

損保ジャパン 高金利外国債券オープン （毎月分配型）

第143期（決算日 2019年6月24日）
 第144期（決算日 2019年7月24日）
 第145期（決算日 2019年8月26日）
 第146期（決算日 2019年9月24日）
 第147期（決算日 2019年10月24日）
 第148期（決算日 2019年11月25日）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	<p>①主として北米（米国、カナダ）、欧州、アジア／オセアニア（日本を除く）の国債、州政府債、政府保証債、政府系機関債、国際機関債等に分散投資します。</p> <p>②投資対象国は、原則としてA格相当以上の長期債価格が付与された国とし、FTSE世界国債インデックス採用国を中心とします。</p> <p>③各国の投資比率については、各国の政治・経済動向の変化や市場動向に基づく相対的魅力度、流動性、市場規模等を勘案しつつ、前記の各地域の中で相対的に金利が高い国への比重を高め、ポートフォリオを構築します。</p> <p>④実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>⑤毎月決算を行い、組入れ債券の利息等収益を中心に、安定的な分配を行います。</p>	
主要投資対象	損保ジャパン高金利外国債券オープン(毎月分配型)	「損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド」受益証券
	損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド	日本を除く世界各国の公社債
主な組入制限	損保ジャパン高金利外国債券オープン(毎月分配型)	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<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、市場動向等を勘案して決定します。原則として、利子、配当収入等を中心に安定分配を行います。ただし、基準価額水準、市場動向等によっては分配を行わないことがあります。</p>	

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、「損保ジャパン高金利外国債券オープン（毎月分配型）」は、このたび第148期の決算を行いましたので、第143期～第148期中の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。



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

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

お問い合わせ先

TEL 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30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落		
	円		円	中 率 %		百万円
119期(2017年6月26日)	7,399		25	△0.2	92.3	395
120期(2017年7月24日)	7,473		25	1.3	91.9	399
121期(2017年8月24日)	7,357		25	△1.2	94.8	392
122期(2017年9月25日)	7,603		25	3.7	93.3	405
123期(2017年10月24日)	7,550		25	△0.4	92.0	402
124期(2017年11月24日)	7,412		25	△1.5	89.8	394
125期(2017年12月25日)	7,490		25	1.4	93.3	398
126期(2018年1月24日)	7,425		25	△0.5	91.5	394
127期(2018年2月26日)	7,112		25	△3.9	92.2	377
128期(2018年3月26日)	6,983		25	△1.5	93.5	370
129期(2018年4月24日)	7,104		25	2.1	92.7	377
130期(2018年5月24日)	7,014		25	△0.9	91.7	372
131期(2018年6月25日)	6,973		25	△0.2	91.3	370
132期(2018年7月24日)	7,023		25	1.1	94.4	372
133期(2018年8月24日)	6,972		25	△0.4	91.8	370
134期(2018年9月25日)	7,038		25	1.3	90.2	373
135期(2018年10月24日)	6,929		25	△1.2	90.3	367
136期(2018年11月26日)	6,953		25	0.7	90.4	369
137期(2018年12月25日)	6,769		25	△2.3	90.0	359
138期(2019年1月24日)	6,771		25	0.4	88.8	359
139期(2019年2月25日)	6,846		25	1.5	95.8	363
140期(2019年3月25日)	6,817		25	△0.1	95.6	362
141期(2019年4月24日)	6,857		25	1.0	95.2	365
142期(2019年5月24日)	6,695		25	△2.0	94.5	357
143期(2019年6月24日)	6,637		25	△0.5	93.6	354
144期(2019年7月24日)	6,625		25	0.2	93.3	354
145期(2019年8月26日)	6,418		25	△2.7	93.5	343
146期(2019年9月24日)	6,529		25	2.1	93.8	349
147期(2019年10月24日)	6,627		25	1.9	92.9	354
148期(2019年11月25日)	6,572		25	△0.5	91.2	349

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり（以下同じ）。

(注3) 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) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として北米（米国、カナダ）、欧州、アジア／オセアニア（日本を除く）の国債、州政府債、政府保証債、政府系機関債、国際機関債等に分散投資を行うファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第143期	(期 首)	円	%	%	
	2019年5月24日	6,695	—	94.5	
	5月末	6,677	△0.3	94.4	
第144期	(期 末)				
	2019年6月24日	6,662	△0.5	93.6	
	(期 首)				
第144期	2019年6月24日	6,637	—	93.6	
	6月末	6,663	0.4	93.0	
	(期 末)				
第145期	2019年7月24日	6,650	0.2	93.3	
	(期 首)				
	2019年7月24日	6,625	—	93.3	
第145期	7月末	6,602	△0.3	93.1	
	(期 末)				
	2019年8月26日	6,443	△2.7	93.5	
第146期	(期 首)				
	2019年8月26日	6,418	—	93.5	
	8月末	6,493	1.2	93.4	
第146期	(期 末)				
	2019年9月24日	6,554	2.1	93.8	
	(期 首)				
第147期	2019年9月24日	6,529	—	93.8	
	9月末	6,529	0.0	93.8	
	(期 末)				
第147期	2019年10月24日	6,652	1.9	92.9	
	(期 首)				
	2019年10月24日	6,627	—	92.9	
第148期	10月末	6,647	0.3	90.9	
	(期 末)				
	2019年11月25日	6,597	△0.5	91.2	

