

# 運用報告書（全体版）

## ■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／不動産投信	
信託期間	2013年1月29日から2022年12月16日まで	
運用方針	<p>①日本を含む世界各国の取引所に上場されている相対的に利回りが高いと判断されるREIT（リート、不動産投資信託証券）及び不動産関連の株式等を実質的な主要投資対象とし、相対的に高い配当収入等の確保と信託財産の成長を図ることを目指します。</p> <p>②REITプレミアム（カバードコール）戦略の活用により、オプションのプレミアム収入の獲得を目指し、ファンドのトータルリターンの向上を目指します。</p> <p>③「円ヘッジありコース」と「円ヘッジなしコース」があります。</p>	
主要投資対象	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	投資信託証券
	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	
	UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Class	日本を含む世界各国の取引所に上場されているREIT（不動産投資信託証券）及び不動産関連の株式等 ※投資顧問会社 UBPインベストメンツ ※副投資顧問会社
	UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Class	・TCW インベストメント マネジメント カンパニー ・ユニオン バンケール プリヴェ ユー ビービー エスエー
	損保ジャパン 日本債券 マザーファンド	日本の公社債
	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	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
主な組入制限	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	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Class	有価証券の空売りは行いません。 純資産総額の10%を超える借入れを行いません。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、ファンドの純資産総額の5%以下とします。
	UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Class	流動性に欠ける資産への投資は行いません。
	損保ジャパン 日本債券 マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<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、経費控除後の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。ただし、必ず分配を行うものではありません。</p>	

## 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/ 円ヘッジなしコース 〈愛称〉 ダブルストラテジー

第72期（決算日	2019年1月18日）
第73期（決算日	2019年2月18日）
第74期（決算日	2019年3月18日）
第75期（決算日	2019年4月18日）
第76期（決算日	2019年5月20日）
第77期（決算日	2019年6月18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、「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/円ヘッジなしコース」は、このたび第77期の決算を行いましたので、第72期～第77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



<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)

円ヘッジありコース

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率 %	投 資 組 入 比	信 託 券 率 %	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金					
	円		円			%		百万円	
48期(2017年1月18日)	4,997		60			1.2	1.0	95.6	734
49期(2017年2月20日)	4,992		60			1.1	1.0	95.8	721
50期(2017年3月21日)	4,908		60			△0.5	1.0	95.1	668
51期(2017年4月18日)	4,916		60			1.4	1.0	88.9	650
52期(2017年5月18日)	4,798		60			△1.2	1.0	94.9	596
53期(2017年6月19日)	4,876		60			2.9	1.0	94.9	588
54期(2017年7月18日)	4,766		60			△1.0	1.0	95.0	558
55期(2017年8月18日)	4,651		60			△1.2	1.0	95.4	530
56期(2017年9月19日)	4,609		60			0.4	1.0	95.5	518
57期(2017年10月18日)	4,585		60			0.8	1.0	95.7	503
58期(2017年11月20日)	4,595		60			1.5	1.0	95.2	495
59期(2017年12月18日)	4,554		60			0.4	1.0	95.1	464
60期(2018年1月18日)	4,416		40			△2.2	1.0	95.7	445
61期(2018年2月19日)	4,180		40			△4.4	1.0	96.0	410
62期(2018年3月19日)	4,128		40			△0.3	1.0	95.8	402
63期(2018年4月18日)	4,088		40			0.0	1.0	95.3	392
64期(2018年5月18日)	4,014		40			△0.8	1.0	95.2	377
65期(2018年6月18日)	4,051		40			1.9	1.0	95.3	380
66期(2018年7月18日)	4,043		40			0.8	1.0	95.6	378
67期(2018年8月20日)	4,001		40			△0.0	1.0	95.0	350
68期(2018年9月18日)	3,934		40			△0.7	1.0	95.7	341
69期(2018年10月18日)	3,685		40			△5.3	1.0	94.9	310
70期(2018年11月19日)	3,701		40			1.5	1.0	95.2	309
71期(2018年12月18日)	3,569		40			△2.5	1.0	92.2	271
72期(2019年1月18日)	3,530		40			0.0	1.0	95.1	244
73期(2019年2月18日)	3,601		40			3.1	0.9	95.5	245
74期(2019年3月18日)	3,615		40			1.5	1.0	95.7	245
75期(2019年4月18日)	3,556		40			△0.5	1.0	94.9	242
76期(2019年5月20日)	3,574		40			1.6	1.0	95.3	242
77期(2019年6月18日)	3,557		40			0.6	1.0	95.3	239

(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) 債券組入比率は損保ジャパン日本債券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) 投資信託証券組入比率はUBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Classの組入比率。

(注5) 当ファンドは、UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Classへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券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	騰 落 率		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第72期	(期 首) 2018年12月18日	円 3,569	% —		% 1.0	% 92.2
	12月末	3,462	△3.0		1.0	94.9
	(期 末) 2019年1月18日	3,570	0.0		1.0	95.1
第73期	(期 首) 2019年1月18日	3,530	—		1.0	95.1
	1月末	3,613	2.4		0.9	95.4
	(期 末) 2019年2月18日	3,641	3.1		0.9	95.5
第74期	(期 首) 2019年2月18日	3,601	—		0.9	95.5
	2月末	3,590	△0.3		0.9	95.5
	(期 末) 2019年3月18日	3,655	1.5		1.0	95.7
第75期	(期 首) 2019年3月18日	3,615	—		1.0	95.7
	3月末	3,652	1.0		1.0	95.7
	(期 末) 2019年4月18日	3,596	△0.5		1.0	94.9
第76期	(期 首) 2019年4月18日	3,556	—		1.0	94.9
	4月末	3,582	0.7		1.0	95.4
	(期 末) 2019年5月20日	3,614	1.6		1.0	95.3
第77期	(期 首) 2019年5月20日	3,574	—		1.0	95.3
	5月末	3,528	△1.3		1.0	94.9
	(期 末) 2019年6月18日	3,597	0.6		1.0	95.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 債券組入比率は損保ジャパン日本債券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) 投資信託証券組入比率はUBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Classの組入比率。

(注4) 当ファンドは、UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Classへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券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。

## 円ヘッジなしコース

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比	券 率 %	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落				
	円		円			%	百万円	
48期(2017年1月18日)	5,764		70			△2.1	5,752	
49期(2017年2月20日)	5,757		70			1.1	5,459	
50期(2017年3月21日)	5,660		70			△0.5	5,160	
51期(2017年4月18日)	5,524		70			△1.2	4,993	
52期(2017年5月18日)	5,499		70			0.8	4,799	
53期(2017年6月19日)	5,576		70			2.7	4,593	
54期(2017年7月18日)	5,566		70			1.1	4,456	
55期(2017年8月18日)	5,333		70			△2.9	4,079	
56期(2017年9月19日)	5,371		70			2.0	3,989	
57期(2017年10月18日)	5,364		70			1.2	3,854	
58期(2017年11月20日)	5,375		70			1.5	3,691	
59期(2017年12月18日)	5,349		70			0.8	3,565	
60期(2018年1月18日)	5,154		50			△2.7	3,375	
61期(2018年2月19日)	4,709		50			△7.7	2,977	
62期(2018年3月19日)	4,643		50			△0.3	2,870	
63期(2018年4月18日)	4,650		50			1.2	2,832	
64期(2018年5月18日)	4,671		50			1.5	2,806	
65期(2018年6月18日)	4,698		50			1.6	2,778	
66期(2018年7月18日)	4,779		50			2.8	2,789	
67期(2018年8月20日)	4,628		50			△2.1	2,642	
68期(2018年9月18日)	4,617		50			0.8	2,602	
69期(2018年10月18日)	4,327		50			△5.2	2,390	
70期(2018年11月19日)	4,372		50			2.2	2,376	
71期(2018年12月18日)	4,217		50			△2.4	2,255	
72期(2019年1月18日)	4,064		50			△2.4	2,161	
73期(2019年2月18日)	4,191		50			4.4	2,207	
74期(2019年3月18日)	4,249		50			2.6	2,209	
75期(2019年4月18日)	4,199		50			0.0	2,162	
76期(2019年5月20日)	4,150		50			0.0	2,013	
77期(2019年6月18日)	4,097		50			△0.1	1,956	

