・ローン等	354,061,422
株式(評価額)	28,451,191,040
未収入金	469,448,321
未収配当金	18,818,800
(B) 負債	547,392,214
未払金	547,388,030
未払利息	1,037
その他未払費用	3,147
(C) 純資産総額(A-B)	28,746,127,369
元本	15,815,592,439
次期繰越損益金	12,930,534,930
(D) 受益権総口数	15,815,592,439口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,176円

(注1) 信託財産に係る期首元本額19,787,887,397円、期中追加設定元本額3,752,921,150円、期中一部解約元本額7,725,216,108円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

マルチアセット動的アロケーションファンド成長型(適格機関投資家専用)	698,210円
マルチアセット動的アロケーションファンド標準型(適格機関投資家専用)	458,220円
マルチアセット動的アロケーションファンド安定型(適格機関投資家専用)	147,021円
損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュース・ファンド(FoFs用)(適格機関投資家専用)	10,365,214,788円
ラージキャップ・バリュース・オープン(適格機関投資家専用)	669,332,829円
ハッピーエイジング20	1,447,957,958円
ハッピーエイジング30	1,502,157,883円
ハッピーエイジング40	1,320,370,133円
ハッピーエイジング50	378,811,539円
ハッピーエイジング60	98,401,001円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	10,002,277円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	6,657,000円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	6,004,400円
SOMPO日本株バリュース・プラスファンド	9,379,180円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.8176円

○損益の状況 (2018年2月21日~2019年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,148,909,151
受取配当金	1,149,166,775
その他収益金	3,065
支払利息	△ 260,689
(B) 有価証券売買損益	△ 4,751,778,726
売買益	932,470,058
売買損	△ 5,684,248,784
(C) 保管費用等	△ 176,815
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,603,046,390
(E) 前期繰越損益金	20,169,224,562
(F) 追加信託差損益金	3,393,609,950
(G) 解約差損益金	△ 7,029,253,192
(H) 計(D+E+F+G)	12,930,534,930
次期繰越損益金(H)	12,930,534,930

(注1) 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2) 追加信託差損益金とは、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をいいます。

(注3) 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

S J A Mスモールキャップ・マザーファンド

運用報告書

第11期（決算日 2018年9月6日）

<計算期間 2017年9月7日～2018年9月6日>

S J A Mスモールキャップ・マザーファンドの第11期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。 「Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）」を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

■最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	純 資 産 額 総
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
2期 (2009年9月7日)	円	%		%	%	%	百万円
	7,935	△ 3.3	333.61	△ 6.7	98.6	—	392
3期 (2010年9月6日)	7,555	△ 4.8	300.69	△ 9.9	99.1	—	371
4期 (2011年9月6日)	7,362	△ 2.6	299.38	△ 0.4	98.6	—	360
5期 (2012年9月6日)	7,704	4.6	300.78	0.5	99.7	—	375
6期 (2013年9月6日)	12,222	58.6	472.82	57.2	98.2	—	495
7期 (2014年9月8日)	14,976	22.5	574.33	21.5	98.0	—	509
8期 (2015年9月7日)	17,036	13.8	639.05	11.3	98.5	—	6,413
9期 (2016年9月6日)	18,151	6.5	643.18	0.6	99.4	—	6,753
10期 (2017年9月6日)	23,634	30.2	834.41	29.7	99.7	—	7,654
11期 (2018年9月6日)	26,008	10.0	907.82	8.8	99.6	—	8,749

(注1) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

(注2) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況等の推移

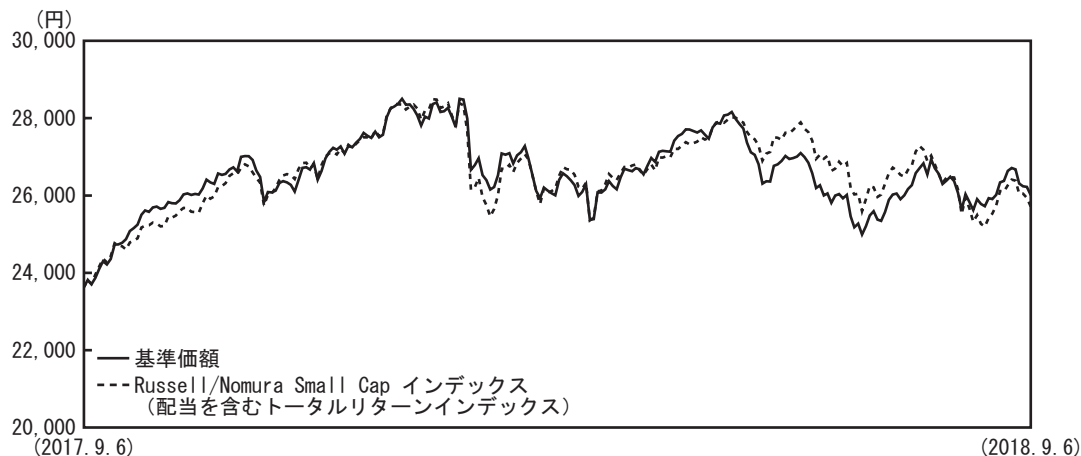
年 月 日	基 準 価 額	Russell/Nomura Small Cap インデックス		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	
		騰 落 率	(配当を含むトータルリターンインデックス)			騰 落 率
(期 首) 2017年9月6日	円 23,634	% —	834.41	% —	% 99.7	% —
9月末	25,614	8.4	890.45	6.7	98.9	—
10月末	26,558	12.4	929.26	11.4	98.8	—
11月末	26,713	13.0	947.52	13.6	98.1	—
12月末	27,569	16.6	973.98	16.7	98.9	—
2018年1月末	27,766	17.5	982.83	17.8	99.3	—
2月末	26,954	14.0	950.94	14.0	99.1	—
3月末	26,372	11.6	937.54	12.4	96.7	—
4月末	27,710	17.2	966.56	15.8	98.2	—
5月末	26,368	11.6	956.17	14.6	95.5	—
6月末	26,014	10.1	947.66	13.6	98.6	—
7月末	26,542	12.3	949.46	13.8	99.0	—
8月末	26,676	12.9	931.50	11.6	98.4	—
(期 末) 2018年9月6日	26,008	10.0	907.82	8.8	99.6	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

運用経過

■ 基準価額の推移



期首：23,634円

期末：26,008円

騰落率：10.0%

・ベンチマーク（Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2017年9月6日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドの騰落率はベンチマークを上回り、また同期間の国内株式市場が上昇したことから、当ファンドの基準価額も上昇しました。

個別銘柄では、カプコン、東邦ホールディングス、東和薬品、ケーズホールディングス、島忠、東芝機械などの保有がプラス要因になりました。

■投資環境

TOPIXは6.3%の上昇となりました。

期初は、衆議院の解散をきっかけとした安倍政権の基盤安定化や、好調な国内企業業績、米国での税制改革法案成立を受けて、株価は上昇しました。米雇用統計の内容からインフレ加速への懸念が強まり、世界の株式市場が軒並み大幅安となると、国内株式市場も下落しました。米中貿易戦争への懸念を背景に調整局面が続きましたが、一部企業での好決算や自社株買いの発表から、反発しました。期末にかけては、イタリアでの政情不安や米中貿易戦争を巡る不透明感の再燃、中国株の下落に加えてトルコリラを中心とする新興国通貨の急落が重しとなる一方で、好調な企業業績や力強い米国の経済指標の発表などが好感されたことから、上昇・下落を繰り返しながら次第に水準を下げる展開となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.6%です。

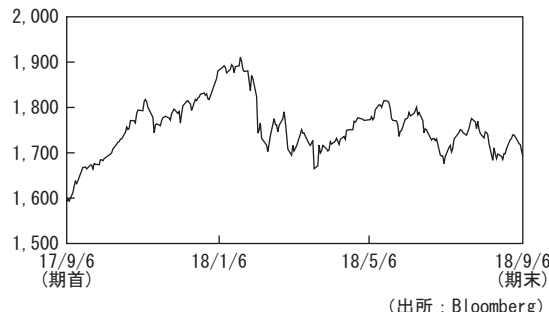
期末時点での業種別構成比率はグラフの通りです。

なお、当期間に行った主な銘柄入れ替えは、以下の通りです。

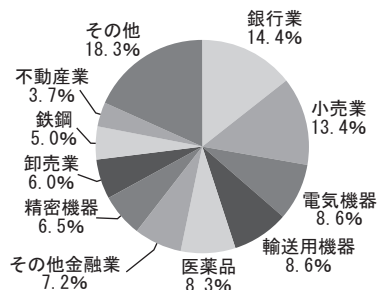
当期も、当社独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき、銘柄入替を行いました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、沢井製薬、北越コーポレーション、ノーリツ鋼機などでした。主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、カプコン、ケースホールディングス、大和工業などでした。

TOPIX（東証株価指数）の推移



業種別構成比率



(注1) 比率は、第11期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Small Cap（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（+8.8%）を1.2%上回りました。

ベンチマークとの差異を要因分析しますと、業種要因では、食料品、建設業のアンダーウェイト、医薬品のオーバーウェイトなどがプラス要因、情報・通信業のアンダーウェイト、銀行業、鉄鋼のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄要因では、東邦ホールディングス、東和薬品、ケースホールディングスのオーバーウェイトなどがプラス要因、ゼビオホールディングス、青山商事、シチズン時計のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

■今後の運用方針

当ファンドは、小型株を投資対象とします。具体的には、Russell/Nomura Small Capインデックス採用銘柄でかつ、当社の日本株式ユニバース構成銘柄の中から、当社独自の分析に基づく割安度の高い銘柄を中心にポートフォリオを構築しています。今後も従来の運用方針を堅持し、中長期的に着実な信託財産の成長を図ることを目的に、積極的な運用を行います。

■1万口当たりの費用明細

(2017年9月7日から2018年9月6日まで)

項 目	
売買委託手数料 (株式)	25円 (25)
その他の費用 (その他)	0 (0)
合 計	26

(注) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については35ページ（1万口当たりの費用明細の項目の概要）をご参照ください。

