

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／資産複合		
信託期間	無期限		
運用方針	<p>①国内外の株式や債券へ分散投資を行うことにより、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て運用を行います。</p> <p>②当初設定時は、原則として基準資産配分比率に基づき、ポートフォリオを構築します。</p> <p>③安定運用開始時期に向けて株式への投資割合を漸減し、債券の投資割合を漸増し、原則として、安定運用期間の基準資産配分比率に基づきポートフォリオを構築し、リスクを低減する運用を行います。</p> <p>④安定運用開始時期以降は、原則として最大許容損失（フロア）を設定し、下落リスクを低減しつつ、安定した収益の確保を目指します。</p>		
主要投資対象	S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド2055	下記に記載のマザーファンド受益証券およびエマー ジング株式またはエマージング株式を主要投資対象 とする証券投資信託	
	S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド2045		
	S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド2035	日本の公社債	
	損保ジャパン日本債券 マザーファンド		
	SJAMラーゼキャップ、 パリュールマザーファンド		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		日本を除く世界各国の公社債
	損保ジャパン外国債券 (為替ヘッジなし) マザーファンド		
SOMPO外国株式 アクティブパリュール (リスク抑制型) マザーファンド	日本を除く世界各国の株式		
SNAM コルチェスター エマージング債券 マザーファンド	新興国の公社債		
主な 組入制限	S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド2055	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の 70%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
	S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド2045		
	S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド2035	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。	
	損保ジャパン日本債券 マザーファンド		
	SJAMラーゼキャップ、 パリュールマザーファンド		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。
	S J A M スモールキャップ・ 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。
	損保ジャパン外国債券 (為替ヘッジなし) マザーファンド		
SOMPO外国株式 アクティブパリュール (リスク抑制型) マザーファンド	株式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。		
SNAM コルチェスター エマージング債券 マザーファンド	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 10%以下とします。 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>		

SOMPOターゲットイヤー・ ファンド

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055
〈愛称〉ハッピーボヤージュ2055

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045
〈愛称〉ハッピーボヤージュ2045

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035
〈愛称〉ハッピーボヤージュ2035

第4期（決算日 2020年11月2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、「SOMPOターゲットイヤー・ファンド」
は、このたび第4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。



SOMPO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.sompo-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)

○設定以来の運用実績

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	債券組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金分配	みみ騰落	中率				
(設定日) 2016年10月25日	円 10,000	円 —	—	% —	% —	% —	% —	百万円 5
1期(2017年11月2日)	12,498	0		25.0	67.0	11.5	17.2	7
2期(2018年11月2日)	11,983	0	△	4.1	63.7	13.7	19.9	38
3期(2019年11月5日)	12,301	0		2.7	62.3	15.9	18.9	142
4期(2020年11月2日)	11,237	0	△	8.6	60.1	18.3	17.6	279

(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) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	債券組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金分配	みみ騰落	中率				
(設定日) 2016年10月25日	円 10,000	円 —	—	% —	% —	% —	% —	百万円 5
1期(2017年11月2日)	11,900	0		19.0	52.3	30.5	11.9	6
2期(2018年11月2日)	11,473	0	△	3.6	49.7	33.3	14.3	59
3期(2019年11月5日)	11,839	0		3.2	48.6	35.3	13.3	177
4期(2020年11月2日)	10,999	0	△	7.1	47.0	37.5	12.1	375

(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) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	債券組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金分配	みみ騰落	中率				
(設定日) 2016年10月25日	円 10,000	円 —	—	% —	% —	% —	% —	百万円 5
1期(2017年11月2日)	11,398	0		14.0	39.0	49.5	7.1	20
2期(2018年11月2日)	11,030	0	△	3.2	37.0	52.6	7.9	90
3期(2019年11月5日)	11,374	0		3.1	35.4	54.3	7.1	279
4期(2020年11月2日)	10,688	0	△	6.0	33.3	57.0	6.4	674

(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) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及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

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%
2019年11月5日	12,301	—	62.3	15.9	18.9
11月末	12,395	0.8	62.4	16.0	18.0
12月末	12,669	3.0	62.9	16.2	19.4
2020年1月末	12,360	0.5	62.0	16.6	19.0
2月末	11,463	△ 6.8	60.7	16.7	18.5
3月末	10,204	△17.0	59.4	15.9	19.4
4月末	10,715	△12.9	62.5	15.7	19.0
5月末	11,054	△10.1	62.1	15.8	17.3
6月末	11,138	△ 9.5	62.7	15.8	18.2
7月末	10,988	△10.7	62.0	16.2	18.1
8月末	11,668	△ 5.1	63.1	15.9	18.1
9月末	11,448	△ 6.9	60.7	18.6	17.0
10月末	11,196	△ 9.0	59.8	18.5	18.0
(期 末)					
2020年11月2日	11,237	△ 8.6	60.1	18.3	17.6

(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、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%
2019年11月5日	11,839	—	48.6	35.3	13.3
11月末	11,887	0.4	48.5	35.4	13.5
12月末	12,102	2.2	48.9	35.7	13.6
2020年1月末	11,883	0.4	47.6	36.0	13.2
2月末	11,218	△ 5.2	47.0	36.5	12.4
3月末	10,187	△14.0	46.3	35.0	13.6
4月末	10,582	△10.6	48.7	34.9	13.5
5月末	10,897	△ 8.0	48.4	34.5	12.6
6月末	10,949	△ 7.5	48.8	34.5	13.6
7月末	10,815	△ 8.6	48.0	35.7	12.9
8月末	11,321	△ 4.4	49.0	34.9	12.8
9月末	11,154	△ 5.8	46.8	38.2	11.8
10月末	10,959	△ 7.4	46.6	37.7	12.3
(期 末)					
2020年11月2日	10,999	△ 7.1	47.0	37.5	12.1

(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、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	率				
(期 首)	円		%	%	%		%
2019年11月5日	11,374		—	35.4	54.3		7.1
11月末	11,383		0.1	35.2	54.8		6.9
12月末	11,528		1.4	35.5	55.1		7.2
2020年1月末	11,385		0.1	34.7	55.6		6.8
2月末	10,939		△ 3.8	33.9	56.2		6.5
3月末	10,143		△ 10.8	33.8	54.1		7.3
4月末	10,397		△ 8.6	35.2	54.4		7.4
5月末	10,672		△ 6.2	35.1	53.3		7.1
6月末	10,683		△ 6.1	35.3	53.9		7.4
7月末	10,554		△ 7.2	34.7	55.0		6.6
8月末	10,898		△ 4.2	35.6	54.1		6.7
9月末	10,800		△ 5.0	33.1	57.8		6.2
10月末	10,648		△ 6.4	32.9	57.4		6.5
(期 末)							
2020年11月2日	10,688		△ 6.0	33.3	57.0		6.4

(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、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及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11月5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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及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

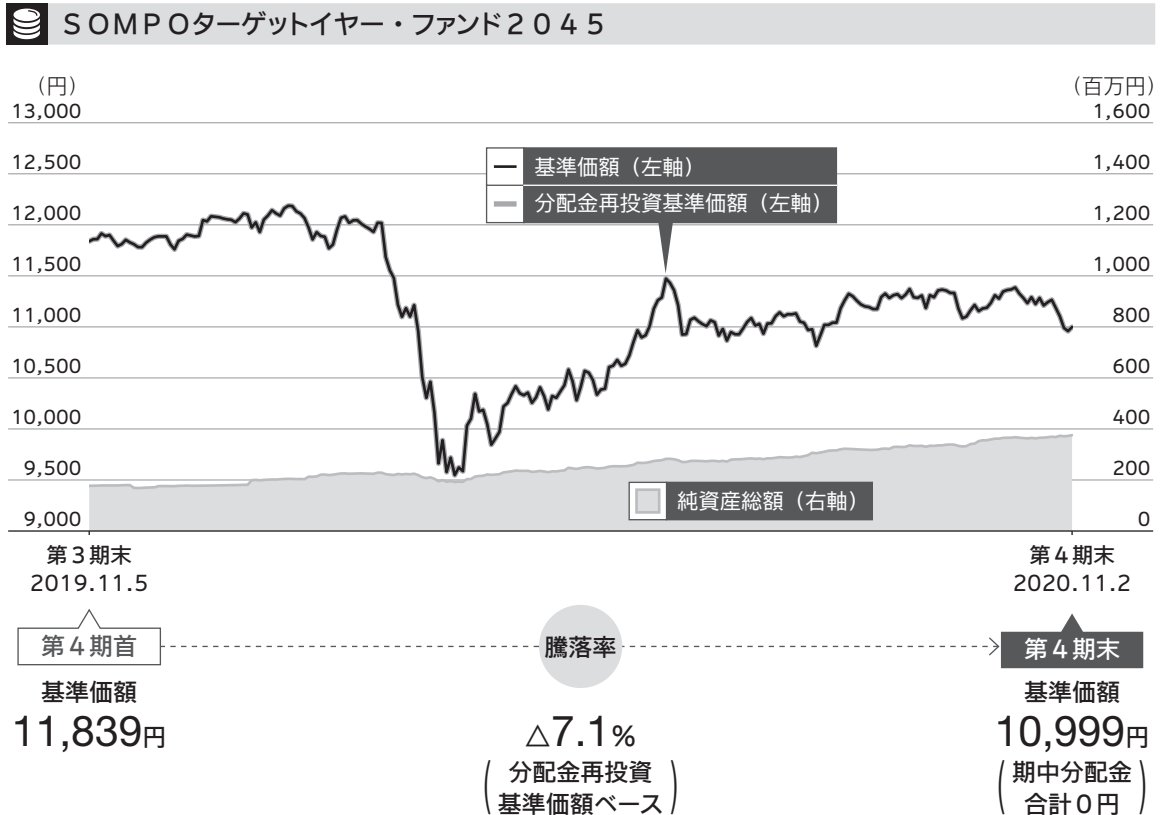
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

当期間、投資対象であるファンドのうち、「損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド」「ISHARES CORE MSCI EMERGING」を除く全てのファンドの基準価額が下落したため、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債券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の推移は、2019年11月5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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及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

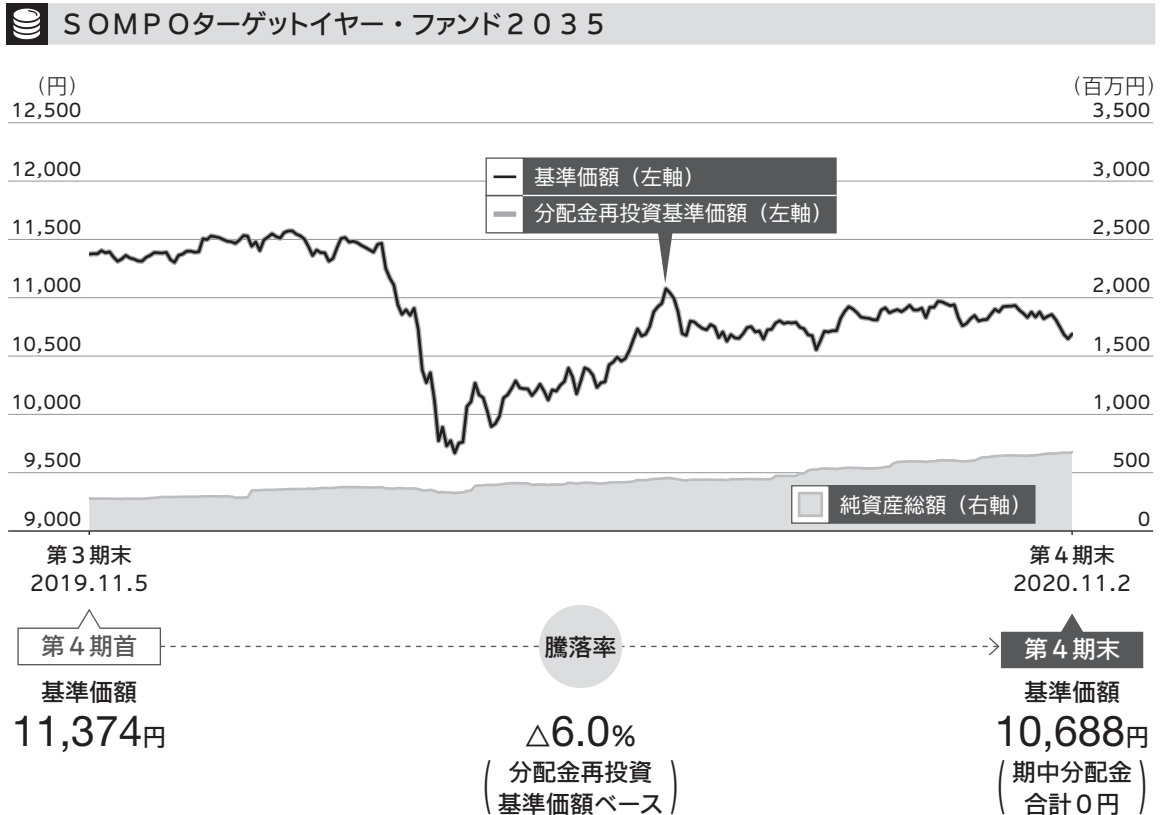
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

当期間、投資対象であるファンドのうち、「損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド」「ISHARES CORE MSCI EMERGING」を除く全てのファンドの基準価額が下落したため、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債券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の推移は、2019年11月5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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及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

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

当期間、投資対象であるファンドのうち、「損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド」「ISHARES CORE MSCI EMERGING」を除く全てのファンドの基準価額が下落したため、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債券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

● 基準価額の主な変動要因

損保ジャパン日本債券マザーファンド

騰落率は－1.3%となりました。

国内債券利回りの上昇（価格は下落）により、基準価額は下落しました。

S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

騰落率は－17.2%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も下落したことから、当ファンドの基準価額も下落しました。

S J A Mスモールキャップ・マザーファンド

騰落率は－11.4%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も下落したことから、当ファンドの基準価額も下落しました。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

騰落率は＋4.0%となりました。

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。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

騰落率は－10.4%となりました。

保有外貨建て資産の通貨が概ね対円で下落したことや、ファンドで保有する株式の価格の下落がマイナスに寄与しました。

SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

騰落率は－7.4%となりました。

2020年3月以降、世界的に新型コロナウイルス感染問題が深刻化し、景気見通しが悪化したことから各国で金融緩和政策が実施され、新興国債券市場でも利回りは総じて低下したものの、リスク回避的な市場環境となったことなどから、主要新興国通貨が対円で下落した結果、当ファンドの基準価額は下落しました。

- 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. 日本債券市場

当期の日本10年債利回りは上昇しました。

期初から2019年末にかけては、貿易交渉を巡る米中の対立懸念が後退するなか、利回りは上昇基調で推移しました。2020年年明け以降は、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした不透明感から、3月上旬にかけて市場のリスク回避的な姿勢で債券が買われたため、利回りは低下しました。その後は各国で大規模な緊急経済対策が打ち出されたことから、市場の混乱は収束に向かい、3月末には年初の利回り水準程度まで再び上昇しました。4月以降は歳出拡大を背景とした国債増発懸念などから、利回りは上昇基調で推移し、期初-0.1%台であった利回りは期末には0%台となりました。

事業債のスプレッドは、日銀による社債買い入れの強化を受けて、小幅ながら縮小しました。

2. 日本株式市場

当期のTOPIXは5.1%の下落となりました。

期初は、米中通商協議の進展や英国総選挙での保守党による過半数の議席獲得を受けて緩やかに上昇しました。2020年年明けには、新型コロナウイルスが世界的に感染拡大し世界の都市がロックダウン（都市封鎖）される中で相場は急落し、原油価格の急落も重しとなりました。3月後半には世界の金融当局による追加金融緩和や、政府による大規模な財政刺激策の発表を好感して反発しました。その後は、経済活動再開への期待や、ワクチンの早期開発への期待から続伸した後、感染第2波への懸念の高まりから一時下落しました。期末にかけては、感染再拡大への懸念や米国大統領選挙を巡る不透明感が燻り続けるなか、米中景気指標の好転や米国の追加景気対策への期待を背景に、一進一退の状況となりました。

3. 外国債券市場

当期の米国10年債利回りは低下しました。

新型コロナウイルスの感染拡大により世界経済の悪化懸念が高まるなか、2020年3月にFRB（米連邦準備理事会）がゼロ金利政策や無制限の量的緩和政策を導入したことなどから、米国10年債利回りは大幅に低下しました。

4. 外国為替市場（主要通貨）

当期の米ドル円相場は円高米ドル安となりました。

米ドル円相場は、FRBが大規模な金融緩和政策を行うなか、米国のマネタリーベース拡大や米国金利の低下が米ドル安圧力となり、円高米ドル安となりました。

5. 外国株式市場

当期の外国株式市場はほぼ変わらずとなりました。

期初は、米中間の貿易を巡る緊張の緩和を背景に株価は上昇しましたが、2020年に入ってから、新型コロナウイルスの感染拡大により世界的に経済活動を大きく制限する事態となったことで企業業績と景気が大きく悪化、株式市場は急落しました。

その後は、世界各国で大規模な金融・財政政策による経済支援が実施されたことや、新型コロナウイルス治療薬開発の進展が伝わったことで株価は底打ちし上昇基調となりました。

期末にかけては感染の再拡大による景気の先行き不透明感から軟調な展開となる局面もあったものの、期を通じては、株価はほぼ変わらずとなりました。

6. エマージング債券市場

当期のエマージング債券市場の利回りは低下しました。

期初は、米中貿易交渉の進展などを受けて、エマージング債券市場の利回りには上昇圧力が掛かりました。2020年3月下旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大によるグローバルな景気減速への懸念が強まり、エマージング諸国でも相次いで利下げが実施されたことから、エマージング債券市場の利回りも低下しました。

7. 外国為替市場（エマージング通貨）

当期のエマージング通貨市場は対円で下落しました。

新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした新興国の景気悪化の懸念が広がったことや、原油価格が下落したことなどが下押し圧力となり、エマージング通貨は対円で下落しました。

