

■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・ パリュエマザーファンド	わが国の株式
	S J A M スモールキャップ・ マザーファンド	
	損保ジャパン外国債券 (為替ヘッジなし) マザーファンド	日本を除く世界各国の公社債
SOMPO外国株式 アクティブパリュエ (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	
	損保ジャパン日本債券 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 5%以内とします。
	SJAMラーゼキャップ・ パリュエマザーファンド	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	
	損保ジャパン外国債券 (為替ヘッジなし) 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。
SOMPO外国株式 アクティブパリュエ (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>	

運用報告書（全体版）

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5期（決算日 2021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5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



リテール営業部 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	み騰落				
	円	円	円	%	%	%	%	百万円
(設定日) 2016年10月25日	10,000	—	—	—	—	—	—	5
1期(2017年11月2日)	12,498	0	0	25.0	67.0	11.5	17.2	7
2期(2018年11月2日)	11,983	0	0	△ 4.1	63.7	13.7	19.9	38
3期(2019年11月5日)	12,301	0	0	2.7	62.3	15.9	18.9	142
4期(2020年11月2日)	11,237	0	0	△ 8.6	60.1	18.3	17.6	279
5期(2021年11月2日)	14,470	0	0	28.8	60.4	20.6	16.2	659

(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1万口当たり(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	み騰落				
	円	円	円	%	%	%	%	百万円
(設定日) 2016年10月25日	10,000	—	—	—	—	—	—	5
1期(2017年11月2日)	11,900	0	0	19.0	52.3	30.5	11.9	6
2期(2018年11月2日)	11,473	0	0	△ 3.6	49.7	33.3	14.3	59
3期(2019年11月5日)	11,839	0	0	3.2	48.6	35.3	13.3	177
4期(2020年11月2日)	10,999	0	0	△ 7.1	47.0	37.5	12.1	375
5期(2021年11月2日)	13,328	0	0	21.2	46.4	40.1	10.7	1,000

(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1万口当たり(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	み騰落				
	円	円	円	%	%	%	%	百万円
(設定日) 2016年10月25日	10,000	—	—	—	—	—	—	5
1期(2017年11月2日)	11,398	0	0	14.0	39.0	49.5	7.1	20
2期(2018年11月2日)	11,030	0	0	△ 3.2	37.0	52.6	7.9	90
3期(2019年11月5日)	11,374	0	0	3.1	35.4	54.3	7.1	279
4期(2020年11月2日)	10,688	0	0	△ 6.0	33.3	57.0	6.4	674
5期(2021年11月2日)	12,186	0	0	14.0	32.2	59.7	5.6	2,126

(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1万口当たり(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	券 率	投 資 信 託 券 率
	騰 落 率	率				
(期 首)	円	%	%	%	%	%
2020年11月2日	11,237	—	60.1	18.3	17.6	17.6
11月末	12,068	7.4	61.0	18.0	18.3	18.3
12月末	12,319	9.6	61.4	18.4	17.9	17.9
2021年1月末	12,538	11.6	60.9	18.1	17.6	17.6
2月末	12,950	15.2	62.0	18.1	17.4	17.4
3月末	13,676	21.7	60.5	17.9	17.9	17.9
4月末	13,730	22.2	61.1	18.3	17.9	17.9
5月末	13,890	23.6	59.9	18.4	17.8	17.8
6月末	14,050	25.0	60.6	18.3	17.4	17.4
7月末	13,918	23.9	61.1	18.5	18.1	18.1
8月末	14,135	25.8	61.5	18.3	17.2	17.2
9月末	14,177	26.2	59.5	20.4	16.6	16.6
10月末	14,435	28.5	60.5	20.4	16.4	16.4
(期 末)						
2021年11月2日	14,470	28.8	60.4	20.6	16.2	16.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率、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	券 率	投 資 信 託 券 率
	騰 落 率	率				
(期 首)	円	%	%	%	%	%
2020年11月2日	10,999	—	47.0	37.5	12.1	12.1
11月末	11,634	5.8	47.1	37.4	12.3	12.3
12月末	11,841	7.7	47.6	37.8	12.2	12.2
2021年1月末	11,970	8.8	46.9	37.3	12.1	12.1
2月末	12,263	11.5	47.6	37.4	11.8	11.8
3月末	12,810	16.5	46.8	37.0	12.2	12.2
4月末	12,833	16.7	47.4	37.7	12.2	12.2
5月末	12,967	17.9	46.2	38.0	12.1	12.1
6月末	13,067	18.8	46.9	37.6	12.1	12.1
7月末	12,969	17.9	47.4	38.1	12.3	12.3
8月末	13,127	19.3	47.7	37.6	11.9	11.9
9月末	13,167	19.7	45.7	39.7	10.9	10.9
10月末	13,304	21.0	46.6	39.8	10.8	10.8
(期 末)						
2021年11月2日	13,328	21.2	46.4	40.1	10.7	10.7

(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	騰 落 率	株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首) 2020年11月2日	10,688	—	33.3	57.0		6.4
11月末	11,111	4.0	33.3	56.5		6.6
12月末	11,267	5.4	33.8	57.4		6.3
2021年1月末	11,323	5.9	33.5	56.8		6.4
2月末	11,496	7.6	33.8	56.1		6.2
3月末	11,891	11.3	33.1	55.8		6.4
4月末	11,878	11.1	33.7	57.3		6.4
5月末	11,984	12.1	32.8	57.3		6.4
6月末	12,023	12.5	33.3	56.9		6.3
7月末	11,973	12.0	33.6	57.7		6.5
8月末	12,075	13.0	33.9	57.1		6.2
9月末	12,113	13.3	32.0	58.7		5.6
10月末	12,172	13.9	32.3	59.7		5.6
(期 末) 2021年11月2日	12,186	14.0	32.2	59.7		5.6

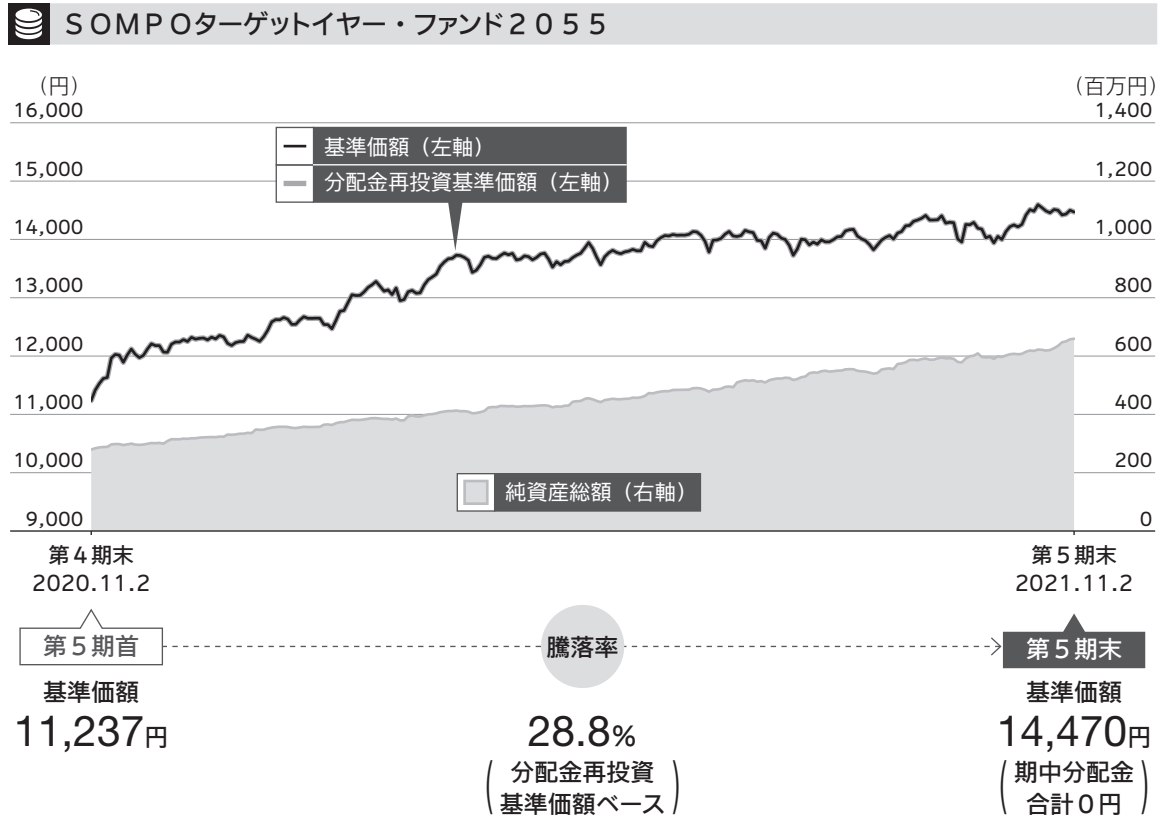
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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。

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、2020年11月2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