■売買及び取引の状況

○国内株式

(2017年9月7日から2018年9月6日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株 2,917.5 (△ 767.9)	千円 4,286,261 ()	千株 2,144.7	千円 3,814,407

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満切捨て。

(注3) () 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■期中の株式売買比率

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	8,100,669千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,445,523千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.95

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

■ 主要な売買銘柄

○ 国内株式

(2017年9月7日から2018年9月6日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
沢井製菓	54	315,861	5,849.287	カプコン	64	236,189	3,690.453
豊田合成	75	196,521	2,620.290	ケースホールディングス	53	159,188	3,003.555
シップヘルスケアホールディングス	51	191,525	3,755.410	エディオン	128	158,840	1,240.943
E I Z O	37	186,371	5,037.060	大和工業	43	147,639	3,433.468
ノーリツ鋼機	73	180,449	2,471.911	東芝機械	200	138,891	694.455
広島銀行	230	177,880	773.394	新電元工業	16.8	130,131	7,745.901
北越コーポレーション	280	175,006	625.022	アークス	45.2	125,602	2,778.814
青山商事	43.1	173,033	4,014.694	メイテック	22	124,647	5,665.789
第四銀行	40	172,269	4,306.727	エフ・シー・シー	37	120,835	3,265.823
日立造船	193	111,138	575.849	島忠	35	120,268	3,436.233

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況 (2017年9月7日から2018年9月6日まで)

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■ 組入資産の明細

下記はS J A M スモールキャップ・マザーファンド (3,363,943千口) の内容です。

○ 国内株式

(2018年9月6日現在)

銘柄	期首(前期末)	当 期		評 価 額
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
水産・農林業 (-)				
ホクト	42	—	—	
鉱業 (0.7%)				
石油資源開発	28	26	60,138	
建設業 (0.7%)				
協和エクシオ	37	—	—	
大気社	41	17	59,755	
繊維製品 (0.6%)				
グンゼ	48	—	—	
日本毛織	95	—	—	
オンワードホールディングス	86	73	51,465	
パルプ・紙 (2.0%)				
北越コーポレーション	—	280	174,160	
化学 (2.5%)				
セントラル硝子	37	22.5	58,072	
堺化学工業	70	—	—	
日本ゼオン	17	—	—	
A D E K A	91	91	160,888	
医薬品 (8.3%)				
日医工	47.8	105	167,895	
東和薬品	17.5	32	236,800	

銘柄	期首(前期末)	当 期		評 価 額
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
沢井製菓	—	54	316,440	
鉄鋼 (5.0%)				
日新製鋼	62	77	115,269	
東京製鐵	—	55	46,365	
共英製鋼	48	48	93,936	
大和工業	55	12	37,380	
淀川製鋼所	8	—	—	
大同特殊鋼	—	9	45,630	
山陽特殊製鋼	—	20	49,900	
愛知製鋼	10	12	47,880	
大平洋金属	45	—	—	
非鉄金属 (1.7%)				
D O W Aホールディングス	—	18	58,500	
U A C J	310	35	85,995	
金属製品 (0.5%)				
横河ブリッジホールディングス	19.8	—	—	
日本発条	—	36	41,868	
機械 (1.7%)				
東芝機械	200	—	—	
旭ダイヤモンド工業	12	—	—	
日立造船	142	335	148,070	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株	千円	
電気機器 (8.6%)				
明電舎	200	180	66,060	
ジーエス・ユアサ コーポレーション	460	510	266,220	
サンケン電気	106	160	96,160	
E I Z O	—	37	176,860	
日本信号	75	40	43,960	
フォスター電機	5	—	—	
ホシデン	—	50	52,400	
日本航空電子工業	50	25	50,600	
新電元工業	168	—	—	
コーセル	38	—	—	
ニチコン	65	—	—	
輸送用機器 (8.6%)				
トヨタ紡織	—	25	46,950	
ユニプレス	10	21	43,512	
東海理化電機製作所	14	43	95,632	
タチエス	42.2	45	77,670	
N O K	—	40	79,400	
ケーヒン	48	—	—	
エクセディ	54	60	202,500	
豊田合成	—	75	203,175	
愛三工業	83	—	—	
エフ・シー・シー	37	—	—	
精密機器 (6.5%)				
ノーリツ鋼機	—	73	214,620	
シチズン時計	320	370	263,440	
セイコーホールディングス	—	30	89,760	
その他製品 (0.9%)				
トッパン・フォームズ	115	76	82,536	
電気・ガス業 (0.6%)				
沖縄電力	36.3	25	54,550	
陸運業 (—)				
セイノーホールディングス	35	—	—	
日立物流	15	—	—	
倉庫・運輸関連業 (2.0%)				
住友倉庫	250	260	177,580	
情報・通信業 (—)				
テレビ朝日ホールディングス	31	—	—	
カブコン	64	—	—	
卸売業 (6.0%)				
シッパヘルスケアホールディングス	—	51	210,885	
長瀬産業	7	—	—	
キャンマーケティングジャパン	30	—	—	
阪和興業	80	—	—	
東邦ホールディングス	73	110	314,160	
小売業 (13.4%)				
カワチ薬品	33	—	—	
エディオン	128	—	—	
アルペン	41	39	77,181	
ドトール・日レスホールディングス	10	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株	千円	
島忠	60	25	89,000	
A O K Iホールディングス	107	120	176,160	
コメリ	37	45	119,025	
青山商事	25	68	224,400	
ゼビオホールディングス	82	86	137,686	
ケーズホールディングス	110	205	275,520	
アークス	68	25	66,250	
銀行業 (14.4%)				
西日本フィナンシャルホールディングス	66	80	98,000	
第四銀行	—	40	178,600	
群馬銀行	15	—	—	
七十七銀行	260	60	150,420	
十六銀行	25	—	—	
大垣共立銀行	50	—	—	
滋賀銀行	90	160	87,840	
百五銀行	70	200	89,200	
ほくほくフィナンシャルグループ	14	60	89,580	
広島銀行	—	230	172,270	
伊予銀行	282	305	214,720	
北洋銀行	240	480	172,800	
証券・商品先物取引業 (1.5%)				
ジャフコ	—	21	84,000	
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	50	80	50,240	
その他金融業 (7.2%)				
芙蓉総合リース	14	10	66,400	
興銀リース	62	68	197,268	
リコーリース	41	48	176,160	
日立キャピタル	51	64	191,296	
不動産業 (3.7%)				
ダイビル	147	155	175,460	
ゴールドクレスト	—	47	85,258	
イオンモール	19	—	—	
エヌ・ティ・ティ都市開発	75	50	59,750	
サービス業 (2.8%)				
E P Sホールディングス	70	80	180,480	
りらいあコミュニケーションズ	65	—	—	
メイテック	34	12	64,080	
合 計	株 数・金 額	株 数	評 価	額
	6,521.6	6,526.5	8,714,080	
	84銘柄	70銘柄	<99.6%>	

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2018年9月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	8,714,080	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 , そ の 他	149,538	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	8,863,618	100.0

(注) 評価額の単位未満切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年9月6日現在)

項 目	当 期 末
a 資産	8,863,618,756円
コール・ローン等	147,158,256
株式(評価額)	8,714,080,500
未収配当金	2,380,000
b 負債	114,613,749
未払金	114,609,048
その他未払費用	4,701
c 純資産総額(a-b)	8,749,005,007
元本	3,363,943,230
次期繰越損益金	5,385,061,777
d 受益権総口数	3,363,943,230口
1万口当たり基準価額(c/d)	26,008円

(注1) 信託財産に係る期首元本額3,239,012,872円、期中追加設定元本額395,142,275円、期中一部解約元本額270,211,917円

(注2) 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

マルチアセット動的アロケーションファンド成長型 (適格機関投資家専用)	357,158円
マルチアセット動的アロケーションファンド標準型 (適格機関投資家専用)	226,785円
マルチアセット動的アロケーションファンド安定型 (適格機関投資家専用)	75,156円
ハッピーエイジング20	1,049,579,231円
ハッピーエイジング30	1,076,793,169円
ハッピーエイジング40	909,557,831円
ハッピーエイジング50	249,500,730円
ハッピーエイジング60	63,574,137円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	3,412,704円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	2,472,183円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	2,230,177円
SOMPO日本株バリュー・プラスファンド	6,163,969円

(注3) 当期末における1口当たりの純資産総額 2,6008円

■お知らせ

- デリバティブ取引等の利用を価格等の変動リスクのヘッジと現物投資の代替に限定するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2017年9月16日)。
- 公告の方法を「日本経済新聞に掲載」から「電子公告」へ変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2018年1月15日)。

■損益の状況

(2017年9月7日から2018年9月6日まで)

項 目	当 期
a 配当等収益	172,553,271円
受取配当金	172,606,350
その他収益金	27,973
支払利息	△ 81,052
b 有価証券売買損益	608,241,272
売買益	999,207,443
売買損	△ 390,966,171
c 信託報酬等	△ 31,601
d 当期損益金(a+b+c)	780,762,942
e 前期繰越損益金	4,415,985,493
f 解約差損益金	△ 460,555,983
g 追加信託差損益金	648,869,325
h 合計(d+e+f+g)	5,385,061,777
次期繰越損益金(h)	5,385,061,777

(注1) 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2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 追加信託差損益金とは、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をいいます。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2019年7月16日）

<計算期間 2018年7月18日～2019年7月16日>

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主に日本の公社債に投資を行い、NOMURA-BPI総合指数を上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	日本の公社債
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI 総合指数		債組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
15期(2015年7月15日)	13,265	2.3	362.40	1.9	98.5	15,172
16期(2016年7月15日)	14,398	8.5	391.12	7.9	96.8	13,522
17期(2017年7月18日)	14,031	△2.5	378.67	△3.2	98.7	14,742
18期(2018年7月17日)	14,251	1.6	383.26	1.2	98.4	15,831
19期(2019年7月16日)	14,642	2.7	391.86	2.2	97.4	16,860