8. エマージング株式市場

当期のエマージング株式市場は上昇しました。

期初は米中貿易協議が一定の合意を得たことや景気回復期待を背景に、2019年末から2020年明けにかけて、株価は上昇基調で推移しました。

しかし、中国で発生した新型コロナウイルスの世界的な感染拡大によりロックダウンなど経済活動を大きく制限する事態となったことで、企業業績の大幅な悪化への懸念から株価は急落しました。

その後は各国で大規模な経済対策が実施されたこともあり株価は底打ちしました。期末にかけては多くの新興国で感染拡大が継続していることで株価の上値は重くなったものの、中国における景気対策と経済指標の改善などがサポート材料となり、期を通じては、株価はプラスとなりました。

● 当該投資信託のポートフォリオ

SOMPOターゲットイヤー・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、ほぼ維持する戦略を採りました。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055実質組入比率

	基本アロケーション (19年10月～20年9月)		基本アロケーション (20年10月以降)	実質組入比率 (20年11月2日)
国内債券	10.5%	→	12.2%	12.2%
国内株式	32.9%	→	32.1%	32.2%
先進国債券	3.0%	→	3.0%	3.0%
先進国株式	33.6%	→	32.7%	32.1%
新興国債券	3.2%	→	3.6%	3.6%
新興国株式	16.8%	→	16.3%	16.1%
短期資産	0.0%	→	0.0%	1.0%

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045実質組入比率

	基本アロケーション (19年10月～20年9月)		基本アロケーション (20年10月以降)	実質組入比率 (20年11月2日)
国内債券	25.1%	→	26.5%	26.2%
国内株式	27.8%	→	27.7%	27.9%
先進国債券	3.4%	→	3.5%	3.4%
先進国株式	23.7%	→	22.3%	22.0%
新興国債券	8.2%	→	8.9%	8.7%
新興国株式	11.8%	→	11.1%	11.0%
短期資産	0.0%	→	0.0%	0.7%

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035実質組入比率

	基本アロケーション (19年10月～20年9月)		基本アロケーション (20年10月以降)	実質組入比率 (20年11月2日)
国内債券	37.3%	→	38.6%	38.2%
国内株式	24.4%	→	23.5%	23.5%
先進国債券	9.0%	→	10.6%	10.5%
先進国株式	12.6%	→	11.7%	11.5%
新興国債券	10.4%	→	9.7%	9.5%
新興国株式	6.3%	→	5.9%	5.8%
短期資産	0.0%	→	0.0%	0.9%

 損保ジャパン日本債券マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.5%です。
 デュレーション・残存期間戦略は金利低下を予想し、プラスの金利水準にある長期・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。
 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。

 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、97.8%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いたポートフォリオ構築を継続しました。当期間に行った主な銘柄入れ替えは以下の通りです。
 主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、武田薬品工業、日本たばこ産業、セブン＆アイ・ホールディングスなどでした。
 主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、野村ホールディングス、KDDI、ケーズホールディングスなどでした。

S J A M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、98.5%です。

当季も、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いたポートフォリオ構築を継続しました。当期間に行った主な銘柄入れ替えは以下の通りです。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、ツムラ、日鉄ソリューションズ、P A L T A Cなどでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、N O K、豊田合成、島忠などでした。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、96.8%です。

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ました。

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。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）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、93.8%です。

ポートフォリオは弊社独自の投資価値分析に基づく相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続しました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、Accenture（米国・情報技術）やNovo Nordisk（デンマーク・ヘルスケア）などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、Procter & Gamble（米国・生活必需品）やNestle（スイス・生活必需品）などでした。



SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、96.4%です。

債券戦略については、メキシコ、インドネシア、コロンビア等をオーバーウェイトとする一方、ポーランド、タイ等をアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、メキシコ、コロンビア等をオーバーウェイトとする一方、タイ、ペルー等をアンダーウェイトとしました。

期中の主なポジション変更は、債券戦略において、南アフリカのオーバーウェイト幅の拡大等を行った一方、タイのアンダーウェイト幅の拡大等を行いました。通貨戦略においては、インドネシアをオーバーウェイトからアンダーウェイトに変更した一方、南アフリカのオーバーウェイト構築などを行いました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

各ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。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。

<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、NOMURA-BPI総合指数の騰落率（-1.5%）を0.2%上回りました。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・バリュー戦略や、事業債をオーバーウェイトする債券種別戦略がプラス要因となりました。

<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（-14.1%）を3.1%下回りました。要因別では、業種配分効果、個別銘柄選択効果ともにマイナス要因となりました。業種配分効果では、証券、商品先物取引業、電気・ガス業のオーバーウェイト、陸運業のアンダーウェイトなどがプラス要因となる一方、鉄鋼、建設業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となりました。個別銘柄選択効果では陸運業、小売業、機械などにおける個別銘柄選択がプラス要因となる一方、情報・通信業、建設業、輸送用機器などにおける個別銘柄選択がマイナス要因となりました。

<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 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（-4.6%）を6.8%下回りました。要因別では、業種配分効果、個別銘柄選択効果ともにマイナス要因となりました。業種配分効果では、機械、サービス業、電気機器のアンダーウェイトなどがプラス要因となる一方、情報・通信業のアンダーウェイト、輸送用機器、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。個別銘柄選択効果では銀行業、医薬品、サービス業などにおける個別銘柄選択がプラス要因となる一方、小売業、精密機器、輸送用機器などにおける個別銘柄選択がマイナス要因となりました。

<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、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（+3.7%）を0.4%上回りました。

主に米欧のロングデュレーション戦略がプラス要因となりました。

<SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）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、MSCIコクサイ インデックス（配当込み）の騰落率（-0.0%）を10.4%下回りました。

個別銘柄においてExxon Mobil（米国・エネルギー）やBoeing（米国・資本財）のアンダーウェイトなどがプラス要因となったものの、Carnival（米国・一般消費材）やTelefonica（スペイン・コミュニケーションサービス）のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

<SNAM コルチェスター・エマージング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、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバースィファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）の騰落率（-7.2%）を0.2%下回りました。

債券国別要因では、インドネシア、コロンビアのオーバーウェイト、タイのアンダーウェイト等がプラスに寄与しました。一方、通貨配分要因では、ブラジルのオーバーウェイト、タイ、ポーランドのアンダーウェイト等がマイナスに寄与しました。

● 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。

SOMPOターゲットイヤー・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4期 2019.11.6~2020.11.2		
	SOMPOターゲットイヤー・ ファンド2055	SOMPOターゲットイヤー・ ファンド2045	SOMPOターゲットイヤー・ ファンド2035
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	2,882	1,444	1,179

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

SOMPOターゲットイヤー・ファンド

マザーファンドの受益証券などへの投資を通して、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。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の投資環境モデルによる相場の方向性分析を加味して戦略を決定していくことを基本方針とします。今後も、金利戦略、債券種別戦略、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 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。



SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

今後の運用においても、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の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続します。



SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

引き続き、コルチェスターのバリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

● 1万口当たりの費用明細

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

項目	第4期 2019.11.6~2020.11.2		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	141円	1.233%	(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11,441円です。
(投信会社)	(62)	(0.545)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(75)	(0.655)	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)	(4)	(0.033)	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	13	0.111	(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)	(0.087)	
(投資信託証券)	(3)	(0.024)	
(c) 有価証券取引税	1	0.010	(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)	(1)	(0.010)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	13	0.111	(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)	(11)	(0.096)	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)	(0.013)	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	168	1.465	

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。

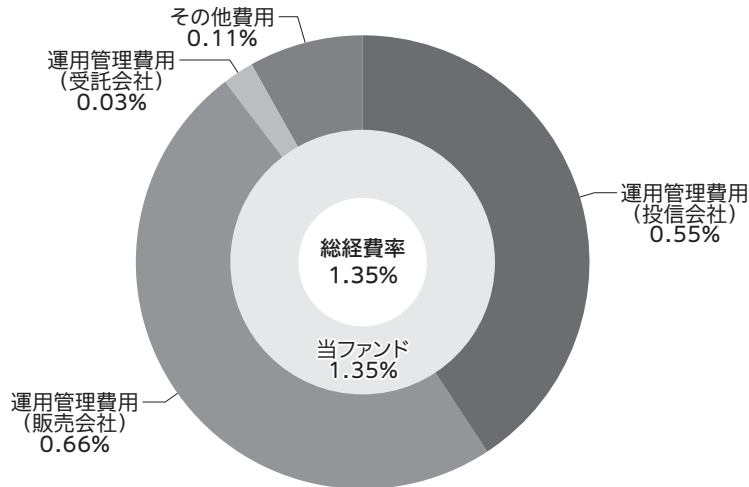
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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。

(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1.35%**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。

 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

項目	第4期 2019.11.6~2020.11.2		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	138円	1.233%	(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11,162円です。
（投信会社）	（ 61）	（0.545）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（ 73）	（0.655）	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（ 4）	（0.033）	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	9	0.081	(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）	（ 8）	（0.068）	
（投資信託証券）	（ 2）	（0.014）	
(c) 有価証券取引税	1	0.007	(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）	（ 1）	（0.007）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
(d) その他費用	11	0.094	(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）	（ 9）	（0.077）	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）	（0.013）	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）	（0.004）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	159	1.415	

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。

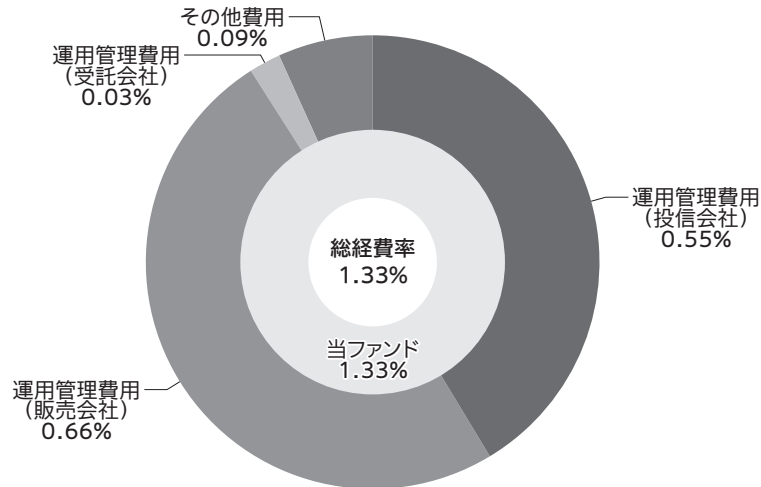
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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。

(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1.33%**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。

 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

項目	第4期 2019.11.6~2020.11.2		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	134円	1.233%	(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10,835円です。
(投信会社)	(59)	(0.546)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(71)	(0.655)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(4)	(0.033)	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	6	0.055	(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)	(5)	(0.047)	
(投資信託証券)	(1)	(0.007)	
(c) 有価証券取引税	0	0.004	(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)	(0.004)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	8	0.072	(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)	(6)	(0.054)	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)	(0.013)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	148	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。

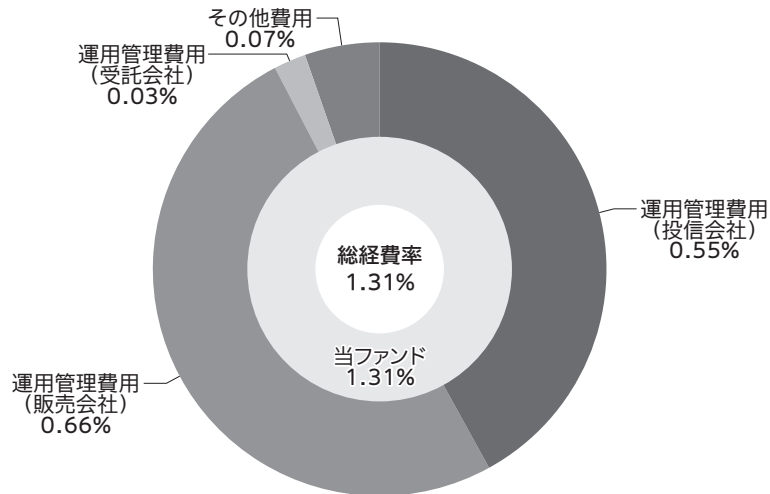
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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。

(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1.31%**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11月6日～2020年11月2日)

投資信託証券

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	6,069	284	2,231	101

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	4,795	225	1,075	47

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	4,569	217	655	27

(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

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		17,075	24,830	3,624	5,300
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド		3,124	5,190	779	1,280
SJAMラージキャップ・バリュエ・マザーファンド		19,914	32,380	3,328	5,500
SJAMスモールキャップ・マザーファンド		13,707	29,920	2,684	5,760
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド		5,730	6,580	573	650
SOMPO外国株式アクティブバリュエ(リスク抑制型)マザーファンド		48,427	62,710	10,681	14,030

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		47,421	69,000	9,401	13,750
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド		4,939	8,220	888	1,450
SJAMラージキャップ・バリュエ・マザーファンド		24,430	39,340	3,641	6,140
SJAMスモールキャップ・マザーファンド		16,835	36,330	2,853	6,340
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド		17,849	20,620	1,033	1,260
SOMPO外国株式アクティブバリュエ(リスク抑制型)マザーファンド		43,327	55,890	7,011	9,290

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		123,952	180,230	16,037	23,500
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド		28,877	48,450	2,096	3,450
SJAMラージキャップ・バリュエ・マザーファンド		41,250	66,140	8,171	13,110
SJAMスモールキャップ・マザーファンド		30,039	63,790	7,630	15,740
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド		39,429	45,800	6,044	6,990
SOMPO外国株式アクティブバリュエ(リスク抑制型)マザーファンド		54,984	70,580	17,984	22,680

(注1) 単位未满是切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2019年11月6日～2020年11月2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		
	S J A Mラージキャップ・ バリュース・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	SOMPO外国株式 アクティブバリュース (リスク抑制型) マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	45,127,442千円	13,666,578千円	1,050,879千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,495,366千円	8,949,193千円	570,334千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.43	1.52	1.84

(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

(2019年11月6日～2020年11月2日)

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

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

(2020年11月2日現在)

外国投資信託証券

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

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) ISHARES CORE MSCI EMERGING	口 4,180	口 8,018	千アメリカ・ドル 428	千円 44,912	% 16.1	
合 計	口 数 ・ 金 額 4,180	口 数 ・ 金 額 8,018	428	44,912		
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 16.1% >	

(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。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

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) ISHARES CORE MSCI EMERGING	口 3,668	口 7,388	千アメリカ・ドル 395	千円 41,384	% 11.0	
合 計	口 数 ・ 金 額 3,668	口 数 ・ 金 額 7,388	395	41,384		
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 11.0% >	

(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。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

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) ISHARES CORE MSCI EMERGING	口 3,092	口 7,006	千アメリカ・ドル 374	千円 39,244	% 5.8	
合 計	口 数 ・ 金 額 3,092	口 数 ・ 金 額 7,006	374	39,244		
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 5.8% >	

(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。

親投資信託残高

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド	9,993	23,443	33,993
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	2,593	4,938	8,290
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	12,400	28,986	45,134
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	9,654	20,677	44,558
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	3,539	8,696	10,024
SOMPO外国株式アクティブバリュース(リスク抑制型)マザーファンド	33,773	71,519	89,714

(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、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド	29,828	67,848	98,380
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	3,645	7,696	12,922
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	13,101	33,890	52,770
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	10,203	24,186	52,119
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	11,423	28,240	32,552
SOMPO外国株式アクティブバリュース(リスク抑制型)マザーファンド	29,642	65,957	82,737

(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、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド	70,010	177,925	257,992
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	15,377	42,158	70,780
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	18,171	51,250	79,801
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	14,151	36,560	78,783
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	22,410	55,795	64,315
SOMPO外国株式アクティブバリュース(リスク抑制型)マザーファンド	24,976	61,975	77,742

(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、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

○投資信託財産の構成

(2020年11月2日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	44,912	16.0
損保ジャパン日本債券マザーファンド	33,993	12.1
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	8,290	3.0
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	45,134	16.1
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	44,558	15.9
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	10,024	3.6
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク抑制型)マザーファンド	89,714	31.9
コール・ローン等、その他	4,227	1.4
投資信託財産総額	280,852	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(44,912千円)の投資信託財産総額(280,852千円)に対する比率は、16.0%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(8,190,856千円)の投資信託財産総額(8,341,328千円)に対する比率は、98.2%です。

SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(2,034,374千円)の投資信託財産総額(2,069,089千円)に対する比率は、98.3%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク抑制型)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(544,626千円)の投資信託財産総額(576,995千円)に対する比率は、94.4%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=104.76円、1カナダ・ドル=78.43円、1メキシコ・ペソ=4.92円、1ブラジル・レアル=18.23円、1チリアンペソ=0.1353円、1コロンビア・ペソ=0.0271円、1ペルー・ソル=28.97円、1ユーロ=121.97円、1イギリス・ポンド=135.37円、1スイス・フラン=114.22円、1スウェーデン・クローナ=11.75円、1ノルウェー・クローネ=10.95円、1デンマーク・クローネ=16.38円、1ハンガリー・フォリント=0.3325円、1ポーランド・ズロチ=26.43円、1ロシア・ルーブル=1.31円、1オーストラリア・ドル=73.32円、1香港・ドル=13.51円、1シンガポール・ドル=76.55円、1マレーシア・リンギット=25.19円、1タイ・バーツ=3.36円、1インドネシア・ルピア=0.0072円、1南アフリカ・ランド=6.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月2日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	280,852,169	
コール・ローン等	4,222,732	
投資信託受益証券(評価額)	44,912,964	
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	33,993,437	
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)	8,290,727	
SJAMターゲットキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	45,134,745	
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	44,558,578	
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	10,024,818	
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク分散型)マザーファンド(評価額)	89,714,168	
(B) 負債	1,491,816	
未払解約金	48,205	
未払信託報酬	1,426,610	
未払利息	10	
その他未払費用	16,991	
(C) 純資産総額(A-B)	279,360,353	
元本	248,610,708	
次期繰越損益金	30,749,645	
(D) 受益権総口数	248,610,708口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,237円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額115,674,202円、期中追加設定元本額190,171,341円、期中一部解約元本額57,234,835円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.1237円