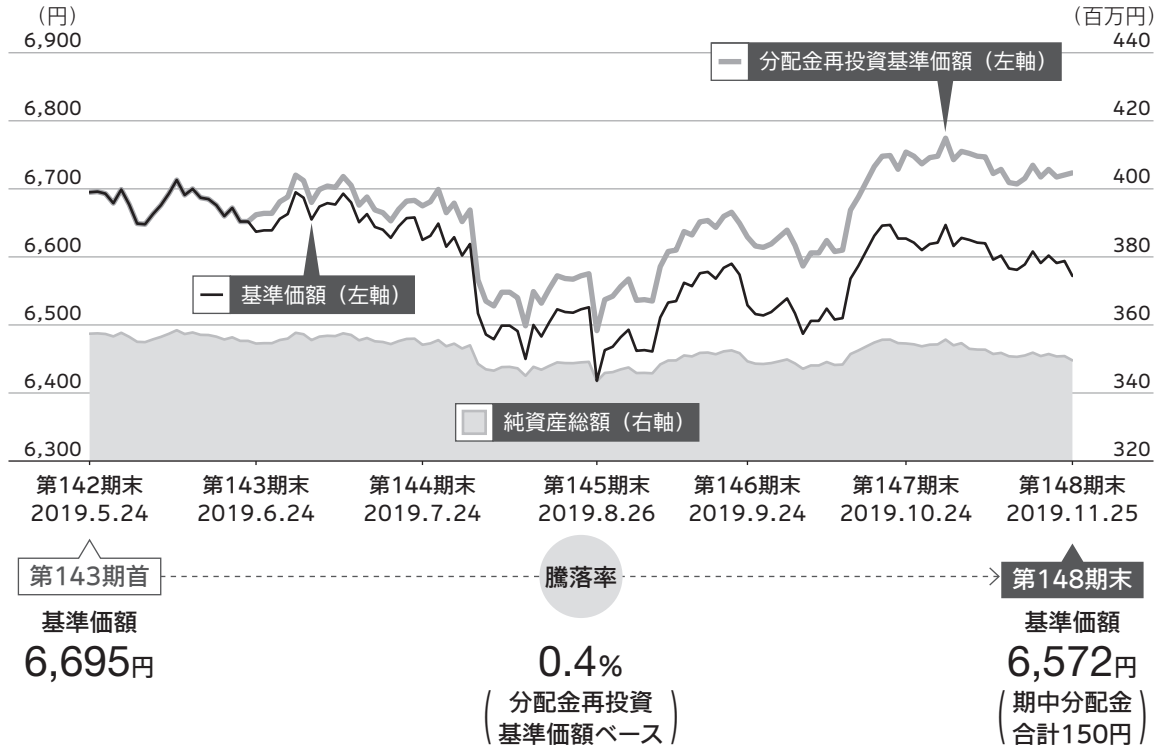
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 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) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として北米（米国、カナダ）、欧州、アジア／オセアニア（日本を除く）の国債、州政府債、政府保証債、政府系機関債、国際機関債等に分散投資を行うファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

運用経過

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額の推移は、2019年5月24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。
- 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として北米（米国、カナダ）、欧州、アジア／オセアニア（日本を除く）の国債、州政府債、政府保証債、政府系機関債、国際機関債等に分散投資を行うファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

損保ジャパン高金利外国債券オープン（毎月分配型）

マザーファンドの騰落率がプラスとなったため、分配金再投資基準価額ベースの騰落率はプラスとなりました。

損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド

期中の騰落率は+1.0%となりました。

各国の利回りが低下し、債券価格が上昇したことを主因に騰落率はプラスとなりました。

- 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

● 投資環境

【債券市場】

○米国債券市場

当期末の利回りは前期末と比べて低下しました。

米中貿易摩擦の激化懸念が高まり、实体经济への悪影響が懸念されるなか、2019年7月から10月にかけてFRB（米連邦準備理事会）が利下げをしたことから、利回りは低下しました。