(注) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

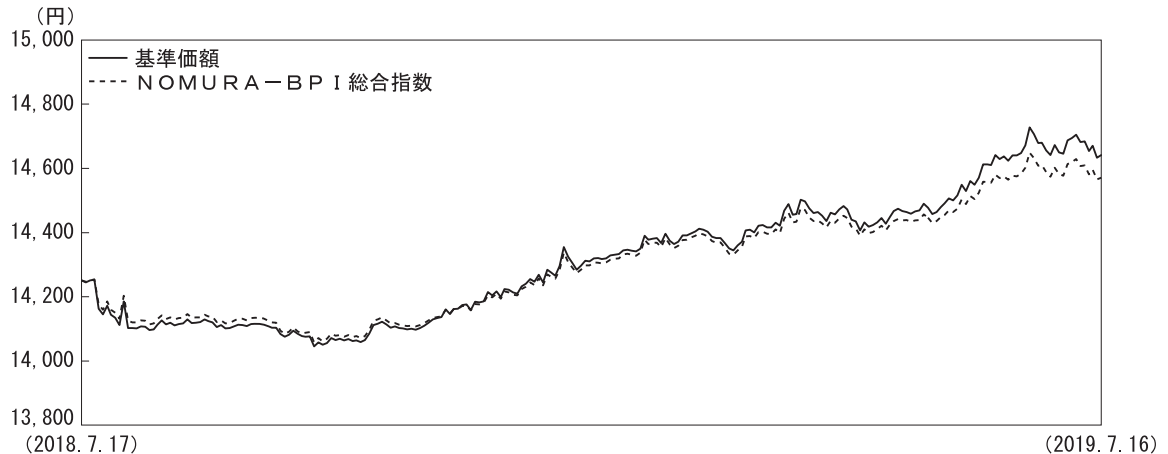
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 指 数	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2018年 7 月17日	14,251	—	383.26	—	98.4
7 月末	14,186	△0.5	381.98	△0.3	97.0
8 月末	14,112	△1.0	379.89	△0.9	96.4
9 月末	14,085	△1.2	378.99	△1.1	95.6
10月末	14,104	△1.0	379.64	△0.9	99.2
11月末	14,182	△0.5	381.24	△0.5	97.6
12月末	14,296	0.3	384.13	0.2	98.7
2019年 1 月末	14,350	0.7	385.58	0.6	95.6
2 月末	14,383	0.9	386.43	0.8	93.7
3 月末	14,497	1.7	389.14	1.5	98.2
4 月末	14,449	1.4	387.94	1.2	96.8
5 月末	14,561	2.2	390.32	1.8	99.6
6 月末	14,673	3.0	392.69	2.5	97.6
(期 末) 2019年 7 月16日	14,642	2.7	391.86	2.2	97.4

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2018年7月18日～2019年7月16日)

■基準価額の推移



期首：14,251円
 期末：14,642円
 騰落率：2.7%

・ベンチマーク（NOMURA-BPI総合指数）の推移は、2018年7月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

P6～P34をご参照下さい。

○1万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月16日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (その他)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	0	0.001	
期中の平均基準価額は14,323円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」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7月18日～2019年7月16日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	21,439,725	19,887,697 (100,000)
	特殊債券	—	348,976 (77,162)
	社債券(投資法人債券を含む)	1,301,642	1,719,236 (100,000)

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 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)は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019年7月16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7月16日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	10,520,000	11,598,657	68.8	—	58.8	6.6	3.3
特殊債券 (除く金融債)	334,379 (334,379)	346,497 (346,497)	2.1 (2.1)	— (—)	2.1 (2.1)	— (—)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	4,420,000 (4,420,000)	4,471,462 (4,471,462)	26.5 (26.5)	— (—)	12.1 (12.1)	4.8 (4.8)	9.7 (9.7)
合計	15,274,379 (4,754,379)	16,416,617 (4,817,960)	97.4 (28.6)	— (—)	73.0 (14.1)	11.4 (4.8)	13.0 (9.7)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) ()内は非上場債で内書き。

(注4) 当マザーファンドは、当期末において、株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券		%	千円	千円	
第398回利付国債(2年)		0.1	60,000	60,277	2021/3/1
第402回利付国債(2年)		0.1	100,000	100,569	2021/7/1
第137回利付国債(5年)		0.1	120,000	121,593	2023/9/20
第138回利付国債(5年)		0.1	360,000	365,068	2023/12/20
第139回利付国債(5年)		0.1	620,000	629,219	2024/3/20
第401回利付国債(2年)		0.1	400,000	402,140	2021/6/1
第10回利付国債(40年)		0.9	70,000	82,131	2057/3/20
第11回利付国債(40年)		0.8	180,000	205,144	2058/3/20
第335回利付国債(10年)		0.5	300,000	311,232	2024/9/20
第342回利付国債(10年)		0.1	160,000	163,411	2026/3/20
第344回利付国債(10年)		0.1	250,000	255,832	2026/9/20
第345回利付国債(10年)		0.1	440,000	450,458	2026/12/20
第347回利付国債(10年)		0.1	920,000	942,981	2027/6/20
第349回利付国債(10年)		0.1	360,000	369,097	2027/12/20
第350回利付国債(10年)		0.1	600,000	615,072	2028/3/20
第353回利付国債(10年)		0.1	510,000	521,939	2028/12/20
第35回利付国債(30年)		2.0	210,000	287,221	2041/9/20
第38回利付国債(30年)		1.8	580,000	778,325	2043/3/20
第43回利付国債(30年)		1.7	140,000	186,319	2044/6/20
第53回利付国債(30年)		0.6	100,000	106,522	2046/12/20
第57回利付国債(30年)		0.8	210,000	234,735	2047/12/20
第58回利付国債(30年)		0.8	170,000	189,934	2048/3/20
第60回利付国債(30年)		0.9	160,000	183,296	2048/9/20
第61回利付国債(30年)		0.7	180,000	196,282	2048/12/20
第113回利付国債(20年)		2.1	180,000	220,833	2029/9/20
第130回利付国債(20年)		1.8	190,000	232,497	2031/9/20
第131回利付国債(20年)		1.7	80,000	96,916	2031/9/20
第144回利付国債(20年)		1.5	110,000	132,110	2033/3/20
第146回利付国債(20年)		1.7	210,000	258,961	2033/9/20
第148回利付国債(20年)		1.5	250,000	302,365	2034/3/20
第149回利付国債(20年)		1.5	110,000	133,235	2034/6/20
第150回利付国債(20年)		1.4	570,000	682,825	2034/9/20
第154回利付国債(20年)		1.2	520,000	609,122	2035/9/20
第157回利付国債(20年)		0.2	80,000	80,593	2036/6/20
第158回利付国債(20年)		0.5	460,000	486,146	2036/9/20
第162回利付国債(20年)		0.6	250,000	268,010	2037/9/20
第166回利付国債(20年)		0.7	280,000	304,729	2038/9/20
第167回利付国債(20年)		0.5	30,000	31,506	2038/12/20
小計			10,520,000	11,598,657	
特殊債券(除く金融債)					
第6回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.94	40,152	40,286	2037/6/10
第17回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.64	12,303	12,581	2039/4/10
第31回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.7	14,470	14,988	2040/6/10
第42回貸付債権担保住宅金融公庫債券		2.34	28,986	30,509	2041/5/10
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.67	33,228	35,364	2046/7/10
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.15	52,547	55,334	2047/10/10

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千 円	千 円	
特殊債券(除く金融債)					
第73回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.3	52,693	55,934	2048/6/10
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券		0.23	100,000	101,499	2027/11/26
小	計		334,379	346,497	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第547回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.948	120,000	122,138	2020/7/24
第559回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.377	100,000	100,345	2019/10/29
第563回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.39	100,000	101,048	2020/5/28
第565回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.313	100,000	101,060	2020/6/24
第566回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.222	100,000	101,056	2020/7/29
第568回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.155	200,000	202,152	2020/9/8
第23回前田建設工業株式会社無担保社債		0.28	100,000	99,944	2023/7/28
第1回積水ハウス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保		0.81	100,000	101,662	2077/8/18
第1回パーソルホールディングス株式会社無担保社債		0.08	100,000	99,911	2021/6/14
第2回ユニゾホールディングス株式会社無担保社債		0.51	100,000	99,786	2021/5/26
第30回東レ株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.375	200,000	201,802	2027/7/16
第21回大王製紙株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.605	100,000	100,367	2025/10/24
第1回太陽日酸株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.41	100,000	102,189	2054/1/29
第1回武田薬品工業株式会社無担保社債(劣後特約付)FR		1.72	200,000	205,098	2079/6/6
第29回富士電機株式会社無担保社債		0.28	100,000	100,475	2023/8/31
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		1.05	100,000	101,400	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		1.03	100,000	101,387	2048/9/18
第1回ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.49	100,000	101,160	2053/11/28
第28回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債(劣後特約付)		1.56	100,000	102,155	2021/1/20
第6回三菱UFJ信託銀行株式会社無担保社債(劣後特約付)		1.9	100,000	101,134	2020/3/2
第7回三菱UFJ信託銀行株式会社無担保社債(劣後特約付)		1.59	100,000	101,342	2020/6/8
第69回アコム株式会社無担保社債		1.21	100,000	103,997	2024/9/26
第71回アコム株式会社無担保社債		0.56	100,000	100,330	2020/5/29
第8回株式会社オリエンテーションコーポレーション無担保社債		0.29	100,000	99,977	2021/7/22
第11回京阪神ビルディング株式会社無担保社債		0.897	100,000	102,567	2033/11/30
第3回日本航空株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.399	100,000	100,978	2028/9/21
第1回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.38	200,000	200,260	2020/3/9
第2回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.58	100,000	100,733	2022/3/9
第12回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.44	200,000	200,524	2023/4/19
第14回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.43	100,000	100,063	2023/7/24
第27回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.6	100,000	100,078	2024/7/10
第3回A号富国生命劣後FR		1.02	200,000	200,020	—
第3回A号明治安田生命劣後FR		1.11	200,000	203,414	2047/11/6
第2回A号住友生命劣後FR		0.84	100,000	100,250	2076/6/29
第1回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債		2.047	100,000	105,280	2025/1/30
第1回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)		2.114	100,000	105,412	2025/6/26
第18回ルノー円貨社債(2016)		0.23	100,000	99,968	2019/9/20
小	計		4,420,000	4,471,462	
合	計		15,274,379	16,416,617	