○損益の状況 (2019年11月6日～2020年11月2日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	790,621	
受取配当金	787,207	
支払利息	3,414	
(B) 有価証券売買損益	△ 9,111,422	
売買益	7,908,387	
売買損	△17,019,809	
(C) 信託報酬等	△ 2,511,807	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△10,832,608	
(E) 前期繰越損益金	4,314,795	
(F) 追加信託差損益金	37,267,458	
(配当等相当額)	(64,230,582)	
(売買損益相当額)	(△26,963,124)	
(G) 計(D+E+F)	30,749,645	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	30,749,645	
追加信託差損益金	37,267,458	
(配当等相当額)	(64,604,860)	
(売買損益相当額)	(△27,337,402)	
分配準備積立金	7,048,385	
繰越損益金	△13,566,198	

(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) SNAM コルチェスター・エマージング債券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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の49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(2019年11月6日～2020年11月2日)は以下の通りです。

項 目	2019年11月6日～ 2020年11月2日
a. 配当等収益(費用控除後)	2,733,590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	64,604,860円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	4,314,795円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	71,653,245円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,882円
g. 分配金	0円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

○投資信託財産の構成

(2020年11月2日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	41,384	10.9
損保ジャパン日本債券マザーファンド	98,380	25.9
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	12,922	3.4
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	52,770	13.9
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	52,119	13.7
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	32,552	8.6
SOMPO外国株式アクティブバリュース(リスク抑制型)マザーファンド	82,737	21.8
コール・ローン等、その他	6,604	1.8
投資信託財産総額	379,468	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(41,384千円)の投資信託財産総額(379,468千円)に対する比率は、10.9%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(8,190,856千円)の投資信託財産総額(8,341,328千円)に対する比率は、98.2%です。

SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(2,034,374千円)の投資信託財産総額(2,069,089千円)に対する比率は、98.3%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュース(リスク抑制型)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(544,626千円)の投資信託財産総額(576,995千円)に対する比率は、94.4%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=104.76円、1カナダ・ドル=78.43円、1メキシコ・ペソ=4.92円、1ブラジル・レアル=18.23円、1チリアンペソ=0.1353円、1コロンビア・ペソ=0.0271円、1ペルー・ソル=28.97円、1ユーロ=121.97円、1イギリス・ポンド=135.37円、1スイス・フラン=114.22円、1スウェーデン・クローナ=11.75円、1ノルウェー・クローネ=10.95円、1デンマーク・クローネ=16.38円、1ハンガリー・フォリント=0.3325円、1ポーランド・ズロチ=26.43円、1ロシア・ルーブル=1.31円、1オーストラリア・ドル=73.32円、1香港・ドル=13.51円、1シンガポール・ドル=76.55円、1マレーシア・リンギット=25.19円、1タイ・バーツ=3.36円、1インドネシア・ルピア=0.0072円、1南アフリカ・ランド=6.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月2日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	379,468,676	
コール・ローン等	6,602,619	
投資信託受益証券(評価額)	41,384,009	
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	98,380,542	
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)	12,922,301	
S JAMテラジキャップ・バリュウ・マザーファンド(評価額)	52,770,157	
S JAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	52,119,122	
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	32,552,616	
SOMPO外国株式アクティブバリュウ(リストラ勘別型)マザーファンド(評価額)	82,737,310	
(B) 負債	3,794,619	
未払金	1,473,050	
未払解約金	427,125	
未払信託報酬	1,872,127	
未払利息	12	
その他未払費用	22,305	
(C) 純資産総額(A-B)	375,674,057	
元本	341,556,474	
次期繰越損益金	34,117,583	
(D) 受益権総口数	341,556,474口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,999円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額149,645,912円、期中追加設定元本額226,957,501円、期中一部解約元本額35,046,939円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0999円

○損益の状況 (2019年11月6日～2020年11月2日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	683,813	
受取配当金	686,362	
支払利息	△ 2,549	
(B) 有価証券売買損益	△11,554,409	
売買益	5,199,224	
売買損	△16,753,633	
(C) 信託報酬等	△ 3,203,497	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△14,074,093	
(E) 前期繰越損益金	5,139,013	
(F) 追加信託差損益金	43,052,663	
(配当等相当額)	(40,494,750)	
(売買損益相当額)	(2,557,913)	
(G) 計(D+E+F)	34,117,583	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	34,117,583	
追加信託差損益金	43,052,663	
(配当等相当額)	(40,899,343)	
(売買損益相当額)	(2,153,320)	
分配準備積立金	8,431,340	
繰越損益金	△17,366,420	

(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) S N A M コルチェスター・エマージング債券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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の49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(2019年11月6日～2020年11月2日)は以下の通りです。

項 目	2019年11月6日～ 2020年11月2日
a. 配当等収益(費用控除後)	3,292,327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	40,899,343円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	5,139,013円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	49,330,683円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,444円
g. 分配金	0円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

○投資信託財産の構成

(2020年11月2日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	39,244	5.8
損保ジャパン日本債券マザーファンド	257,992	37.9
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	70,780	10.4
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	79,801	11.7
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	78,783	11.6
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	64,315	9.5
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク抑制型)マザーファンド	77,742	11.4
コール・ローン等、その他	11,618	1.7
投資信託財産総額	680,275	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(39,244千円)の投資信託財産総額(680,275千円)に対する比率は、5.8%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(8,190,856千円)の投資信託財産総額(8,341,328千円)に対する比率は、98.2%です。

SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(2,034,374千円)の投資信託財産総額(2,069,089千円)に対する比率は、98.3%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク抑制型)マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(544,626千円)の投資信託財産総額(576,995千円)に対する比率は、94.4%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=104.76円、1カナダ・ドル=78.43円、1メキシコ・ペソ=4.92円、1ブラジル・レアル=18.23円、1チリアンペソ=0.1353円、1コロンビア・ペソ=0.0271円、1ペルー・ソル=28.97円、1ユーロ=121.97円、1イギリス・ポンド=135.37円、1スイス・フラン=114.22円、1スウェーデン・クローナ=11.75円、1ノルウェー・クローネ=10.95円、1デンマーク・クローネ=16.38円、1ハンガリー・フォリント=0.3325円、1ポーランド・ズロチ=26.43円、1ロシア・ルーブル=1.31円、1オーストラリア・ドル=73.32円、1香港・ドル=13.51円、1シンガポール・ドル=76.55円、1マレーシア・リンギット=25.19円、1タイ・バーツ=3.36円、1インドネシア・ルピア=0.0072円、1南アフリカ・ランド=6.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月2日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	680,275,349
コール・ローン等	11,613,979
投資信託受益証券(評価額)	39,244,229
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	257,992,520
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)	70,780,706
SJAMテージュキャップ・バリュウ・マザーファンド(評価額)	79,801,927
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	78,783,656
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	64,315,861
SOMPO外国株式アクティブバリュウ(リスク分散型)マザーファンド(評価額)	77,742,471
(B) 負債	5,613,996
未払金	2,373,877
未払解約金	15,327
未払信託報酬	3,186,760
未払利息	22
その他未払費用	38,010
(C) 純資産総額(A-B)	674,661,353
元本	631,261,440
次期繰越損益金	43,399,913
(D) 受益権総口数	631,261,440口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,688円

(注1) 信託財産に係る期首元本額245,746,948円、期中追加設定元本額477,279,551円、期中一部解約元本額91,765,059円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0688円

○損益の状況 (2019年11月6日～2020年11月2日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	593,469
受取配当金	598,436
支払利息	△ 4,967
(B) 有価証券売買損益	△14,924,464
売買益	7,160,724
売買損	△22,085,188
(C) 信託報酬等	△ 5,410,254
(D) 当期損益金(A+B+C)	△19,741,249
(E) 前期繰越損益金	6,464,818
(F) 追加信託差損益金	56,676,344
(配当等相当額)	(62,319,851)
(売買損益相当額)	(△ 5,643,507)
(G) 計(D+E+F)	43,399,913
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	43,399,913
追加信託差損益金	56,676,344
(配当等相当額)	(63,161,787)
(売買損益相当額)	(△ 6,485,443)
分配準備積立金	11,276,983
繰越損益金	△24,553,414

(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) SNAM コルチェスター・エマージング債券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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の49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(2019年11月6日～2020年11月2日)は以下の通りです。

項 目	2019年11月6日～ 2020年11月2日
a. 配当等収益(費用控除後)	4,812,165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	63,161,787円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	6,464,818円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	74,438,770円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,179円
g. 分配金	0円

○お知らせ

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

- ・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました（2020年4月1日）。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年7月15日）

<計算期間 2019年7月17日～2020年7月15日>

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第20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
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
20期(2020年7月15日)	14,475	△1.1	386.50	△1.4	98.0	17,488

(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

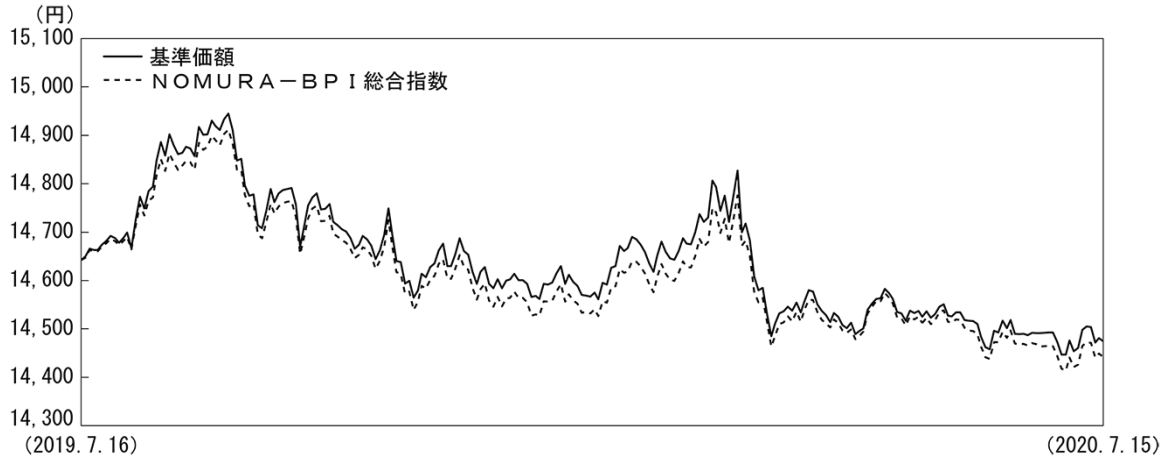
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 指 数	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2019年 7月16日	14,642	—	391.86	—	97.4
7月末	14,699	0.4	393.15	0.3	96.7
8月末	14,919	1.9	398.50	1.7	99.7
9月末	14,757	0.8	394.27	0.6	94.9
10月末	14,694	0.4	392.61	0.2	97.7
11月末	14,653	0.1	391.33	△0.1	98.1
12月末	14,615	△0.2	390.14	△0.4	98.6
2020年 1月末	14,685	0.3	391.77	△0.0	99.5
2月末	14,806	1.1	394.74	0.7	99.2
3月末	14,534	△0.7	388.45	△0.9	96.7
4月末	14,574	△0.5	389.79	△0.5	98.2
5月末	14,518	△0.8	388.13	△1.0	95.3
6月末	14,473	△1.2	386.56	△1.4	97.3
(期 末) 2020年 7月15日	14,475	△1.1	386.50	△1.4	98.0

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2019年7月17日～2020年7月15日)

■基準価額の推移



期首：14,642円

期末：14,475円

騰落率：△1.1%

・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2019年7月16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。

■基準価額の変動要因

債券の利回りが上昇（価格は下落）したことから基準価額は下落しました。

■投資環境

国内債券の利回りは上昇（価格は下落）しました。

2019年9月から年末にかけては、貿易交渉を巡る米中の対立懸念が後退するなか、利回りは上昇基調で推移しました。

しかし、年明け以降は、世界的に新型コロナウイルス感染拡大が深刻化し、市場のリスク回避的な姿勢から債券が買われたため、2020年3月上旬にかけて利回りは低下しました。その後、各国の大規模な財政・金融政策の実施により、市場の混乱は収束に向かい、3月末には年初の利回り水準程度まで再び上昇しました。4月以降は、景気の持ち直しや感染状況を見極める展開となり、利回りはおおむね横ばいで推移しました。

事業債のスプレッドは、日本銀行による流動性対策の影響もあり、前期末から、おおむね変わらずとなりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

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、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・バリュウ戦略もとりました。

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、日銀の社債オペを活用し、東京電力パワーグリッド債などを市場対比、有利な条件で売却し、国債への入れ替えを行いました。

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	0.30%	0.11%	0.19%
平均クーポン	0.62%	0.88%	-0.26%
平均残存期間(年)	10.76	9.86	0.90
修正デュレーション(年)	10.04	9.38	0.66

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2020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（-1.4%）を0.2%上回りました。

金利戦略は主に、2019年7月および8月の長期、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。

個別銘柄戦略は、武田薬品工業の劣後債や東京電力パワーグリッド債の保有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、事業債を中心とした非国債のオーバーウェイトを継続する方針です。ただし、新型コロナウイルス感染の第2波が拡大するなか、スプレッドの拡大局面では、非国債ウェイトの引き上げを検討します。

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。

○1万口当たりの費用明細

(2019年7月17日~2020年7月15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)	% 0.000 (0.000)	(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	0.000	
期中の平均基準価額は14,660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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	37,228,974	34,972,457
	地方債証券	115,393	—
	特殊債券	501,136	157,185
	社債券（投資法人債券を含む）	700,000	(54,343)
			1,834,080
			(500,000)

(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

(2019年7月17日～2020年7月15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

(2020年7月15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	12,940,000	13,610,820	77.8	—	51.7	11.1	15.0	
地方債証券	100,000	111,405	0.6	—	0.6	—	—	
	(100,000)	(111,405)	(0.6)	(—)	(0.6)	(—)	(—)	
特殊債券	627,343	627,444	3.6	—	3.6	—	—	
(除く金融債)	(627,343)	(627,444)	(3.6)	(—)	(3.6)	(—)	(—)	
普通社債券	2,800,000	2,796,929	16.0	—	10.9	2.9	2.2	
(含む投資法人債券)	(2,800,000)	(2,796,929)	(16.0)	(—)	(10.9)	(2.9)	(2.2)	
合 計	16,467,343	17,146,598	98.0	—	66.8	14.0	17.3	
	(3,527,343)	(3,535,778)	(20.2)	(—)	(15.1)	(2.9)	(2.2)	

(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
		%	千円	千円
国債証券				
第408回利付国債 (2年)		0.1	400,000	401,580
第410回利付国債 (2年)		0.1	1,700,000	1,707,327
第413回利付国債 (2年)		0.1	420,000	422,011
第131回利付国債 (5年)		0.1	100,000	100,437
第138回利付国債 (5年)		0.1	100,000	100,861
第139回利付国債 (5年)		0.1	170,000	171,538
第141回利付国債 (5年)		0.1	10,000	10,096
第142回利付国債 (5年)		0.1	1,640,000	1,656,055
第10回利付国債 (40年)		0.9	60,000	65,312
第12回利付国債 (40年)		0.5	80,000	76,408
第342回利付国債 (10年)		0.1	40,000	40,491
第345回利付国債 (10年)		0.1	40,000	40,556
第350回利付国債 (10年)		0.1	20,000	20,293
第351回利付国債 (10年)		0.1	600,000	608,616
第355回利付国債 (10年)		0.1	120,000	121,395
第357回利付国債 (10年)		0.1	850,000	858,415
第358回利付国債 (10年)		0.1	270,000	272,478
第35回利付国債 (30年)		2.0	210,000	275,070
第38回利付国債 (30年)		1.8	510,000	653,014
第43回利付国債 (30年)		1.7	280,000	354,460
第53回利付国債 (30年)		0.6	160,000	161,472
第57回利付国債 (30年)		0.8	210,000	221,982
第58回利付国債 (30年)		0.8	70,000	73,936
第60回利付国債 (30年)		0.9	160,000	173,028
第62回利付国債 (30年)		0.5	60,000	58,603
第63回利付国債 (30年)		0.4	50,000	47,476
第65回利付国債 (30年)		0.4	160,000	151,427
第113回利付国債 (20年)		2.1	180,000	214,999
第130回利付国債 (20年)		1.8	190,000	226,214
第131回利付国債 (20年)		1.7	80,000	94,361
第144回利付国債 (20年)		1.5	140,000	163,612
第146回利付国債 (20年)		1.7	210,000	251,582
第149回利付国債 (20年)		1.5	40,000	47,078
第150回利付国債 (20年)		1.4	120,000	139,760
第151回利付国債 (20年)		1.2	340,000	386,600
第152回利付国債 (20年)		1.2	270,000	307,181
第154回利付国債 (20年)		1.2	420,000	478,354
第157回利付国債 (20年)		0.2	80,000	78,783
第158回利付国債 (20年)		0.5	360,000	371,109
第162回利付国債 (20年)		0.6	450,000	469,372
第166回利付国債 (20年)		0.7	10,000	10,562
第167回利付国債 (20年)		0.5	30,000	30,593
第170回利付国債 (20年)		0.3	320,000	313,459
第171回利付国債 (20年)		0.3	1,210,000	1,182,847
小	計		12,940,000	13,610,820