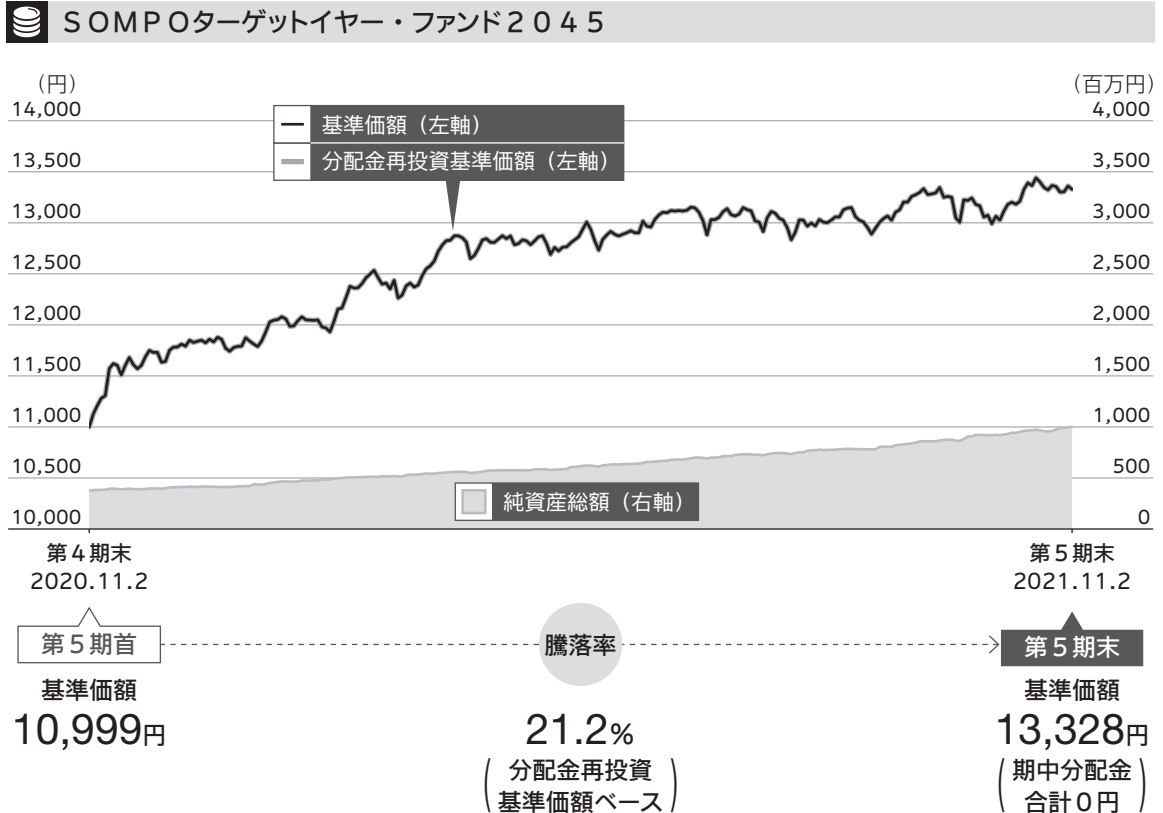
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

当期間、投資対象である全てのファンドの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。国内株式や外国株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

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

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額の推移は、2020年11月2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

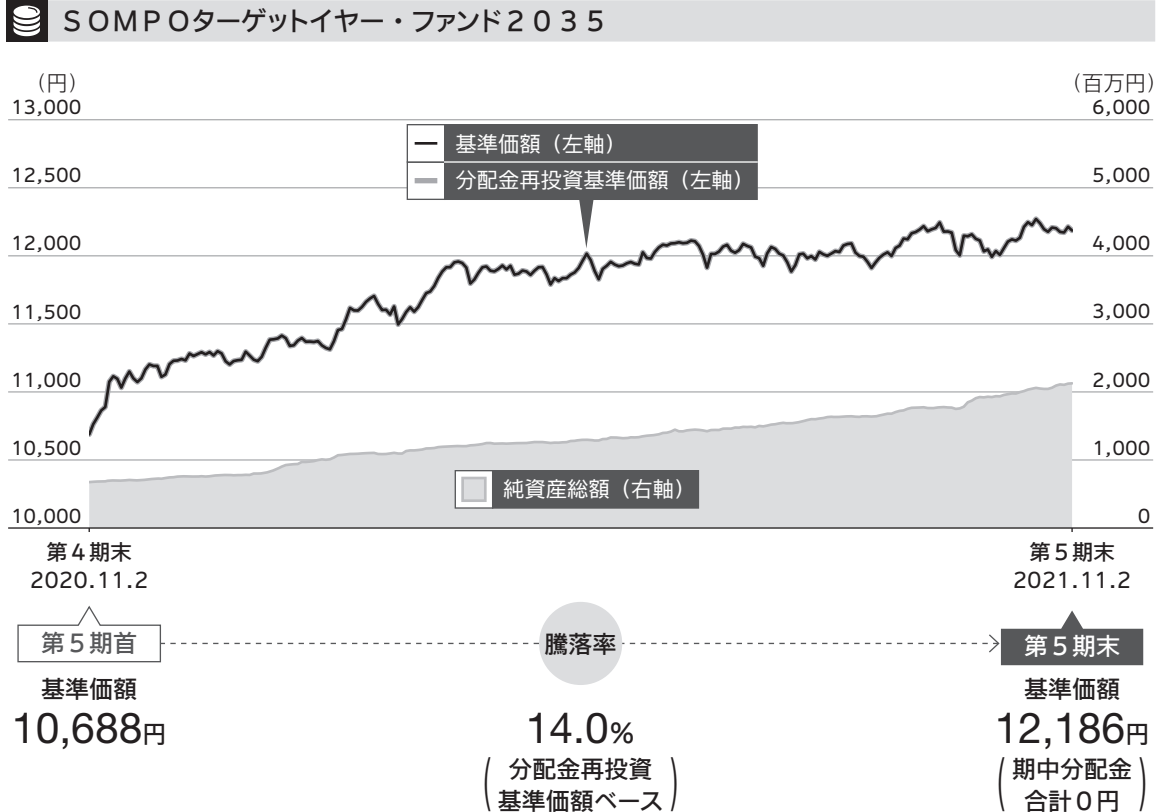
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

当期間、投資対象である全てのファンドの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。国内株式や外国株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

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

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額の推移は、2020年11月2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、投資対象である全てのファンドの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。国内株式や外国株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

騰落率は+0.3%となりました。

国内債券市場のリターンはほぼゼロでしたが、当ファンドの運用戦略による超過収益獲得を主因に基準価額は上昇しました。

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+38.6%となりました。

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

S J A M スモールキャップ・マザーファンド

騰落率は+23.4%となりました。

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

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+5.7%となりました。

米国債券や欧州債券などの利回りは上昇（価格は下落）しましたが、円に対して米ドルやユーロなどの主要国通貨が上昇したことから、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+48.0%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、同期間の外国株式市場が上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

 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+11.4%となりました。

新型コロナウイルス感染問題の影響が残り、新興国の景気回復はまちまちとなったものの、徐々に経済活動が再開に向かう中、一部では政策金利が引き上げられるなど金融引き締め観測が高まったことなどから債券利回りは総じて上昇した一方、多くの新興国通貨が対円で上昇したことなどから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

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

 ベビーファンド  マザーファンド

● 投資環境

1. 日本債券市場

当期の日本10年国債利回りは小幅上昇しました。

2020年2月にかけては、日銀による長期国債利回りの変動許容幅の再拡大に対する警戒感や国債買入れの減額観測、米国金利の急上昇などを受けて、利回りが上昇しました。3月に日銀が大幅な利回り上昇を容認しない姿勢を示したことから利回りは低下（価格は上昇）し、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などを受けて、8月までは低下基調が継続しました。9月以降は、新型コロナウイルスの新規感染者数の減少やワクチン接種の進展などを受けて、利回りは上昇しました。

事業債のスプレッドは、リスク選好の改善を受けて、縮小しました。

2. 日本株式市場

当期のTOPIXは26.4%の上昇となりました。

期初は、米国大統領選挙においてバイデン氏の当選が確実となり、米国政治の先行き不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスのワクチンの開発が進み経済正常化への期待が高まったことが好感され、上昇しました。2021年の年明けには、米国で民主党が上下両院において過半数を獲得したことや、国内外企業の好調な決算発表が好感されて株価は続伸しました。その後は、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展を背景とした経済正常化への期待と新型コロナウイルスの感染再拡大の懸念が綱引きする一進一退の展開となり、ほぼ横ばいで推移する期間が長く継続しました。期末にかけては、新首相誕生への期待感からバブル期以来の高水準まで上昇しましたが、原油などの高騰や米国長期金利の上昇などを背景に上げ幅は縮小しました。

3. 外国債券市場

当期の米国10年国債利回りは上昇しました。

新型コロナウイルスのワクチン普及により米国経済の回復が続くなか、FRB（米連邦準備理事会）による金融政策の正常化観測が高まったことや、商品価格が上昇し、インフレへの警戒が続いたことなどから、米国10年国債利回りは上昇しました。