○英国債券市場

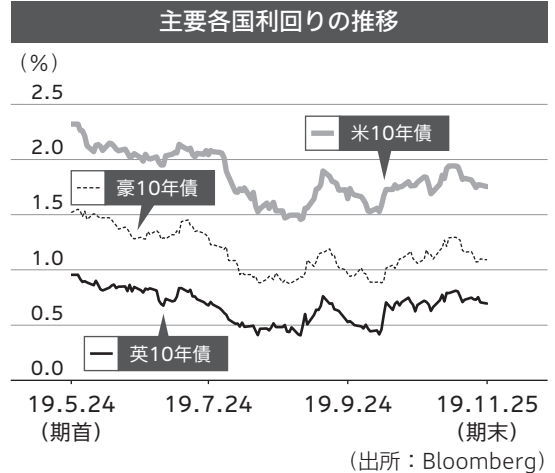
当期末の利回りは前期末と比べて低下しました。

ECB（欧州中央銀行）やFRBが利下げを行い、世界的に債券利回りが低下したことや、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感が継続したことなどから、利回りは低下しました。

○豪州債券市場

当期末の利回りは前期末と比べて低下しました。

FRBやECBが利下げを行い、世界的に債券利回りが低下するなか、RBA（オーストラリア準備銀行）も利下げを進めたことなどから、利回りは低下しました。



【為替市場】

○ドル円市場

当期末は前期末に比べて円高ドル安となりました。

米中貿易摩擦の激化懸念により市場のリスク回避姿勢が強まったことや、米国金利の大幅低下により日米金利差の縮小が意識されたことなどから、円高ドル安となりました。

○ポンド円市場

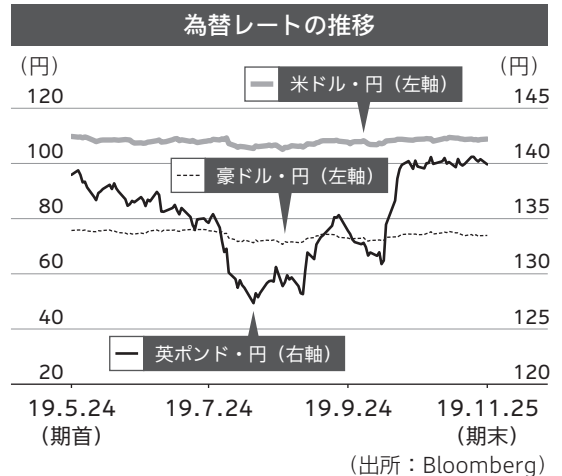
当期末は前期末に比べて円安ポンド高となりました。

英国のEU離脱を巡り2019年10月末の合意なき離脱が回避されたことなどから、ポンドが買い戻され、円安ポンド高となりました。

○豪ドル円市場

当期末は前期末に比べて円高豪ドル安となりました。

米中摩擦の激化懸念が高まったことや、RBAが利下げを行ったことなどから、円高豪ドル安となりました。



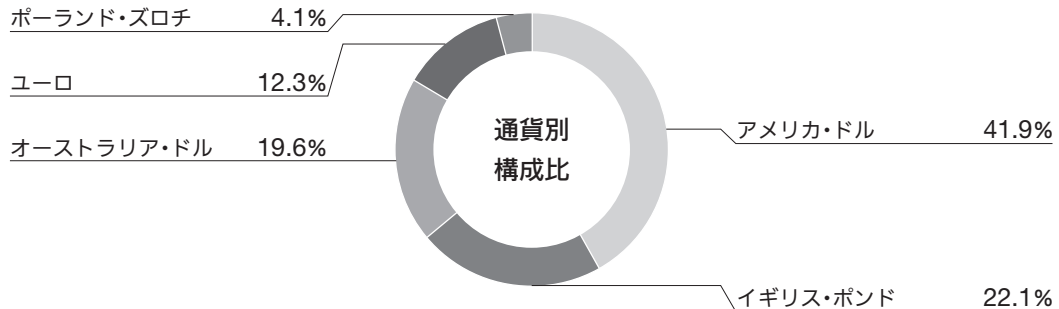
注. 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

● 当該投資信託のポートフォリオ

当ファンドの運用については、損保ジャパン高金利外国債券マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド

債券の組入れについては、米国を中心とした北米を40%程度、英国を中心とした欧州を40%、豪州を中心としたアジア／オセアニアを20%程度として、分散投資を意識したポートフォリオ構成としました。



注1．比率は、第148期末における組入債券評価額に対する割合。

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

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として北米（米国、カナダ）、欧州、アジア／オセアニア（日本を除く）の国債、州政府債、政府保証債、政府系機関債、国際機関債等に分散投資を行うファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 分配金