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
地方債証券		%	千円	千円	
第15回埼玉県公募公債 (20年)		1.166	100,000	111,405	2035/2/16
小	計		100,000	111,405	
特殊債券(除く金融債)					
第60回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.001	400,000	399,112	2027/1/29
第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)		0.251	100,000	95,450	2039/10/28
第17回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.64	11,300	11,449	2039/4/10
第31回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.7	12,662	12,980	2040/6/10
第42回貸付債権担保住宅金融公庫債券		2.34	25,696	26,727	2041/5/10
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.67	29,863	31,622	2046/7/10
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.15	47,822	50,101	2047/10/10
小	計		627,343	627,444	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第568回東京電力株式会社社債 (一般担保付)		1.155	200,000	200,248	2020/9/8
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	101,018	2077/8/18
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	89,495	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	100,000	99,524	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	99,801	2025/10/24
第1回大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	101,716	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) F R		1.72	200,000	206,800	2079/6/6
日本製鉄株式会社第1回無担保社債 (劣後特約付) F R		0.71	100,000	99,238	2079/9/12
第29回富士電機株式会社無担保社債		0.28	100,000	100,080	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	100,470	2048/4/27
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	101,060	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	100,745	2021/1/20
第69回アコム株式会社無担保社債		1.21	100,000	103,137	2024/9/26
第2回株式会社T&Dホールディングス無担保社債 (劣後特約付)		0.69	100,000	99,082	2050/2/4
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	99,820	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	94,139	2028/9/21
第37回東京電力パワーグリッド株式会社社債 (一般担保付)		0.29	100,000	100,017	2023/6/9
第38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	200,000	199,960	2025/7/16
第3回A号富国生命劣後F R		1.02	200,000	197,840	—
第3回A号明治安田生命劣後F R		1.11	200,000	198,874	2047/11/6
第2回A号住友生命劣後F R		0.84	100,000	100,085	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	101,657	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	102,123	2025/6/26
小	計		2,800,000	2,796,929	
合	計		16,467,343	17,146,598	

(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

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 17,146,598	% 91.5
コール・ローン等、その他	1,594,099	8.5
投資信託財産総額	18,740,697	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 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	18,740,697,075	
コール・ローン等	539,244,725	
公社債(評価額)	17,146,598,938	
未収入金	1,029,753,400	
未収利息	24,199,731	
前払費用	900,281	
(B) 負債	1,251,923,741	
未払金	1,251,922,500	
未払利息	1,241	
(C) 純資産総額(A-B)	17,488,773,334	
元本	12,082,014,010	
次期繰越損益金	5,406,759,324	
(D) 受益権総口数	12,082,014,010口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,475円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額11,515,341,036円、期中追加設定元本額2,885,473,338円、期中一部解約元本額2,318,800,364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

SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	357,397,187円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(2%コース)(FofS用)(適格機関投資家専用)	39,291,418円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(4%コース)(FofS用)(適格機関投資家専用)	51,652,028円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,045,753,750円
ハッピーエイジング20	138,513,907円
ハッピーエイジング30	695,022,172円
ハッピーエイジング40	3,775,600,403円
ハッピーエイジング50	3,050,346,036円
ハッピーエイジング60	2,417,262,565円
パン・アフリカ株式ファンド	8,486,261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	1,008,001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	8,004,174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	134,873,215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	6,064,973円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	120,066,374円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	48,495,789円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	16,107,249円
ターゲット・リターン戦略ファンド	168,068,508円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4475円

○損益の状況 (2019年7月17日~2020年7月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	111,856,322	
受取利息	112,058,023	
支払利息	△ 201,701	
(B) 有価証券売買損益	△ 297,455,413	
売買益	99,990,800	
売買損	△ 397,446,213	
(C) 保管費用等	△ 34,695	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 185,633,786	
(E) 前期繰越損益金	5,345,528,582	
(F) 追加信託差損益金	1,332,626,662	
(G) 解約差損益金	△1,085,762,134	
(H) 計(D+E+F+G)	5,406,759,324	
次期繰越損益金(H)	5,406,759,324	

(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。

○お知らせ

・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました(2020年4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14期（決算日 2020年2月20日）

＜計算期間 2019年2月21日～2020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	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
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
14期(2020年2月20日)	18,242	0.4	1,222.62	2.4	98.5	—	34,453

(注1) 基準価額は1万口当たり（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) 2019年2月20日	円 18,176	% —	1,194.37	% —	% 99.0	% —
2月末	18,120	△ 0.3	1,183.82	△0.9	98.9	—
3月末	17,680	△ 2.7	1,179.28	△1.3	96.8	—
4月末	18,067	△ 0.6	1,194.28	△0.0	97.3	—
5月末	16,577	△ 8.8	1,110.00	△7.1	97.7	—
6月末	17,239	△ 5.2	1,142.75	△4.3	98.1	—
7月末	16,923	△ 6.9	1,142.39	△4.4	99.0	—
8月末	16,096	△11.4	1,096.34	△8.2	98.9	—
9月末	17,422	△ 4.1	1,172.68	△1.8	97.3	—
10月末	18,410	1.3	1,224.10	2.5	98.2	—
11月末	19,031	4.7	1,240.59	3.9	98.2	—
12月末	19,357	6.5	1,257.76	5.3	99.2	—
2020年1月末	18,522	1.9	1,222.07	2.3	98.6	—
(期 末) 2020年2月20日	18,242	0.4	1,222.62	2.4	98.5	—

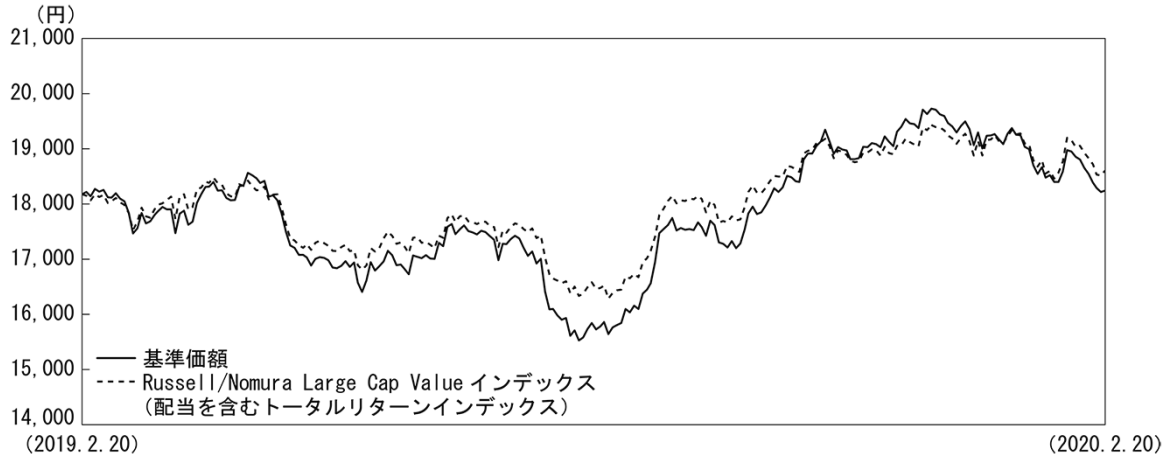
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2019年2月21日～2020年2月20日)

■基準価額の推移



期首：18,176円

期末：18,242円

騰落率：0.4%

・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、2019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。

■基準価額の変動要因

期中の騰落率は+0.4%となりました。

国内株式市場が上昇する中、当ファンドの基準価額も上昇しました。

野村ホールディングス、日本電信電話、KDD I、ケーズホールディングス、ヤマダ電機、クレディセゾンなどがプラスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは3.8%の上昇となりました。

期初は、各国の中央銀行による景気刺激策発表等が株価を下支えした一方で、市場予想を上回る緩和姿勢が示されると米国長期金利が急低下し、景気後退が連想されたために横ばいで推移しました。その後は、米中の貿易摩擦激化に関する報道や世界的な金融緩和期待を手がかりに下落と上昇を繰り返しました。2019年9月には国内外の長期金利の上昇、円安進行を好感した割安株の上昇が牽引し、国内株式市場は主要海外株式市場を大きくアウトパフォームした後、10月以降は米中通商協議への進展期待や、業績底打ちへの期待の高まりを背景に続伸しました。年明けには、イランを巡る地政学リスクを背景に上昇と下落を繰り返した後、新型コロナウイルスが経済に与える影響が懸念されて相場は一変、世界的なリスクオフムードが広がり、株価は下落しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

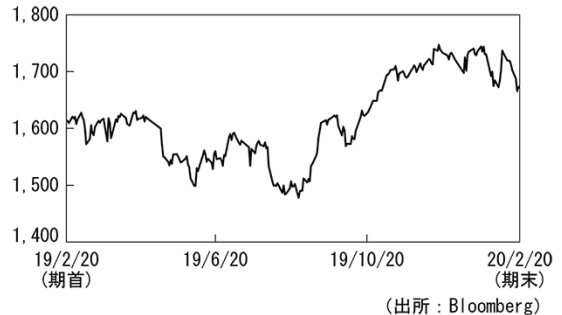
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.5%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

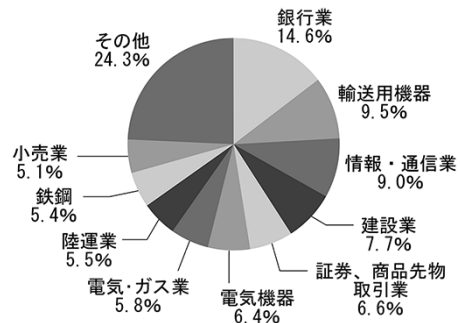
当期間中に独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。

主な購入(ウェイトアップ)銘柄は、日揮ホールディングス、鹿島建設、三菱電機など、主な売却(ウェイトダウン)銘柄は、三菱重工業、野村ホールディングス、デンソーなどです。

TOPIX (東証株価指数) の推移



業種別構成比率



(注1) 比率は、第14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（+2.4%）を2.0%下回りました。

業種構成では、証券、商品先物取引業のオーバーウェイト、サービス業、電気・ガス業のアンダーウェイトなどがプラス要因に、鉄鋼、銀行業のオーバーウェイト、電気機器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、野村ホールディングス、KDD I、ケーズ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、日本製鉄、日産自動車のオーバーウェイト、ソフトバンクグループ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

(2019年2月21日～2020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 (株 式)	円 25 (25)	% 0.143 (0.143)	(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) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	25	0.143	
期中の平均基準価額は17,787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

(2019年2月21日～2020年2月20日)

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		25,302	35,077,014	20,556	28,568,753
		(277)	(-)		

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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。

○株式売買比率

(2019年2月21日～2020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	63,645,768千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,142,533千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.76

(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

(2019年2月21日～2020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

(2020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	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (7.7%)			
大林組	309.5	227.8	279,966
鹿島建設	—	858.8	1,097,546
日揮ホールディングス	—	805.2	1,248,865
食料品 (3.1%)			
日本たばこ産業	—	457.6	1,037,379
化学 (2.3%)			
クラレ	—	619.5	781,809
医薬品 (—%)			
ツムラ	92	—	—
石油・石炭製品 (0.9%)			
J X T Gホールディングス	429	633.5	296,668
ガラス・土石製品 (0.9%)			
A G C	55.1	87.8	305,544
日本碍子	493.1	—	—
鉄鋼 (5.4%)			
日本製鉄	936.3	1,002.5	1,361,395
ジェイ エフ イー ホールディングス	347.6	426.5	472,562
非鉄金属 (3.3%)			
住友電気工業	1,094.1	764.9	1,115,606
機械 (2.8%)			
小松製作所	—	253.4	582,820
日本精工	—	422.5	383,630
三菱重工業	330.3	—	—
電気機器 (6.4%)			
日立製作所	172.2	—	—
三菱電機	—	763.6	1,196,179
セイコーエプソン	314.7	581.4	983,147
輸送用機器 (9.5%)			
デンソー	258.7	105.6	471,715
日産自動車	1,240.5	1,295.3	653,349
いすゞ自動車	—	288.5	328,024
アイシン精機	119.7	—	—
マツダ	396.7	—	—
本田技研工業	653.3	580.5	1,765,300
ヤマハ発動機	125.4	—	—
電気・ガス業 (5.8%)			
電源開発	—	338	853,788

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
東京瓦斯	—	281.5	669,688	
大阪瓦斯	—	244.6	458,625	
陸運業 (5.5%)				
東日本旅客鉄道	—	83.8	755,373	
日本通運	—	48.5	285,665	
ヤマトホールディングス	—	420.9	811,074	
海運業 (1.6%)				
日本郵船	563	302.8	528,688	
情報・通信業 (9.0%)				
日本テレビホールディングス	269.4	602.6	878,590	
日本電信電話	232.9	569.1	1,579,821	
K D D I	378.6	180.1	613,960	
小売業 (5.1%)				
高島屋	96.4	—	—	
ケーズホールディングス	—	428.9	564,432	
ヤマダ電機	1,507.3	1,961.9	1,165,368	
銀行業 (14.6%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,275.7	4,017	2,260,767	
三井住友トラスト・ホールディングス	178.4	186.6	746,586	
三井住友フィナンシャルグループ	454	521.9	1,957,646	
証券・商品先物取引業 (6.6%)				
大和証券グループ本社	1,376	1,214.9	652,644	
野村ホールディングス	4,061.3	2,809.8	1,585,851	
保険業 (3.2%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	106.5	—	—	
第一生命ホールディングス	549.2	666.1	1,085,409	
その他金融業 (2.6%)				
クレディセゾン	433.4	482.3	884,538	
不動産業 (3.7%)				
野村不動産ホールディングス	70.8	—	—	
三井不動産	—	259.6	764,002	
三菱地所	75.4	224	479,360	
合 計	株数・金額	20,996	26,019	33,943,392
	銘柄数<比率>	33	39	<98.5%>

(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

(2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	33,943,392	97.6
コール・ローン等、その他	818,169	2.4
投資信託財産総額	34,761,561	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 (2020年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,761,561,392
コール・ローン等	444,666,299
株式(評価額)	33,943,392,570
未収入金	304,852,623
未収配当金	68,649,900
(B) 負債	307,578,544
未払金	307,577,412
未払利息	1,132
(C) 純資産総額(A-B)	34,453,982,848
元本	18,887,407,228
次期繰越損益金	15,566,575,620
(D) 受益権総口数	18,887,407,228口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,242円

(注1) 信託財産に係る期首元本額15,815,592,439円、期中追加設定元本額11,011,215,233円、期中一部解約元本額7,939,400,444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

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド(FofS用)(適格機関投資家専用)	13,461,684,148円
ラージキャップ・バリュー・オープン(適格機関投資家専用)	256,788,249円
ハッピーエイジング20	1,540,455,074円
ハッピーエイジング30	1,602,170,323円
ハッピーエイジング40	1,440,426,678円
ハッピーエイジング50	412,360,838円
ハッピーエイジング60	105,310,650円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	24,418,890円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	17,238,794円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	16,269,479円
SOMPO日本株バリュー・プラスファンド	10,284,105円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.8242円

○損益の状況 (2019年2月21日~2020年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,228,102,148
受取配当金	1,228,542,250
その他収益金	14,340
支払利息	△ 454,442
(B) 有価証券売買損益	△ 1,016,059,641
売買益	3,044,086,026
売買損	△ 4,060,145,667
(C) 保管費用等	△ 22,410
(D) 当期損益金(A+B+C)	212,020,097
(E) 前期繰越損益金	12,930,534,930
(F) 追加信託差損益金	7,949,888,367
(G) 解約差損益金	△ 5,525,867,774
(H) 計(D+E+F+G)	15,566,575,620
次期繰越損益金(H)	15,566,575,620

(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13期（決算日 2020年9月7日）

＜計算期間 2019年9月7日～2020年9月7日＞

S J A M スモールキャップ・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 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5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 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(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
12期(2019年9月6日)	21,092	△18.9	789.70	△13.0	99.8	—	8,920
13期(2020年9月7日)	21,619	2.5	835.06	5.7	98.9	—	9,491

(注1) 基準価額は1万口当たり（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	騰 落 率		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 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年9月6日	円 21,092	% —		789.70 —	% 99.8	% —
9月末	22,413	6.3		827.63 4.8	98.1	—
10月末	23,835	13.0		878.02 11.2	98.7	—
11月末	24,417	15.8		900.64 14.0	98.8	—
12月末	24,588	16.6		914.38 15.8	99.3	—
2020年1月末	23,476	11.3		873.38 10.6	95.1	—
2月末	20,727	△ 1.7		756.44 △ 4.2	95.7	—
3月末	19,866	△ 5.8		722.27 △ 8.5	97.5	—
4月末	20,489	△ 2.9		757.23 △ 4.1	97.6	—
5月末	21,879	3.7		823.04 4.2	98.3	—
6月末	21,439	1.6		811.99 2.8	99.6	—
7月末	19,832	△ 6.0		771.32 △ 2.3	99.1	—
8月末	21,600	2.4		835.76 5.8	98.9	—
(期 末) 2020年9月7日	21,619	2.5		835.06 5.7	98.9	—

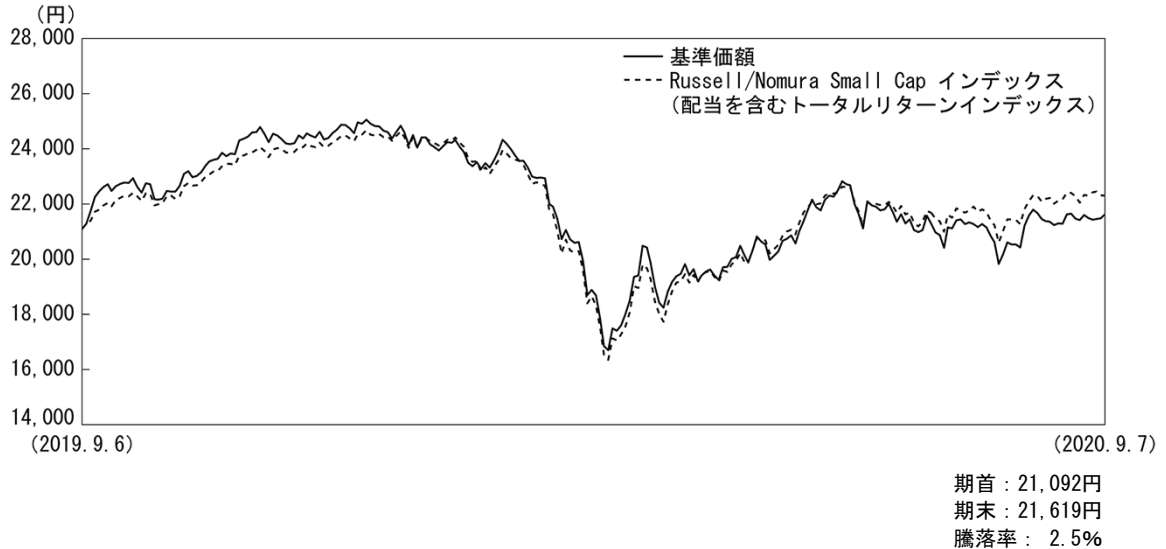
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2019年9月7日～2020年9月7日)