4. 外国為替市場（主要通貨）

当期の米ドル円相場は円安米ドル高となりました。

米ドル円相場は、リスク選好基調のなか、FRBによる金融政策の正常化観測などから、米国金利が上昇し、円安米ドル高となりました。

5. 外国株式市場

当期の外国株式市場は上昇しました。

世界的に新型コロナウイルスのワクチン接種が進展し、大きく落ち込んだ経済活動の再開が期を通じて順調に進む中、投資家のリスク選好姿勢が強まり、景気感応度の高い銘柄主導で株価は上昇しました。各国政府の積極的な金融財政政策による需要喚起と各種サプライチェーンの混乱などによる供給制約を主因とした物価上昇の進展が嫌気される局面もありましたが、FRBやECB（欧州中央銀行）などの主要中央銀行が緩和的な金融政策を維持したことが投資家の買い安心感に繋がり、株価は堅調に推移しました。

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上昇しました。

新型コロナウイルスのワクチン普及により経済活動の再開期待が高まり、原油などの資源価格が上昇したことや、世界的な金融正常化観測が高まり、一部の新興国では利上げを開始したことなどから、エマージング債券市場の利回りは上昇しました。

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上昇しました。

新型コロナウイルスの感染状況などにより上下動しましたが、新型コロナウイルスのワクチン接種の開始などにより市場のリスク選好が高まったことから、上昇しました。

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。

期初の2020年11月に行われた米国大統領選挙にてバイデン氏の当選が確実となったことや、新型コロナウイルスのワクチン開発が進展したことで株価は大きく上昇しました。

2021年の年明け以降は先進国中心に景気回復期待が高まる一方、新型コロナウイルスのワクチン接種が遅れている新興国での感染再拡大や中国での独占禁止法などによる規制強化を受け、株価は上値を抑えられる展開となりました。夏場以降は米国の金融緩和終了に向けた議論が進み、米ドル高が進行したことで新興国市場からの資金流出が見られたことや、中国恒大集団の債務危機が相場の下押し材料とはなりましたが、期を通じては、株価は上昇しました。

● 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 (20年10月~21年9月)		基本アロケーション (21年10月以降)	実質組入比率 (21年11月2日)
国内債券	12.2%	→	14.0%	13.9%
国内株式	32.1%	→	31.3%	31.1%
先進国債券	3.0%	→	3.0%	3.0%
先進国株式	32.7%	→	31.7%	31.6%
新興国債券	3.6%	→	4.1%	4.1%
新興国株式	16.3%	→	15.9%	15.5%
短期資産	0.0%	→	0.0%	0.9%

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 (20年10月~21年9月)		基本アロケーション (21年10月以降)	実質組入比率 (21年11月2日)
国内債券	26.5%	→	27.9%	27.8%
国内株式	27.7%	→	27.6%	27.2%
先進国債券	3.5%	→	3.6%	3.6%
先進国株式	22.3%	→	20.9%	20.8%
新興国債券	8.9%	→	9.6%	9.4%
新興国株式	11.1%	→	10.4%	10.3%
短期資産	0.0%	→	0.0%	0.9%

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 (20年10月~21年9月)		基本アロケーション (21年10月以降)	実質組入比率 (21年11月2日)
国内債券	38.6%	→	39.8%	39.6%
国内株式	23.5%	→	22.7%	22.4%
先進国債券	10.6%	→	12.3%	12.2%
先進国株式	11.7%	→	10.8%	10.8%
新興国債券	9.7%	→	9.0%	8.9%
新興国株式	5.9%	→	5.4%	5.3%
短期資産	0.0%	→	0.0%	0.8%

 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、残存年限間の割安・割高に着目した残存期間構成戦略をもとに、ポジションを機動的に変更しました。

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、97.7%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、キリンホールディングス、住友重機械工業、スズケンなどでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、セブン&アイ・ホールディングス、ヤマダホールディングス、日立製作所などでした。

S J AMスモールキャップ・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.5%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、日本テレビホールディングス、クレディセゾン、めぶきフィナンシャルグループなどでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、ツムラ、ツクイホールディングス、日鉄ソリューションズなどでした。

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、98.8%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

期を通して株式等の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、97.0%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、Apple（米国・情報技術）やAmazon（米国・一般消費財）などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、Intuit（米国・情報技術）やPPG（米国・素材）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、インドネシア、コロンビア、メキシコなどをオーバーウェイトとする一方、タイ、チェコ、ハンガリーなどをアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、韓国、マレーシア、メキシコなどをオーバーウェイトとする一方、タイ、チェコなど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、メキシコのオーバーウェイト幅の縮小などを行った一方、ポーランドのアンダーウェイトの解消などを行いました。通貨戦略においては、韓国のオーバーウェイトを構築した一方、南アフリカをオーバーウェイトからアンダーウェイトに変更するなどしました。

● 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など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（+0.1%）を0.2%上回りました。

非国債をオーバーウェイトする戦略や個別銘柄選択が主な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（+37.0%）を1.6%上回りました。要因別では、業種配分効果、個別銘柄選択効果ともにプラス要因となりました。業種配分効果では、鉄鋼、情報・通信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、海運業、卸売業のアンダーウェイト、建設業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では日本製鉄、ジェイ エフイー ホールディングス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プラス要因、東京瓦斯、キリンホールディングスのオーバーウェイト、日立製作所のアンダーウェイトなど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（+21.3%）を2.1%上回りました。要因別では、業種配分効果はマイナス要因、個別銘柄選択効果はプラス要因となりました。業種配分効果では、食料品、情報・通信業、陸運業のアンダーウェイトなどがプラス要因、銀行業のオーバーウェイト、海運業、機械のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄ではシチズン時計、ツクイホールディングス、北越コーポレーションのオーバーウェイトなどがプラス要因、伊予銀行、東邦ホールディングス、コメリのオーバーウェイトなど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（+6.1%）を0.4%下回りました。

米国や欧州のショートデュレーション戦略などがマイナ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（+56.1%）を8.1%下回りました。経済活動の再開が進み景気感応度の高い銘柄が物色される中、リスク水準を抑えたポートフォリオを継続したことがマイナスに作用しました。

個別銘柄においては、Novo Nordisk（デンマーク・ヘルスケア）やAccenture（米国・情報技術）のオーバーウェイトなどがプラス要因となったものの、Verizon Communications（米国・コミュニケーションサービス）やCognizant（米国・情報技術）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・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）の騰落率（+9.5%）を1.9%上回りました。

債券国別要因では、インドネシア、南アフリカのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。また、通貨配分要因では、タイ、ペルー、南アフリカのアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。

● 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、各ファンドで次表の通りと致しました。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本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5期 2020.11.3~2021.11.2		
	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	4,526	3,328	2,186

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5期 2020.11.3~2021.11.2		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	168円	1.243%	(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13,490円です。
(投信会社)	(74)	(0.550)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(89)	(0.660)	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	9	0.070	(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)	(0.061)	
(投資信託証券)	(1)	(0.009)	
(c) 有価証券取引税	1	0.006	(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)	(0.006)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	12	0.092	(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)	(0.065)	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)	(2)	(0.014)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(2)	(0.013)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	190	1.411	

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。

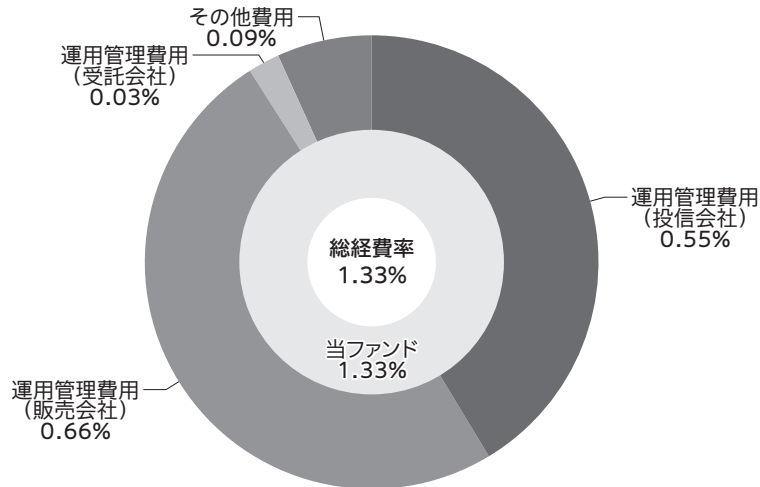
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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2045

項目	第5期 2020.11.3~2021.11.2		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	157円	1.243%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は12,662円です。
（投信会社）	（ 70）	（0.550）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（ 84）	（0.660）	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	7	0.058	(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）	（ 6）	（0.051）	
（投資信託証券）	（ 1）	（0.008）	
(c) 有価証券取引税	1	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）	（ 1）	（0.004）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
(d) その他費用	14	0.108	(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）	（ 8）	（0.063）	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）	（ 2）	（0.014）	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（ 4）	（0.030）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	179	1.413	