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 償還年月日が「—」の銘柄は償還日の定めのない銘柄です。

○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,416,617	97.4
コール・ローン等、その他	444,253	2.6
投資信託財産総額	16,860,870	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,860,870,815
コール・ローン等	412,396,452
公社債(評価額)	16,416,617,224
未収利息	31,485,366
前払費用	371,773
(B) 負債	1,197
未払利息	1,197
(C) 純資産総額(A-B)	16,860,869,618
元本	11,515,341,036
次期繰越損益金	5,345,528,582
(D) 受益権総口数	11,515,341,036口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,642円

(注1) 信託財産に係る期首元本額11,108,839,211円、期中追加設定元本額2,131,115,662円、期中一部解約元本額1,724,613,837円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

マルチアセット動的アロケーションファンド成長型 (適格機関投資家専用)	94,022円
マルチアセット動的アロケーションファンド標準型 (適格機関投資家専用)	762,560円
マルチアセット動的アロケーションファンド安定型 (適格機関投資家専用)	1,547,581円
SNAM絶対収益ターゲットファンド (適格機関投資家専用)	308,890,571円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,073,086,889円
ハッピーエイジング20	138,410,414円
ハッピーエイジング30	686,225,412円
ハッピーエイジング40	3,609,450,542円
ハッピーエイジング50	2,940,032,967円
ハッピーエイジング60	2,244,136,359円
パン・アフリカ株式ファンド	14,651,344円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジありコース	1,593,004円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジなしコース	12,828,638円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド通貨セレクトコース	229,721,467円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクト・プレミアムコース	9,682,151円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	58,904,604円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	21,302,994円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	5,799,101円
ターゲット・リターン戦略ファンド	158,220,416円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4642円

○損益の状況 (2018年7月18日~2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	119,799,746
受取利息	120,097,061
支払利息	△ 297,315
(B) 有価証券売買損益	324,935,047
売買益	435,057,960
売買損	△ 110,122,913
(C) 保管費用等	△ 115,249
(D) 当期損益金(A+B+C)	444,619,544
(E) 前期繰越損益金	4,722,842,814
(F) 追加信託差損益金	911,824,338
(G) 解約差損益金	△ 733,758,114
(H) 計(D+E+F+G)	5,345,528,582
次期繰越損益金(H)	5,345,528,582

(注1) 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2) 追加信託差損益金とは、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をいいます。

(注3) 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2019年7月16日）

＜計算期間 2018年7月18日～2019年7月16日＞

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主として日本を除く先進各国の政府、政府機関等の発行する外国債券を中心に分散投資を行い、国内債より相対的に高いインカムの確保を図るとともに金利低下や格付け上昇に伴うキャピタルゲインの獲得を狙い、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を中長期的に上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	日本を除く世界各国の公社債
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	純資産額
	円	騰落率	(注2)	騰落率		
10期(2015年7月15日)	15,755	11.8%	15,839	12.3%	97.4%	5,720
11期(2016年7月15日)	14,519	△7.8%	14,491	△8.5%	96.9%	5,193
12期(2017年7月18日)	15,237	4.9%	15,214	5.0%	97.3%	6,212
13期(2018年7月17日)	15,468	1.5%	15,467	1.7%	95.3%	7,443
14期(2019年7月16日)	15,647	1.2%	15,507	0.3%	98.3%	7,533

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

(注2) 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。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○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 (注 2)	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年 7月17日	円	%		%
	15,468	—	15,467	95.3
7月末	15,191	△1.8	15,186	93.9
8月末	15,200	△1.7	15,167	92.9
9月末	15,453	△0.1	15,452	95.9
10月末	15,221	△1.6	15,163	99.1
11月末	15,361	△0.7	15,280	97.3
12月末	15,267	△1.3	15,159	98.6
2019年 1月末	15,165	△2.0	15,048	92.4
2月末	15,368	△0.6	15,309	91.0
3月末	15,582	0.7	15,515	97.0
4月末	15,521	0.3	15,480	96.2
5月末	15,451	△0.1	15,342	97.9
6月末	15,689	1.4	15,543	98.1
(期 末) 2019年 7月16日	15,647	1.2	15,507	98.3

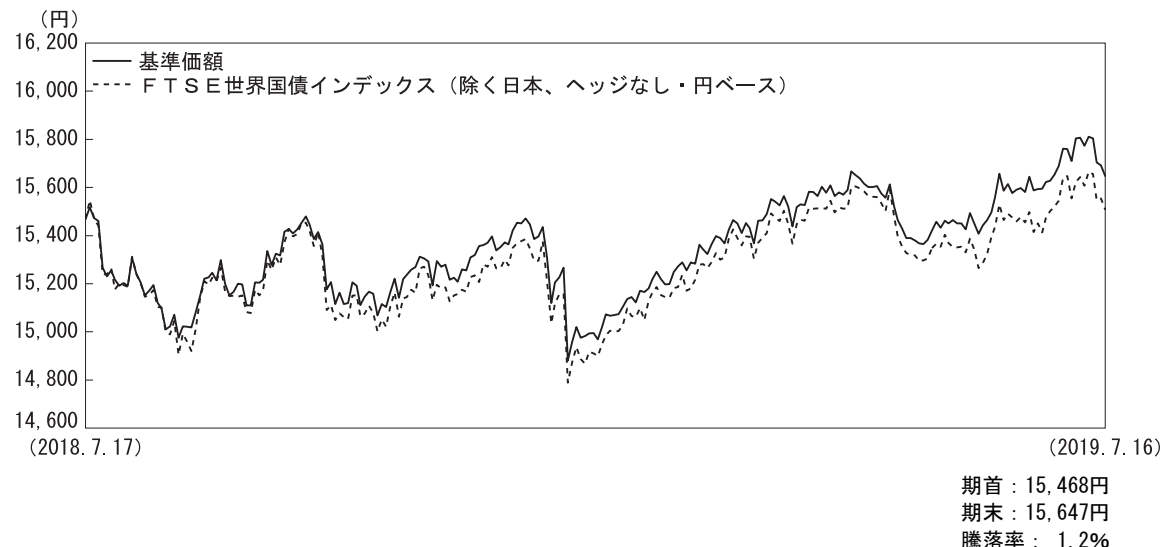
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 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。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○運用経過

(2018年7月18日～2019年7月16日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース））の推移は、2018年7月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

P 6～P34をご参照下さい。

○1万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(a)その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
(保 管 費 用)	(4)	(0.029)	
(そ の 他)	(0)	(0.002)	
合 計	5	0.031	
期中の平均基準価額は15,372円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」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7月18日～2019年7月16日)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 44,530	千アメリカ・ドル 44,982
	カナダ	千カナダ・ドル 106	千カナダ・ドル 112
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 4,228	千メキシコ・ペソ 4,333
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券 19,028	19,180
	イタリア	国債証券 10,781	9,242
	フランス	国債証券 11,206	12,210
	スペイン	国債証券 7,131	5,491
	ベルギー	国債証券 285	177
	アイルランド	国債証券 97	103
国	イギリス	千イギリス・ポンド 303	千イギリス・ポンド 244
	スイス	千スイス・フラン -	千スイス・フラン 166
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 13,358	千ノルウェー・クローネ 1,551
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,495	千ポーランド・ズロチ 1,430
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,155	千オーストラリア・ドル 1,084
	マレーシア	千マレーシア・リングgit 1,883	千マレーシア・リングgit 1,960

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019年7月16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7月16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	千アメリカ・ドル 29,935	千アメリカ・ドル 30,830	千円 3,328,800	% 44.2	% —	% 28.2	% 16.0	% —
カナダ	千カナダ・ドル 1,662	千カナダ・ドル 1,809	149,720	2.0	—	0.6	1.4	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 10,420	千メキシコ・ペソ 10,884	61,934	0.8	—	0.6	0.1	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,080	4,309	523,851	7.0	—	6.9	0.0	—
イタリア	6,568	7,093	862,228	11.4	—	9.0	2.4	0.0
フランス	3,120	4,740	576,298	7.7	—	7.6	—	0.0
オランダ	450	592	72,082	1.0	—	0.6	0.3	—
スペイン	4,515	5,057	614,813	8.2	—	6.5	1.5	0.2
ベルギー	1,320	1,653	200,962	2.7	—	1.4	1.3	—
アイルランド	420	460	55,930	0.7	—	0.6	0.2	—
イギリス	千イギリス・ポンド 2,515	千イギリス・ポンド 3,512	474,764	6.3	—	5.2	1.1	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 2,130	千スウェーデン・クローナ 2,416	27,882	0.4	—	0.2	0.0	0.1
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 13,020	千ノルウェー・クローネ 13,334	168,551	2.2	—	—	2.2	0.0
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,760	千デンマーク・クローネ 2,252	36,666	0.5	—	0.2	0.3	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,533	千ポーランド・ズロチ 1,569	44,785	0.6	—	0.6	0.0	0.0
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,550	千オーストラリア・ドル 1,908	145,111	1.9	—	1.9	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 1,111	千マレーシア・リンギット 1,182	31,052	0.4	—	0.4	0.0	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 3,500	千南アフリカ・ランド 3,647	28,344	0.4	—	—	0.4	—
合 計	—	—	7,403,780	98.3	—	70.6	27.2	0.5