■基準価額の推移



・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、2019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

期中の騰落率は+2.5%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ましたが、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、伊予銀行、コメリなどの保有がプラスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは4.7%の上昇となりました。

期初は、国内外の長期金利の上昇、円安進行を好感した割安株の上昇が牽引し、国内株式市場は主要海外株式市場をアウトパフォーム、その後も米中通商協議の進展や英国総選挙において保守党が過半数の議席を獲得したこと等を受けて続伸しました。年明けには、新型コロナウイルスが世界的に感染拡大し、世界の都市がロックダウンされる中で相場は急落し、原油価格の急落も相場の重しとなりました。2020年3月後半には世界の金融当局による追加の金融緩和や、政府による大規模な財政刺激策の発表を好感して反発しました。経済活動再開への期待や、ワクチンの早期開発期待から続伸した後、高値警戒感や感染第2波への懸念の高まりから一時下落しましたが、期末にかけては、米中景気指標の好転や米国の景気対策継続への期待を背景に再び反発しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

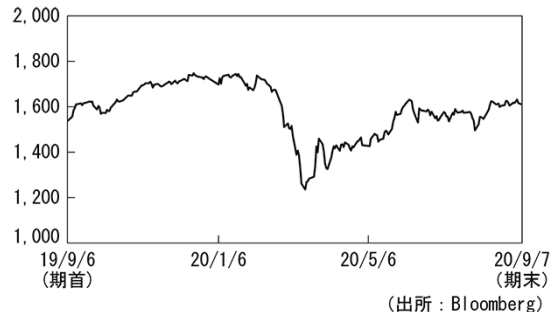
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.9%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

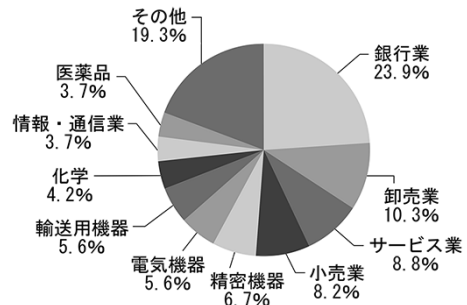
当期も、当社独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき、銘柄入替を行いました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、日鉄ソリューションズ、PALTAC、シークスなどでした。主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、豊田合成、住友倉庫、東海東京フィナンシャル・ホールディングスなどでした。

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、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）の騰落率（+5.7%）を3.2%下回りました。

業種要因では、銀行業のオーバーウェイト、機械、サービス業のアンダ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、精密機器、輸送用機器のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

個別銘柄では、伊予銀行、コメリ、ツクイのオーバーウェイトなどがプラス要因、シチズン時計、青山商事、AOKIホールディングス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

(2019年9月7日～2020年9月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 28 (28)	% 0.126 (0.126)	(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) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	28	0.126	
期中の平均基準価額は22,046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

(2019年9月7日～2020年9月7日)

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		5,562	6,376,840	4,766	5,969,310
		(2)	(-)		

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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。

○株式売買比率

(2019年9月7日～2020年9月7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	12,346,150千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,929,873千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.38

(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

(2019年9月7日～2020年9月7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

(2020年9月7日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (2.1%)			
西松建設	—	15	29,805
前田建設工業	—	115	83,835
奥村組	—	11	27,357
N I P P O	47	12	32,508
関電工	—	31	25,761
食料品 (0.3%)			
宝ホールディングス	—	30	30,510
繊維製品 (0.9%)			
東洋紡	62.2	—	—
日本毛織	—	24	23,208
ワコールホールディングス	—	32	58,944
パルプ・紙 (0.7%)			
北越コーポレーション	160	170	61,880
化学 (4.2%)			
住友精化	—	14	47,250
日本曹達	37.2	13	39,455
東亜合成	—	26	27,456
カネカ	—	35	98,805
日本化薬	—	20	19,580
A D E K A	116.1	98	150,528
東洋インキS Cホールディングス	—	8	15,248
医薬品 (3.7%)			
ツムラ	—	42	121,968
栄研化学	—	18	35,226
キョーリン製薬ホールディングス	73	93	191,673
ゴム製品 (0.2%)			
住友理工	—	32	17,824
ガラス・土石製品 (0.3%)			
日本電気硝子	—	13	26,338
鉄鋼 (2.7%)			
東京製鐵	54	60	43,140
大和工業	13.3	12	31,092
大同特殊鋼	36	35	118,650
愛知製鋼	26.3	25	63,400

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (0.5%)			
D O W Aホールディングス	18	—	—
古河機械金属	35	44	47,828
U A C J	47	—	—
金属製品 (1.4%)			
横河ブリッジホールディングス	36	36	69,480
東プレ	62	53	64,978
日本発條	36	—	—
機械 (2.3%)			
オーエスジー	—	60	98,580
島精機製作所	—	11	17,072
不二越	—	8	27,920
スター精密	42	50	67,450
電気機器 (5.6%)			
明電舎	45	17	27,761
マブチモーター	—	6	22,080
ダイヘン	14	—	—
日新電機	52	42	46,452
ジーエス・ユアサ コーポレーション	48.2	—	—
サンケン電気	40	—	—
E I Z O	67	77	297,990
新電元工業	—	12	24,144
コーセル	—	88	76,208
市光工業	—	73	35,259
輸送用機器 (5.6%)			
トヨタ紡織	33	42	63,294
ユニプレス	33.3	42	37,590
東海理化電機製作所	46.2	—	—
N O K	200.7	200	230,800
太平洋工業	—	22	23,056
エクセディ	83.9	84	119,364
豊田合成	93.3	—	—
愛三工業	120	51	24,072
エフ・シー・シー	—	11	22,913

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
精密機器 (6.7%)						
日機装	30.7	—	—			
タムロン	—	57	96,957			
ノーリツ鋼機	109	100	152,200			
シチズン時計	600	900	289,800			
セイコーホールディングス	37	58	87,464			
その他製品 (2.2%)						
トッパン・フォームズ	74	110	106,150			
フジシールインターナショナル	—	42	79,422			
オカムラ	—	27	20,034			
電気・ガス業 (1.5%)						
沖縄電力	28	85	141,865			
倉庫・運輸関連業 (—%)						
住友倉庫	110	—	—			
情報・通信業 (3.7%)						
日鉄ソリューションズ	—	92	281,060			
テレビ朝日ホールディングス	—	43	69,230			
卸売業 (10.3%)						
シップヘルスケアホールディングス	19	—	—			
日本ライフライン	163	172	243,552			
シークス	—	140	131,740			
阪和興業	—	30	64,140			
東邦ホールディングス	83	130	277,940			
PAL TAC	—	27	156,330			
トラスコ中山	—	38	92,910			
小売業 (8.2%)						
ユナイテッドアローズ	—	26	40,768			
島忠	72	53	148,983			
AOKIホールディングス	158	230	133,170			
コメリ	82	65	204,750			
青山商事	93	134	81,070			
高島屋	—	80	67,600			
ゼビオホールディングス	122	126	94,248			
アークス	26	—	—			
銀行業 (23.9%)						
九州フィナンシャルグループ	150	—	—			

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
西日本フィナンシャルホールディングス	130.9	210	153,720			
第四北越フィナンシャルグループ	55	65	136,890			
群馬銀行	327.7	525	187,425			
七十七銀行	145	157	250,258			
八十二銀行	707	665	276,640			
滋賀銀行	35	—	—			
百五銀行	266	300	95,700			
ほくほくフィナンシャルグループ	170	205	203,360			
広島銀行	365.3	390	218,400			
山陰合同銀行	—	85	46,070			
中国銀行	112.9	—	—			
伊予銀行	566	400	272,800			
山口フィナンシャルグループ	162.3	288	205,344			
北洋銀行	840	860	199,520			
証券・商品先物取引業 (—%)						
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	470.2	—	—			
その他金融業 (1.9%)						
みずほリース	38.4	—	—			
リコーリース	55	33	89,958			
日立キャピタル	93	35	89,250			
不動産業 (2.3%)						
ダイビル	190	139	157,070			
ゴールドクレスト	52	39	56,979			
イオンモール	55	—	—			
サービス業 (8.8%)						
ツクイ	242	380	235,980			
E P Sホールディングス	68.1	78	78,858			
H. U. グループホールディングス	120	80	215,360			
ソラスト	—	45	58,635			
カナモト	—	25	56,575			
メイテック	16	34	177,480			
合 計	株 数・金 額	9,017	9,816	9,389,387		
	銘柄数<比率>	71	91	<98.9%>		

(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

(2020年9月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	9,389,387	98.9
コール・ローン等、その他	102,541	1.1
投資信託財産総額	9,491,928	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 (2020年9月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,491,928,743
コール・ローン等	98,529,743
株式(評価額)	9,389,387,000
未収配当金	4,012,000
(B) 負債	283
未払利息	283
(C) 純資産総額(A-B)	9,491,928,460
元本	4,390,605,787
次期繰越損益金	5,101,322,673
(D) 受益権総口数	4,390,605,787口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,619円

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,229,273,705円、期中追加設定元本額1,003,630,911円、期中一部解約元本額842,298,829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

ハッピーエイジング20	1,274,337,862円
ハッピーエイジング30	1,348,600,158円
ハッピーエイジング40	1,239,001,809円
ハッピーエイジング50	352,634,159円
ハッピーエイジング60	92,891,986円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	33,436,868円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	21,522,537円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	19,250,742円
SOMPO日本株バリュー・プラスファンド	8,929,666円

(注3) 当期末における1口当たりの純資産総額 2.1619円

○損益の状況 (2019年9月7日~2020年9月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	265,459,846
受取配当金	265,474,300
その他収益金	39,255
支払利息	△ 53,709
(B) 有価証券売買損益	76,036,132
売買益	1,136,578,594
売買損	△1,060,542,462
(C) 保管費用等	△ 13,304
(D) 当期損益金(A+B+C)	341,482,674
(E) 前期繰越損益金	4,690,963,102
(F) 追加信託差損益金	1,047,525,489
(G) 解約差損益金	△ 978,648,592
(H) 計(D+E+F+G)	5,101,322,673
次期繰越損益金(H)	5,101,322,673

(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。

○お知らせ

・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました(2020年4月1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

運用報告書

第15期（決算日 2020年7月15日）

＜計算期間 2019年7月17日～2020年7月15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15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
	基準	期騰落中率	(注2)	期騰落中率		
	円	%		%	%	百万円
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
15期(2020年7月15日)	16,963	8.4	16,639	7.3	95.6	8,198

(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)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%
2019年7月16日	15,647	—	15,507	—	98.3
7月末	15,749	0.7	15,579	0.5	96.7
8月末	15,950	1.9	15,703	1.3	97.8
9月末	16,048	2.6	15,775	1.7	93.9
10月末	16,174	3.4	15,897	2.5	92.2
11月末	16,166	3.3	15,928	2.7	96.0
12月末	16,255	3.9	15,986	3.1	95.2
2020年1月末	16,363	4.6	16,132	4.0	98.0
2月末	16,576	5.9	16,311	5.2	98.4
3月末	16,616	6.2	16,364	5.5	95.6
4月末	16,383	4.7	16,033	3.4	96.8
5月末	16,589	6.0	16,254	4.8	92.8
6月末	16,835	7.6	16,535	6.6	93.4
(期 末)					
2020年7月15日	16,963	8.4	16,639	7.3	95.6

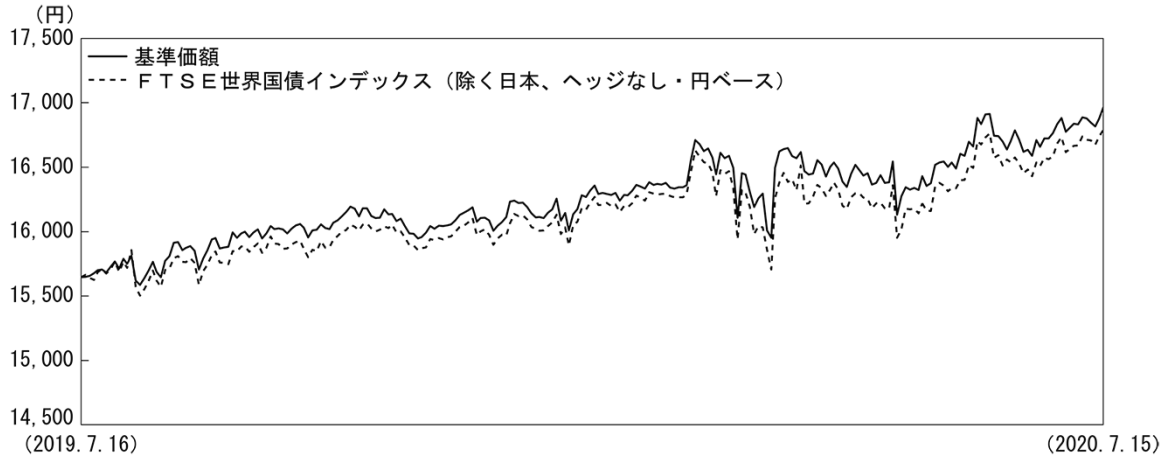
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

■基準価額の推移



期首：15,647円
 期末：16,963円
 騰落率：8.4%

・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、2019年7月16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+8.4%となりました。

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。

■投資環境

○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。

新型コロナウイルスの感染拡大により世界経済の悪化懸念が高まるなか、2020年3月にFRB（米連邦準備理事会）がゼロ金利政策や無制限の量的緩和政策を導入したことなどから、米国10年債利回りは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。

新型コロナウイルスの感染拡大により世界経済の悪化懸念が高まるなか、世界的に大規模な金融緩和政策が行われたことなどから、ドイツ10年債利回りは低下しました。

○為替相場

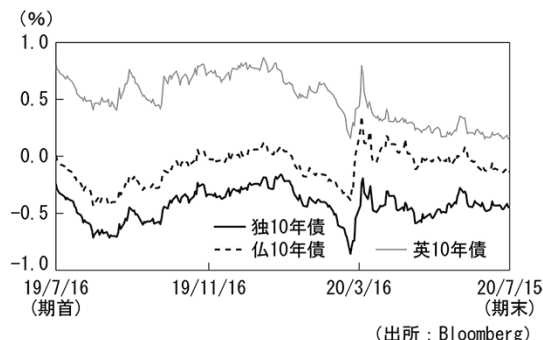
当期の米ドル円相場は、小幅に円高ドル安となりました。

ドル円相場は、新型コロナウイルスの感染拡大により世界経済の悪化懸念が高まるなか、リスク回避姿勢が強まったことや米国金利が大幅低下したことなどから、小幅に円高ドル安となりました。

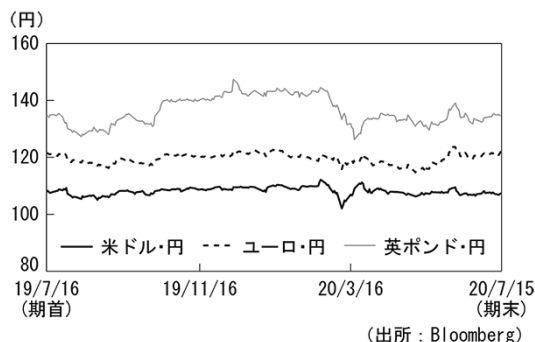
米国国債利回りの推移



欧州各国利回りの推移



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。

■当該投資信託のポートフォリオ

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

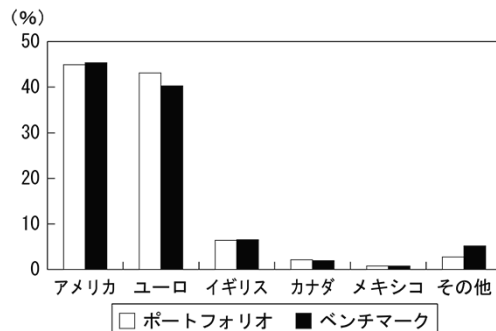
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・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。

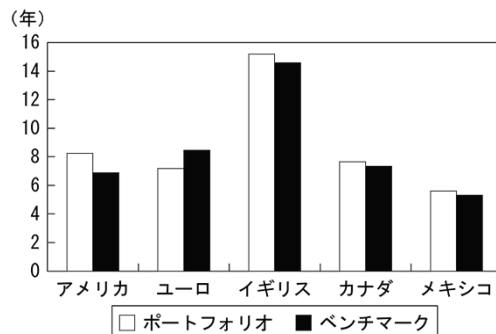
国別配分比率



(注1) ポートフォリオは、マザーファンドにおいてキャッシュポジション等を考慮しない国別配分比率です。

(注2) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは2020年6月末時点の数値を使用しております。

市場別デュレーション



(注) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは2020年6月末時点の数値を使用しております。

■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（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（+7.3%）を1.1%上回りました。

主に米欧のロングデュレーション戦略がプラス要因となりました。

■今後の運用方針

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

（2019年7月17日～2020年7月15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 ）	5	0.029	
（ そ の 他 ）	(4)	(0.027)	
合 計	(0)	(0.001)	
期中の平均基準価額は16,308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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 55,238	千アメリカ・ドル 57,013
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 2,466	千カナダ・ドル 2,285
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	19,471	16,896
	イタリア	国債証券	14,402	15,008
	フランス	国債証券	17,801	16,056
	オランダ	国債証券	79	—
	スペイン	国債証券	8,826	9,245
	ベルギー	国債証券	138	271
	国	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 449
ノルウェー		国債証券	千ノルウェー・クローネ 9,628	千ノルウェー・クローネ 21,312
ポーランド		国債証券	千ポーランド・ズロチ —	千ポーランド・ズロチ (10)
オーストラリア		国債証券	千オーストラリア・ドル 319	千オーストラリア・ドル 1,541
南アフリカ		特殊債券	千南アフリカ・ランド —	千南アフリカ・ランド 3,674

(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。

(注3) () 内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年7月15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