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。

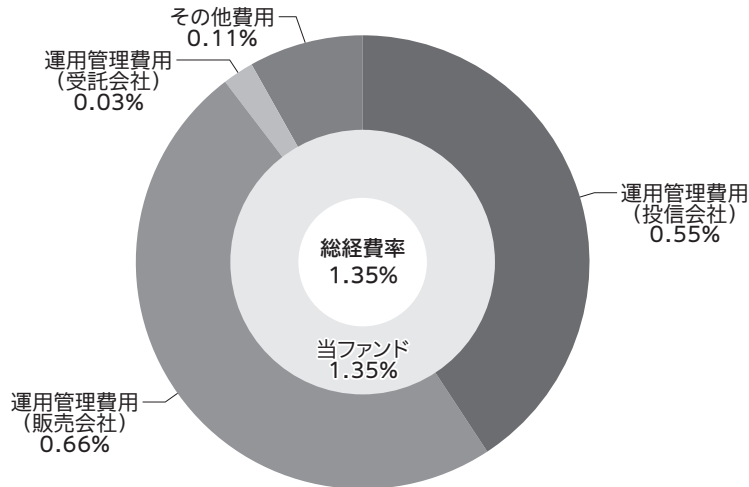
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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2035

項目	第5期 2020.11.3~2021.11.2		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	146円	1.243%	(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11,775円です。
（投信会社）	（ 65）	（0.550）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（ 78）	（0.660）	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	5	0.043	(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）	（0.038）	
（投資信託証券）	（ 1）	（0.004）	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（ 0）	（0.002）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
(d) その他費用	12	0.098	(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）	（0.049）	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）	（ 2）	（0.014）	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（ 4）	（0.034）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	163	1.386	

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。

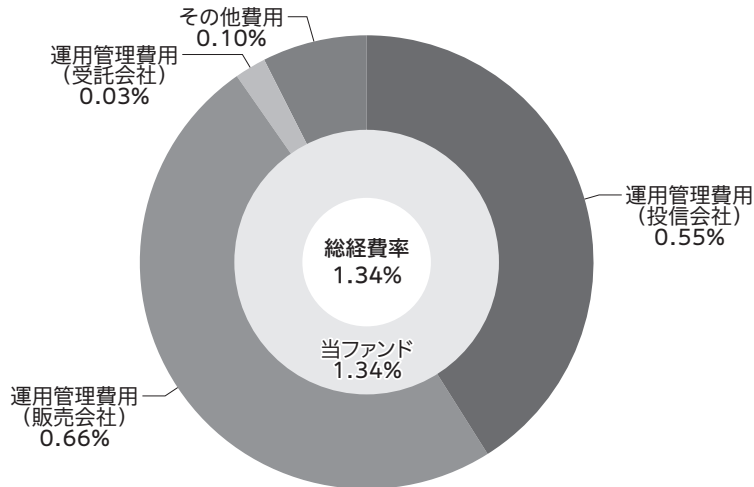
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.34%**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

(2020年11月3日～2021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	6,575	419	366	22

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

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	7,800	501	894	54

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

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	9,456	605	688	42

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

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		40,687	59,100	976	1,420
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		6,165	10,700	—	—
SJAMラージキャップ・バリュエーション・マザーファンド		24,597	49,550	5,914	11,760
SJAMスモールキャップ・マザーファンド		20,875	52,900	3,229	8,680
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド		12,302	15,710	46	60
SOMPO外国株式アクティブバリュエーション（リスク抑制型）マザーファンド		46,488	75,290	5,866	9,650

(注1) 単位未満は切捨て。

(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		126,999	184,490	3,335	4,840
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		12,674	22,010	—	—
SJAMラージキャップ・バリュエーション・マザーファンド		34,302	69,660	4,910	9,030
SJAMスモールキャップ・マザーファンド		28,041	71,670	1,252	3,310
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド		45,862	58,600	575	730
SOMPO外国株式アクティブバリュエーション（リスク抑制型）マザーファンド		58,517	95,990	12,355	20,480

(注1) 単位未満は切捨て。

(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		409,422	594,760	7,631	11,080
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		104,150	180,620	169	290
SJAMラージキャップ・バリュエーション・マザーファンド		75,469	152,110	16,452	33,670
SJAMスモールキャップ・マザーファンド		58,265	147,330	5,314	14,170
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド		99,049	126,210	7,076	9,070
SOMPO外国株式アクティブバリュエーション（リスク抑制型）マザーファンド		72,190	115,620	11,011	18,180

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2020年11月3日～2021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 AMラージキャップ・ バリュース・マザーファンド	S J AM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	62,850,332千円	14,906,868千円	641,815千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,722,106千円	10,711,224千円	764,480千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.75	1.39	0.83

(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

(2020年11月3日～2021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

(2021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 8,018	口 14,227	千アメリカ・ドル 895	千円 102,163	% 15.5	
合 計	口 数 ・ 金 額 8,018	口 数 14,227	895	102,163		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 15.5% >	

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

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 7,388	口 14,294	千アメリカ・ドル 899	千円 102,644	% 10.3	
合 計	口 数 ・ 金 額 7,388	口 数 14,294	899	102,644		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 10.3% >	

(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) 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 7,006	口 15,774	千アメリカ・ドル 992	千円 113,272	% 5.3	
合 計	口 数 ・ 金 額 7,006	口 数 15,774	992	113,272		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 5.3% >	

(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) 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	23,443	63,153	91,813
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	4,938	11,103	19,709
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	28,986	47,669	102,898
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	20,677	38,323	101,913
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	8,696	20,952	26,907
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	71,519	112,141	208,213

(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	67,848	191,513	278,421
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	7,696	20,371	36,159
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	33,890	63,282	136,601
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	24,186	50,975	135,560
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	28,240	73,527	94,423
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	65,957	112,118	208,170

(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	177,925	579,716	842,791
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	42,158	146,139	259,397
SJAMラージキャップ・バリュース・マザーファンド	51,250	110,266	238,021
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	36,560	89,511	238,038
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	55,795	147,769	189,765
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	61,975	123,154	228,660

(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

(2021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	102,163	15.4
損保ジャパン日本債券マザーファンド	91,813	13.8
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	19,709	3.0
SJAMラージキャップ・バリュアーズ・マザーファンド	102,898	15.5
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	101,913	15.4
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	26,907	4.1
SOMPO外国株式アクティブバリュアーズ(リスク抑制型)マザーファンド	208,213	31.4
コール・ローン等、その他	9,302	1.4
投資信託財産総額	662,918	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(102,163千円)の投資信託財産総額(662,918千円)に対する比率は、15.4%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(10,354,894千円)の投資信託財産総額(10,955,272千円)に対する比率は、94.5%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(1,968,483千円)の投資信託財産総額(2,052,003千円)に対する比率は、95.9%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュアーズ(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(1,011,299千円)の投資信託財産総額(1,040,717千円)に対する比率は、97.2%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=114.11円、1カナダ・ドル=92.20円、1メキシコ・ペソ=5.4716円、1ブラジル・レアル=20.0817円、1チリアンペソ=0.140576円、1コロンビア・ペソ=0.030343円、1ペルー・ソル=28.5721円、1ユーロ=132.33円、1イギリス・ポンド=155.75円、1スイス・フラン=125.38円、1スウェーデン・クローナ=13.39円、1ノルウェー・クローネ=13.54円、1デンマーク・クローネ=17.79円、1ハンガリー・フォリント=0.366757円、1ポーランド・ズロチ=28.6586円、1ロシア・ルーブル=1.59円、1オーストラリア・ドル=85.84円、1香港・ドル=14.66円、1シンガポール・ドル=84.68円、1マレーシア・リンギット=27.5052円、1タイ・バーツ=3.42円、1インドネシア・ルピア=0.008円、1南アフリカ・ランド=7.38円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月2日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	662,918,564	
コール・ローン等	9,299,031	
投資信託受益証券(評価額)	102,163,266	
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	91,813,029	
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)	19,709,394	
S J A M テーレジキャップ・バリュウ・マザーファンド(評価額)	102,898,640	
S J A M スモールキャップ・マザーファンド(評価額)	101,913,643	
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(評価額)	26,907,742	
S O M P O 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)	208,213,819	
(B) 負債	3,602,965	
未払解約金	257,843	
未払信託報酬	3,305,668	
未払利息	26	
その他未払費用	39,428	
(C) 純資産総額(A-B)	659,315,599	
元本	455,628,440	
次期繰越損益金	203,687,159	
(D) 受益権総口数	455,628,440口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,470円	

- (注1) 信託財産に係る期首元本額248,610,708円、期中追加設定元本額277,519,510円、期中一部解約元本額70,501,778円
(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4470円

○損益の状況 (2020年11月3日～2021年11月2日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,051,890	
受取配当金	942,274	
支払利息	109,616	
(B) 有価証券売買損益	89,795,456	
売買益	101,541,018	
売買損	△ 11,745,562	
(C) 信託報酬等	△ 5,710,852	
(D) 当期損益金(A+B+C)	85,136,494	
(E) 前期繰越損益金	△ 5,296,956	
(F) 追加信託差損益金	123,847,621	
(配当等相当額)	(125,839,326)	
(売買損益相当額)	(△ 1,991,705)	
(G) 計(D+E+F)	203,687,159	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	203,687,159	
追加信託差損益金	123,847,621	
(配当等相当額)	(126,388,869)	
(売買損益相当額)	(△ 2,541,248)	
分配準備積立金	79,839,538	