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 当マザーファンドは、当期末において株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
国債証券	Treasury 1.625 230531	1.625	3,490	3,462	373,868	2023/5/31	
	Treasury 1.875 220228	1.875	2,990	2,993	323,156	2022/2/28	
	Treasury 1.875 260630	1.875	2,100	2,087	225,390	2026/6/30	
	Treasury 2.0 261115	2.0	90	90	9,727	2026/11/15	
	Treasury 2.125 240229	2.125	4,040	4,087	441,341	2024/2/29	
	Treasury 2.125 250515	2.125	3,620	3,661	395,307	2025/5/15	
	Treasury 2.25 270215	2.25	40	40	4,396	2027/2/15	
	Treasury 2.25 270815	2.25	150	152	16,475	2027/8/15	
	Treasury 2.375 290515	2.375	1,700	1,742	188,093	2029/5/15	
	Treasury 2.75 250228	2.75	1,540	1,609	173,729	2025/2/28	
	Treasury 2.75 280215	2.75	3,250	3,430	370,391	2028/2/15	
	Treasury 2.75 421115	2.75	485	501	54,099	2042/11/15	
	Treasury 2.75 470815	2.75	440	451	48,757	2047/8/15	
	Treasury 2.875 430515	2.875	1,390	1,465	158,250	2043/5/15	
	Treasury 2.875 490515	2.875	750	790	85,355	2049/5/15	
	Treasury 3.0 441115	3.0	500	537	58,067	2044/11/15	
	Treasury 3.0 450515	3.0	75	80	8,718	2045/5/15	
	Treasury 3.0 480215	3.0	2,010	2,165	233,838	2048/2/15	
	Treasury 3.5 390215	3.5	195	228	24,687	2039/2/15	
	Treasury 4.625 400215	4.625	420	569	61,481	2040/2/15	
Treasury 6.125 271115	6.125	60	78	8,515	2027/11/15		
Treasury 2.125 210815	2.125	600	603	65,151	2021/8/15		
小 計					3,328,800		
カナダ				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
国債証券	CANADA 1.5 230601	1.5	1,292	1,290	106,751	2023/6/1	
	CANADA 3.5 451201	3.5	70	94	7,849	2045/12/1	
	CANADA 5.0 370601	5.0	100	149	12,373	2037/6/1	
	CANADA 5.75 290601	5.75	200	274	22,746	2029/6/1	
小 計					149,720		
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
国債証券	MEXICO 6.5 210610	6.5	1,275	1,253	7,134	2021/6/10	
	MEXICO 8.0 231207	8.0	1,660	1,697	9,658	2023/12/7	
	MEXICO 8.5 290531	8.5	6,815	7,226	41,120	2029/5/31	
	MEXICO 8.5 381118	8.5	670	706	4,020	2038/11/18	
小 計					61,934		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GERMANY 0.0 220408	0.0	10	10	1,240	2022/4/8
		GERMANY 0.25 290215	0.25	1,020	1,073	130,535	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	280	301	36,674	2028/2/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	600	944	114,813	2046/8/15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	1,170	1,979	240,586	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 0.35 211101	0.35	10	10	1,220	2021/11/1
		ITALY 0.65 201101	0.65	10	10	1,227	2020/11/1
		ITALY 1.35 220415	1.35	900	923	112,281	2022/4/15
		ITALY 1.45 250515	1.45	500	510	62,115	2025/5/15

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	ITALY 1.75 240701	1.75	500	520	63,227	2024/7/1
		ITALY 2.0 251201	2.0	308	324	39,412	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	1,390	1,478	179,696	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	410	433	52,636	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	280	291	35,383	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	1,830	2,032	247,100	2028/12/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	120	136	16,621	2046/9/1
		ITALY 4.0 200901	4.0	10	10	1,271	2020/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	50	62	7,617	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	30	41	5,080	2044/9/1
		ITALY 5.0 220301	5.0	10	11	1,363	2022/3/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	95	133	16,225	2040/9/1
		ITALY 7.25 261101	7.25	115	162	19,745	2026/11/1
フランス	国債証券	FRANCE 0.25 201125	0.25	20	20	2,460	2020/11/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	1,030	1,282	155,942	2027/10/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	680	1,065	129,501	2045/5/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	770	1,256	152,695	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	70	131	16,040	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	160	313	38,051	2060/4/25
		FRANCE 4.5 410425	4.5	90	160	19,492	2041/4/25
		FRANCE 5.5 290425	5.5	35	54	6,566	2029/4/25
				FRANCE 5.75 321025	5.75	265	456
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 2.25 220715	2.25	195	212	25,834	2022/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	70	93	11,335	2033/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	60	99	12,145	2037/1/15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	125	187	22,767	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.25 240730	0.25	1,000	1,018	123,828	2024/7/30
		SPAIN 0.45 221031	0.45	860	882	107,276	2022/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	1,760	1,930	234,704	2027/4/30
		SPAIN 2.15 251031	2.15	270	305	37,131	2025/10/31
		SPAIN 4.2 370131	4.2	120	181	22,103	2037/1/31
		SPAIN 4.4 231031	4.4	15	17	2,183	2023/10/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	235	392	47,743	2041/7/30
		SPAIN 4.85 201031	4.85	105	112	13,641	2020/10/31
		SPAIN 5.15 281031	5.15	55	78	9,588	2028/10/31
				SPAIN 5.5 210430	5.5	35	38
		SPAIN 5.75 320730	5.75	60	97	11,902	2032/7/30
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	150	160	19,555	2027/6/22
		BELGIUM 2.25 230622	2.25	720	800	97,331	2023/6/22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	150	205	24,961	2034/6/22
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	155	262	31,876	2041/3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	45	75	9,194	2035/3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	100	148	18,042	2028/3/28
アイルランド	国債証券	IRELAND 0.8 220315	0.8	110	113	13,837	2022/3/15
		IRELAND 1.0 260515	1.0	230	247	30,091	2026/5/15

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ	アイルランド	国債証券 IRELAND 2.0 450218	2.0	80	98	12,001	2045/2/18
小 計						2,906,166	
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
	国債証券	UK GILT 1.5 260722	1.5	180	190	25,748	2026/7/22
		UK GILT 2.25 230907	2.25	250	267	36,115	2023/9/7
		UK GILT 3.5 450122	3.5	190	275	37,212	2045/1/22
		UK GILT 4.0 600122	4.0	250	459	62,054	2060/1/22
		UK GILT 4.25 271207	4.25	250	322	43,574	2027/12/7
		UK GILT 4.25 320607	4.25	120	166	22,543	2032/6/7
		UK GILT 4.25 360307	4.25	189	275	37,255	2036/3/7
		UK GILT 4.25 390907	4.25	180	273	36,980	2039/9/7
		UK GILT 4.25 401207	4.25	30	46	6,246	2040/12/7
		UK GILT 4.25 461207	4.25	71	116	15,795	2046/12/7
		UK GILT 4.25 491207	4.25	160	273	36,901	2049/12/7
		UK GILT 4.25 551207	4.25	70	128	17,344	2055/12/7
		UK GILT 4.5 340907	4.5	125	183	24,785	2034/9/7
		UK GILT 4.5 421207	4.5	70	113	15,389	2042/12/7
		UK GILT 6.0 281207	6.0	60	88	11,950	2028/12/7
		UK GILT 1.75 220907	1.75	320	331	44,866	2022/9/7
小 計						474,764	
スウェーデン				千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ		
	国債証券	SWEDEN 1.5 231113	1.5	210	227	2,627	2023/11/13
		SWEDEN 2.5 250512	2.5	1,400	1,628	18,794	2025/5/12
		SWEDEN 5.0 201201	5.0	520	559	6,460	2020/12/1
小 計						27,882	
ノルウェー				千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
	国債証券	NORWAY 2.0 230524	2.0	13,010	13,324	168,419	2023/5/24
		NORWAY 3.75 210525	3.75	10	10	131	2021/5/25
小 計						168,551	
デンマーク				千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
	国債証券	DENMARK 1.5 231115	1.5	1,350	1,477	24,058	2023/11/15
		DENMARK 4.5 391115	4.5	410	774	12,607	2039/11/15
小 計						36,666	
ポーランド				千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
	国債証券	POLAND 1.5 200425	1.5	10	10	285	2020/4/25
		POLAND 2.5 260725	2.5	1,510	1,545	44,083	2026/7/25
		POLAND 5.75 220923	5.75	13	14	416	2022/9/23
小 計						44,785	
オーストラリア				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル		
	国債証券	AUSTRALIA 3.25 250421	3.25	220	245	18,665	2025/4/21
		AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	1,330	1,663	126,445	2027/4/21
小 計						145,111	
マレーシア				千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
	国債証券	MALAYSIA 3.48 230315	3.48	10	10	263	2023/3/15
		MALAYSIA 4.059 240930	4.059	640	656	17,241	2024/9/30

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	
マレーシア	%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円	
国債証券 MALAYSIA 5.248 280915	5.248	461	515	13,547	2028/9/15
小 計				31,052	
南アフリカ		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
特殊債券 (除く金融債) EIB 8.375 220729	8.375	3,500	3,647	28,344	2022/7/29
小 計				28,344	
合 計				7,403,780	

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 7,403,780	% 90.4
コール・ローン等、その他	784,185	9.6
投資信託財産総額	8,187,965	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産（7,505,508千円）の投資信託財産総額（8,187,965千円）に対する比率は、91.7%です。

(注3) 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により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アメリカ・ドル=107.97円、1カナダ・ドル=82.72円、1メキシコ・ペソ=5.69円、1ユーロ=121.56円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スウェーデン・クローナ=11.54円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1マレーシア・リンギット=26.26円、1南アフリカ・ランド=7.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年7月16日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	8,187,965,126	
コール・ローン等	732,536,179	
公社債（評価額）	7,403,780,570	
未収利息	45,480,240	
前払費用	6,168,137	
(B) 負債	654,782,396	
未払金	654,782,316	
未払利息	80	
(C) 純資産総額（A－B）	7,533,182,730	
元本	4,814,477,890	
次期繰越損益金	2,718,704,840	
(D) 受益権総口数	4,814,477,890口	
1万口当たり基準価額（C/D）	15,647円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,812,486,387円、期中追加設定元本額700,112,430円、期中一部解約元本額698,120,927円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