(2020年7月15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 28,715	千アメリカ・ドル 32,787	千円 3,518,083	% 42.9	% —	% 26.1	% 12.6	% 4.2	
カナダ	千カナダ・ドル 1,542	千カナダ・ドル 2,086	164,560	2.0	—	1.5	0.5	—	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 10,420	千メキシコ・ペソ 12,121	58,062	0.7	—	0.5	0.1	0.1	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
ドイツ	6,185	6,975	853,966	10.4	—	4.9	0.0	5.5	
イタリア	6,038	6,684	818,424	10.0	—	6.2	3.7	0.1	
フランス	5,700	6,616	810,096	9.9	—	4.1	0.7	5.1	
オランダ	510	664	81,346	1.0	—	0.7	0.3	—	
スペイン	4,090	4,692	574,441	7.0	—	4.2	2.7	0.1	
ベルギー	1,170	1,519	186,087	2.3	—	1.5	0.8	—	
アイルランド	420	469	57,502	0.7	—	0.5	—	0.2	
イギリス	千イギリス・ポンド 2,375	千イギリス・ポンド 3,720	501,980	6.1	—	5.1	1.0	—	
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 2,340	27,645	0.3	—	—	0.3	0.1	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,620	千ノルウェー・クローネ 1,700	19,487	0.2	—	—	0.2	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 2,212	36,380	0.4	—	0.2	0.3	—	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,523	千ポーランド・ズロチ 1,657	45,374	0.6	—	0.5	0.0	—	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 570	千オーストラリア・ドル 727	54,562	0.7	—	0.7	0.0	—	
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 1,245	31,326	0.4	—	0.2	0.2	—	
合 計	—	—	7,839,329	95.6	—	57.0	23.4	15.3	

(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。

(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 1.5 300215	1.5	1,800	1,951	209,419	2030/2/15	
		Treasury 1.625 230531	1.625	760	791	84,930	2023/5/31	
		Treasury 1.75 291115	1.75	2,100	2,324	249,392	2029/11/15	
		Treasury 1.875 220228	1.875	1,240	1,273	136,689	2022/2/28	
		Treasury 1.875 260630	1.875	1,940	2,110	226,440	2026/6/30	
		Treasury 2.0 261115	2.0	1,050	1,153	123,816	2026/11/15	
		Treasury 2.125 210815	2.125	1,860	1,899	203,819	2021/8/15	
		Treasury 2.125 240229	2.125	4,470	4,778	512,754	2024/2/29	
		Treasury 2.125 250515	2.125	2,170	2,361	253,431	2025/5/15	
		Treasury 2.25 270215	2.25	2,540	2,839	304,712	2027/2/15	
		Treasury 2.25 270815	2.25	150	168	18,099	2027/8/15	
		Treasury 2.375 290515	2.375	330	381	40,935	2029/5/15	
		Treasury 2.75 250228	2.75	1,540	1,715	184,114	2025/2/28	
		Treasury 2.75 280215	2.75	1,470	1,717	184,248	2028/2/15	
		Treasury 2.75 421115	2.75	485	633	67,953	2042/11/15	
		Treasury 2.75 470815	2.75	440	587	63,088	2047/8/15	
		Treasury 2.875 430515	2.875	620	826	88,661	2043/5/15	
		Treasury 2.875 490515	2.875	1,360	1,882	201,994	2049/5/15	
		Treasury 3.0 441115	3.0	500	683	73,328	2044/11/15	
		Treasury 3.0 450515	3.0	75	102	11,031	2045/5/15	
		Treasury 3.0 480215	3.0	1,340	1,876	201,395	2048/2/15	
		Treasury 3.5 390215	3.5	195	279	29,982	2039/2/15	
		Treasury 4.625 400215	4.625	220	361	38,763	2040/2/15	
		Treasury 6.125 271115	6.125	60	84	9,078	2027/11/15	
小 計						3,518,083		
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	462	478	37,745	2023/6/1	
		CANADA 3.5 451201	3.5	90	139	11,042	2045/12/1	
		CANADA 5.0 370601	5.0	130	215	16,982	2037/6/1	
		CANADA 5.75 290601	5.75	860	1,252	98,790	2029/6/1	
小 計						164,560		
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	1,296	6,208	2021/6/10	
		MEXICO 8.0 231207	8.0	1,660	1,828	8,757	2023/12/7	
		MEXICO 8.5 290531	8.5	6,815	8,176	39,167	2029/5/31	
		MEXICO 8.5 381118	8.5	670	820	3,928	2038/11/18	
小 計						58,062		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	ドイツ	国債証券	GERMANY 0 300215	0.0	650	680	83,357	2030/2/15
			GERMANY 0.0 211008	0.0	15	15	1,850	2021/10/8
			GERMANY 0.0 220408	0.0	3,650	3,691	451,950	2022/4/8
			GERMANY 0.25 290215	0.25	350	374	45,866	2029/2/15
			GERMANY 0.5 280215	0.5	600	651	79,742	2028/2/15
			GERMANY 1.5 240515	1.5	10	10	1,328	2024/5/15
			GERMANY 2.5 460815	2.5	420	706	86,512	2046/8/15

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				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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GERMANY 4.0 370104	4.0	490	844	103,357	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 0.35 211101	0.35	10	10	1,230	2021/11/1
		ITALY 1.35 220415	1.35	40	40	5,007	2022/4/15
		ITALY 1.45 250515	1.45	1,610	1,671	204,640	2025/5/15
		ITALY 1.75 240701	1.75	780	817	100,127	2024/7/1
		ITALY 2.0 251201	2.0	338	361	44,221	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	200	217	26,589	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	410	456	55,898	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	280	315	38,600	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	1,890	2,152	263,553	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	60	67	8,307	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	120	147	18,112	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	50	66	8,087	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	30	45	5,550	2044/9/1
		ITALY 5.0 220301	5.0	10	10	1,324	2022/3/1
ITALY 5.0 400901	5.0	95	143	17,578	2040/9/1		
ITALY 7.25 261101	7.25	115	160	19,595	2026/11/1		
フランス	国債証券	FRANCE 0.00 240325	0.0	440	449	54,988	2024/3/25
		FRANCE 0.75 281125	0.75	40	43	5,324	2028/11/25
		FRANCE 0.0 220525	0.0	3,380	3,417	418,435	2022/5/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	100	101	12,475	2029/11/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	550	573	70,196	2026/11/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	150	174	21,413	2034/5/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	50	61	7,531	2027/10/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	180	301	36,890	2045/5/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	190	320	39,194	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	70	145	17,847	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	160	352	43,122	2060/4/25
		FRANCE 4.5 410425	4.5	90	166	20,403	2041/4/25
		FRANCE 5.5 290425	5.5	35	52	6,484	2029/4/25
		FRANCE 5.75 321025	5.75	265	455	55,787	2032/10/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 2.25 220715	2.25	195	206	25,257	2022/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	130	175	21,430	2033/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	60	101	12,410	2037/1/15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	125	181	22,248	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.25 240730	0.25	1,750	1,786	218,702	2024/7/30
		SPAIN 0.45 221031	0.45	10	10	1,247	2022/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	1,630	1,792	219,453	2027/4/30
		SPAIN 2.15 251031	2.15	10	11	1,372	2025/10/31
		SPAIN 3.45 660730	3.45	40	67	8,238	2066/7/30
		SPAIN 4.2 370131	4.2	120	184	22,566	2037/1/31
		SPAIN 4.4 231031	4.4	15	17	2,123	2023/10/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	235	402	49,223	2041/7/30
		SPAIN 5.15 281031	5.15	55	77	9,468	2028/10/31
		SPAIN 5.5 210430	5.5	35	36	4,486	2021/4/30
		SPAIN 5.75 320730	5.75	190	306	37,559	2032/7/30

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				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	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ							
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	150	162	19,839	2027/6/22
		BELGIUM 2.25 230622	2.25	470	509	62,386	2023/6/22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	250	351	43,037	2034/6/22
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	155	274	33,605	2041/3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	45	77	9,435	2035/3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	100	145	17,783	2028/3/28
アイルランド	国債証券	IRELAND 0.8 220315	0.8	110	112	13,771	2022/3/15
		IRELAND 1.0 260515	1.0	230	247	30,354	2026/5/15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	80	109	13,376	2045/2/18
小 計						3,381,865	
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	196	26,560	2026/7/22
		UK GILT 2.25 230907	2.25	250	268	36,208	2023/9/7
		UK GILT 3.5 450122	3.5	190	313	42,241	2045/1/22
		UK GILT 4.0 600122	4.0	340	753	101,671	2060/1/22
		UK GILT 4.25 271207	4.25	90	118	15,956	2027/12/7
		UK GILT 4.25 320607	4.25	120	175	23,740	2032/6/7
		UK GILT 4.25 360307	4.25	119	187	25,305	2036/3/7
		UK GILT 4.25 390907	4.25	180	301	40,640	2039/9/7
		UK GILT 4.25 401207	4.25	100	170	22,992	2040/12/7
		UK GILT 4.25 461207	4.25	71	133	17,970	2046/12/7
		UK GILT 4.25 491207	4.25	160	315	42,500	2049/12/7
		UK GILT 4.25 551207	4.25	70	151	20,423	2055/12/7
		UK GILT 4.5 340907	4.5	55	86	11,648	2034/9/7
		UK GILT 4.5 421207	4.5	70	126	17,132	2042/12/7
		UK GILT 6.0 281207	6.0	60	89	12,096	2028/12/7
		UK GILT 1.75 220907	1.75	320	332	44,891	2022/9/7
小 計						501,980	
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	222	2,629	2023/11/13
		SWEDEN 2.5 250512	2.5	1,400	1,588	18,757	2025/5/12
		SWEDEN 5.0 201201	5.0	520	529	6,259	2020/12/1
小 計						27,645	
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	1,610	1,690	19,369	2023/5/24
		NORWAY 3.75 210525	3.75	10	10	118	2021/5/25
小 計						19,487	
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	1,442	23,715	2023/11/15
		DENMARK 4.5 391115	4.5	410	770	12,664	2039/11/15
小 計						36,380	
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 2.5 260725	2.5	1,510	1,643	44,974	2026/7/25
		POLAND 5.75 220923	5.75	13	14	399	2022/9/23
小 計						45,374	

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		
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	千円		
国債証券	AUSTRALIA 3.25 250421	3.25	10	11	849	2025/4/21
	AUSTRALIA 3.75 370421	3.75	50	67	5,039	2037/4/21
	AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	510	649	48,673	2027/4/21
小 計					54,562	
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	261	2023/3/15
	MALAYSIA 4.059 240930	4.059	640	688	17,315	2024/9/30
	MALAYSIA 5.248 280915	5.248	461	546	13,749	2028/9/15
小 計					31,326	
合 計					7,839,329	

(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。

*当ファンドは、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。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 7,839,329	% 95.6
コール・ローン等、その他	359,254	4.4
投資信託財産総額	8,198,583	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（7,954,139千円）の投資信託財産総額（8,198,583千円）に対する比率は、97.0%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=107.30円、1カナダ・ドル=78.88円、1メキシコ・ペソ=4.79円、1ユーロ=122.43円、1イギリス・ポンド=134.92円、1スウェーデン・クローナ=11.81円、1ノルウェー・クローネ=11.46円、1デンマーク・クローネ=16.44円、1ポーランド・ズロチ=27.37円、1オーストラリア・ドル=74.98円、1マレーシア・リンギット=25.16円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年7月15日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	8,198,583,539	
コール・ローン等	316,332,610	
公社債(評価額)	7,839,329,743	
未収利息	37,385,825	
前払費用	5,535,361	
(B) 負債	562	
未払利息	562	
(C) 純資産総額(A-B)	8,198,582,977	
元本	4,833,266,923	
次期繰越損益金	3,365,316,054	
(D) 受益権総口数	4,833,266,923口	
1万口当たり基準価額(C/D)	16,963円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,814,477,890円、期中追加設定元本額1,109,077,804円、期中一部解約元本額1,090,288,771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

SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	148,565,577円
ハッピーエイジング20	360,116,371円
ハッピーエイジング30	1,505,793,486円
ハッピーエイジング40	1,487,240,793円
ハッピーエイジング50	505,888,215円
ハッピーエイジング60	465,504,311円
損保ジャパン外国債券ファンド(為替ヘッジなし)	327,282,180円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	23,470,456円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	5,501,752円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	3,903,782円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.6963円

○損益の状況（2019年7月17日～2020年7月15日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	149,274,982	
受取利息	149,434,830	
支払利息	△ 159,848	
(B) 有価証券売買損益	485,849,078	
売買益	660,967,580	
売買損	△ 175,118,502	
(C) 保管費用等	△ 2,291,457	
(D) 当期損益金(A+B+C)	632,832,603	
(E) 前期繰越損益金	2,718,704,840	
(F) 追加信託差損益金	696,042,196	
(G) 解約差損益金	△ 682,263,585	
(H) 計(D+E+F+G)	3,365,316,054	
次期繰越損益金(H)	3,365,316,054	

(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。

○お知らせ

- ・2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました(2020年4月1日)。

SOMPO外国株式アクティブバリュース（リスク抑制型）マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2019年11月5日）

＜計算期間 2018年11月6日～2019年11月5日＞

SOMPO外国株式アクティブバリュース（リスク抑制型）マザーファンドの第3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な成長を目指して運用を行います。
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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	投資信託組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(注3) 期騰落	中率			
(設定日) 2016年10月25日	円	%	(注3)	%	%	%	百万円
	10,000	—	2,280.07	—	—	—	102
1期(2017年11月6日)	12,590	25.9	3,072.76	34.8	97.6	—	224
2期(2018年11月5日)	12,872	2.2	3,120.45	1.6	90.2	6.5	352
3期(2019年11月5日)	14,000	8.8	3,430.74	9.9	90.1	6.6	477

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) ベンチマークはMSCIコクサイインデックス（配当込み）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		株 組 入 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(注 3)	騰 落 率		
(期 首) 2018年11月 5 日	円	%		%	%	%
	12,872	—	3,120.45	—	90.2	6.5
11月末	13,248	2.9	3,131.70	0.4	90.5	6.1
12月末	11,924	△7.4	2,803.70	△10.2	89.4	6.2
2019年 1 月末	12,473	△3.1	2,984.69	△ 4.4	90.1	6.4
2 月末	13,095	1.7	3,169.94	1.6	91.1	6.4
3 月末	13,151	2.2	3,192.91	2.3	88.7	6.5
4 月末	13,593	5.6	3,337.50	7.0	91.6	6.5
5 月末	12,880	0.1	3,127.12	0.2	89.3	6.2
6 月末	13,274	3.1	3,240.73	3.9	89.3	6.6
7 月末	13,629	5.9	3,328.77	6.7	87.8	6.4
8 月末	13,057	1.4	3,166.01	1.5	89.5	6.9
9 月末	13,581	5.5	3,268.03	4.7	90.8	6.8
10月末	13,930	8.2	3,394.32	8.8	90.0	6.7
(期 末) 2019年11月 5 日						
	14,000	8.8	3,430.74	9.9	90.1	6.6

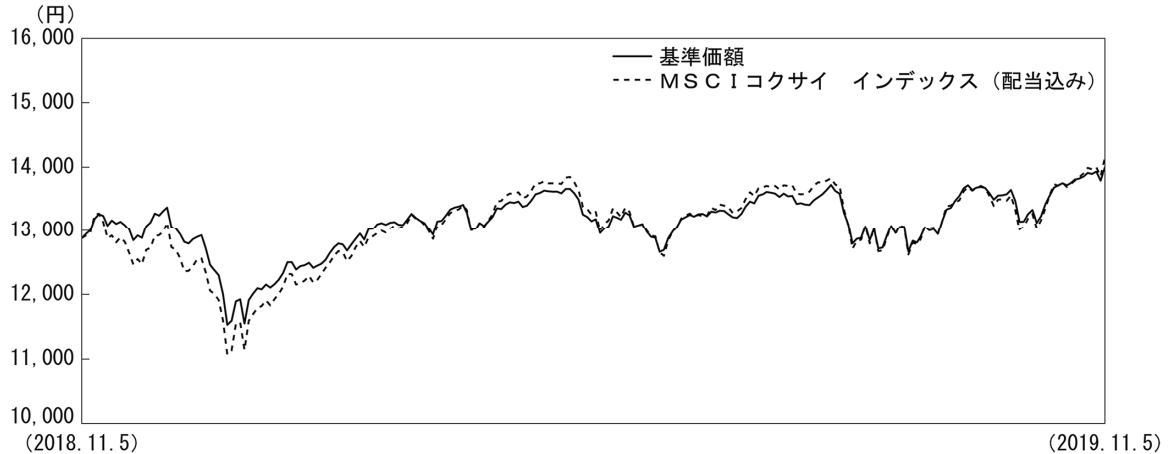
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはMSCIコクサイ インデックス（配当込み）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。

○運用経過

(2018年11月6日～2019年11月5日)

■基準価額の推移



期首：12,872円

期末：14,000円

騰落率：8.8%

・ベンチマーク（MSCIコクサイ インデックス（配当込み））の推移は、2018年11月5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います。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+8.8%となりました。保有外貨建資産の通貨が概ね対円で下落したものの、ファンドで保有する株式の価格の上昇がプラスに寄与しました。

■投資環境

○米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。期初は、米中貿易戦争を背景に軟調な展開となりました。

2019年初は、FRB（米連邦準備理事会）が金融緩和を示唆したことから上昇基調となりましたが、その後は米中貿易戦争への懸念が再び高まったことや、米国経済の鈍化が警戒されたことを背景にボラティリティが高まるなど不安定な展開となりました。

期末にかけては、米中貿易戦争の緩和や、米国経済への過度な懸念の後退を背景に上昇し、期を通じても上昇となりました。

○欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。期初は、米中貿易戦争を背景に軟調な展開となりました。

2019年初は、米国株式市場が上昇したことから欧州株式市場も連れ高となりましたが、その後は米中貿易戦争への懸念が再び高まったことや、欧州経済の鈍化が警戒されたことを背景に不安定な展開となりました。

期末にかけては、ECB（欧州中央銀行）が量的緩和の再開を決定したことに加えて、英国の「合意なき離脱」の回避や、米中貿易戦争の緩和を背景に上昇し、期を通じても上昇となりました。