収益分配金については、基準価額水準、市場動向等を勘案し、合計で150円の分配を行いました。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143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
	2019.5.25 } 2019.6.24	2019.6.25 } 2019.7.24	2019.7.25 } 2019.8.26	2019.8.27 } 2019.9.24	2019.9.25 } 2019.10.24	2019.10.25 } 2019.11.25
当期分配金	25	25	25	25	25	25
（対基準価額比率）	0.375%	0.376%	0.388%	0.381%	0.376%	0.379%
当期の収益	20	19	20	22	23	18
当期の収益以外	4	5	4	2	1	6
翌期繰越分配対象額	394	388	384	382	380	374

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。

決算期毎にインカム収入^{*}を中心に分配を行うことを目指すファンドです。

^{*} インカム収入とは、債券の利子収入等をいいます。

- ・ ファンドに蓄積された過去の運用成果（分配原資）を加味する場合があります。
- ・ 投資対象資産や為替の値動き等により基準価額が下落した場合でも、原則として、インカム収入相当については、分配を行います。

● 今後の運用方針

損保ジャパン高金利外国債券オープン（毎月分配型）

今後も、損保ジャパン高金利外国債券マザーファンドの組入水準を高位に維持することで、中長期的なトータルリターンの向上を目指します。

損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド

今後も、インカムゲインを重視しつつ、投資妙味が高いと考えられる銘柄の組入れにより、中長期的なトータルリターンの向上を目指します。

国別配分では、相対的に投資魅力度が高いと考える、米国や英国、豪州のウェイトを高位に保ち、引き続き分散投資を行う方針です。

● 1万口当たりの費用明細

項目	第143期～第148期 2019.5.25～2019.11.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	39円	0.584%	(a) 信託報酬 = 各期中の平均基準価額 × 信託報酬率（年率） × $\frac{\text{各期の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は6,601円です。
（投信会社）	(18)	(0.278)	ファンドの運用の対価
（販売会社）	(18)	(0.278)	購入後の情報提供、運用報告書各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(2)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	1	0.015	(b) その他費用 = $\frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(1)	(0.013)	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)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	40	0.599	

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、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。

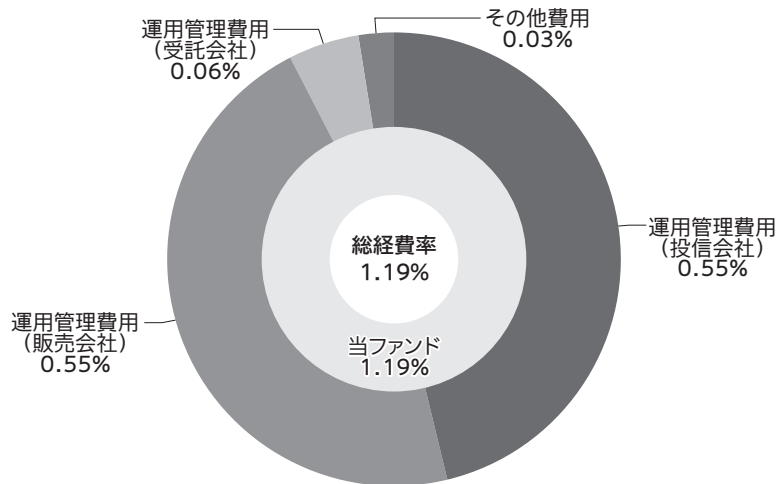
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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。

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.19%**です。



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

注2. 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

注3. 各比率は、年率換算した値です。

注4. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

注5. 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年5月25日～2019年11月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第143期～第148期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 8,555	千円 10,840

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年5月25日～2019年11月25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11月25日現在)

親投資信託残高

銘柄	第142期末	第148期末	
	口数	口数	評価額
損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド	千口 281,210	千口 272,655	千円 348,289

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、第148期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2019年11月25日現在)