- (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(2020年11月3日～2021年11月2日)は以下の通りです。

項 目	2020年11月3日～ 2021年11月2日
a. 配当等収益(費用控除後)	9,241,594円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	64,869,800円
c. 信託約款に規定する収益調整金	126,388,869円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	5,728,144円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	206,228,407円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,526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

(2021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	102,644	10.2
損保ジャパン日本債券マザーファンド	278,421	27.7
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	36,159	3.6
SJAMラージキャップ・バリュアーズ・マザーファンド	136,601	13.6
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	135,560	13.5
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	94,423	9.4
SOMPO外国株式アクティブバリュアーズ(リスク抑制型)マザーファンド	208,170	20.7
コール・ローン等、その他	13,821	1.3
投資信託財産総額	1,005,799	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(102,644千円)の投資信託財産総額(1,005,799千円)に対する比率は、10.2%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(10,354,894千円)の投資信託財産総額(10,955,272千円)に対する比率は、94.5%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(1,968,483千円)の投資信託財産総額(2,052,003千円)に対する比率は、95.9%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュアーズ(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(1,011,299千円)の投資信託財産総額(1,040,717千円)に対する比率は、97.2%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=114.11円、1カナダ・ドル=92.20円、1メキシコ・ペソ=5.4716円、1ブラジル・レアル=20.0817円、1チリアンペソ=0.140576円、1コロンビア・ペソ=0.030343円、1ペルー・ソル=28.5721円、1ユーロ=132.33円、1イギリス・ポンド=155.75円、1スイス・フラン=125.38円、1スウェーデン・クローナ=13.39円、1ノルウェー・クローネ=13.54円、1デンマーク・クローネ=17.79円、1ハンガリー・フォリント=0.366757円、1ポーランド・ズロチ=28.6586円、1ロシア・ルーブル=1.59円、1オーストラリア・ドル=85.84円、1香港・ドル=14.66円、1シンガポール・ドル=84.68円、1マレーシア・リンギット=27.5052円、1タイ・バーツ=3.42円、1インドネシア・ルピア=0.008円、1南アフリカ・ランド=7.38円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月2日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	1,005,799,588	
コール・ローン等	13,816,878	
投資信託受益証券(評価額)	102,644,389	
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	278,421,676	
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)	36,159,508	
S J A M テーレジキャップ・バリュエーションマザーファンド(評価額)	136,601,956	
S J A M スモールキャップ・マザーファンド(評価額)	135,560,349	
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(評価額)	94,423,845	
S O M P O 外国株式アクティブバリュエーション(リスク分散型)マザーファンド(評価額)	208,170,987	
(B) 負債	5,115,234	
未払解約金	255,434	
未払信託報酬	4,802,452	
未払利息	39	
その他未払費用	57,309	
(C) 純資産総額(A-B)	1,000,684,354	
元本	750,810,848	
次期繰越損益金	249,873,506	
(D) 受益権総口数	750,810,848口	
1万口当たり基準価額(C/D)	13,328円	

- (注1) 信託財産に係る期首元本額341,556,474円、期中追加設定元本額510,627,530円、期中一部解約元本額101,373,156円
(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.3328円

○損益の状況 (2020年11月3日～2021年11月2日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	981,324	
受取配当金	977,659	
支払利息	3,665	
(B) 有価証券売買損益	95,114,542	
売買益	106,005,234	
売買損	△ 10,890,692	
(C) 信託報酬等	△ 7,994,336	
(D) 当期損益金(A+B+C)	88,101,530	
(E) 前期繰越損益金	△ 7,171,912	
(F) 追加信託差損益金	168,943,888	
(配当等相当額)	(101,857,435)	
(売買損益相当額)	(67,086,453)	
(G) 計(D+E+F)	249,873,506	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	249,873,506	
追加信託差損益金	168,943,888	
(配当等相当額)	(102,857,280)	
(売買損益相当額)	(66,086,608)	
分配準備積立金	80,929,618	

- (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(2020年11月3日～2021年11月2日)は以下の通りです。

項 目	2020年11月3日～ 2021年11月2日
a. 配当等収益(費用控除後)	13,088,885円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	61,073,164円
c. 信託約款に規定する収益調整金	168,943,888円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	6,767,569円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	249,873,506円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,328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

(2021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	113,272	5.3
損保ジャパン日本債券マザーファンド	842,791	39.4
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	259,397	12.1
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	238,021	11.1
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	238,038	11.1
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	189,765	8.9
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	228,660	10.7
コール・ローン等、その他	30,363	1.4
投資信託財産総額	2,140,307	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(113,272千円)の投資信託財産総額(2,140,307千円)に対する比率は、5.3%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(10,354,894千円)の投資信託財産総額(10,955,272千円)に対する比率は、94.5%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(1,968,483千円)の投資信託財産総額(2,052,003千円)に対する比率は、95.9%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(1,011,299千円)の投資信託財産総額(1,040,717千円)に対する比率は、97.2%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=114.11円、1カナダ・ドル=92.20円、1メキシコ・ペソ=5.4716円、1ブラジル・レアル=20.0817円、1チリアンペソ=0.140576円、1コロンビア・ペソ=0.030343円、1ペルー・ソル=28.5721円、1ユーロ=132.33円、1イギリス・ポンド=155.75円、1スイス・フラン=125.38円、1スウェーデン・クローナ=13.39円、1ノルウェー・クローネ=13.54円、1デンマーク・クローネ=17.79円、1ハンガリー・フォリント=0.366757円、1ポーランド・ズロチ=28.6586円、1ロシア・ルーブル=1.59円、1オーストラリア・ドル=85.84円、1香港・ドル=14.66円、1シンガポール・ドル=84.68円、1マレーシア・リンギット=27.5052円、1タイ・バーツ=3.42円、1インドネシア・ルピア=0.008円、1南アフリカ・ランド=7.38円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月2日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	2,140,307,952	
コール・ローン等	30,360,430	
投資信託受益証券(評価額)	113,272,183	
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	842,791,920	
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)	259,397,974	
S J AMテラキャップ・バリュウ・マザーファンド(評価額)	238,021,471	
S J AMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	238,038,184	
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)	189,765,198	
SOMPO外国株式アクティブバリュウ(リスク調整型)マザーファンド(評価額)	228,660,592	
(B) 負債	14,141,627	
未払解約金	4,030,971	
未払信託報酬	9,991,264	
未払利息	87	
その他未払費用	119,305	
(C) 純資産総額(A-B)	2,126,166,325	
元本	1,744,726,720	
次期繰越損益金	381,439,605	
(D) 受益権総口数	1,744,726,720口	
1万口当たり基準価額(C/D)	12,186円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額631,261,440円、期中追加設定元本額1,402,074,934円、期中一部解約元本額288,609,654円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.2186円

○損益の状況 (2020年11月3日～2021年11月2日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,031,801	
受取配当金	1,039,427	
支払利息	△ 7,626	
(B) 有価証券売買損益	128,888,457	
売買益	149,637,532	
売買損	△ 20,749,075	
(C) 信託報酬等	△ 16,453,788	
(D) 当期損益金(A+B+C)	113,466,470	
(E) 前期繰越損益金	△ 10,187,688	
(F) 追加信託差損益金	278,160,823	
(配当等相当額)	(197,126,096)	
(売買損益相当額)	(81,034,727)	
(G) 計(D+E+F)	381,439,605	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	381,439,605	
追加信託差損益金	278,160,823	
(配当等相当額)	(199,396,726)	
(売買損益相当額)	(78,764,097)	
分配準備積立金	103,278,782	

(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(2020年11月3日～2021年11月2日)は以下の通りです。

項 目	2020年11月3日～ 2021年11月2日
a. 配当等収益(費用控除後)	24,012,877円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	70,612,494円
c. 信託約款に規定する収益調整金	278,160,823円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	8,653,411円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	381,439,605円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,186円
g. 分配金	0円

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2021年7月15日）

<計算期間 2020年7月16日～2021年7月15日>

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI 総合指数		債組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
21期(2021年7月15日)	14,598	0.8	388.77	0.6	98.9	23,581