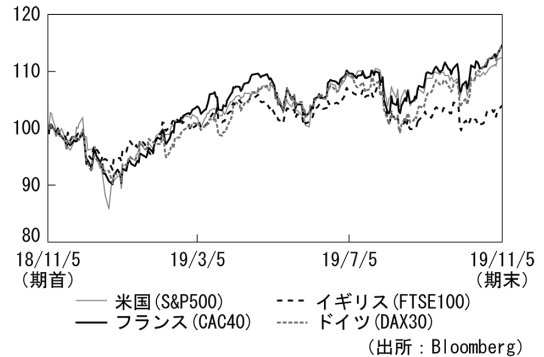
○アジア株式市場

アジア株式市場は上昇しました。期初は、米中貿易戦争を背景に軟調な展開となりました。

2019年初は、FRBが金融緩和を示唆したことや、中国の緩和的な金融政策を背景に上昇基調となりましたが、その後は米中貿易戦争への懸念が再び高まったことや、香港における「逃亡犯条例改正案」を巡る抗議デモを背景にボラティリティが高まるなど不安定な展開となりました。

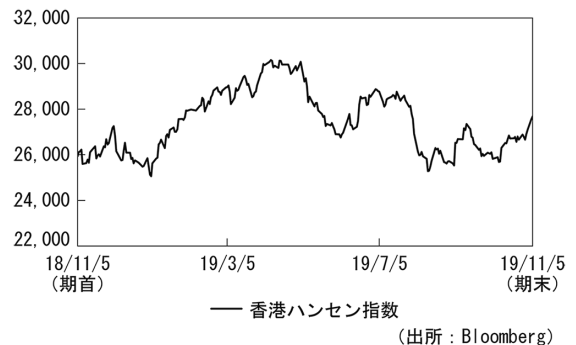
期末にかけては、米中貿易戦争の緩和や、香港の「逃亡犯条例改正案」の撤回を背景に上昇し、期を通じても上昇となりました。

主要株価指数の推移



(注) 期首を100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。

主要株価指数の推移

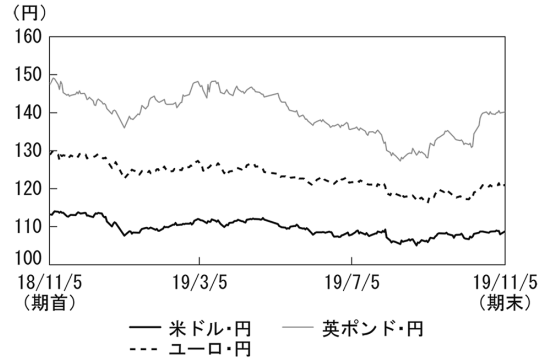


○為替市場

当期の米ドル円相場は、円高ドル安となりました。期初に113円近傍であったドル円相場は、FRBが利下げを実施したことや、米中貿易戦争への懸念が高まったことなどから、2019年8月には105円台まで円高が進みました。その後、米中貿易戦争の緩和などを背景に円高は一服し、期末には108円台となりました。

当期のユーロ円相場は、米中貿易戦争への警戒や、欧州景気の悪化懸念等から円高ユーロ安となりました。

為替レートの推移



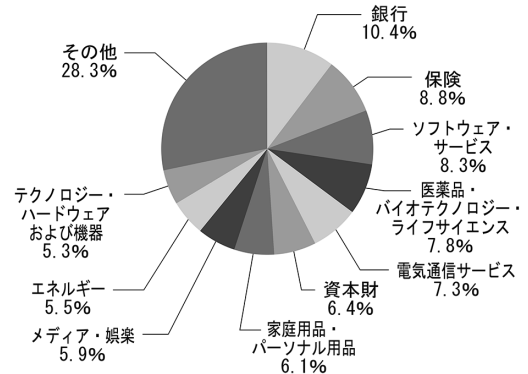
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■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（対純資産総額比）は、96.7%です。

ポートフォリオは弊社独自の投資価値分析に基づく相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続しました。

業種別構成比率



(注1) 業種別構成比率は外国株式の評価総額に対する比率。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%に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

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（配当込み））の騰落率（+9.9%）を1.2%下回りました。

個別銘柄において、AT&T（米国・コミュニケーションサービス）のオーバーウェイトや、Exxon Mobil（米国・エネルギー）のアンダーウェイトなどがプラス要因になったものの、CBS（米国・コミュニケーションサービス）およびCarnival（米国・一般消費財）のオーバ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

今後の運用においても、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の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続します。

○1万口当たりの費用明細

（2018年11月6日～2019年11月5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)	11 (10) (1)	0.081 (0.076) (0.005)	(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)	3 (3) (0)	0.026 (0.026) (0.001)	(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)	48 (48) (0)	0.363 (0.362) (0.000)	(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	62	0.470	
期中の平均基準価額は13,152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6日～2019年11月5日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 153 (-)	千アメリカ・ドル 1,123 (△ 1)	百株 71	千アメリカ・ドル 583
	カナダ	11	千カナダ・ドル 78	15	千カナダ・ドル 97
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	26 (-)	177 (△ 2)	5	17
	フランス	16	69	18	52
	オランダ	18	38	3	24
	スペイン	67	55	4	10
	イギリス	96 (△0.17)	千イギリス・ポンド 92 (-)	21	千イギリス・ポンド 49
	スイス	3 (0.87)	千スイス・フラン 46 (-)	6	千スイス・フラン 62
	スウェーデン	1	千スウェーデン・クローナ 46	2	千スウェーデン・クローナ 134
	デンマーク	3	千デンマーク・クローネ 37	-	千デンマーク・クローネ -
	オーストラリア	8	千オーストラリア・ドル 14	53	千オーストラリア・ドル 83
	香港	80	千香港・ドル 524	112	千香港・ドル 462
	シンガポール	14	千シンガポール・ドル 21	-	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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(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	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	SIMON PROPERTY GROUP INC	140	23	270	49
	PUBLIC STORAGE	40	9	80	17
	WEYERHAEUSER CO	940	24	420	10
	DIGITAL REALTY TRUST INC	120	13	—	—
	PROLOGIS INC	110	8	70	5
	CROWN CASTLE INTL CORP	70	8	50	6
	小計	1,420	87	890	88
国	シンガポール		千シンガポール・ドル		千シンガポール・ドル
	CAPITAMALL TRUST	13,200	31	—	—
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	9,100	24	—	—
		(—)	(△0.113)	—	—
	CAPITACOMMERCIAL TRUST	5,800	10	—	—
	小計	28,100	66	—	—
		(—)	(△0.113)		

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) () 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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○株式売買比率

(2018年11月6日～2019年11月5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	315,927千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	371,284千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.85

(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11月6日～2019年11月5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5日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期		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	
INTL BUSINESS MACHINES CO	2	6		82	8,986	ソフトウェア・サービス
ALLSTATE CORP	—	3		37	4,054	保険
AFLAC INC	—	7		41	4,477	保険
AUTOZONE INC	0.39	0.1		11	1,251	小売
BANK OF NEW YORK CO INC	6	7		36	3,975	各種金融
VERIZON COMMUNICATIONS	15	14		89	9,704	電気通信サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3	13		77	8,380	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARDINAL HEALTH INC	9	11		59	6,444	ヘルスケア機器・サービス
JP MORGAN CHASE & CO	—	1		19	2,102	銀行
COCA-COLA COMPANY	1	—		—	—	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	6	—		—	—	家庭用品・パーソナル用品
THE WALT DISNEY CO.	5	3		45	4,916	メディア・娯楽
OMNICOM GROUP INC	3	—		—	—	メディア・娯楽
GENERAL DYNAMICS CORP	1	3		56	6,102	資本財
MCKESSON HBOC INC	0.8	1		13	1,496	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC	1	1		29	3,245	小売
JOHNSON & JOHNSON	5	7		100	10,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KIMBERLY-CLARK CORP	3	3		43	4,728	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORPORAT	—	1		71	7,740	資本財
CARNIVAL CORP	5	10		46	5,050	消費者サービス
EVEREST RE GROUP LTD	0.8	1		31	3,373	保険
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	6	5		32	3,491	ソフトウェア・サービス
MARSH&MCLENNAN COS	2	3		36	4,021	保険
CVS HEALTH CORPORATION	5	8		57	6,217	ヘルスケア機器・サービス
KANSAS CITY SOUTHERN	1	—		—	—	運輸
WELLS FARGO COMPANY	10	13		72	7,857	銀行
EXELON CORP	7	—		—	—	公益事業
PPL CORPORATION	11	14		47	5,170	公益事業
PEPSICO INC	5	5		78	8,587	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3	4		62	6,772	銀行
PPG INDUSTRIES INC	3	2		29	3,163	素材
PROCTER & GAMBLE CO	7	7		94	10,311	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	9	12		73	7,969	銀行
RAYTHEON COMPANY	1	2		47	5,129	資本財
AMERISOURCEBERGEN CORP	2	3		27	2,950	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO/THE	8	—		—	—	公益事業
BB&T CORP	8	11		60	6,594	銀行
AT&T INC	4	24		94	10,285	電気通信サービス
CHEVRON CORP	1	5		60	6,612	エネルギー
CARMAX INC	—	3		28	3,114	小売
ALPHABET INC-CL A	0.62	0.65		83	9,119	メディア・娯楽
CBS CORP-CLASS B	5	12		44	4,888	メディア・娯楽
DUKE ENERGY CORP	4	—		—	—	公益事業
VISA INC-CLASS A SHARES	5	5		97	10,629	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	—	2		35	3,856	保険
AON CORP	1	2		42	4,658	保険
TE CONNECTIVITY LTD	5	6		61	6,678	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	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	
PHILLIPS 66		2	3	40	4,449	エネルギー
DXC TECHNOLOGY CO		3	3	10	1,125	ソフトウェア・サービス
APPLE INC		2	3	79	8,684	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CISCO SYSTEMS INC		—	12	57	6,301	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MICROSOFT CORP		3	6	88	9,592	ソフトウェア・サービス
ORACLE CORPORATION		—	2	15	1,689	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC		2	—	—	—	資本財
XILINX INC		1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		3	6	35	3,893	食品・生活必需品小売り
ULTA BEAUTY INC		—	1	26	2,838	小売
KRAFT HEINZ CO/THE		—	5	16	1,812	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	216 48	298 49	2,531 —	275,452 <57.7%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		3	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		3	3	54	4,525	小売
LOBLAW COMPANIES LTD		7	7	53	4,458	食品・生活必需品小売り
WESTON GEORGE LTD (NEW)		1	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	15 4	11 2	108 —	8,983 <1.9%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG		7	13	43	5,252	運輸
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		—	5	49	5,973	家庭用品・パーソナル用品
BASF AG		—	4	29	3,539	素材
ALLIANZ AG-REG		—	2	50	6,128	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-RE		0.55	0.7	17	2,124	保険
BAYERISCHE MOTOREN WERKE		—	2	20	2,530	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	7 2	28 6	211 —	25,549 <5.3%>	
(ユーロ…フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT		21	14	32	3,966	公益事業
PUBLICIS GROUPE		4	9	37	4,579	メディア・娯楽
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		5	—	—	—	資本財
VINCI S. A.		2	2	21	2,615	資本財
TOTAL SA		7	13	64	7,752	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	40 5	39 4	156 —	18,913 <4.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
AKZO NOBEL		3	—	—	—	素材
KONINKLIJKE AHOLD NV		—	18	41	5,039	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3 1	18 1	41 —	5,039 <1.1%>	
(ユーロ…スペイン)						
TELEFONICA S. A.		20	84	58	7,059	電気通信サービス
INDITEX		15	15	44	5,361	小売
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	36 2	99 2	102 —	12,420 <2.6%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	88 10	186 13	511 —	61,923 <13.0%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
IMPERIAL BRANDS PLC		4	5	9	1,367	食品・飲料・タバコ
ITV PLC		77	97	13	1,827	メディア・娯楽
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		—	14	33	4,708	エネルギー

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
UNILEVER PLC	4	5	25	3,562	家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC	160	203	32	4,563	電気通信サービス
RECKITT&COLMAN PLC	—	1	11	1,635	家庭用品・パーソナル用品
SHIRE PLC	0.78	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMPASS GROUP PLC	23	19	38	5,420	消費者サービス
FERGUSON PLC	2	—	—	—	資本財
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	3	4	19	2,693	消費者サービス
小計	株数・金額	276	351	183	25,778
	銘柄数<比率>	8	8	—	<5.4%>
(スイス)			千スイス・フラン		
NOVARTIS AG-REG SHS	6	4	42	4,721	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2	2	87	9,591	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED-B	8	8	90	9,909	食品・飲料・タバコ
SWISS RE LTD	5	4	45	5,002	保険
小計	株数・金額	22	20	265	29,225
	銘柄数<比率>	4	4	—	<6.1%>
(スウェーデン)			千スウェーデン・クローナ		
HEXAGON AB-B SHS	4	2	119	1,351	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	4	2	119	1,351
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
DANSKE BANK A/S	12	15	142	2,316	銀行
小計	株数・金額	12	15	142	2,316
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>
(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル		
AMCOR LIMITED	48	—	—	—	素材
WESTPAC BANKING CORP	10	13	36	2,716	銀行
小計	株数・金額	58	13	36	2,716
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.6%>
(香港)			千香港・ドル		
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	35	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SUN HUNG KAI PROPERTIES	10	10	119	1,661	不動産
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	47	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CK HUTCHISON HOLDINGS	14	59	433	6,023	資本財
CK ASSET HOLDINGS LTD	30	40	223	3,095	不動産
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	51	46	263	3,661	公益事業
小計	株数・金額	187	155	1,040	14,441
	銘柄数<比率>	6	4	—	<3.0%>
(シンガポール)			千シンガポール・ドル		
OVERSEA-CHINESE BANKING	35	—	—	—	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	16	20	53	4,273	銀行
OVERSEA-CHINESE BANKING	—	45	49	3,989	銀行
小計	株数・金額	51	65	103	8,262
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.7%>
合計	株数・金額	932	1,119	—	430,452
	銘柄数<比率>	86	85	—	<90.1%>

(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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

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	%	
SIMON PROPERTY GROUP INC	270	140	22	2,407	0.5	
PUBLIC STORAGE	230	190	41	4,467	0.9	
WEYERHAEUSER CO	340	860	25	2,825	0.6	
DIGITAL REALTY TRUST INC	240	360	44	4,859	1.0	
PROLOGIS INC	520	560	49	5,347	1.1	
CROWN CASTLE INTL CORP	310	330	44	4,828	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,910	2,440	227	24,734	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<5.2%>	
(シンガポール)			千シンガポール・ドル			
CAPITAMALL TRUST	—	13,200	33	2,716	0.6	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,600	11,700	36	2,923	0.6	
CAPITACOMMERCIAL TRUST	—	5,800	11	956	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,600	30,700	82	6,596	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<1.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,510	33,140	—	31,331	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	9	—	<6.6%>	

(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各国別投資信託証券評価額の比率。

(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11月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 430,452	% 90.1
投資証券	31,331	6.6
コール・ローン等、その他	15,807	3.3
投資信託財産総額	477,590	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(464,834千円)の投資信託財産総額(477,590千円)に対する比率は、97.3%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=108.79円、1カナダ・ドル=82.70円、1ユーロ=121.05円、1イギリス・ポンド=140.18円、1スイス・フラン=110.08円、1スウェーデン・クローナ=11.31円、1ノルウェー・クローネ=11.90円、1デンマーク・クローネ=16.20円、1オーストラリア・ドル=74.84円、1香港・ドル=13.88円、1シンガポール・ドル=80.08円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年11月5日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	477,590,017
コール・ローン等	15,481,313
株式(評価額)	430,452,601
投資証券(評価額)	31,331,664
未収配当金	324,439
(B) 負債	22
未払利息	22
(C) 純資産総額(A-B)	477,589,995
元本	341,146,206
次期繰越損益金	136,443,789
(D) 受益権総口数	341,146,206口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,000円

(注1) 信託財産に係る期首元本額273,538,613円、期中追加設定元本額110,441,603円、期中一部解約元本額42,834,010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)	794,837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)	299,460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)	53,507円
SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	119,334,184円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	24,976,016円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	29,642,148円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	33,773,599円
SOMPO外国株式アクティブバリューストック(リスク抑制型)	132,272,455円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4000円

○損益の状況（2018年11月6日～2019年11月5日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,009,004
受取配当金	11,016,571
支払利息	△ 7,567
(B) 有価証券売買損益	28,995,036
売買益	56,716,008
売買損	△ 27,720,972
(C) 保管費用等	△ 1,496,248
(D) 当期損益金(A+B+C)	38,507,792
(E) 前期繰越損益金	78,553,590
(F) 追加信託差損益金	33,298,397
(G) 解約差損益金	△ 13,915,990
(H) 計(D+E+F+G)	136,443,789
次期繰越損益金(H)	136,443,789

(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 N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2020年2月17日）

＜計算期間 2019年2月16日～2020年2月17日＞

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの第4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	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	新興国の公社債
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10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(注2) 期騰落	中率		
(設定日)	円	%		%	%	百万円
2016年3月30日	10,000	—	10,000	—	—	990
1期(2017年2月15日)	11,066	10.7	10,699	7.0	97.5	1,098
2期(2018年2月15日)	11,963	8.1	11,482	7.3	96.8	1,266
3期(2019年2月15日)	11,701	△2.2	11,125	△3.1	97.1	1,941
4期(2020年2月17日)	12,883	10.1	12,072	8.5	97.3	2,375

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) ベンチマークは2018年2月1日までは、J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド（ヘッジなし）です。2018年2月2日からは、J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）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、委託会社にて連続させ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)	騰 落 率	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年2月15日	円 11,701	% —	11,125	—	% 97.1
2月末	11,896	1.7	11,356	2.1	96.8
3月末	11,699	△ 0.0	11,165	0.4	96.9
4月末	11,760	0.5	11,248	1.1	96.5
5月末	11,469	△ 2.0	11,022	△0.9	95.1
6月末	11,987	2.4	11,450	2.9	97.0
7月末	12,168	4.0	11,662	4.8	97.0
8月末	11,521	△ 1.5	11,139	0.1	96.2
9月末	11,889	1.6	11,469	3.1	95.6
10月末	12,410	6.1	11,780	5.9	96.6
11月末	12,213	4.4	11,618	4.4	96.9
12月末	12,779	9.2	12,097	8.7	97.2
2020年1月末	12,672	8.3	11,924	7.2	97.1
(期 末) 2020年2月17日	12,883	10.1	12,072	8.5	97.3