項目	第148期末	
	評価額	比率
損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド	千円 348,289	% 99.1
コール・ローン等、その他	3,188	0.9
投資信託財産総額	351,477	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 損保ジャパン高金利外国債券マザーファンドにおいて、第148期末における外貨建資産（720,714千円）の投資信託財産総額（744,408千円）に対する比率は、96.8%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、第148期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.81円、1ユーロ=119.94円、1イギリス・ポンド=139.91円、1ポーランド・ズロチ=27.91円、1オーストラリア・ドル=73.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第143期末	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末
	2019年6月24日現在	2019年7月24日現在	2019年8月26日現在	2019年9月24日現在	2019年10月24日現在	2019年11月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	356,213,734	355,842,563	345,114,741	350,962,561	356,302,535	351,477,720
コール・ローン等	3,417,775	3,368,470	3,390,025	3,296,882	3,350,115	3,188,078
損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド(評価額)	352,795,959	352,474,093	341,724,716	347,665,679	352,952,420	348,289,642
(B) 負債	1,679,445	1,668,908	1,696,665	1,652,599	1,749,802	1,887,547
未払収益分配金	1,335,362	1,336,598	1,337,744	1,337,451	1,337,592	1,329,755
未払解約金	198	200	—	—	80,002	200,297
未払信託報酬	342,580	330,851	357,563	313,955	330,953	356,122
未払利息	9	9	8	7	5	7
その他未払費用	1,296	1,250	1,350	1,186	1,250	1,366
(C) 純資産総額(A－B)	354,534,289	354,173,655	343,418,076	349,309,962	354,552,733	349,590,173
元本	534,144,866	534,639,320	535,097,837	534,980,468	535,037,087	531,902,198
次期繰越損益金	△179,610,577	△180,465,665	△191,679,761	△185,670,506	△180,484,354	△182,312,025
(D) 受益権総口数	534,144,866口	534,639,320口	535,097,837口	534,980,468口	535,037,087口	531,902,198口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,637円	6,625円	6,418円	6,529円	6,627円	6,572円

(注1) 当作成期間(第143期～148期)における期首元本額533,866,518円、期中追加設定元本額2,034,940円、期中一部解約元本額3,999,260円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額

第143期0.6637円、第144期0.6625円、第145期0.6418円、第146期0.6529円、第147期0.6627円、第148期0.6572円

(注3) 期末における元本の欠損金額

第143期179,610,577円、第144期180,465,665円、第145期191,679,761円、第146期185,670,506円、第147期180,484,354円、第148期182,312,025円

○損益の状況

項 目	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
	2019年5月25日～ 2019年6月24日	2019年6月25日～ 2019年7月24日	2019年7月25日～ 2019年8月26日	2019年8月27日～ 2019年9月24日	2019年9月25日～ 2019年10月24日	2019年10月25日～ 2019年11月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 186	△ 175	△ 171	△ 149	△ 119	△ 120
支払利息	△ 186	△ 175	△ 171	△ 149	△ 119	△ 120
(B) 有価証券売買損益	△ 1,403,465	977,666	△ 9,359,239	7,618,507	6,875,535	△ 1,199,750
売買益	1	978,134	131	7,620,963	6,876,758	3,073
売買損	△ 1,403,466	△ 468	△ 9,359,370	△ 2,456	△ 1,223	△ 1,202,823
(C) 信託報酬等	△ 343,876	△ 332,101	△ 358,913	△ 315,141	△ 332,208	△ 357,488
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,747,527	645,390	△ 9,718,323	7,303,217	6,543,208	△ 1,557,358
(E) 前期繰越損益金	△151,497,988	△154,524,774	△155,213,316	△166,169,100	△160,163,064	△153,988,050
(F) 追加信託差損益金	△ 25,029,700	△ 25,249,683	△ 25,410,378	△ 25,467,172	△ 25,526,906	△ 25,436,862
(配当等相当額)	(3,071,624)	(3,098,076)	(3,116,854)	(3,123,552)	(3,130,192)	(3,118,704)
(売買損益相当額)	(△ 28,101,324)	(△ 28,347,759)	(△ 28,527,232)	(△ 28,590,724)	(△ 28,657,098)	(△ 28,555,566)
(G) 計(D+E+F)	△178,275,215	△179,129,067	△190,342,017	△184,333,055	△179,146,762	△180,982,270
(H) 収益分配金	△ 1,335,362	△ 1,336,598	△ 1,337,744	△ 1,337,451	△ 1,337,592	△ 1,329,755
次期繰越損益金(G+H)	△179,610,577	△180,465,665	△191,679,761	△185,670,506	△180,484,354	△182,312,025
追加信託差損益金	△ 25,029,700	△ 25,249,683	△ 25,410,378	△ 25,467,172	△ 25,526,906	△ 25,436,862
(配当等相当額)	(3,072,075)	(3,098,735)	(3,117,556)	(3,123,679)	(3,130,468)	(3,118,880)
(売買損益相当額)	(△ 28,101,775)	(△ 28,348,418)	(△ 28,527,934)	(△ 28,590,851)	(△ 28,657,374)	(△ 28,555,742)
分配準備積立金	17,981,290	17,674,687	17,452,338	17,329,231	17,237,296	16,806,938
繰越損益金	△172,562,167	△172,890,669	△183,721,721	△177,532,565	△172,194,744	△173,682,101

(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) 分配金の計算過程（2019年5月25日～2019年11月25日）は以下の通りです。