(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

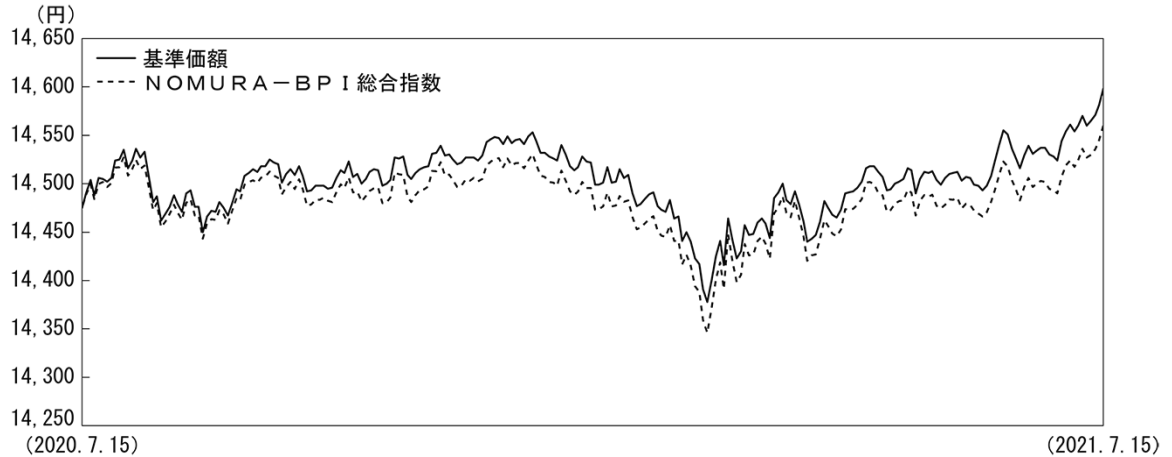
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 指 数	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2020年 7月15日	14,475	—	386.50	—	98.0
7月末	14,535	0.4	387.91	0.4	97.2
8月末	14,466	△0.1	386.09	△0.1	96.2
9月末	14,515	0.3	387.22	0.2	98.9
10月末	14,498	0.2	386.63	0.0	98.4
11月末	14,522	0.3	387.12	0.2	96.3
12月末	14,526	0.4	387.20	0.2	99.0
2021年 1月末	14,490	0.1	386.25	△0.1	97.5
2月末	14,378	△0.7	383.06	△0.9	96.5
3月末	14,461	△0.1	385.72	△0.2	95.4
4月末	14,494	0.1	386.44	△0.0	98.8
5月末	14,507	0.2	386.62	0.0	98.5
6月末	14,524	0.3	386.90	0.1	97.9
(期 末) 2021年 7月15日	14,598	0.8	388.77	0.6	98.9

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2020年7月16日～2021年7月15日)

■基準価額の推移



期首：14,475円

期末：14,598円

騰落率：0.8%

・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2020年7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+0.8%となりました。債券の利回りが低下（価格は上昇）したことや、クーポン収入から基準価額は上昇しました。

■投資環境

国内債券の利回りは小幅低下しました。

2020年7月から年末にかけては、世界的に2020年前半以降の緩和的な金融政策が継続したこともあり、利回りはおおむね横ばいで推移しました。その後、2021年3月にかけて日銀のイールドカーブコントロール政策の変更観測が強まったことや、米国金利の上昇を背景に、長期ゾーンを中心に利回りは上昇（価格は下落）しました。しかし、4月以降は、金融政策変更の可能性が低下する中で、新型コロナウイルスの感染再拡大が深刻化したこともあり債券が買われたため、期末にかけて利回りは低下しました。

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、前期末から縮小しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

金利戦略は、主に長期、超長期ゾーンを中心に、市場環境に応じてオーバーウェイトまたはアンダーウェイトする戦略を基本としました。また、イールドカーブ上の相対的に割安な年限をオーバーウェイトするレラティブ・バリュー戦略もとりました。

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイト幅を拡大しました。

個別銘柄選択は、金融機関の劣後債を中心に、信用力対比で投資妙味のあると判断した銘柄を組み入れ、国債と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	0.23%	0.12%	0.11%
平均クーポン	0.67%	0.82%	-0.15%
平均残存期間（年）	10.22	9.89	0.33
修正デュレーション（年）	9.46	9.34	0.12

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2021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（+0.6%）を0.3%上回りました。

金利戦略は主に、2021年3月の中期、超長期ゾーンをアンダーウェイトするショートデュレーション戦略を中心にマイナスとなりました。

債券種別戦略は非国債のオーバーウェイトを主因にプラスとなりました

個別銘柄戦略は、生保等の金融機関の劣後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、相場環境に応じてデュレーション・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。

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

(2020年7月16日～2021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14,493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

(2020年7月16日～2021年7月15日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	35,801,136	33,047,608
	地方債証券	1,211,094	302,505
	特殊債券	827,355	399,972
内	社債券（投資法人債券を含む）	3,002,714	(14,309)
			590,145
			(400,000)

(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

(2020年7月16日～2021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

(2021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	15,510,000	16,386,654	69.5	—	48.7	4.9	15.9
地方債証券	1,000,000	1,021,231	4.3	—	3.0	1.3	—
	(1,000,000)	(1,021,231)	(4.3)	(—)	(3.0)	(1.3)	(—)
特殊債券	1,013,034	1,041,292	4.4	—	2.3	2.1	—
(除く金融債)	(1,013,034)	(1,041,292)	(4.4)	(—)	(2.3)	(2.1)	(—)
普通社債券	4,800,000	4,864,509	20.6	—	17.2	3.5	—
(含む投資法人債券)	(4,800,000)	(4,864,509)	(20.6)	(—)	(17.2)	(3.5)	(—)
合 計	22,323,034	23,313,686	98.9	—	71.2	11.7	15.9
	(6,813,034)	(6,927,032)	(29.4)	(—)	(22.5)	(6.9)	(—)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) () 内は非上場債で内書き。

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

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券		%	千円	千円	
第417回利付国債 (2年)		0.1	380,000	381,083	2022/10/1
第418回利付国債 (2年)		0.1	1,030,000	1,033,141	2022/11/1
第419回利付国債 (2年)		0.1	150,000	150,486	2022/12/1
第420回利付国債 (2年)		0.1	100,000	100,344	2023/1/1
第421回利付国債 (2年)		0.1	730,000	732,657	2023/2/1
第422回利付国債 (2年)		0.1	550,000	552,101	2023/3/1
第424回利付国債 (2年)		0.005	800,000	801,936	2023/5/1
第139回利付国債 (5年)		0.1	820,000	825,502	2024/3/20
第142回利付国債 (5年)		0.1	200,000	201,688	2024/12/20
第145回利付国債 (5年)		0.1	100,000	101,030	2025/9/20
第146回利付国債 (5年)		0.1	20,000	20,213	2025/12/20
第10回利付国債 (40年)		0.9	70,000	74,743	2057/3/20
第12回利付国債 (40年)		0.5	110,000	102,675	2059/3/20
第13回利付国債 (40年)		0.5	50,000	46,531	2060/3/20
第356回利付国債 (10年)		0.1	1,000,000	1,015,240	2029/9/20
第360回利付国債 (10年)		0.1	10,000	10,119	2030/9/20
第361回利付国債 (10年)		0.1	800,000	808,688	2030/12/20
第38回利付国債 (30年)		1.8	310,000	398,157	2043/3/20
第43回利付国債 (30年)		1.7	310,000	394,223	2044/6/20
第53回利付国債 (30年)		0.6	160,000	163,057	2046/12/20
第55回利付国債 (30年)		0.8	200,000	213,038	2047/6/20
第57回利付国債 (30年)		0.8	120,000	127,510	2047/12/20
第58回利付国債 (30年)		0.8	220,000	233,336	2048/3/20
第60回利付国債 (30年)		0.9	160,000	173,446	2048/9/20
第63回利付国債 (30年)		0.4	50,000	47,551	2049/6/20
第66回利付国債 (30年)		0.4	120,000	113,433	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)		0.6	220,000	218,919	2050/6/20
第68回利付国債 (30年)		0.6	170,000	168,951	2050/9/20
第69回利付国債 (30年)		0.7	100,000	101,864	2050/12/20
第113回利付国債 (20年)		2.1	180,000	212,400	2029/9/20
第130回利付国債 (20年)		1.8	110,000	129,893	2031/9/20
第131回利付国債 (20年)		1.7	130,000	152,189	2031/9/20
第144回利付国債 (20年)		1.5	140,000	163,091	2033/3/20
第145回利付国債 (20年)		1.7	1,220,000	1,453,520	2033/6/20
第148回利付国債 (20年)		1.5	280,000	328,862	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)		1.5	40,000	47,057	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)		1.4	120,000	139,839	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)		1.2	360,000	410,572	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	270,000	308,199	2035/3/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	340,000	389,028	2035/9/20
第157回利付国債 (20年)		0.2	160,000	160,000	2036/6/20
第158回利付国債 (20年)		0.5	410,000	427,806	2036/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	640,000	676,793	2036/12/20
第166回利付国債 (20年)		0.7	230,000	246,035	2038/9/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	370,000	368,094	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	200,000	198,612	2039/12/20