マルチアセット動的アロケーションファンド成長型（適格機関投資家専用）	48,195円
マルチアセット動的アロケーションファンド標準型（適格機関投資家専用）	68,966円
マルチアセット動的アロケーションファンド安定型（適格機関投資家専用）	360,056円
SNAM絶対収益ターゲットファンド（適格機関投資家専用）	26,955,325円
ハッピーエイジング20	389,413,875円
ハッピーエイジング30	1,586,684,702円
ハッピーエイジング40	1,521,338,908円
ハッピーエイジング50	527,509,135円
ハッピーエイジング60	463,147,637円
損保ジャパン外国債券ファンド（為替ヘッジなし）	283,244,053円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	11,151,172円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	2,722,342円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	1,833,524円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.5647円

○損益の状況（2018年7月18日～2019年7月16日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	151,368,134	
受取利息	151,532,553	
支払利息	△ 164,419	
(B) 有価証券売買損益	△ 59,613,250	
売買益	402,929,602	
売買損	△ 462,542,852	
(C) 保管費用等	△ 2,277,756	
(D) 当期損益金（A+B+C）	89,477,128	
(E) 前期繰越損益金	2,631,459,215	
(F) 追加信託差損益金	365,737,570	
(G) 解約差損益金	△ 367,969,073	
(H) 計（D+E+F+G）	2,718,704,840	
次期繰越損益金（H）	2,718,704,840	

(注1) 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2) 追加信託差損益金とは、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をいいます。

(注3) 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

損保ジャパン－TCW外国株式マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2019年7月16日）

＜計算期間 2018年7月18日～2019年7月16日＞

損保ジャパン－TCW外国株式マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主にMSCIコクサイ インデックスに採用されている国の株式に積極的に投資を行い、同指数を上回る投資成果を目指します。運用にあたっては、TCW INVESTMENT MANAGEMENT COMPANYに運用スタイル毎のアロケーションと北米株式の運用指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ インデックス (円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
17期(2015年7月15日)	17,879	28.8	15,539	22.4	94.1	—	2.2	10,668
18期(2016年7月15日)	14,471	△19.1	12,859	△17.2	88.9	—	4.2	9,439
19期(2017年7月18日)	18,057	24.8	15,659	21.8	92.7	—	2.5	11,222
20期(2018年7月17日)	20,559	13.9	17,176	9.7	93.5	—	1.6	12,769
21期(2019年7月16日)	21,548	4.8	17,246	0.4	89.2	—	7.5	12,891

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

(注3) MSCIコクサイ インデックス（円換算ベース）は、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	MSCIコクサイ インデックス		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率
			(円換算ベース)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2018年7月17日	20,559	—	17,176	—	93.5	—	1.6
7月末	20,269	△ 1.4	17,045	△ 0.8	94.3	—	1.6
8月末	20,926	1.8	17,368	1.1	95.3	—	1.6
9月末	21,404	4.1	17,795	3.6	95.1	—	1.5
10月末	19,064	△ 7.3	16,208	△ 5.6	90.1	—	2.1
11月末	19,655	△ 4.4	16,539	△ 3.7	93.9	—	2.1
12月末	17,542	△14.7	14,786	△13.9	90.3	—	2.1
2019年1月末	18,741	△ 8.8	15,718	△ 8.5	93.2	—	2.2
2月末	20,138	△ 2.0	16,655	△ 3.0	93.0	—	3.5
3月末	20,374	△ 0.9	16,730	△ 2.6	87.1	—	7.7
4月末	21,193	3.1	17,448	1.6	90.3	—	7.5
5月末	20,116	△ 2.2	16,269	△ 5.3	86.1	—	7.5
6月末	20,964	2.0	16,830	△ 2.0	89.1	—	7.5
(期 末)							
2019年7月16日	21,548	4.8	17,246	0.4	89.2	—	7.5

(注1) 騰落率は期首比。

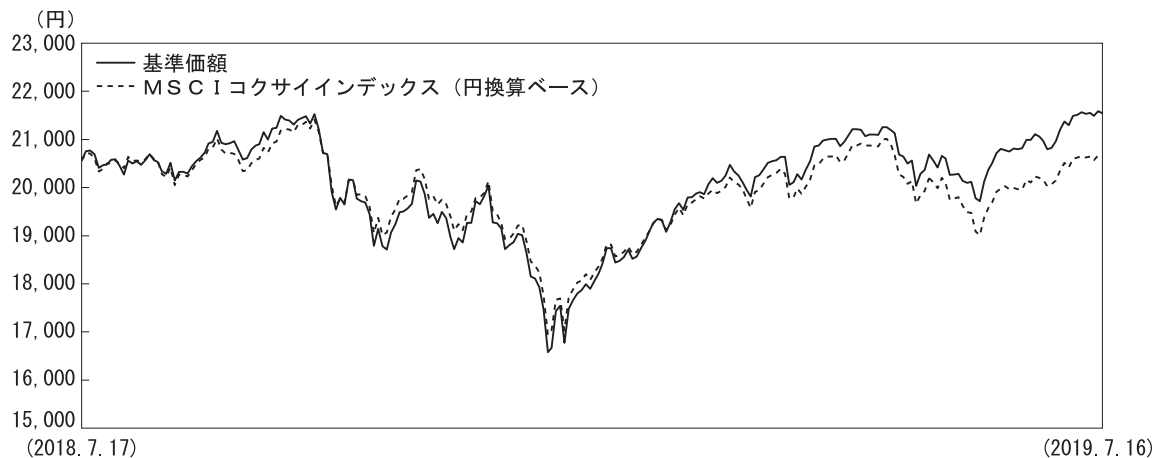
(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

(注3) MSCIコクサイ インデックス(円換算ベース)は、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート(対顧客電信売買相場の仲値)を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○運用経過

(2018年7月18日～2019年7月16日)

■基準価額の推移



期首：20,559円

期末：21,548円

騰落率：4.8%

- ・ベンチマーク (MSCI コクサイ インデックス (円換算ベース)) の推移は、2018年7月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

P 6～P 34をご参照下さい。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 14 (12) (2)	% 0.070 (0.059) (0.011)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	2 (2) (0)	0.008 (0.008) (0.000)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	9 (9) (1)	0.047 (0.044) (0.003)	(c) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	25	0.125	
期中の平均基準価額は20,032円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」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7月18日～2019年7月16日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,548 (84)	千アメリカ・ドル 31,216 (8)	百株 7,736 (-)	千アメリカ・ドル 38,787 (23)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	359 (-)	1,482 (△ 13)	157	615
	フランス	117 (-)	466 (△ 1)	60	441
	オランダ	44	169	52	151
	スペイン	14	39	94	73
	アイルランド	22	58	76	214
	イギリス	1,279	千イギリス・ポンド 960	977	千イギリス・ポンド 947
	スイス	36 (11)	千スイス・フラン 317 (-)	62	千スイス・フラン 640
	スウェーデン	103	千スウェーデン・クローナ 1,860	249	千スウェーデン・クローナ 3,523
	デンマーク	7	千デンマーク・クローネ 144	-	千デンマーク・クローネ -
	オーストラリア	-	千オーストラリア・ドル -	285	千オーストラリア・ドル 478
	香港	504	千香港・ドル 2,846	854	千香港・ドル 3,570
	シンガポール	310	千シンガポール・ドル 164	-	千シンガポール・ドル -

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は、株式分割、株式転換、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,795	247	92	13
	BOSTON PROPERTIES INC	1,264	166	39	5
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,012	197	28	5
	COUSINS PROPERTIES INC	21,410 (△ 16,872)	220 (-)	2,615	24
	EQUITY RESIDENTIAL	2,843	210	80	6
	MACERICH CO/THE	3,055	130	3,055	132
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,839	191	134	15
	SIMON PROPERTY GROUP INC	1,554	270	436	72
	SPDR S&P500 ETF TRUST	5,452	1,490	193	53
	SUN COMMUNITIES INC	2,509	289	120	15
	VENTAS INC	3,067	191	87	5
	TERRENO REALTY CORP	4,979	210	124	5
	AMERICOLD REALTY TRUST	4,866	151	-	-
	PROLOGIS INC	2,232	157	62	4
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	5,364	183	144	4
	AMERICAN TOWER CORP	2,030	359	998	191
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	20,230	245	20,230	241
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	10,425	229	536	13
	PROSHARES SHORT S&P500 ETF	16,146	461	16,146	445
	JBG SMITH PROPERTIES	4,824	195	136	5
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	16,384	218	16,384	188
	COREPOINT LODGING INC	13,789	200	13,789	140
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	9,171	187	9,171	180
	COLONY CAPITAL INC	6,079	137	172	3
	EQUITY COMMONWEALTH	6,596	215	188	6
	EQUINIX INC	1,377	591	363	171
	NEXPOINT RESIDENTIAL	4,652	178	1,524	60
VEREIT INC	24,976	200	1,377	12	
WELLTOWER INC	2,746	204	82	6	
NORTHSTAR REALTY EUROPE CORP	9,817	176	9,817	170	
SBA COMMUNICATIONS CORP	987	181	30	6	
小 計	213,470 (△ 16,872)	8,296 (-)	98,152	2,210	