(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) 債券組入比率は損保ジャパン日本債券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) 投資信託証券組入比率はUBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Classの組入比率。

(注5) 当ファンドは、UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Classへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券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 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率		
第72期	(期 首)	円	%		%	%
	2018年12月18日	4,217	—		1.0	88.1
	12月末	4,028	△4.5		1.0	94.3
第73期	(期 末)					
	2019年1月18日	4,114	△2.4		1.0	94.8
	(期 首)					
第73期	2019年1月18日	4,064	—		1.0	94.8
	1月末	4,183	2.9		0.9	95.4
	(期 末)					
第74期	2019年2月18日	4,241	4.4		0.9	95.8
	(期 首)					
	2019年2月18日	4,191	—		0.9	95.8
第74期	2月末	4,199	0.2		0.9	95.1
	(期 末)					
	2019年3月18日	4,299	2.6		1.0	95.9
第75期	(期 首)					
	2019年3月18日	4,249	—		1.0	95.9
	3月末	4,258	0.2		1.0	95.0
第75期	(期 末)					
	2019年4月18日	4,249	0.0		1.0	94.9
	(期 首)					
第76期	2019年4月18日	4,199	—		1.0	94.9
	4月末	4,204	0.1		1.0	95.0
	(期 末)					
第77期	2019年5月20日	4,200	0.0		1.0	95.0
	(期 首)					
	2019年5月20日	4,150	—		1.0	95.0
第77期	5月末	4,082	△1.6		1.1	95.0
	(期 末)					
	2019年6月18日	4,147	△0.1		1.0	95.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 債券組入比率は損保ジャパン日本債券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。

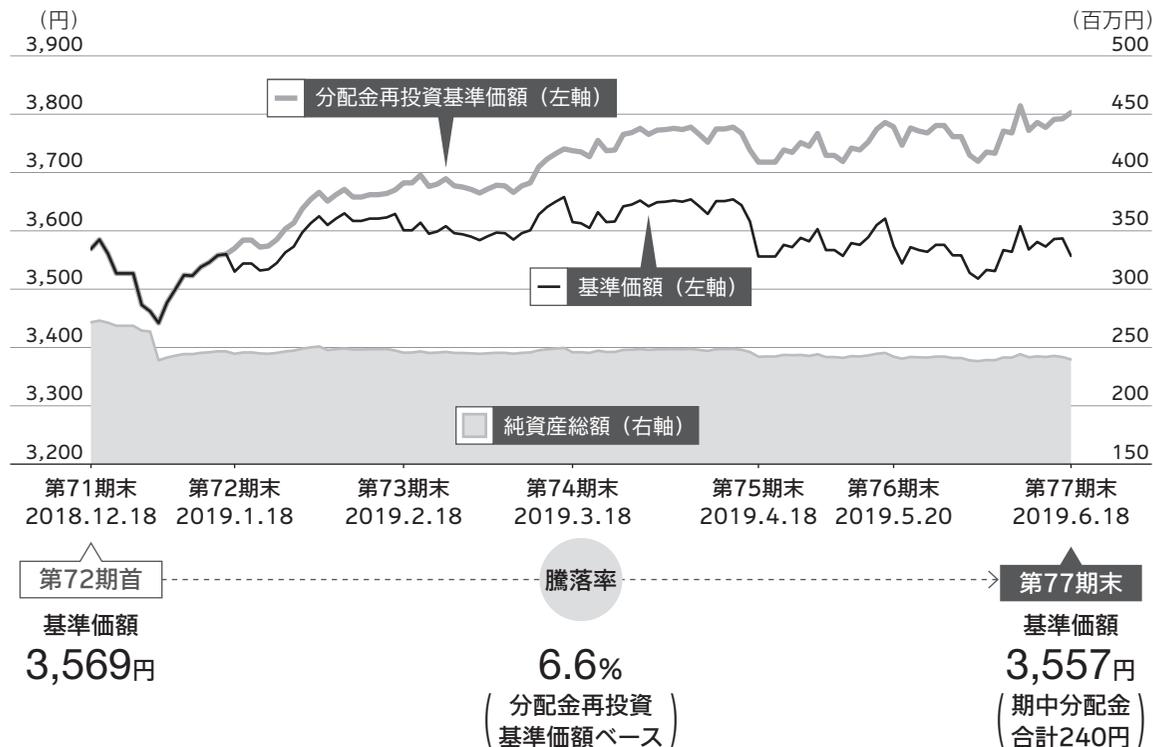
(注3) 投資信託証券組入比率はUBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Classの組入比率。

(注4) 当ファンドは、UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Classへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券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

## ● 円ヘッジありコース



- 分配金再投資基準価額の推移は、2018年12月18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、UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Classへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券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

### 円ヘッジありコース

主要投資対象である「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Class」が上昇したことから、当期の分配金再投資基準価額も上昇しました。

### UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Class

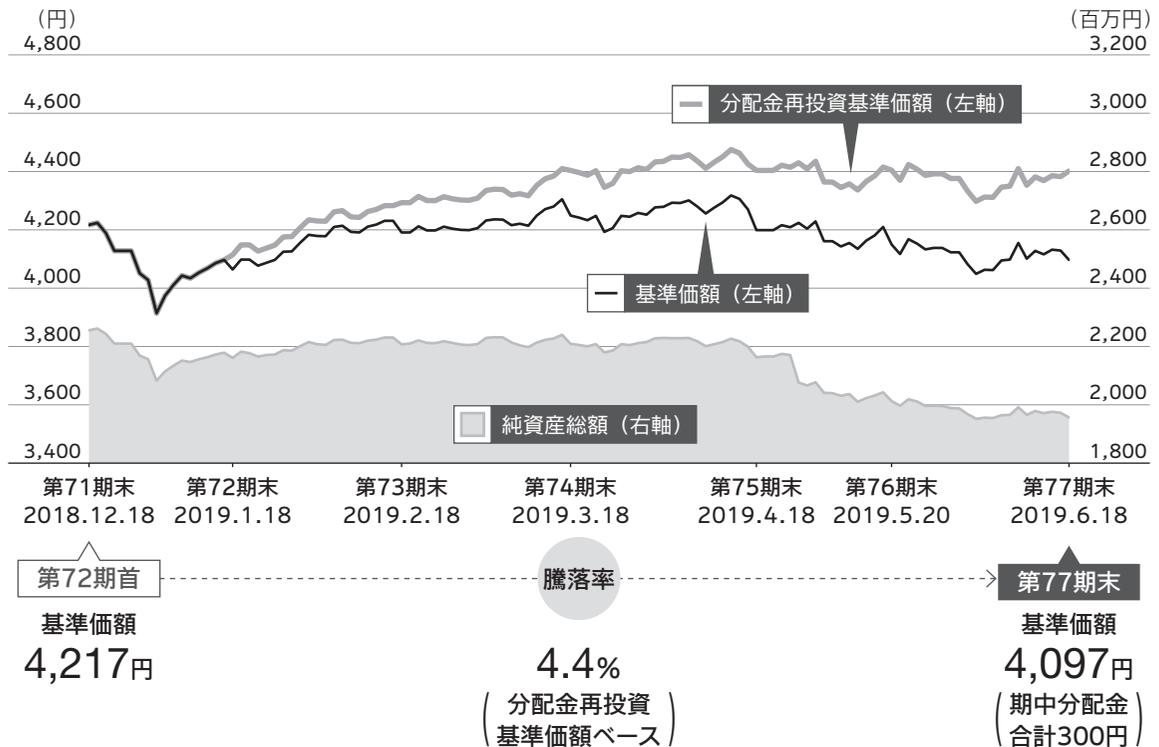
保有していたREIT等の価格上昇がプラスに寄与しました。

- 本報告書では、ベビーファンド、マザーファンド及びファンド・オブ・ファンズ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    ファンド・オブ・ファンズ