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千 円	千 円	
国債証券					
第173回利付国債 (20年)		0.4	330,000	332,927	2040/6/20
第174回利付国債 (20年)		0.4	720,000	725,162	2040/9/20
第175回利付国債 (20年)		0.5	200,000	204,898	2040/12/20
小	計		15,510,000	16,386,654	
地方債証券					
第807回東京都公募公債		0.1	400,000	401,420	2030/6/20
令和2年度第10回愛知県公募公債 (10年)		0.15	200,000	201,550	2030/9/20
第15回埼玉県公募公債 (20年)		1.166	100,000	112,483	2035/2/16
第135回共同発行市場公募地方債		0.659	300,000	305,778	2024/6/25
小	計		1,000,000	1,021,231	
特殊債券(除く金融債)					
第251回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		0.557	100,000	102,211	2025/7/31
第3回地方公共団体金融機構債券 (15年)		1.176	300,000	324,741	2029/1/26
第11回政府保証地方公共団体金融機構債券 (4年)		0.001	400,000	399,896	2024/8/28
第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)		0.251	100,000	97,132	2039/10/28
第17回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.64	10,243	10,302	2039/4/10
第31回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.7	11,327	11,514	2040/6/10
第42回貸付債権担保住宅金融公庫債券		2.34	22,816	23,348	2041/5/10
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.67	25,016	26,346	2046/7/10
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.15	43,632	45,800	2047/10/10
小	計		1,013,034	1,041,292	
普通社債券(含む投資法人債券)					
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	100,488	2077/8/18
第1回アサヒホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前		0.97	200,000	203,722	2080/10/15
第1回帝人株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.75	100,000	100,000	2051/7/21
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	101,038	2027/7/16
第21回大王製紙株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.605	100,000	100,053	2025/10/24
第1回太陽日酸株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.41	100,000	101,357	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	207,312	2079/6/6
E N E O Sホールディングス株式会社第1回利払繰延条項・期限前		0.7	200,000	201,138	2081/6/15
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	100,819	2079/9/12
第1回ジェイエフイーホールディングス無担保社債 (劣後特約付)		0.68	200,000	200,838	2081/6/10
第2回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無		1.05	100,000	101,664	2051/1/28
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	102,064	2048/4/27
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		1.05	200,000	204,234	2050/9/23
第1回日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		0.97	100,000	101,395	2051/5/11
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	102,188	2053/11/28
第1回ニプロ利払繰延条項・期限前償還条項付無担		1.6	100,000	102,152	2055/9/28
第17回N T Tファイナンス株式会社無担保社債		0.28	100,000	100,998	2027/12/20
第18回N T Tファイナンス株式会社無担保社債		0.38	100,000	101,524	2030/9/20
第69回アコム株式会社無担保社債 (特定社債間限定同順位特約付)		1.21	100,000	103,037	2024/9/26
第29回株式会社ジャックス無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.19	100,000	100,104	2024/1/26
第3回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条		0.85	400,000	402,392	2077/12/10
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	100,273	2050/2/4
第1回西日本鉄道株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保		0.59	100,000	100,035	2056/6/22
第1回株式会社商船三井利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.6	100,000	102,713	2056/4/27
第1回九州電力株式会社利払繰延条項・期限前		0.99	200,000	203,270	2080/10/15

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
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	202,510	2025/7/16
第41回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.64	100,000	101,543	2026/10/8
第44回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.4	100,000	100,467	2026/4/22
第3回第一生命ホールディングス永久社債(劣後特約付)		1.124	200,000	203,334	2031/3/17
第3回A号富国生命劣後FR		1.02	200,000	200,108	—
第3回A号明治安田生命劣後FR		1.11	200,000	202,274	2047/11/6
大樹生命保険株式会社第1回利払繰延条項・期限前		0.74	100,000	100,086	2051/7/2
第4回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条		3.0	100,000	101,913	2056/2/4
第1回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債		2.047	100,000	103,406	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	104,060	2025/6/26
小 計			4,800,000	4,864,509	
合 計			22,323,034	23,313,686	

(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

(2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 23,313,686	% 98.4
コール・ローン等、その他	367,964	1.6
投資信託財産総額	23,681,650	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 (2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	23,681,650,314	
コール・ローン等	314,441,416	
公社債(評価額)	23,313,686,991	
未収入金	20,303,600	
未収利息	29,551,557	
前払費用	3,666,750	
(B) 負債	100,000,715	
未払金	100,000,000	
未払利息	715	
(C) 純資産総額(A-B)	23,581,649,599	
元本	16,154,207,306	
次期繰越損益金	7,427,442,293	
(D) 受益権総口数	16,154,207,306口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,598円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額12,082,014,010円、期中追加設定元本額4,894,780,068円、期中一部解約元本額822,586,772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)	356,726,351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)	35,350,602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)	87,345,920円
損保ジャパン国内債券ファンド(適格機関投資家専用)	1,869,061,574円
マルチアセット戦略ファンド(4%型)(非課税適格機関投資家専用)	63,256,326円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,051,324,459円
ハッピーエイジング20	180,342,824円
ハッピーエイジング30	862,119,920円
ハッピーエイジング40	4,564,899,142円
ハッピーエイジング50	3,510,183,074円
ハッピーエイジング60	2,641,465,301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	1,014,937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	7,978,789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	157,154,309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	6,848,315円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	404,668,975円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	135,226,990円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	43,668,027円
ターゲット・リターン戦略ファンド	175,571,471円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4598円

○損益の状況 (2020年7月16日~2021年7月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	110,292,126	
受取利息	110,552,554	
支払利息	△ 260,428	
(B) 有価証券売買損益	79,328,253	
売買益	173,650,091	
売買損	△ 94,321,838	
(C) 保管費用等	△ 2,701	
(D) 当期損益金(A+B+C)	189,617,678	
(E) 前期繰越損益金	5,406,759,324	
(F) 追加信託差損益金	2,200,092,932	
(G) 解約差損益金	△ 369,027,641	
(H) 計(D+E+F+G)	7,427,442,293	
次期繰越損益金(H)	7,427,442,293	

(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 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15期（決算日 2021年2月22日）

＜計算期間 2020年2月21日～2021年2月22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	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
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
15期(2021年2月22日)	19,541	7.1	1,320.04	8.0	99.0	—	32,647

(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) 2020年2月20日	円 18,242	% -	% -	% 98.5	% -
2月末	16,458	△ 9.8	△ 9.1	98.1	-
3月末	14,623	△19.8	△19.7	97.3	-
4月末	15,211	△16.6	△16.9	97.3	-
5月末	16,097	△11.8	△12.6	97.6	-
6月末	15,791	△13.4	△14.0	98.8	-
7月末	14,498	△20.5	△18.5	98.8	-
8月末	16,227	△11.0	△ 9.9	99.2	-
9月末	15,538	△14.8	△12.0	97.7	-
10月末	15,149	△17.0	△14.5	97.7	-
11月末	16,977	△ 6.9	△ 6.7	98.4	-
12月末	17,527	△ 3.9	△ 2.8	98.7	-
2021年1月末	17,829	△ 2.3	△ 1.2	99.2	-
(期 末) 2021年2月22日	19,541	7.1	8.0	99.0	-

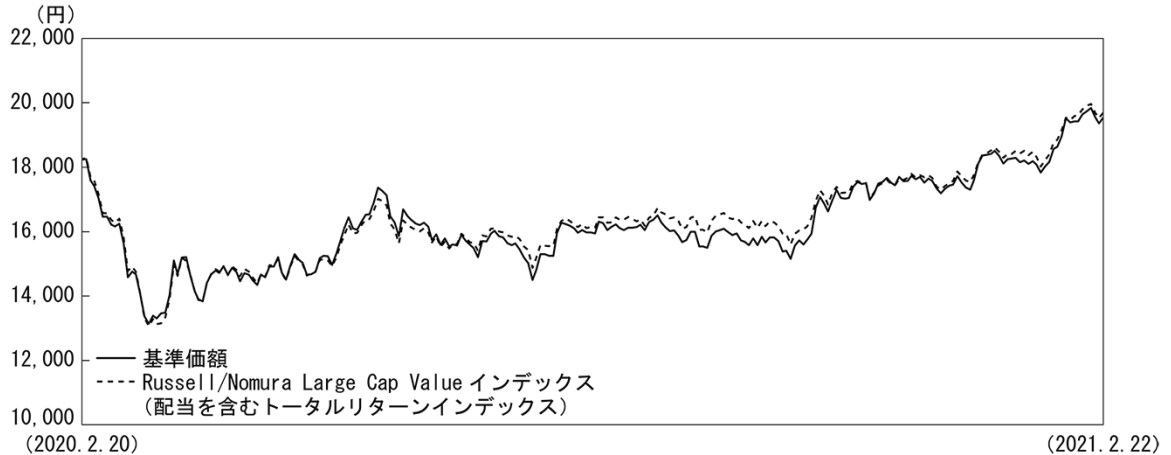
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2020年2月21日～2021年2月22日)

■基準価額の推移



期首：18,242円

期末：19,541円

騰落率：7.1%

・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、2020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+7.1%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。東レ、小松製作所、荏原製作所、ヤマトホールディングス、日立製作所、第一生命ホールディングスなどがプラスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは15.8%の上昇となりました。