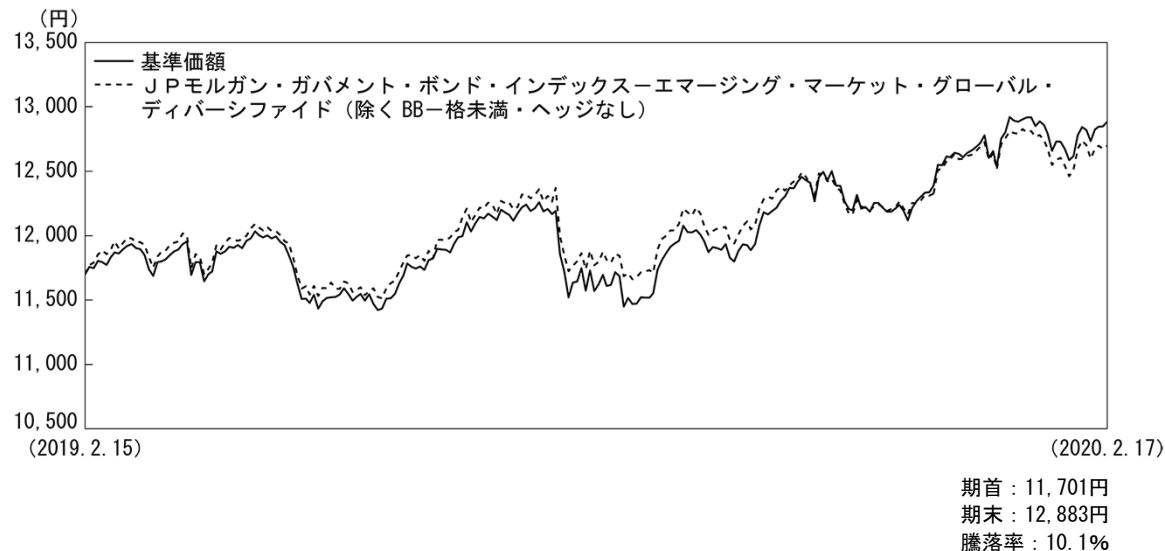
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(除くBB-格未満・ヘッジなし)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

(2019年2月16日～2020年2月17日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク (JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド (除くBB-格未満・ヘッジなし)) の推移は、2019年2月15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+10.1%となりました。

債券の組入構成比率の大きいメキシコやブラジルの債券利回りが低下(価格は上昇)したことや、通貨のメキシコペソなどが対円で上昇したこと等を受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。

■投資環境

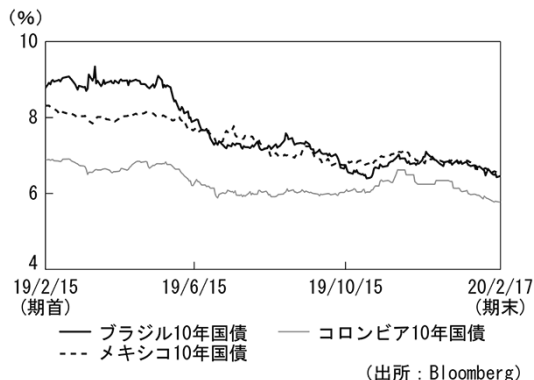
○債券市場

当期の主要新興国の国債利回りは概ね低下しました。当期においては、米中間の貿易摩擦問題などを背景に世界的に景気見通しが悪化する中、ブラジル、インドネシア、メキシコ、南アフリカなどで政策金利の引き下げが行われ、新興国債券市場では総じて利回りが低下しました。

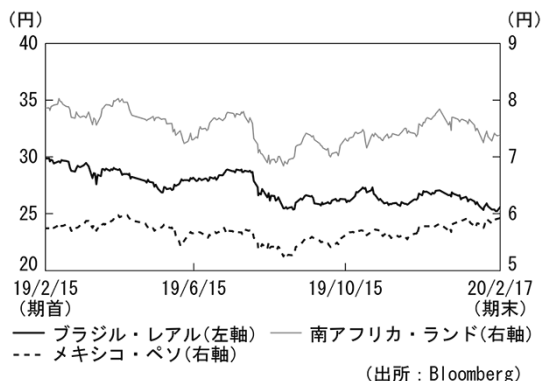
○為替市場

メキシコペソは、期前半は米中間の貿易摩擦問題を背景にリスク的な市場環境下で軟調に推移したものの、2019年12月のUSMCA（米国・メキシコ・カナダ協定）の修正合意を受けて、対米貿易関係の改善が期待されたことなどが追い風となり、対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは2019年8月にアルゼンチンの債務問題に懸念が集まりリスク回避的な市場環境となる中、対円で大幅に下落しました。

主要新興国の国債利回りの推移



為替レートの推移



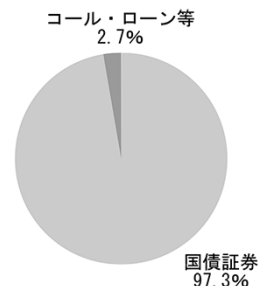
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。

債券戦略については、メキシコ、マレーシア、コロンビアをオーバーウェイトとする一方、ポーランド、タイ、ハンガリーをアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、メキシコ、マレーシアをオーバーウェイトとする一方、タイ、ペルー、ハンガリーをアンダーウェイトとしました。

種類別構成比



(注1) グラフの比率は、第4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

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし））の騰落率（+8.5%）を1.6%上回りました。

主な要因としては、債券戦略におけるメキシコのオーバーウェイトやポーランドのアンダーウェイト、為替戦略におけるメキシコのオーバーウェイト、2019年10月まで維持したチリのアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。

■今後の運用方針

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2019年2月16日～2020年2月17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)	(25)	(0.187)	
(そ の 他)	(3)	(0.025)	
合 計	25	0.212	
期中の平均基準価額は12,038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

(2019年2月16日～2020年2月17日)

公社債

		買付額	売付額
外	メキシコ	千メキシコ・ペソ 28,603	千メキシコ・ペソ 10,218
	ブラジル	千ブラジル・レアル 3,555	千ブラジル・レアル 3,284
	チリ	千チリアンペソ 154,000	千チリアンペソ 162,240
	コロンビア	千コロンビア・ペソ 2,405,116	千コロンビア・ペソ 892,180
	トルコ	千トルコ・リラ 434	千トルコ・リラ 8,540
	ハンガリー	千ハンガリー・フォリント -	千ハンガリー・フォリント 48,565
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 92	千ポーランド・ズロチ 3,224
	ロシア	千ロシア・ルーブル 78,291	千ロシア・ルーブル 20,047
	マレーシア	千マレーシア・リングgit 2,566	千マレーシア・リングgit 827
	タイ	千タイ・バーツ 10,958	千タイ・バーツ 19,840
	インドネシア	千インドネシア・ルピア 27,411,820	千インドネシア・ルピア 5,475,388
	南アフリカ	千南アフリカ・ランド 24,325	千南アフリカ・ランド 3,701

(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。

スワップ及び先渡取引状況

種	類	取引契約金額
直物為替先渡取引		百万円 8,967

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月16日～2020年2月17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

(2020年2月17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
メキシコ	千メキシコ・ペソ 66,980	千メキシコ・ペソ 75,998	千円 449,913	% 18.9	% —	% 12.7	% 4.1	% 2.1
ブラジル	千ブラジル・リアル 7,756	千ブラジル・リアル 10,443	267,042	11.2	—	2.9	3.4	5.0
コロンビア	千コロンビア・ペソ 7,385,500	千コロンビア・ペソ 8,027,379	260,087	10.9	—	5.3	5.6	—
ロシア	千ロシア・ルーブル 161,492	千ロシア・ルーブル 176,267	304,943	12.8	—	9.8	1.3	1.8
マレーシア	千マレーシア・リンギット 8,987	千マレーシア・リンギット 9,279	246,173	10.4	—	2.1	4.2	4.1
タイ	千タイ・バーツ 20,747	千タイ・バーツ 23,521	82,794	3.5	—	3.5	—	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 45,175,000	千インドネシア・ルピア 48,464,473	392,562	16.5	—	13.2	3.3	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 43,042	千南アフリカ・ランド 41,737	308,023	13.0	—	12.7	0.3	—
合 計	—	—	2,311,540	97.3	—	62.1	22.2	13.0

(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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		債 還 年 月 日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
メキシコ		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円		
	国債証券	MEXICO 10.0 241205	10.0	13,171	15,066	89,196	2024/12/5
		MEXICO 10.0 361120	10.0	1,555	2,067	12,236	2036/11/20
		MEXICO 4.5 351122	4.5	348	2,612	15,468	2035/11/22
		MEXICO 6.5 210610	6.5	6,922	6,907	40,893	2021/6/10
		MEXICO 6.5 220609	6.5	1,552	1,547	9,159	2022/6/9
		MEXICO 7.5 270603	7.5	14,012	14,806	87,656	2027/6/3
		MEXICO 7.75 310529	7.75	6,918	7,547	44,680	2031/5/29
		MEXICO 7.75 341123	7.75	2,221	2,453	14,525	2034/11/23
		MEXICO 7.75 421113	7.75	3,642	4,028	23,849	2042/11/13
		MEXICO 8.0 200611	8.0	1,648	1,654	9,796	2020/6/11
		MEXICO 8.0 471107	8.0	3,466	3,964	23,470	2047/11/7
		MEXICO 8.5 290531	8.5	5,791	6,563	38,853	2029/5/31
		MEXICO 8.5 381118	8.5	5,734	6,777	40,125	2038/11/18
小	計					449,913	
ブラジル				千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	国債証券	BRAZIL 10.0 210101	10.0	3,486	3,693	94,448	2021/1/1
		BRAZIL 10.0 230101	10.0	2,750	3,117	79,718	2023/1/1
		BRAZIL 10.0 270101	10.0	917	1,113	28,464	2027/1/1
		BRAZIL 6.0 200815	6.0	274	925	23,672	2020/8/15
		BRAZIL 6.0 450515	6.0	185	888	22,729	2045/5/15
		BRAZIL 6.0 500815	6.0	144	704	18,009	2050/8/15
小	計					267,042	
コロンビア				千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	国債証券	COLOMBIA 10.0 240724	10.0	946,200	1,131,011	36,644	2024/7/24
		COLOMBIA 6.0 280428	6.0	1,006,300	1,034,204	33,508	2028/4/28
		COLOMBIA 6.25 251126	6.25	123,500	129,414	4,193	2025/11/26
		COLOMBIA 7.0 220504	7.0	2,873,600	3,009,981	97,523	2022/5/4
		COLOMBIA 7.0 320630	7.0	143,800	156,235	5,062	2032/6/30
		COLOMBIA 7.5 260826	7.5	1,946,100	2,168,714	70,266	2026/8/26
		COLOMBIA 7.75 300918	7.75	346,000	397,816	12,889	2030/9/18
小	計					260,087	
ロシア				千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル		
	国債証券	RUSSIA 7.25 340510	7.25	5,431	5,993	10,368	2034/5/10
		RUSSIA 6.4 200527	6.4	9,093	9,117	15,773	2020/5/27
		RUSSIA 6.9 290523	6.9	29,245	31,406	54,333	2029/5/23
		RUSSIA 7.0 230816	7.0	6,608	6,916	11,966	2023/8/16
		RUSSIA 7.05 280119	7.05	29,675	31,945	55,266	2028/1/19
		RUSSIA 7.1241016	7.1	10,500	11,141	19,274	2024/10/16
		RUSSIA 7.5 210818	7.5	14,584	15,032	26,005	2021/8/18
		RUSSIA 7.7 330323	7.7	16,251	18,558	32,106	2033/3/23
		RUSSIA 8.15 270203	8.15	31,538	35,835	61,995	2027/2/3
		RUSSIA 8.5 310917	8.5	8,567	10,319	17,852	2031/9/17
小	計					304,943	
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 3.478 240614	3.478	128	131	3,496	2024/6/14

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	
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 3.48 230315	3.48	851	870	23,106	2023/3/15
		MALAYSIA 3.492 200331	3.492	532	532	14,126	2020/3/31
		MALAYSIA 3.62 211130	3.62	1,108	1,126	29,881	2021/11/30
		MALAYSIA 3.659 201015	3.659	638	642	17,034	2020/10/15
		MALAYSIA 3.882 220310	3.882	1,254	1,283	34,057	2022/3/10
		MALAYSIA 3.885 290815	3.885	123	133	3,531	2029/8/15
		MALAYSIA 3.889 200731	3.889	420	422	11,204	2020/7/31
		MALAYSIA 3.899 271116	3.899	946	1,011	26,844	2027/11/16
		MALAYSIA 3.9 261130	3.9	428	454	12,065	2026/11/30
		MALAYSIA 3.906 260715	3.906	123	130	3,463	2026/7/15
		MALAYSIA 3.955 250915	3.955	124	131	3,489	2025/9/15
		MALAYSIA 4.059 240930	4.059	1,368	1,444	38,310	2024/9/30
		MALAYSIA 4.16 210715	4.16	944	963	25,562	2021/7/15
小	計					246,173	
タイ				千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
	国債証券	THAILAND 2.125 261217	2.125	8,432	9,000	31,682	2026/12/17
		THAILAND 2.875 281217	2.875	7,859	8,960	31,542	2028/12/17
		THAILAND 3.65 310620	3.65	4,456	5,559	19,569	2031/6/20
小	計					82,794	
インドネシア				千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
	国債証券	INDONESIA 6.125 280515	6.125	2,856,000	2,781,943	22,533	2028/5/15
		INDONESIA 6.625 330515	6.625	3,524,000	3,367,287	27,275	2033/5/15
		INDONESIA 7.0 270515	7.0	1,383,000	1,429,413	11,578	2027/5/15
		INDONESIA 7.5 320815	7.5	4,754,000	4,918,203	39,837	2032/8/15
		INDONESIA 8.125 240515	8.125	8,908,000	9,683,886	78,439	2024/5/15
		INDONESIA 8.25 290515	8.25	9,329,000	10,349,406	83,830	2029/5/15
		INDONESIA 8.25 360515	8.25	3,874,000	4,214,408	34,136	2036/5/15
		INDONESIA 8.375 340315	8.375	6,026,000	6,689,522	54,185	2034/3/15
		INDONESIA 8.375 390415	8.375	3,302,000	3,636,096	29,452	2039/4/15
		INDONESIA 8.75 310515	8.75	1,219,000	1,394,304	11,293	2031/5/15
小	計					392,562	
南アフリカ				千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
	国債証券	S-AFRICA 10.5 261221	10.5	20,318	22,991	169,673	2026/12/21
		S-AFRICA 6.25 360331	6.25	7,099	5,089	37,557	2036/3/31
		S-AFRICA 7.0 310228	7.0	7,912	6,774	49,998	2031/2/28
		S-AFRICA 7.75 230228	7.75	816	840	6,202	2023/2/28
		S-AFRICA 8.75 440131	8.75	3,324	2,920	21,551	2044/1/31
		S-AFRICA 8.75 480228	8.75	3,573	3,121	23,039	2048/2/28
小	計					308,023	
合	計					2,311,540	

(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。

*当ファンドは、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。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当期末想定元本額
直物為替先渡取引	百万円 653

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,311,540	96.7
コール・ローン等、その他	77,963	3.3
投資信託財産総額	2,389,503	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(2,379,261千円)の投資信託財産総額(2,389,503千円)に対する比率は、99.6%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=109.80円、1メキシコ・ペソ=5.92円、1ブラジル・レアル=25.57円、1チリアンペソ=0.1387円、1コロンビア・ペソ=0.0324円、1ペルー・ソル=32.49円、1ハンガリー・フォリント=0.3541円、1ポーランド・ズロチ=28.00円、1ロシア・ルーブル=1.73円、1マレーシア・リンギット=26.53円、1タイ・バーツ=3.52円、1インドネシア・ルピア=0.0081円、1南アフリカ・ランド=7.38円です。

○特定資産の価格等の調査

(2019年2月16日~2020年2月17日)

調査を行なった者の氏名又は名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行なった取引は2019年2月16日から2020年2月17日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という)取引329件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて取引価格、比較可能な価格のほか、特定取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、計上日、値決日、決済日、取引の相手方の名称、銘柄、約定通貨、受渡通貨、簿価金額に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,496,757,435
コール・ローン等	24,494,761
公社債(評価額)	2,311,540,443
未収入金	1,121,110,435
未収利息	37,197,961
前払費用	2,413,835
(B) 負債	1,121,404,500
未払金	1,121,404,500
(C) 純資産総額(A-B)	2,375,352,935
元本	1,843,828,827
次期繰越損益金	531,524,108
(D) 受益権総口数	1,843,828,827口
1万円当たり基準価額(C/D)	12,883円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,659,282,428円、期中追加設定元本額454,602,623円、期中一部解約元本額270,056,224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

エマーシング債券ファンド(為替戦略型・ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	969,050,833円
SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	201,366,336円
エマーシング債券ファンド(為替戦略型)(FoFs用)(適格機関投資家専用)	624,668,226円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	30,221,384円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	14,100,326円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	4,421,722円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.2883円

○損益の状況 (2019年2月16日~2020年2月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	145,002,523
受取利息	145,008,185
その他収益金	8,921
支払利息	△ 14,583
(B) 有価証券売買損益	69,072,069
売買益	339,218,421
売買損	△270,146,352
(C) 先物取引等取引損益	5,669,807
取引益	72,848,276
取引損	△ 67,178,469
(D) 保管費用等	△ 4,618,625
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	215,125,774
(F) 前期繰越損益金	282,213,011
(G) 追加信託差損益金	90,677,377
(H) 解約差損益金	△ 56,492,054
(I) 計(E+F+G+H)	531,524,108
次期繰越損益金(I)	531,524,108

(注1) 有価証券売買損益および先物取引等取引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。