## ● 基準価額の推移

### ● 円ヘッジなしコース



- 分配金再投資基準価額の推移は、2018年12月18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、UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Classへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券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

### 円ヘッジなしコース

主要投資対象である「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Class」が上昇したことから、当期の分配金再投資基準価額も上昇しました。

### UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Class

保有していたREIT等の価格上昇がプラスに寄与しました。

- 本報告書では、ベビーファンド、マザーファンド及びファンド・オブ・ファンズ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    ファンド・オブ・ファンズ

## ● 投資環境

グローバルREIT市場は、2019年1月初めにパウエルFRB（米連邦準備理事会）議長が利上げ休止を示唆したことに加えて、月末に行われたFOMC（米連邦公開市場委員会）で利上げを一時停止し金利に対して様子見姿勢をとるなど、市場の予想以上に緩和的な立場を示したことなどを受けて大きく上昇しました。3月にはFOMCで、政策金利が予想通り据え置きとなったことに加えて、2019年内の利上げがないことが示唆されたこと、英国議会でEU（欧州連合）離脱延期案が可決され政治的混乱が一時的に収まるとの期待からさらに上昇しました。その後は米中通商問題の先行き不透明感の高まりなどが相場の重石となる一方で、長期金利が低下傾向を辿ったことから横ばい傾向で推移しました。6月に入ると、FRBが早期に利下げするとの見方が強まり、長期金利が低水準で推移していることが改めて意識されたことなどから上昇して当期を終えました。



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

### 円ヘッジありコース

「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Class」への投資比率は期中を通じ高位に保ちました。期末の組入比率は95.3%でした。

### 円ヘッジなしコース

「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Class」への投資比率は期中を通じ高位に保ちました。期末の組入比率は95.8%でした。

### UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM<sup>※</sup>

当ファンドは、世界のREIT、不動産関連企業の中から相対的に利回りが高いと考えられる銘柄を厳選して投資を行いました。地域別配分では米国が中心ですが、全体のリスクやバランスに配慮し、商業型REIT、ヘルスケアREIT等の専門型REIT、物流倉庫REIT、住宅REITなど幅広いセクターに分散投資を行いました。

また、REITのカバードコール戦略の活用により、オプションのプレミアム収入の獲得を目指し、ファンドのトータルリターンの向上を目指しました。

※「円ヘッジありコース」は「JPY Hedged Share Class」、「円ヘッジなしコース」は「JPY Non Hedged Share Class」に投資します。これらを総称して「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM」ということがあります。

### 損保ジャパン日本債券マザーファンド

金利戦略は当社の定量分析に基づき、長期・超長期をオーバーウェイトし短期・中期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。債券種別戦略は、非国債をオーバーウェイトする戦略は継続したものの、その幅については縮小しました。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異

### 円ヘッジありコース

当ファンドは、UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Classへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券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。

### 円ヘッジなしコース

当ファンドは、UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Classへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券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

決算期毎にインカム収入<sup>\*</sup>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、REITの配当収入のほか、オプションを売却した対価として受け取る権利料（オプションプレミアム）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。

## 📊 円ヘッジありコース

収益分配金については、収益分配方針に基づき、基準価額水準、市場動向等を勘案し、合計240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72期 2018.12.19 } 2019.1.18	第73期 2019.1.19 } 2019.2.18	第74期 2019.2.19 } 2019.3.18	第75期 2019.3.19 } 2019.4.18	第76期 2019.4.19 } 2019.5.20	第77期 2019.5.21 } 2019.6.18
当期分配金	40	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	1.120%	1.099%	1.094%	1.112%	1.107%	1.112%
当期の収益	40	40	40	40	40	40
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	754	757	759	761	763	765

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。

## 円ヘッジなしコース

収益分配金については、収益分配方針に基づき、基準価額水準、市場動向等を勘案し、合計300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72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2018.12.19 2019.1.18	2019.1.19 2019.2.18	2019.2.19 2019.3.18	2019.3.19 2019.4.18	2019.4.19 2019.5.20	2019.5.21 2019.6.18
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	1.215%	1.179%	1.163%	1.177%	1.190%	1.206%
当期の収益	50	50	50	50	50	50
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,249	1,255	1,260	1,264	1,268	1,272

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

### 円ヘッジありコース

「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Class」および「損保ジャパン日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。

### 円ヘッジなしコース

「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Class」および「損保ジャパン日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。

### UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM

主として、日本を含む世界各国の取引所に上場されている相対的に利回りが高いと判断されるREIT及び不動産関連の株式等を実質的な主要投資対象とし、相対的に高い配当収入等の確保と信託財産の成長を図ることを目指します。また、カバードコール戦略の活用により、オプションのプレミアム収入の獲得を目指します。

### 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、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続する方針です。

## ● 1万口当たりの費用明細

 円ヘッジありコース

期中の1万口当たりの費用の割合は**0.476%**です。

項目	第72期～第77期 2018.12.19～2019.6.18		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	17円	0.474%	(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3,571円です。
(  信託会社)	( 7)	(0.188)	ファンドの運用の対価
(  販売会社)	(10)	(0.269)	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)	( 1)	(0.016)	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	0	0.002	(b)その他費用＝ $\frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$
(  監査費用)	( 0)	(0.001)	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)	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	17	0.476	

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。

注4. 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

 円ヘッジなしコース

期中の1万口当たりの費用の割合は**0.476%**です。

項目	第72期～第77期 2018.12.19～2019.6.18		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.474%	(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4,159円です。
(投信会社)	( 8)	(0.189)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(11)	(0.269)	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)	( 1)	(0.016)	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	0	0.002	(b) その他費用 = $\frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$
(監査費用)	( 0)	(0.001)	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)	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	20	0.476	

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。

注4. 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

## 円ヘッジありコース

## ○売買及び取引の状況

(2018年12月19日～2019年6月18日)

## 投資信託証券

銘柄		第72期～第77期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Class	13,552	41,700	20,048	61,200

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第72期～第77期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 631	千円 900	千口 967	千円 1,380

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年12月19日～2019年6月18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6月18日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第71期末		第77期末			
		口	数	口	数	評 価 額	比 率
UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM_JPY Hedged Share Class			口		口	千円	%
			81,269		74,774	228,584	95.3
合	計		81,269		74,774	228,584	95.3

(注) 単位未満は切捨て。

## 親投資信託残高

銘	柄	第71期末		第77期末		
		口	数	口	数	評 価 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド			千口		千口	千円
			2,024		1,688	2,473

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、第77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ございません。

## ○投資信託財産の構成

(2019年6月18日現在)

項	目	第77期末	
		評 価 額	比 率
投資信託受益証券		千円	%
		228,584	93.8
損保ジャパン日本債券マザーファンド		2,473	1.0
コール・ローン等、その他		12,630	5.2
投資信託財産総額		243,687	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