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 買付 () 内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2018年7月18日～2019年7月16日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	8,820,260千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,350,445千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 邦貨換算金額は各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019年7月16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7月16日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AES CORP	713	484	831	89,732	公益事業
INTL BUSINESS MACHINES CO	—	44	633	68,396	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	87	43	985	106,359	素材
HONEYWELL INTERNATIONAL I	35	56	980	105,873	資本財
AMERICAN INTERNATIONAL GP	74	98	552	59,690	保険
JONES LANG LASALLE INC	58	37	520	56,156	不動産
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	49	—	—	—	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	365	277	2,277	245,937	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	48	—	—	—	資本財
SEMPRA ENERGY	—	24	335	36,275	公益事業
SYNOVUS FINANCIAL CORP	24	15	52	5,643	銀行
CATERPILLAR INC	35	—	—	—	資本財
CENTURYLINK INC	6	—	—	—	電気通信サービス
JP MORGAN CHASE & CO	142	114	1,306	141,055	銀行
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	106	799	86,302	家庭用品・パーソナル用品
CHASE CORP	7	—	—	—	素材
MOLINA HEALTHCARE INC	76	54	776	83,799	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA INC	9	4	35	3,814	銀行
COMMERCIAL METALS CO	10	—	—	—	素材
CONAGRA BRANDS INC	228	129	355	38,374	食品・飲料・タバコ
CORNING INC	314	275	919	99,297	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	731	535	1,200	129,615	半導体・半導体製造装置
DR HORTON INC	9	58	263	28,459	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	100	125	1,770	191,161	ヘルスケア機器・サービス
TARGET CORP	—	40	348	37,627	小売

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
DOVER CORP	7	4	4,826	4,826	資本財
CITIGROUP INC	212	147	1,054	113,853	銀行
SALESFORCE.COM INC	88	74	1,194	129,022	ソフトウェア・サービス
FREEPORT-MCMORAN COPPER	480	668	744	80,436	素材
GENESSEE & WYOMING INC-CL A	6	3	42	4,559	運輸
MCKESSON HBOC INC	—	28	402	43,454	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO.	401	507	520	56,237	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	16	—	—	—	各種金融
HEICO CORP	136	139	1,891	204,272	資本財
HOME DEPOT INC	38	37	826	89,186	小売
IDEX CORP	112	86	1,458	157,474	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	25	—	—	—	資本財
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	13	7	60	6,499	資本財
HARTFORD FIN SVCS GRP	134	83	482	52,130	保険
KB HOME	37	22	58	6,294	耐久消費財・アパレル
KENNAMETAL INC	11	—	—	—	資本財
KEYCORP	73	40	71	7,708	銀行
KIRBY CORP	11	7	58	6,331	運輸
LENNAR CORP-CL A	197	156	739	79,873	耐久消費財・アパレル
UNITED PARCEL SERVICE-CLB	32	57	611	66,020	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	141	178	1,260	136,067	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCANA CORP	7	—	—	—	公益事業
MANITOWOC COMPANY INC	45	38	66	7,213	資本財
METLIFE INC	61	136	691	74,674	保険
MEDTRONIC INC	60	64	639	69,084	ヘルスケア機器・サービス
LENNAR CORP-B	3	3	13	1,437	耐久消費財・アパレル
KONINKLIJKE PHILIPS N.V.	234	212	939	101,451	ヘルスケア機器・サービス
NEWFIELD EXPLORATION CO	86	—	—	—	エネルギー
NEWPARK RESOURCES INC	141	91	62	6,697	エネルギー
NORDSTROM INC	—	3	11	1,227	小売
TAPESTRY INC	164	133	410	44,273	耐久消費財・アパレル
PEPSICO INC	64	50	672	72,638	食品・飲料・タバコ
FLUOR CORP	55	—	—	—	資本財
PROCTER & GAMBLE CO	90	50	583	62,965	家庭用品・パーソナル用品
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	19	—	—	—	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	68	63	2,438	263,282	資本財
SAP SE-SPONSORED ADR	—	50	692	74,769	ソフトウェア・サービス
ZIMMER HOLDINGS INC	2	3	43	4,711	ヘルスケア機器・サービス
CENTENE CORP	71	98	530	57,282	ヘルスケア機器・サービス
AT&T INC	135	249	840	90,755	電気通信サービス
CHEVRON CORP	90	84	1,066	115,175	エネルギー
STATE STREET CORP	77	—	—	—	各種金融
TEREX CORP	195	119	364	39,396	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	39	1,147	123,897	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TOLL BROTHERS INC	28	39	143	15,536	耐久消費財・アパレル
TRINITY INDUSTRIES INC	12	7	14	1,581	資本財
TYSON FOODS INC-CL A	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	36	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
VAIL RESORTS INC	—	8	182	19,743	消費者サービス
WESTERN DIGITAL CORP	142	2	15	1,622	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WABTEC CORP	—	2	19	2,114	資本財
WORTHINGTON INDUSTRIES	21	4	16	1,738	素材
ASSURED GUARANTY LTD	11	13	57	6,244	保険
CELANESE CORP-SERIES A	72	—	—	—	素材
TREEHOUSE FOODS INC	4	2	16	1,729	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	16	242	26,206	各種金融
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	144	127	1,170	126,348	各種金融
TRANSIDGM GROUP INC	—	29	1,471	158,844	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	68	71	1,993	215,247	ソフトウェア・サービス
EVERCORE PARTNERS INC-CL A	8	5	46	5,022	各種金融
CONCHO RESOURCES INC	22	21	210	22,773	エネルギー
INVESCO LTD	134	—	—	—	各種金融
KENNEDY-WILSON HOLDINGS INC	—	77	159	17,195	不動産
DANA INC	269	266	491	53,037	自動車・自動車部品
VISA INC-CLASS A SHARES	155	173	3,130	337,946	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	49	47	719	77,675	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	19	112	617	66,688	エネルギー
XYLEM INC	—	74	606	65,497	資本財
FORUM ENERGY TECHNOLOGIES IN	27	—	—	—	エネルギー
MERCK & CO. INC.	178	93	755	81,599	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	62	1,075	116,085	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC	2	—	—	—	自動車・自動車部品
SERVICENOW INC	55	50	1,526	164,857	ソフトウェア・サービス
MATSON INC	5	3	13	1,451	運輸
BEAZER HOMES USA INC	11	11	11	1,251	耐久消費財・アパレル
ZOETIS INC	77	73	840	90,727	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SRC ENERGY INC	80	—	—	—	エネルギー
GS ACQUISITION HOLDINGS CORP	—	253	272	29,387	各種金融
BAKER HUGHES A GE CO	288	293	724	78,253	エネルギー
TECHNIPFMC PLC	196	190	481	51,955	エネルギー
NVNENT ELECTRIC PLC	82	173	430	46,516	資本財
AMNEAL PHARMACEUTICALS INC	233	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARCUS & MILLICHAP INC	—	29	91	9,900	不動産
APERGY CORP	5	—	—	—	エネルギー
ARCOSA INC	—	7	28	3,047	資本財
SANTANDER CONSUMER USA HOLDI	19	19	48	5,265	各種金融
CORTEVA INC	—	108	304	32,837	素材
PENTAIR PLC	82	—	—	—	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	203	—	—	—	各種金融
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	7	—	—	—	電気通信サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	189	212	887	95,873	資本財
ALLERGAN PLC	—	27	461	49,850	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPX FLOW INC	13	8	30	3,315	資本財
TRANSUNION	662	386	2,920	315,364	商業・専門サービス
DUPONT DE NEMOURS INC	92	47	340	36,747	素材
HILTON GRAND VACATIONS INC	—	50	161	17,400	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	43	44	1,083	116,935	各種金融
WASTE CONNECTIONS INC	64	236	2,292	247,570	商業・専門サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	77	—	—	—	消費者サービス
WHITING PETROLEUM CORP	10	—	—	—	エネルギー
FIRST DATA CORP- CLASS A	365	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UNIVAR INC	9	—	—	—	資本財
LINDE PUBLIC LIMITED	—	43	880	95,030	素材
AMAZON.COM INC	9	9	1,889	204,022	小売
ADOBE SYSTEMS INC	55	52	1,620	174,984	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	31	30	373	40,318	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CL A	314	268	1,198	129,425	メディア・娯楽
CELGENE CORP	63	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CISCO SYSTEMS INC	330	198	1,149	124,162	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
E*TRADE FINANCIAL CORP	7	7	35	3,794	各種金融