項 目	2019年5月25日～ 2019年6月24日	2019年6月25日～ 2019年7月24日	2019年7月25日～ 2019年8月26日	2019年8月27日～ 2019年9月24日	2019年9月25日～ 2019年10月24日	2019年10月25日～ 2019年11月25日
a. 配当等収益(費用控除後)	1,099,835円	1,036,382円	1,115,693円	1,224,685円	1,249,934円	1,004,657円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	3,072,075円	3,098,735円	3,117,556円	3,123,679円	3,130,468円	3,118,880円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	18,216,817円	17,974,903円	17,674,389円	17,441,997円	17,324,954円	17,132,036円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	22,388,727円	22,110,020円	21,907,638円	21,790,361円	21,705,356円	21,255,573円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	419円	413円	409円	407円	405円	399円
g. 分配金	1,335,362円	1,336,598円	1,337,744円	1,337,451円	1,337,592円	1,329,755円
h. 分配金(1万円当たり)	25円	25円	25円	25円	25円	25円

○分配金のお知らせ

	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期
1万円当たり分配金（税込み）	25円	25円	25円	25円	25円	25円

<分配金をお支払いする場合>

・分配金は、原則として各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しています。

<分配金を再投資する場合>

・お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資しています。

<課税上の取扱いについて>

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本と同額の場合または個別元本を上回っている場合は、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、収益分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人の受益者に対する課税
 税率は普通分配金について、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）です。

※上記は源泉徴収時の税率であり、税率は課税方法等により異なる場合があります。

※少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得及び譲渡所得が5年間非課税となります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

※法人の受益者に対する課税は、税率が異なります。

※上記内容は、税法が改正された場合等には変更になることがあります。

※課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家または税務署等にご確認ください。

○お知らせ

- ・投資信託の監査にかかる費用を適切に反映させるため、2020年1月から、監査費用の徴収方法を変更することと致しました。

損保ジャパン高金利外国債券マザーファンド

運用報告書

第13期（決算日 2019年11月25日）

<計算期間 2018年11月27日～2019年11月25日>

損保ジャパン高金利外国債券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。
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		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%		%	百万円
9期(2015年11月24日)	13,541	△1.0		92.4		655
10期(2016年11月24日)	12,229	△9.7		89.9		626
11期(2017年11月24日)	12,910	5.6		90.2		690
12期(2018年11月26日)	12,778	△1.0		90.8		729
13期(2019年11月25日)	12,774	△0.0		91.6		744

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

(注2) 当ファンドは、主として北米（米国、カナダ）、欧州、アジア/オセアニア（日本を除く）の国債、州政府債、政府保証債、政府系機関債、国際機関債等に分散投資を行うファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
				騰 落	率		
	(期 首)		円		%		%
	2018年11月26日		12,778		—		90.8
	11月末		12,864		0.7		90.5
	12月末		12,584		△1.5		90.6
	2019年1月末		12,579		△1.6		89.1
	2月末		12,799		0.2		96.2
	3月末		12,872		0.7		96.1
	4月末		12,849		0.6		95.5
	5月末		12,614		△1.3		94.8
	6月末		12,647		△1.0		93.4
	7月末		12,590		△1.5		93.6
	8月末		12,441		△2.6		93.9
	9月末		12,570		△1.6		94.2
	10月末		12,861		0.6		91.2
	(期 末)						
	2019年11月25日		12,774		△0.0		91.6

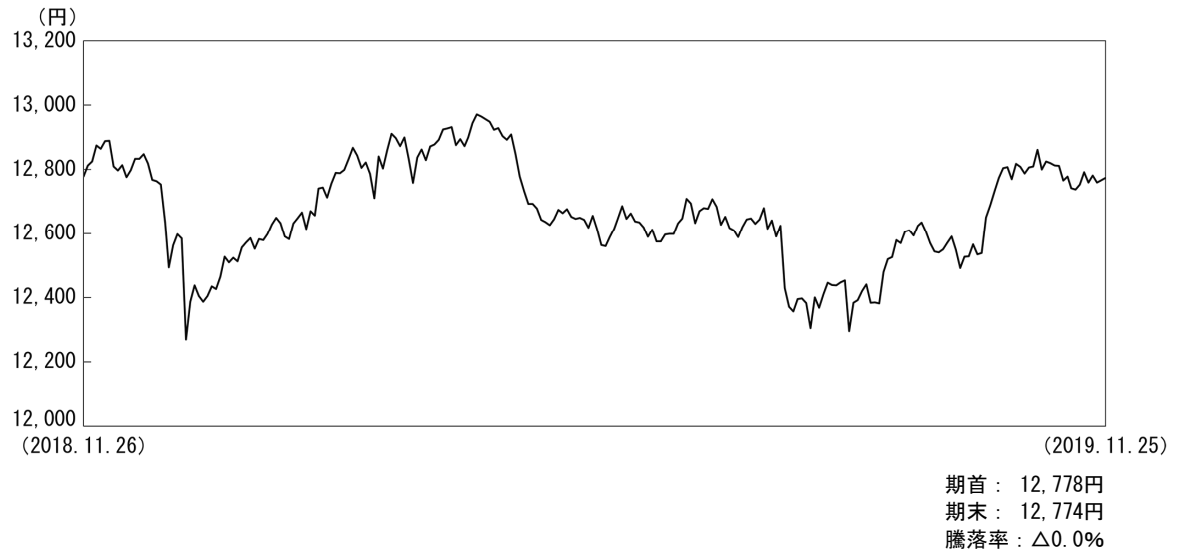
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、主として北米（米国、カナダ）、欧州、アジア／オセアニア（日本を除く）の国債、州政府債、政府保証債、政府系機関債、国際機関債等に分散投資を行うファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載していません。