項 目	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末
	2019年1月18日現在	2019年2月18日現在	2019年3月18日現在	2019年4月18日現在	2019年5月20日現在	2019年6月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	247,765,678	250,056,784	249,582,091	259,478,375	245,095,471	243,687,505
コール・ローン等	12,653,279	13,064,068	11,754,442	27,264,874	11,751,224	12,629,827
投資信託受益証券(評価額)	232,694,923	234,562,914	235,393,626	229,776,777	230,903,133	228,584,484
振替ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	2,417,476	2,429,802	2,434,023	2,436,724	2,441,114	2,473,194
(B) 負債	3,200,972	4,547,046	3,709,026	17,412,878	2,913,060	3,925,487
未払金	—	—	—	14,490,000	—	—
未払収益分配金	2,771,428	2,727,203	2,720,749	2,722,956	2,710,585	2,696,479
未払解約金	222,045	1,619,509	808,403	—	—	1,046,918
未払信託報酬	206,960	199,738	179,443	199,371	201,809	181,647
未払利息	—	38	34	78	34	37
その他未払費用	539	558	397	473	632	406
(C) 純資産総額(A-B)	244,564,706	245,509,738	245,873,065	242,065,497	242,182,411	239,762,018
元本	692,857,083	681,800,940	680,187,461	680,739,026	677,646,362	674,119,944
次期繰越損益金	△448,292,377	△436,291,202	△434,314,396	△438,673,529	△435,463,951	△434,357,926
(D) 受益権総口数	692,857,083口	681,800,940口	680,187,461口	680,739,026口	677,646,362口	674,119,944口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,530円	3,601円	3,615円	3,556円	3,574円	3,557円

(注1) 当作成期間(第72期~77期)における期首元本額761,060,827円、期中追加設定元本額3,909,573円、期中一部解約元本額90,850,456円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額

第72期0.3530円、第73期0.3601円、第74期0.3615円、第75期0.3556円、第76期0.3574円、第77期0.3557円

(注3) 期末における元本の欠損金額

第72期448,292,377円、第73期436,291,202円、第74期434,314,396円、第75期438,673,529円、第76期435,463,951円、第77期434,357,926円

## ○損益の状況

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月18日	2019年4月19日～ 2019年5月20日	2019年5月21日～ 2019年6月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	3,052,324	3,002,599	3,011,421	3,020,122	3,002,284	2,978,470
受取配当金	3,053,179	3,003,075	3,012,017	3,020,684	3,003,032	2,979,450
支払利息	△ 855	△ 476	△ 596	△ 562	△ 748	△ 980
(B) 有価証券売買損益	△ 2,855,669	4,764,311	831,906	△ 4,104,122	1,123,974	△ 1,263,746
売買益	738,692	4,840,221	834,933	2,733	1,131,027	44,821
売買損	△ 3,594,361	△ 75,910	△ 3,027	△ 4,106,855	△ 7,053	△ 1,308,567
(C) 信託報酬等	△ 207,735	△ 200,669	△ 179,840	△ 200,100	△ 202,591	△ 182,053
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 11,080	7,566,241	3,663,487	△ 1,284,100	3,923,667	1,532,671
(E) 前期繰越損益金	△298,524,423	△296,194,605	△290,407,425	△289,448,410	△291,854,295	△288,831,391
(F) 追加信託差損益金	△146,985,446	△144,935,635	△144,849,709	△145,218,063	△144,822,738	△144,362,727
(配当等相当額)	( 42,664,515)	( 41,993,199)	( 41,902,384)	( 41,944,851)	( 41,763,321)	( 41,556,180)
(売買損益相当額)	(△189,649,961)	(△186,928,834)	(△186,752,093)	(△187,162,914)	(△186,586,059)	(△185,918,907)
(G) 計(D+E+F)	△445,520,949	△433,563,999	△431,593,647	△435,950,573	△432,753,366	△431,661,447
(H) 収益分配金	△ 2,771,428	△ 2,727,203	△ 2,720,749	△ 2,722,956	△ 2,710,585	△ 2,696,479
次期繰越損益金(G+H)	△448,292,377	△436,291,202	△434,314,396	△438,673,529	△435,463,951	△434,357,926
追加信託差損益金	△146,985,446	△144,935,635	△144,849,709	△145,218,063	△144,822,738	△144,362,727
(配当等相当額)	( 42,664,515)	( 41,993,199)	( 41,902,384)	( 41,944,851)	( 41,763,321)	( 41,556,180)
(売買損益相当額)	(△189,649,961)	(△186,928,834)	(△186,752,093)	(△187,162,914)	(△186,586,059)	(△185,918,907)
分配準備積立金	9,619,049	9,663,496	9,784,812	9,882,884	9,978,375	10,021,629
繰越損益金	△310,925,980	△301,019,063	△299,249,499	△303,338,350	△300,619,588	△300,016,828

(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(2018年12月19日～2019年6月18日)は以下の通りです。

項 目	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月18日	2019年4月19日～ 2019年5月20日	2019年5月21日～ 2019年6月18日
a. 配当等収益(費用控除後)	2,846,129円	2,926,444円	2,871,742円	2,821,541円	2,856,356円	2,797,850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	42,664,515円	41,993,199円	41,902,384円	41,944,851円	41,763,321円	41,556,180円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	9,544,348円	9,464,255円	9,633,819円	9,784,299円	9,832,604円	9,920,258円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	55,054,992円	54,383,898円	54,407,945円	54,550,691円	54,452,281円	54,274,288円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	794円	797円	799円	801円	803円	805円
g. 分配金	2,771,428円	2,727,203円	2,720,749円	2,722,956円	2,710,585円	2,696,479円
h. 分配金(1万口当たり)	40円	40円	40円	40円	40円	40円

## 円ヘッジなしコース

## ○売買及び取引の状況

(2018年12月19日～2019年6月18日)

## 投資信託証券

銘柄		第72期～第77期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Non Hedged Share Class	116,743	409,990	127,882	451,000

(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

銘柄		第72期～第77期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 3,180	千円 4,580

(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

(2018年12月19日～2019年6月18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6月18日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第71期末		第77期末			
		口	数	口	数	評 価 額	比 率
UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM_JPY Non Hedged Share Class			口		口	千円	%
			560,251		549,112	1,873,571	95.8
合	計		560,251		549,112	1,873,571	95.8

(注) 単位未満は切捨て。

## 親投資信託残高

銘	柄	第71期末		第77期末		
		口	数	口	数	評 価 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド			千口		千口	千円
			16,670		13,489	19,759

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、第77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ございません。

## ○投資信託財産の構成

(2019年6月18日現在)

項	目	第77期末	
		評 価 額	比 率
投資信託受益証券		千円	%
		1,873,571	94.2
損保ジャパン日本債券マザーファンド		19,759	1.0
コール・ローン等、その他		95,961	4.8
投資信託財産総額		1,989,291	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

項 目	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末
	2019年1月18日現在	2019年2月18日現在	2019年3月18日現在	2019年4月18日現在	2019年5月20日現在	2019年6月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,189,834,579	2,237,726,704	2,240,888,474	2,338,282,430	2,043,566,841	1,989,291,343
コール・ローン等	118,689,962	100,897,361	100,001,548	263,528,459	88,991,662	95,959,927
投資信託受益証券(評価額)	2,049,678,796	2,115,254,079	2,119,274,181	2,053,117,239	1,912,898,814	1,873,571,679
銀座ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	21,465,821	21,575,264	21,612,745	21,636,732	20,626,365	19,759,737
未収入金	—	—	—	—	21,050,000	—
(B) 負債	28,804,155	30,449,860	31,609,599	175,387,299	30,525,144	32,566,592
未払金	—	—	—	144,250,000	—	—
未払収益分配金	26,589,191	26,331,126	25,996,856	25,752,052	24,252,791	23,879,961
未払解約金	460,041	2,338,123	3,993,088	3,599,176	4,540,822	7,191,604
未払信託報酬	1,750,245	1,775,375	1,615,700	1,780,938	1,725,734	1,491,368
未払利息	—	295	293	758	263	281
その他未払費用	4,678	4,941	3,662	4,375	5,534	3,378
(C) 純資産総額(A-B)	2,161,030,424	2,207,276,844	2,209,278,875	2,162,895,131	2,013,041,697	1,956,724,751
元本	5,317,838,341	5,266,225,285	5,199,371,339	5,150,410,484	4,850,558,371	4,775,992,249
次期繰越損益金	△3,156,807,917	△3,058,948,441	△2,990,092,464	△2,987,515,353	△2,837,516,674	△2,819,267,498
(D) 受益権総口数	5,317,838,341口	5,266,225,285口	5,199,371,339口	5,150,410,484口	4,850,558,371口	4,775,992,249口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,064円	4,191円	4,249円	4,199円	4,150円	4,097円