銘柄	柄	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
MAGELLAN HEALTH INC		—	2	16	1,763	ヘルスケア機器・サービス
FISERV INC		193	119	1,135	122,639	ソフトウェア・サービス
FLEX LTD		—	38	37	4,058	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GILEAD SCIENCES INC		137	130	885	95,617	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP		18	30	506	54,649	半導体・半導体製造装置
NUANCE COMMUNICATIONS INC		25	24	40	4,387	ソフトウェア・サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		49	46	390	42,140	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP		86	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UMPQUA HOLDINGS CORP		39	25	43	4,653	銀行
HAIN CELESTIAL GROUP INC		4	13	27	3,005	食品・飲料・タバコ
FINISAR CORPORATION		8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS		23	13	84	9,140	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC		137	—	—	—	メディア・娯楽
ON SEMICONDUCTOR CORP		286	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		226	211	2,933	316,707	ソフトウェア・サービス
ILLUMINA INC		18	20	608	65,700	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PACWEST BANCORP		—	6	24	2,694	銀行
ALIGN TECHNOLOGY INC		12	21	615	66,487	ヘルスケア機器・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP		26	26	736	79,522	食品・生活必需品小売り
BOOKING HOLDINGS INC		3	2	447	48,359	小売
SCHWAB (CHARLES) CORP		118	139	564	60,912	各種金融
STARBUCKS CORP		106	—	—	—	消費者サービス
ZIONS BANCORPORATION		204	146	666	71,960	銀行
VIACOM INC-CLASS B		—	15	47	5,173	メディア・娯楽
ULTA BEAUTY INC		20	20	727	78,572	小売
DISCOVERY INC - A		—	210	680	73,434	メディア・娯楽
SPLUNK INC		49	48	672	72,655	ソフトウェア・サービス
ACADIA HEALTHCARE CO INC		10	11	38	4,103	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC-A		97	72	1,477	159,507	メディア・娯楽
POPULAR INC		25	17	96	10,375	銀行
ASML HOLDING NV-NY REG SHS		—	16	332	35,941	半導体・半導体製造装置
IHS MARKIT LTD		119	274	1,799	194,286	商業・専門サービス
TRADE DESK INC/THE -CLASS A		93	83	2,064	222,924	ソフトウェア・サービス
BROADCOM INC		43	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LGT HOMES INC		—	17	130	14,067	耐久消費財・アパレル
EVO PAYMENTS INC-CLASS A		—	17	52	5,664	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC		105	93	1,134	122,481	ソフトウェア・サービス
ALPHABET, INC		12	12	1,450	156,618	メディア・娯楽
MONSTER BEVERAGE CORP		100	98	643	69,502	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,497	12,394	92,055	9,939,198	<77.1%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
CONTINENTAL AG		—	14	172	21,006	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG		73	116	343	41,806	運輸
SAP SE		3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BAYER AG		32	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		—	13	122	14,860	家庭用品・パーソナル用品
BASF AG		25	44	269	32,709	素材
HEIDELBERGCEMENT AG		24	28	192	23,373	素材
ALLIANZ AG-REG		1	15	333	40,593	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-RE		16	8	185	22,549	保険
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES		—	40	187	22,783	自動車・自動車部品
SIEMENS AG		6	6	63	7,760	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE		27	27	185	22,599	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG		—	178	292	35,519	半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	81	—	—	—	—	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	293	495	2,349	285,563	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	11	—	<2.2%>	
(ユーロ…フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	76	76	172	20,997	公益事業	
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	—	6	73	8,949	自動車・自動車部品	
SOCIETE GENERALE-A	59	59	135	16,501	銀行	
SODEXO	6	—	—	—	消費者サービス	
AXA	166	161	382	46,449	保険	
BNP PARIBAS	32	32	138	16,778	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	—	76	258	31,453	資本財	
SAFRAN SA	17	—	—	—	資本財	
VINCI S. A.	43	28	262	31,870	資本財	
LEGRAND SA	—	22	142	17,269	資本財	
TOTAL SA	85	81	410	49,868	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	488	545	1,975	240,139	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	9	—	<1.9%>	
(ユーロ…オランダ)						
AKZO NOBEL	5	—	—	—	—	素材
UNILIVER NV-CVA	87	84	456	55,520	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	—	8	148	18,014	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD NV	43	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
ING GROEP N.V.	272	308	320	38,901	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	408	401	924	112,435	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<0.9%>	
(ユーロ…スペイン)						
TELEFONICA S. A.	270	176	130	15,831	電気通信サービス	
INDITEX	47	62	171	20,857	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	318	238	301	36,688	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH PLC	100	46	136	16,626	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	100	46	136	16,626	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.1%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	1,608	1,726	5,688	691,454	
	銘柄 数 < 比 率 >	25	26	—	<5.4%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
DIAGEO PLC	22	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BAE SYSTEMS PLC	306	316	160	21,748	資本財	
IMPERIAL BRANDS PLC	64	92	186	25,243	食品・飲料・タバコ	
RIO TINTO PLC	—	56	276	37,421	素材	
ASTRAZENECA PLC	—	17	112	15,144	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BT GROUP PLC	473	—	—	—	電気通信サービス	
KINGFISHER PLC	—	237	52	7,097	小売	
ITV PLC	874	1,021	112	15,164	メディア・娯楽	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	124	195	506	68,446	エネルギー	
WPP GROUP PLC	163	184	176	23,850	メディア・娯楽	
VODAFONE GROUP PLC	1,131	1,565	203	27,548	電気通信サービス	
RECKITT&COLMAN PLC	24	24	159	21,504	家庭用品・パーソナル用品	
SHIRE PLC	82	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COMPASS GROUP PLC	209	178	347	46,972	消費者サービス	
NATIONAL GRID PLC	119	—	—	—	公益事業	
FERGUSON PLC	18	—	—	—	資本財	

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	金額	
(イギリス) FERGUSON PLC	百株 —	百株 26	千イギリス・ポンド 153	千円 20,761	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,614 13	3,915 12	2,448 — <2.6%>	330,904
(スイス) NOVARTIS AG-REG SHS ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN NESTLE SA-REGISTERED-B SWISS RE LTD ALCON INC	53 24 91 13 —	58 21 77 — 11	千スイス・フラン 514 559 791 — 70	56,377 61,340 86,833 — 7,704	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 食品・飲料・タバコ 保険 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	183 4	168 4	1,935 — <1.6%>	212,254
(スウェーデン) VOLVO AB-B SHS HEXAGON AB-B SHS ASSA ABLOY AB-B	150 41 111	— 46 111	千スウェーデン・クローナ — 2,163 2,374	— 24,971 27,403	資本財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	303 3	157 2	4,538 — <0.4%>	52,374
(デンマーク) DANSKE BANK A/S	91	99	千デンマーク・クローネ 1,034	16,845	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	91 1	99 1	1,034 — <0.1%>	16,845
(オーストラリア) AUST AND NZ BANKING GROUP AMCOR LIMITED WESTPAC BANKING CORP NATIONAL AUSTRALIA BANK	215 239 152 83	215 — 106 83	千オーストラリア・ドル 582 — 296 225	44,256 — 22,559 17,178	銀行 素材 銀行 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	691 4	405 3	1,104 — <0.7%>	83,994
(香港) YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG SUN HUNG KAI PROPERTIES TECHTRONIC INDUSTRIES CO CK HUTCHISON HOLDINGS CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	155 — 385 286 265	— 65 140 381 155	千香港・ドル — 878 822 2,914 976	— 12,118 11,342 40,196 13,465	耐久消費財・アパレル 不動産 耐久消費財・アパレル 資本財 公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,091 4	741 4	5,592 — <0.6%>	77,123
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD CAPITALAND LTD OVERSEA-CHINESE BANKING UNITED OVERSEAS BANK LTD OVERSEA-CHINESE BANKING WILMAR INTERNATIONAL LTD	36 564 43 195 — 223	64 846 — 195 43 223	千シンガポール・ドル 165 311 — 517 49 85	13,197 24,787 — 41,236 3,944 6,800	銀行 不動産 銀行 銀行 銀行 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,061 5	1,371 5	1,129 — <0.7%>	89,966
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	23,143 203	20,980 194	— — <89.2%>	11,494,115

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額の<>内は純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	1,703	247	26,722	0.2	
BOSTON PROPERTIES INC	—	1,225	161	17,471	0.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	984	207	22,447	0.2	
COUSINS PROPERTIES INC	4,520	6,443	240	25,975	0.2	
EQUITY RESIDENTIAL	—	2,763	218	23,606	0.2	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	575	2,280	275	29,774	0.2	
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	1,118	181	19,627	0.2	
SPDR S&P500 ETF TRUST	—	5,259	1,581	170,770	1.3	
SUN COMMUNITIES INC	—	2,389	320	34,564	0.3	
VENTAS INC	—	2,980	204	22,072	0.2	
TERRENO REALTY CORP	—	4,855	240	26,000	0.2	
AMERICOLD REALTY TRUST	—	4,866	165	17,910	0.1	
PROLOGIS INC	—	2,170	173	18,729	0.1	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	5,220	182	19,675	0.2	
AMERICAN TOWER CORP	7,055	8,087	1,703	183,973	1.4	
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	9,889	254	27,450	0.2	
JBG SMITH PROPERTIES	—	4,688	185	20,033	0.2	
COLONY CAPITAL INC	—	5,907	134	14,509	0.1	
EQUITY COMMONWEALTH	—	6,408	211	22,887	0.2	
EQUINIX INC	1,530	2,544	1,315	142,004	1.1	
NEXPOINT RESIDENTIAL	—	3,128	132	14,346	0.1	
VEREIT INC	—	23,599	216	23,390	0.2	
WELLTOWER INC	—	2,664	224	24,279	0.2	
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	957	225	24,309	0.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	13,680	112,126	9,007	972,532	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	24	—	<7.5%>	

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,494,116	89.2
投資信託受益証券	170,770	1.3
投資証券	801,762	6.2
コール・ローン等、その他	424,840	3.3
投資信託財産総額	12,891,488	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(12,645,153千円)の投資信託財産総額(12,891,488千円)に対する比率は、98.1%です。

(注3) 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により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アメリカ・ドル=107.97円、1ユーロ=121.56円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スイス・フラン=109.65円、1スウェーデン・クローナ=11.54円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1香港・ドル=13.79円、1シンガポール・ドル=79.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,891,488,803
コール・ローン等	415,603,767
株式(評価額)	11,494,116,065
投資信託受益証券(評価額)	170,770,129
投資証券(評価額)	801,762,856
未収配当金	9,235,986
(B) 負債	715
未払利息	715
(C) 純資産総額(A-B)	12,891,488,088
元本	5,982,754,877
次期繰越損益金	6,908,733,211
(D) 受益権総口数	5,982,754,877口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,548円

(注1) 信託財産に係る期首元本額6,210,852,196円、期中追加設定元本額759,691,885円、期中一部解約元本額987,789,204円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

損保ジャパン-T CW外国株式ファンドAコース (為替ヘッジあり)	749,434,668円
損保ジャパン-T CW外国株式ファンドBコース (為替ヘッジなし)	940,107,287円
ハッピーエイジング20	1,629,159,248円
ハッピーエイジング30	1,266,200,805円
ハッピーエイジング40	1,067,030,697円
ハッピーエイジング50	288,303,913円
ハッピーエイジング60	42,518,259円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 2.1548円

○損益の状況 (2018年7月18日~2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	185,833,144
受取配当金	185,032,216
その他収益金	1,050,611
支払利息	△ 249,683
(B) 有価証券売買損益	489,376,671
売買益	1,988,318,680
売買損	△1,498,942,009
(C) 保管費用等	△ 5,812,680
(D) 当期損益金(A+B+C)	669,397,135
(E) 前期繰越損益金	6,558,208,757
(F) 追加信託差損益金	686,278,115
(G) 解約差損益金	△1,005,150,796
(H) 計(D+E+F+G)	6,908,733,211
次期繰越損益金(H)	6,908,733,211

(注1) 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2) 追加信託差損益金とは、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をいいます。

(注3) 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。