○運用経過

(2018年11月27日～2019年11月25日)

■基準価額の推移



■基準価額の主な変動要因

各国債券の利回りは低下（価格は上昇）しましたが、各国通貨に対して円高が進んだことから、基準価額は概ね横ばいとなりました。

■投資環境

【債券市場】

○米国債券市場

当期末の利回りは前期末と比べて低下しました。

米中貿易摩擦の激化や米景気の鈍化への懸念が高まる中、F R B（米連邦準備理事会）が2018年12月で利上げを停止し、その後、利下げに転じたことを受けて、利回りは低下しました。

○英国債券市場

当期末の利回りは前期末と比べて低下しました。

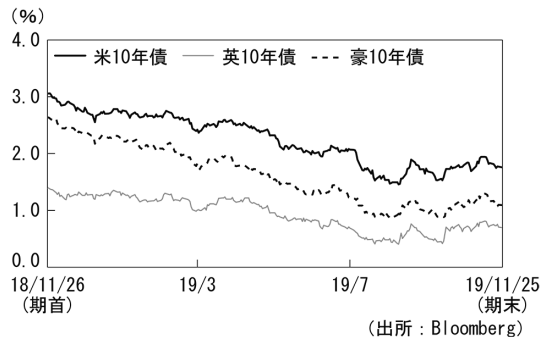
E C B（欧州中央銀行）やF R Bが利下げを行い、世界的に債券利回りが低下したことや、英国のE U（欧州連合）離脱を巡る不透明感が継続したことなどから、利回りは低下しました。

○豪州債券市場

当期末の利回りは前期末と比べて低下しました。

F R BやE C Bが利下げを行い、世界的に債券利回りが低下するなか、R B A（オーストラリア準備銀行）も利下げを進めたことなどから、利回りは低下しました。

主要各国利回りの推移



【為替市場】

○米ドル円市場

当期末は前期末に比べて円高米ドル安となりました。

米中貿易摩擦の激化懸念により市場のリスク回避姿勢が強まったことや、米国金利の大幅低下により日米金利差の縮小が意識されたことなどから、円高米ドル安となりました。

○英ポンド円市場

当期末は前期末に比べて円高英ポンド安となりました。

英国のEU離脱を巡り合意なき離脱は一旦回避されましたが、EU離脱を巡る不透明感が継続したことなどから、円高英ポンド安となりました。

○豪ドル円市場

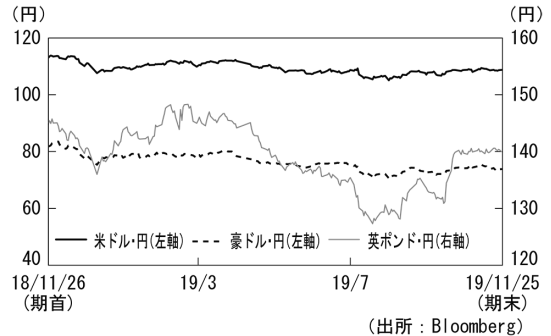
当期末は前期末に比べて円高豪ドル安となりました。

米中貿易摩擦の激化懸念が高まったことや、RBAが利下げを行ったことなどから、円高豪ドル安となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

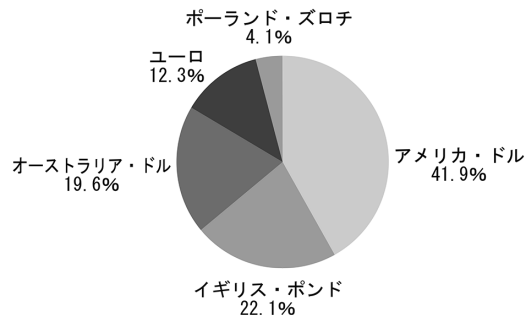
債券の組入れについては、米国を中心とした北米を40%程度、英国を中心とした欧州を40%、豪州を中心としたアジア/オセアニアを20%程度として、分散投資を意識したポートフォリオ構成としました。