(注1) 当作成期間(第72期~77期)における期首元本額5,348,680,079円、期中追加設定元本額76,347,121円、期中一部解約元本額649,034,951円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額  
第72期0.4064円、第73期0.4191円、第74期0.4249円、第75期0.4199円、第76期0.4150円、第77期0.4097円

(注3) 期末における元本の欠損金額  
第72期3,156,807,917円、第73期3,058,948,441円、第74期2,990,092,464円、第75期2,987,515,353円、第76期2,837,516,674円、第77期2,819,267,498円

## ○損益の状況

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月18日	2019年4月19日～ 2019年5月20日	2019年5月21日～ 2019年6月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	30,054,972	30,047,580	29,651,472	29,229,292	27,616,692	27,355,910
受取配当金	30,061,453	30,051,475	29,656,861	29,235,204	27,624,028	27,363,880
支払利息	△ 6,481	△ 3,895	△ 5,389	△ 5,912	△ 7,336	△ 7,970
(B) 有価証券売買損益	△ 83,109,896	65,227,380	27,852,061	△ 27,364,928	△ 25,926,365	△ 27,440,929
売買益	803,484	65,684,726	28,068,265	685,481	1,101,563	795,932
売買損	△ 83,913,380	△ 457,346	△ 216,204	△ 28,050,409	△ 27,027,928	△ 28,236,861
(C) 信託報酬等	△ 1,757,627	△ 1,783,803	△ 1,619,362	△ 1,788,089	△ 1,732,618	△ 1,494,746
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 54,812,551	93,491,157	55,884,171	76,275	△ 42,291	△ 1,579,765
(E) 前期繰越損益金	△ 2,193,509,336	△ 2,249,654,641	△ 2,143,935,944	△ 2,084,664,757	△ 1,984,231,462	△ 1,975,505,309
(F) 追加信託差損益金	△ 881,896,839	△ 876,453,831	△ 876,043,835	△ 877,174,819	△ 828,990,130	△ 818,302,463
(配当等相当額)	( 537,665,626)	( 532,622,798)	( 526,493,734)	( 522,110,620)	( 491,890,669)	( 484,455,989)
(売買損益相当額)	(△1,419,562,465)	(△1,409,076,629)	(△1,402,537,569)	(△1,399,285,439)	(△1,320,880,799)	(△1,302,758,452)
(G) 計(D+E+F)	△ 3,130,218,726	△ 3,032,617,315	△ 2,964,095,608	△ 2,961,763,301	△ 2,813,263,883	△ 2,795,387,537
(H) 収益分配金	△ 26,589,191	△ 26,331,126	△ 25,996,856	△ 25,752,052	△ 24,252,791	△ 23,879,961
次期繰越損益金(G+H)	△ 3,156,807,917	△ 3,058,948,441	△ 2,990,092,464	△ 2,987,515,353	△ 2,837,516,674	△ 2,819,267,498
追加信託差損益金	△ 881,896,839	△ 876,453,831	△ 876,043,835	△ 877,174,819	△ 828,990,130	△ 818,302,463
(配当等相当額)	( 537,665,630)	( 532,622,801)	( 526,493,765)	( 522,110,650)	( 491,890,672)	( 484,455,990)
(売買損益相当額)	(△1,419,562,469)	(△1,409,076,632)	(△1,402,537,600)	(△1,399,285,469)	(△1,320,880,802)	(△1,302,758,453)
分配準備積立金	126,605,638	128,424,561	129,098,284	129,092,258	123,409,264	123,469,419
繰越損益金	△ 2,401,516,716	△ 2,310,919,171	△ 2,243,146,913	△ 2,239,432,792	△ 2,131,935,808	△ 2,124,434,454

(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(2018年12月19日～2019年6月18日)は以下の通りです。

項 目	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月18日	2019年4月19日～ 2019年5月20日	2019年5月21日～ 2019年6月18日
a. 配当等収益(費用控除後)	28,311,535円	29,497,866円	28,827,684円	27,454,637円	25,897,114円	25,872,843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	537,665,630円	532,622,801円	526,493,765円	522,110,650円	491,890,672円	484,455,990円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	124,883,294円	125,257,821円	126,267,456円	127,389,673円	121,764,941円	121,476,537円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	690,860,459円	687,378,488円	681,588,905円	676,954,960円	639,552,727円	631,805,370円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,299円	1,305円	1,310円	1,314円	1,318円	1,322円
g. 分配金	26,589,191円	26,331,126円	25,996,856円	25,752,052円	24,252,791円	23,879,961円
h. 分配金(1万口当たり)	50円	50円	50円	50円	50円	50円

## ○分配金のお知らせ

円ヘッジありコース	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
1万口当たり分配金(税込み)	40円	40円	40円	40円	40円	40円
円ヘッジなしコース	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
1万口当たり分配金(税込み)	50円	50円	50円	50円	50円	50円

## &lt;分配金をお支払いする場合&gt;

・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。

## &lt;分配金を再投資する場合&gt;

・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。

## &lt;課税上の取扱いについて&gt;

- ・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。

<参考情報> 組入れ投資信託証券の内容

■ 主要投資対象の投資信託証券の概要

名称	UBP オポチュニティーズ TCW グローバルリート プレミアム 円ヘッジ シェアクラス/円ヘッジなし シェアクラス (UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM JPY Hedged Share Class/JPY Non Hedged Share Class)
形態	ルクセンブルク籍外国投資信託 (円建て)
運用の基本方針	<p>&lt;共通&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>日本を含む世界各国の取引所に上場されているREIT (不動産投資信託証券) 及び不動産関連の株式等を実質的な主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。また、インカムゲインの確保に加え、カバードコール戦略<sup>*</sup>の活用により、オプションプレミアムの獲得を目指します。</li> <li>※個別銘柄毎に、保有口数 (または保有株数) の一部または全部にかかるコールオプションを売却することでカバードコール戦略を構築します。</li> <li>原則として、相対的に利回りが高いと判断される銘柄に投資を行います。</li> <li>※なお、外国投資信託証券の資産規模等で当該運用が困難な場合は、不動産投資信託指数に連動する上場投資信託 (ETF) の投資信託証券を通じたカバードコール戦略を活用することがあります。</li> </ul> <p>&lt;円ヘッジ シェアクラス&gt; 外貨建資産を原則として対円での為替ヘッジを行います。</p> <p>&lt;円ヘッジなし シェアクラス&gt; 外貨建資産を原則として対円での為替ヘッジを行いません。</p>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>有価証券の空売りは行いません。</li> <li>純資産総額の10%を超える借入れを行いません。</li> <li>投資信託証券 (上場投資信託証券を除きます。) への投資割合は、ファンドの純資産総額の5%以下とします。</li> <li>流動性に欠ける資産への投資は行いません。</li> </ul> <p>&lt;有価証券の発行者等に関するエクスポージャー&gt; 1発行体10%以内 &lt;取引の相手方に対するエクスポージャー&gt; 評価益ベースで10%以内</p>
決算日	毎年12月31日
信託報酬等	<p>純資産総額に対して年率0.97% (管理報酬等を含みます。)</p> <p>※年間最低報酬額等がかかる場合は、純資産総額等により年率換算で上記の信託報酬率を上回ることがあります。</p> <p>※上記のほか、投資信託証券の設立・開示に関する費用等 (監査費用、弁護士費用等)、管理報酬、売買委託手数料、外国における資産の保管等に要する費用、信託財産に関する租税等がかかります。</p>
申込・解約手数料	ありません。
投資顧問会社	UBP インベストメンツ株式会社
副投資顧問会社	<p>&lt;REIT等及びカバードコール戦略の運用&gt; TCW インベストメント マネジメント カンパニー</p> <p>&lt;為替の運用&gt; ユニオン バンケール プリヴェ ユービーピー エスエー</p>

以下は、主要投資対象のひとつである投資信託証券「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF - TCW GLOBAL REIT PREMIUM」（以下、当ファンド）を含むルクセンブルグ籍外国投資信託「UBP OPPORTUNITIES SICAV-SIF」の財務諸表のうち、当ファンドに関連する部分を委託会社にて抜粋・翻訳したものです。

## ■ 損益及び純資産変動計算書

(2018年1月1日から2018年12月31日まで)

(円)

<b>収益</b>	
受取配当金	67,116,634
銀行利息	801,076
<b>収益合計</b>	<b>67,917,710</b>
<b>費用</b>	
管理報酬	24,435,119
年次税	278,746
一般管理費用	3,258,760
サービス手数料	4,104,083
監査報酬	172,057
借入金利息	128,578
弁護士報酬	130,236
取引手数料	15,619,907
その他管理費用	157,209
その他費用	462,518
<b>費用合計</b>	<b>48,747,213</b>
<b>投資純損益</b>	<b>19,170,497</b>
実現損益：	
－投資有価証券売却益	340,473,709
－投資有価証券売却損	△ 583,850,103
－オプション取引益	249,751,201
－オプション取引損	△ 121,842,422
－先物為替取引益	44,552,382
－先物為替取引損	△ 50,663,393
－その他の外国為替取引益	159,245,930
－その他の外国為替取引損	△ 199,826,849
<b>実現純損益</b>	<b>△ 142,989,048</b>
未実現損益変動額：	
－投資評価益	△ 198,806,299
－投資評価損	△ 134,224,937
－オプション取引評価益	△ 2,610,743
－オプション取引評価損	△ 5,496,401
－先物為替取引評価益	8,221,564
－先物為替取引評価損	1,264,436
<b>運用による純資産の変動額</b>	<b>△ 474,641,428</b>
分配金	△ 445,259,325
追加設定	739,639,986
解約	△ 1,393,350,035
<b>純資産の変動額合計</b>	<b>△ 1,573,610,802</b>
<b>期首純資産合計</b>	<b>3,824,485,558</b>
<b>期末純資産合計</b>	<b>2,250,874,756</b>

## ■組入資産の明細

### ○有価証券ポートフォリオ・その他純資産の明細表

(2018年12月31日現在)

数量	銘柄名	通貨	簿価 (円)	時価 (円)	純資産構成比 (%)
公認証券取引所譲渡可能上場有価証券またはその他規制市場で 取引される譲渡可能有価証券			2,195,113,073	2,054,687,527	91.28
<b>投資証券</b>			<b>2,195,113,073</b>	<b>2,054,687,527</b>	<b>91.28</b>
3,673	AMERICAN TOWER CORP	USD	59,028,275	63,739,579	2.83
4,998	AVALONBAY COMMUN	USD	103,265,346	95,447,766	4.24
5,151	BOSTON PROPERTIES INC	USD	70,158,502	63,604,364	2.83
13,258	CBRE GROUP	USD	69,523,700	58,243,097	2.59
821	COLONY CAP-REGISTERED SHS	USD	1,405,245	421,461	0.02
6,629	CROWN CASTLE REIT	USD	74,232,472	79,007,838	3.51
16,758	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	57,357,138	84,073,800	3.74
6,032	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	72,116,301	70,520,477	3.13
12,330	DR HORTON	USD	46,258,027	46,888,021	2.08
2,632	EQUINIX	USD	113,097,279	101,799,101	4.52
16,599	GAMING AND LEISURE PROPERTIES	USD	68,695,729	58,842,576	2.61
66,523	GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	AUD	56,236,963	54,618,746	2.43
5,966	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	54,811,410	46,998,863	2.09
34,829	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	81,367,250	63,700,973	2.83
80	ICHIGO HTL REIT - REGISTERED SHS	JPY	11,082,676	10,925,886	0.49
7,432	INDSRL LGTC PRT --- REGISTERED SHS	USD	16,946,016	16,038,269	0.71
3,918	JONES LANG LASALLE INC	USD	69,651,821	54,417,876	2.42
14,915	KLEPIERRE SA	EUR	69,839,172	50,431,165	2.24
13,795	LENNAR CORP -A-	USD	85,500,631	59,254,896	2.63
6,815	MACERICH CO	USD	45,024,756	32,359,423	1.44
21,220	MITSUBISHI ESTATE	JPY	38,494,621	36,699,541	1.63
34,001	MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	91,528,780	83,131,565	3.69
12,681	PROLOGIS	USD	68,455,911	81,699,879	3.63
329	PROLOGIS REIT	JPY	73,674,989	76,403,197	3.39
2,652	PUBLIC STORAGE INC	USD	62,958,540	58,886,040	2.62
219,761	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	64,276,450	66,199,136	2.94
59,854	SEGRO (REIT)	GBP	46,401,900	49,229,438	2.19
14,790	SELECT INCOME REIT	USD	13,665,798	11,942,570	0.53
11,190	SERITAGE GROWTH -A-	USD	50,711,350	39,691,594	1.76
6,238	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	123,945,313	114,972,361	5.11
78,237	THE LINK REIT UNITS	HKD	52,070,193	86,940,494	3.86
2,741	UNIBAIL RODAMCO	EUR	71,448,449	46,543,043	2.07
11,601	VENTAS INC	USD	73,305,429	74,573,056	3.31
9,944	WELLTOWER INC	USD	73,126,143	75,724,027	3.36
16,977	WEYERHAEUSER CO	USD	65,450,498	40,717,409	1.81
<b>有価証券ポートフォリオ合計</b>			<b>2,195,113,073</b>	<b>2,054,687,527</b>	<b>91.28</b>
<b>銀行預金</b>				<b>228,306,862</b>	<b>10.14</b>
<b>その他純資産／(負債)</b>				<b>-32,119,633</b>	<b>-1.43</b>
<b>合計</b>				<b>2,250,874,756</b>	<b>100.00</b>

(注1) U B P インベストメンツ株式会社からのデータ提供を受けて作成しております。

(注2) 作成時点において、入手可能な直近計算期間の財務諸表を用いております。

# 損保ジャパン日本債券マザーファンド

## 運用報告書

第18期（決算日 2018年7月17日）

<計算期間 2017年7月19日～2018年7月17日>

損保ジャパン日本債券マザーファンド第18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10期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率		NOMURA-BPI総合指数	期 騰 落 中 率		債 券 組 入 率 比	純 資 産 額
9期（2009年7月15日）	円		%			%	%	百万円
10期（2010年7月15日）	11,621		3.1	318.87		3.2	99.5	8,527
11期（2011年7月15日）	12,045		3.6	330.36		3.6	98.2	9,241
12期（2012年7月17日）	12,178		1.1	333.06		0.8	99.3	10,371
13期（2013年7月16日）	12,562		3.2	343.45		3.1	99.2	8,420
14期（2014年7月15日）	12,597		0.3	345.49		0.6	95.4	10,351
15期（2015年7月15日）	12,968		2.9	355.76		3.0	99.3	12,792
16期（2016年7月15日）	13,265		2.3	362.40		1.9	98.5	15,172
17期（2017年7月15日）	14,398		8.5	391.12		7.9	96.8	13,522
18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