為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

通貨別構成比



(注1) 比率は、第13期末における組入債券評価額に対する割合。

(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

当ファンドは、主として北米（米国、カナダ）、欧州、アジア／オセアニア（日本を除く）の国債、州政府債、政府保証債、政府系機関債、国際機関債等に分散投資を行うファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

■今後の運用方針

今後も、インカムゲインを重視しつつ、投資妙味が高いと考えられる銘柄の組入れにより、中長期的なトータルリターンの上を目指します。

国別配分では、相対的に投資魅力度が高いと考える、米国や英国、豪州のウェイトを高位に保ち、引き続き分散投資を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年11月27日～2019年11月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.031	(a)その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（ 保 管 費 用 ）	(4)	(0.029)	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
（ 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	4	0.031	
期中の平均基準価額は12,689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11月27日～2019年11月25日)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 400	千アメリカ・ドル 172
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	フランス	国債証券 335	117
	オランダ	国債証券 -	57
国	イギリス	千イギリス・ポンド 257	千イギリス・ポンド 249
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ -	千ポーランド・ズロチ - (480)
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 251	千オーストラリア・ドル -

(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す。

(注3) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月27日～2019年11月25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11月25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 2,119	千アメリカ・ドル 2,622	千円 285,376	% 38.3	% —	% 19.9	% 13.8	% 4.6
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	484	701	84,169	11.3	—	11.3	—	—
イギリス	千イギリス・ポンド 730	千イギリス・ポンド 1,076	150,668	20.2	—	20.2	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 900	千ポーランド・ズロチ 1,002	27,993	3.8	—	—	3.8	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,605	千オーストラリア・ドル 1,807	133,508	17.9	—	2.6	8.6	6.7
合 計	—	—	681,716	91.6	—	54.1	26.2	11.3

(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 6.25 230815	6.25	750	874	95,174	2023/8/15
		Treasury 6.25 300515	6.25	290	413	45,029	2030/5/15
		Treasury 7.625 221115	7.625	60	70	7,663	2022/11/15
		Treasury 7.625 250215	7.625	730	947	103,105	2025/2/15
		Treasury 7.875 210215	7.875	170	182	19,876	2021/2/15
		Treasury 8.0 211115	8.0	119	133	14,527	2021/11/15
小 計						285,376	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
	フランス 国債証券	FRANCE 5.5 290425	5.5	220	337	40,464	2029/4/25
		FRANCE 6.0 251025	6.0	264	364	43,704	2025/10/25
小 計						84,169	
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 6.0 281207	6.0	730	1,076	150,668	2028/12/7
小 計						150,668	
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 5.75 220923	5.75	900	1,002	27,993	2022/9/23
小 計						27,993	
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 4.75 270421	4.75	210	266	19,677	2027/4/21
		AUSTRALIA 5.75 210515	5.75	625	670	49,516	2021/5/15
		AUSTRALIA 5.75 220715	5.75	770	870	64,314	2022/7/15
小 計						133,508	
合 計						681,716	

(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11月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 681,716	% 91.6
コール・ローン等、その他	62,692	8.4
投資信託財産総額	744,408	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(720,714千円)の投資信託財産総額(744,408千円)に対する比率は、96.8%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=108.81円、1ユーロ=119.94円、1イギリス・ポンド=139.91円、1ポーランド・ズロチ=27.91円、1オーストラリア・ドル=73.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	744,408,427	
コール・ローン等	53,655,708	
公社債(評価額)	681,716,044	
未収利息	8,506,843	
前払費用	529,832	
(B) 負債	283	
未払利息	53	
その他未払費用	230	
(C) 純資産総額(A-B)	744,408,144	
元本	582,731,648	
次期繰越損益金	161,676,496	
(D) 受益権総口数	582,731,648口	
1万口当たり基準価額(C/D)	12,774円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額570,843,356円、期中追加設定元本額56,116,313円、期中一部解約元本額44,228,021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

 損保ジャパン高金利外国債券オープン (毎月分配型)
 272,655,114円

 イオン好配当グリーン・バランス・オープン
 310,076,534円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.2774円

○損益の状況 (2018年11月27日～2019年11月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	34,433,895	
受取利息	34,451,833	
支払利息	△ 17,938	
(B) 有価証券売買損益	△ 34,053,498	
売買益	10,346,897	
売買損	△ 44,400,395	
(C) 保管費用等	△ 226,861	
(D) 当期損益金(A+B+C)	153,536	
(E) 前期繰越損益金	158,571,252	
(F) 追加信託差損益金	14,873,687	
(G) 解約差損益金	△ 11,921,979	
(H) 計(D+E+F+G)	161,676,496	
次期繰越損益金(H)	161,676,496	

(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。