(注) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

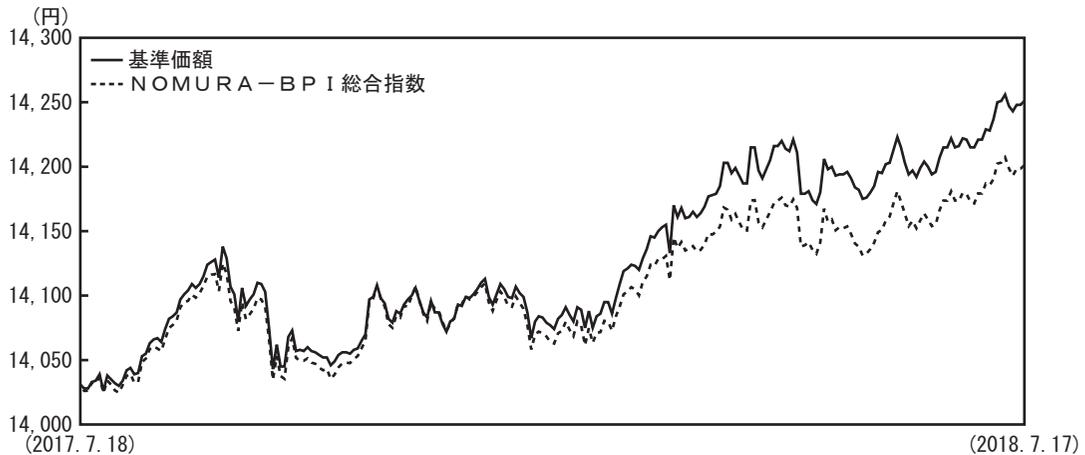
## ■当期中の基準価額と市況等の推移

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 券 組 入 比 率
(期 首) 2017年7月18日	円 14,031		% —	378.67		% —	98.7
7月末	14,032	0.0		378.55	△0.0		97.9
8月末	14,109	0.6		380.58	0.5		98.0
9月末	14,062	0.2		379.27	0.2		96.2
10月末	14,059	0.2		379.27	0.2		97.7
11月末	14,087	0.4		380.26	0.4		98.4
12月末	14,107	0.5		380.51	0.5		96.6
2018年1月末	14,088	0.4		379.85	0.3		98.6
2月末	14,153	0.9		381.29	0.7		98.4
3月末	14,187	1.1		381.91	0.9		97.5
4月末	14,180	1.1		381.64	0.8		97.8
5月末	14,215	1.3		382.50	1.0		98.9
6月末	14,221	1.4		382.67	1.1		98.3
(期 末) 2018年7月17日	14,251	1.6		383.26	1.2		98.4

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

### ■ 基準価額の推移



期首：14,031円  
 期末：14,251円  
 騰落率：1.6%

・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2017年7月18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+1.6%となりました。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。

## ■投資環境

国内債券の利回りは低下（価格は上昇）しました。

日銀によるイールドカーブ・コントロール政策のもと、10年ゾーンの国内債券の利回りは概ね0%～0.1%の狭いレンジの中で推移し、期を通じては小幅低下しました。

一方、相対的に金利変動余地の大きい超長期ゾーンについては、一部投資家の利回りを求める動きから、10年ゾーンの利回りよりも大きく低下しました。

事業債のスプレッドについては、期を通じて概ね横這い推移したものの、相対的に高い利回り水準であることから、国債をアウトパフォーマンスしました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

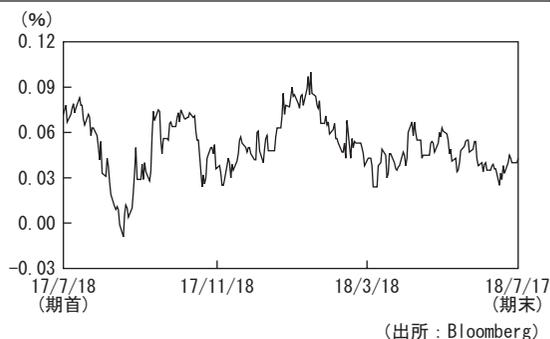
金利戦略は、日銀によるイールドカーブ・コントロール政策のもと、主に超長期ゾーンをオーバーウェイトするロングデュレーション戦略を基本としました。

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・バリュウ戦略もとり、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。

個別銘柄選択は、相対的に利回り水準の高い生保の劣後債や円建外債等を中心とした組入れを継続しました。

日本債券（10年債）利回りの推移



ポートフォリオの特性

	マザーファンド	ベンチマーク	差
平均複利利回り	0.31%	0.12%	0.18%
平均クーポン	0.88%	0.99%	△0.11%
平均残存期間	11.06	9.55	1.52
修正デュレーション	10.07	9.03	1.04

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2018年6月末時点の数値を使用しております。

(注2) コール・ローン等を除いて算出しております。

(注3) マザーファンドの平均複利利回りは、ファンド組入銘柄等の利回りの加重平均等により算出したものであり、ファンド全体の期待利回りを示すものではありません。

## ■当該投資信託の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（+1.2%）を0.4%上回りました。

金利戦略は主に、2018年2月から3月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事業債、円建外債、RMB Sのオーバーウェイトがプラスとなりました。

個別銘柄戦略は東レ債の保有がマイナスだったものの、主に事業債・円建外債の銘柄選択がプラスとなりました。

## ■今後の運用方針

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、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続する方針です。

個別銘柄選択は、海外のクレジット環境の安定度が低下している円建外債については、海外情勢に留意し、信用力対比で投資妙味のある銘柄の組み入れを慎重に検討する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

項 目	
そ の 他 費 用	0円
(保 管 費 用)	(0)
(そ の 他)	(0)
合 計	0

(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15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

○ 公社債

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	24,326,259	23,478,132 ( )
	特 殊 債 券	100,000	60,482 ( 105,424)
内	社 債 券	2,646,757	1,218,596 ( 1,300,000)

(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。

■ 主要な売買銘柄

○ 公社債

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

買 付		売 付			
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額		
		千円			
381	2年国債	2,180,573	381	2年国債	2,178,984
380	2年国債	2,049,085	380	2年国債	2,048,931
345	10年国債	1,928,292	335	10年国債	1,990,492
335	10年国債	1,853,491	386	2年国債	1,456,117
386	2年国債	1,456,560	131	5年国債	1,110,739
150	20年国債	1,382,711	133	5年国債	1,060,325
154	20年国債	1,373,718	344	10年国債	1,060,226
349	10年国債	1,337,514	158	20年国債	1,013,186
158	20年国債	1,205,220	349	10年国債	904,336
133	5年国債	1,059,703	388	2年国債	883,801

(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 (2017年7月19日から2018年7月17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

下記は損保ジャパン日本債券マザーファンド（11,108,839千口）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

（2018年7月17日現在）

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 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	8,960,000 (100,000)	9,813,375 (100,212)	62.0 (0.6)	— (—)	55.4 (—)	— (—)	6.6 (0.6)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	744,098 (744,098)	774,223 (774,223)	4.9 (4.9)	— (—)	4.9 (4.9)	— (—)	— (—)
普 通 社 債 券	4,920,000 (4,920,000)	4,995,787 (4,995,787)	31.6 (31.6)	— (—)	13.5 (13.5)	11.6 (11.6)	6.4 (6.4)
合 計	14,624,098 (5,764,098)	15,583,386 (5,870,223)	98.4 (37.1)	— (—)	73.8 (18.4)	11.6 (11.6)	13.0 (7.0)

(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。

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

（2018年7月17日現在）

区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
国 債 証 券	21 メキシコ国債	0.4000	100,000	100,212	2019/06/14
	390 2年国債	0.1000	940,000	944,324	2020/07/01
	345 10年国債	0.1000	2,170,000	2,192,893	2026/12/20
	348 10年国債	0.1000	20,000	20,174	2027/09/20
	349 10年国債	0.1000	430,000	433,435	2027/12/20
	350 10年国債	0.1000	100,000	100,723	2028/03/20
	109 20年国債	1.9000	60,000	71,667	2029/03/20
	113 20年国債	2.1000	230,000	281,147	2029/09/20
	130 20年国債	1.8000	160,000	193,608	2031/09/20
	131 20年国債	1.7000	50,000	59,858	2031/09/20
	144 20年国債	1.5000	110,000	129,826	2033/03/20
	146 20年国債	1.7000	440,000	533,667	2033/09/20
	148 20年国債	1.5000	160,000	189,731	2034/03/20
	149 20年国債	1.5000	60,000	71,212	2034/06/20
	150 20年国債	1.4000	710,000	832,404	2034/09/20
	154 20年国債	1.2000	930,000	1,060,646	2035/09/20
	157 20年国債	0.2000	80,000	77,324	2036/06/20
	158 20年国債	0.5000	280,000	284,743	2036/09/20
	35 30年国債	2.0000	550,000	721,341	2041/09/20
	38 30年国債	1.8000	380,000	485,294	2043/03/20
53 30年国債	0.6000	100,000	98,563	2046/12/20	

区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券	57 30年国債	0.8000	270,000	279,657	2047/12/20
	58 30年国債	0.8000	400,000	413,892	2048/03/20
	10 40年国債	0.9000	170,000	176,847	2057/03/20
	11 40年国債	0.8000	60,000	60,181	2058/03/20
	種 別 小 計	25銘柄	—	8,960,000	9,813,375
特 殊 債 券 (除く金融債券)	109 鉄道建設・運	0.2300	100,000	100,282	2027/11/26
	4 住宅金融RMBS	1.8200	30,258	30,372	2036/12/10
	6 住宅金融RMBS	1.9400	45,488	46,411	2037/06/10
	17 住宅金融RMBS	1.6400	13,751	14,211	2039/04/10
	31 住宅金融RMBS	1.7000	16,558	17,364	2040/06/10
	42 住宅金融RMBS	2.3400	32,858	35,079	2041/05/10
	49 住宅機構RMBS	1.7600	37,222	39,794	2046/06/10
	50 住宅機構RMBS	1.6700	37,705	40,163	2046/07/10
	52 住宅機構RMBS	1.5100	43,888	46,538	2046/09/10
	60 住宅機構RMBS	1.3400	53,676	56,665	2047/05/10
	65 住宅機構RMBS	1.1500	58,166	60,800	2047/10/10
	73 住宅機構RMBS	1.3000	58,828	61,951	2048/06/10
	78 住宅機構RMBS	1.0800	107,784	112,267	2048/11/10
	79 住宅機構RMBS	1.0700	107,916	112,318	2048/12/10
種 別 小 計	14銘柄	—	744,098	774,223	—
普 通 社 債 券	457 東京電力	2.0500	100,000	100,640	2018/11/16
	7 BPCE S.A.	0.5500	100,000	100,399	2019/07/10
	18 ルノー	0.2300	100,000	99,950	2019/09/20
	559 東京電力	1.3770	100,000	101,616	2019/10/29
	6 三菱UFJ信託BK劣	1.9000	100,000	102,948	2020/03/02
	1 東京電力パワー	0.3800	200,000	200,752	2020/03/09
	71 アコム	0.5600	100,000	100,775	2020/05/29
	7 三菱UFJ信託BK劣	1.5900	100,000	102,854	2020/06/08
	565 東京電力	1.3130	100,000	102,198	2020/06/24
	547 東京電力	1.9480	120,000	124,275	2020/07/24
	566 東京電力	1.2220	100,000	102,110	2020/07/29
	568 東京電力	1.1550	200,000	204,140	2020/09/08
	28 三菱東京UFJ劣	1.5600	100,000	103,682	2021/01/20
	2 ユニゾHD	0.5100	100,000	99,562	2021/05/26
	1 パーソルホールディング	0.0800	100,000	100,011	2021/06/14
	8 オリエン特コーポレーション	0.2900	100,000	99,966	2021/07/22
	31 双日	0.8400	100,000	101,817	2021/09/03
	25 太平洋セメント	0.6300	100,000	101,230	2021/09/10
	495 関西電力	0.7460	100,000	102,198	2021/09/17
39 東日本高速道	0.0300	100,000	99,938	2021/12/20	

区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
普 通 社 債 券	2 東京電力パワー	0.5800	100,000	101,096	2022/03/09
	12 東京電力パワー	0.4400	200,000	200,611	2023/04/19
	6 ロイズ・バンキングG	0.6500	100,000	100,114	2023/05/30
	5 ファーストリテイリング	0.1100	100,000	99,834	2023/06/06
	2 BPCE S.A.	0.6450	100,000	99,971	2023/07/12
	23 前田建設	0.2800	100,000	99,945	2023/07/28
	29 富士電機	0.2800	100,000	100,395	2023/08/31
	1 みずほFG劣後	0.9500	200,000	206,533	2024/07/16
	1 三井住友FG劣後	0.8490	100,000	102,855	2024/09/12
	69 アコム	1.2100	100,000	104,761	2024/09/26
	1 BPCE S.A. 劣後	2.0470	100,000	106,664	2025/01/30
	1 クレディ・A 劣後	2.1140	100,000	107,227	2025/06/26
	4 ソシエテG 劣後	1.8340	100,000	105,690	2026/06/03
	30 東レ	0.3750	200,000	200,560	2027/07/16
	18 三菱UFJFG劣FR	0.3700	100,000	100,133	2028/05/31
	16みずほFG劣後FR	0.4000	100,000	100,000	2028/06/12
	1 A日本生命劣後FR	1.5200	100,000	104,360	2045/04/30
	3 A明治安田劣後FR	1.1100	200,000	202,750	2047/11/06
	1 日本生命劣ローン	1.0500	100,000	100,840	2048/04/27
	2 A住友生命劣後FR	0.8400	100,000	100,376	2076/06/29
	1 積水ハウス劣後FR	0.8100	100,000	100,896	2077/08/18
	3 A富国生命劣後FR	1.0200	200,000	199,100	—
	種 別 小 計	42銘柄	—	4,920,000	4,995,787
合 計	81銘柄	—	14,624,098	15,583,386	—

(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

(2018年7月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 15,583,386	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	248,295	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	15,831,682	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年7月17日現在)

項 目	当 期 末
a 資産	15,831,682,025円
コール・ローン等	214,348,067
公社債(評価額)	15,583,386,523
未収利息	28,086,373
前払費用	5,861,062
b 負債	—
c 純資産総額(a - b)	15,831,682,025
元本	11,108,839,211
次期繰越損益金	4,722,842,814
d 受益権総口数	11,108,839,211口
1万口当たり基準価額(c / d)	14,251円

(注1) 信託財産に係る期首元本額10,507,344,028円、期中追加設定元本額2,094,673,494円、期中一部解約元本額1,493,178,311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)	93,822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)	870,693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)	1,646,459円
SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	307,615,238円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,025,549,065円
ハッピーエイジング20	144,480,272円
ハッピーエイジング30	706,111,829円
ハッピーエイジング40	3,502,922,872円
ハッピーエイジング50	2,735,742,789円
ハッピーエイジング60	2,103,510,357円
パン・アフリカ株式ファンド	17,407,861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	2,654,007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	19,930,155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	315,389,312円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクトコース	506,095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	13,222,313円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	12,026,615円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	3,970,899円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	996,980円
ターゲット・リターン戦略ファンド	194,191,578円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4251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7月19日から2018年7月17日まで)

項 目	当 期
a 配当等収益	124,496,911円
受取利息	124,714,548
支払利息	△ 217,637
b 有価証券売買損益	121,639,724
売買益	170,299,189
売買損	△ 48,659,465
c 信託報酬等	△ 64,973
d 当期損益金(a + b + c)	246,071,662
e 前期繰越損益金	4,235,525,127
f 解約差損益金	△ 621,330,481
g 追加信託差損益金	862,576,506
h 合計(d + e + f + g)	4,722,842,814
次期繰越損益金(h)	4,722,842,814

(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。