期初は、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。2020年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期待から続伸した後、感染再拡大への懸念が熾り続けるなか概ね横ばいで推移しました。米国大統領選挙においてバイデン氏の当選が確実視され、米国政治の先行き不透明感が後退したことが好材料となり、株価は年末にかけて上昇しました。2021年の年明けには、米国でのトリプルブルーの実現や国内外企業の好調な決算発表が好感されて株価は続伸しましたが、2月後半にかけては米国金利の急上昇が経済に与える悪影響が懸念されて反落しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

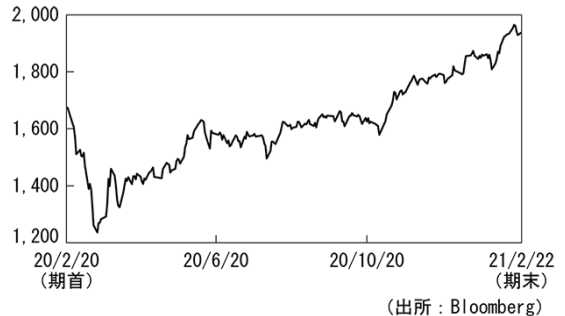
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.0%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

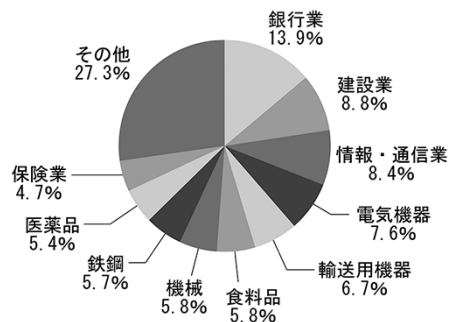
当期間中に独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、武田薬品工業、セブン&アイ・ホールディングス、東レなど、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、ヤマダホールディングス、ヤマトホールディングス、野村ホールディングスなどです。

TOPIX（東証株価指数）の推移



業種別構成比率



(注1) 比率は、第15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（+8.0%）を0.8%下回りました。

要因別では、業種配分効果はマイナス要因、銘柄選択効果はプラス要因となりました。業種構成では、機械、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に、建設業のオーバーウェイト、医薬品、化学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、ヤマトホールディングス、荏原製作所、小松製作所のオーバーウェイトなどがプラス要因に、ソフトバンクグループのアンダーウェイト、クレディセゾン、武田薬品工業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

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

(2020年2月21日～2021年2月22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 16 (16)	% 0.097 (0.097)	(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	16	0.097	
期中の平均基準価額は15,993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

(2020年2月21日～2021年2月22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
		11,927	18,946,370	18,488	21,822,420

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年2月21日～2021年2月22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	40,768,791千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,177,878千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.35

(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

(2020年2月21日～2021年2月22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

(2021年2月22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 (8.8%)			
大林組	227.8	—	—
鹿島建設	858.8	784.4	1,114,632
大和ハウス工業	—	185.1	592,320
日揮ホールディングス	805.2	828.8	1,123,024
食料品 (5.8%)			
ヤクルト本社	—	67.5	373,275

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キリンホールディングス	—	308.2	651,843
日本たばこ産業	457.6	444.9	861,548
繊維製品 (3.1%)			
東レ	—	1,437.1	1,015,742
化学 (—%)			
クラレ	619.5	—	—
医薬品 (5.4%)			

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			
武田薬品工業	—	321.5	1,185,370			
沢井製薬	—	111.8	547,261			
石油・石炭製品 (1.0%)						
ENEOSホールディングス	633.5	—	—			
ゴム製品 (1.4%)						
ブリヂストン	—	109.3	458,950			
ガラス・土石製品 (1.5%)						
AGC	87.8	125.6	490,468			
鉄鋼 (5.7%)						
日本製鉄	1,002.5	915.7	1,420,708			
ジェイ エフ イー ホールディングス	426.5	389.4	433,402			
非鉄金属 (3.0%)						
住友電気工業	764.9	619.6	960,070			
機械 (5.8%)						
小松製作所	253.4	304.4	990,213			
住友重機械工業	—	141.4	410,201			
日本精工	422.5	450	456,300			
電気機器 (7.6%)						
日立製作所	—	146.4	722,337			
三菱電機	763.6	609.1	975,473			
セイコーエプソン	581.4	433	765,544			
輸送用機器 (6.7%)						
デンソー	105.6	—	—			
日産自動車	1,295.3	771.6	453,083			
いすゞ自動車	288.5	400	449,600			
本田技研工業	580.5	427.2	1,271,988			
電気・ガス業 (3.0%)						
電源開発	338	—	—			
東京瓦斯	281.5	308.6	713,791			
大阪瓦斯	244.6	128.6	252,570			
陸運業 (3.0%)						
東日本旅客鉄道	83.8	126.6	965,325			
日本通運	48.5	—	—			

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			
ヤマトホールディングス	420.9	—	—			
海運業 (1.0%)						
日本郵船	302.8	—	—			
情報・通信業 (8.4%)						
日本テレビホールディングス	602.6	550.4	779,916			
日本電信電話	569.1	685.3	1,931,518			
KDDI	180.1	—	—			
卸売業 (2.2%)						
三菱商事	—	232.7	694,027			
小売業 (3.0%)						
セブン&アイ・ホールディングス	—	234	983,268			
ケーズホールディングス	428.9	—	—			
ヤマダホールディングス	1,961.9	—	—			
銀行業 (13.9%)						
三菱UFJフィナンシャル・グループ	4,017	3,669	2,066,747			
三井住友トラスト・ホールディングス	186.6	170.4	615,655			
三井住友フィナンシャルグループ	521.9	476.7	1,793,822			
証券・商品先物取引業 (1.6%)						
大和証券グループ本社	1,214.9	—	—			
野村ホールディングス	2,809.8	840.9	531,532			
保険業 (4.7%)						
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	141.4	443,006			
第一生命ホールディングス	666.1	563.4	1,071,586			
その他金融業 (1.8%)						
クレディセゾン	482.3	440.5	582,781			
不動産業 (3.6%)						
三井不動産	259.6	256	613,120			
三菱地所	224	302.2	558,918			
合 計	株 数・金 額	26,019	19,458	32,320,947		
	銘柄数<比率>	39	39	<99.0%>		

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年2月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	32,320,947	99.0
コール・ローン等、その他	326,545	1.0
投資信託財産総額	32,647,492	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 (2021年2月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,647,492,903
コール・ローン等	257,237,463
株式(評価額)	32,320,947,140
未収配当金	69,308,300
(B) 負債	648
未払利息	648
(C) 純資産総額(A-B)	32,647,492,255
元本	16,707,102,983
次期繰越損益金	15,940,389,272
(D) 受益権総口数	16,707,102,983口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,541円

(注1) 信託財産に係る期首元本額18,887,407,228円、期中追加設定元本額5,161,721,119円、期中一部解約元本額7,342,025,364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

損保ジャパン日本興亜ラーズキャップ・バリュース・ファンド(F o F s 用)(適格機関投資家専用)	10,917,904,324円
ラーズキャップ・バリュース・オープン(適格機関投資家専用)	254,847,882円
ハッピーエイジング20	1,604,299,372円
ハッピーエイジング30	1,677,875,090円
ハッピーエイジング40	1,556,380,884円
ハッピーエイジング50	436,252,893円
ハッピーエイジング60	111,982,654円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	65,629,754円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	37,461,402円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	32,081,921円
SOMPO日本株バリュース・プラスファンド	12,386,807円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.9541円

○損益の状況 (2020年2月21日～2021年2月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	994,232,113
受取配当金	994,063,800
その他収益金	433,435
支払利息	△ 265,122
(B) 有価証券売買損益	1,253,604,643
売買益	4,074,823,644
売買損	△ 2,821,219,001
(C) 保管費用等	△ 73,749
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,247,763,007
(E) 前期繰越損益金	15,566,575,620
(F) 追加信託差損益金	2,802,621,481
(G) 解約差損益金	△ 4,676,570,836
(H) 計(D+E+F+G)	15,940,389,272
次期繰越損益金(H)	15,940,389,272

(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 スモールキャップ・マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2021年9月6日）

＜計算期間 2020年9月8日～2021年9月6日＞

S J A M スモールキャップ・マザーファンドの第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 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
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
14期(2021年9月6日)	26,898	24.4	1,033.21	23.7	99.0	—	11,961

(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	騰 落 率		
(期 首) 2020年9月7日	円 21,619	% —		% 835.06	—	% 98.9	% —
9月末	22,317	3.2		871.12	4.3	98.0	—
10月末	21,229	△ 1.8		838.16	0.4	98.5	—
11月末	21,947	1.5		884.56	5.9	98.1	—
12月末	22,583	4.5		908.67	8.8	98.0	—
2021年1月末	22,894	5.9		911.82	9.2	98.7	—
2月末	24,404	12.9		932.37	11.7	99.8	—
3月末	26,836	24.1		1,003.23	20.1	97.6	—
4月末	25,655	18.7		973.32	16.6	98.4	—
5月末	25,575	18.3		968.43	16.0	94.7	—
6月末	25,636	18.6		994.02	19.0	95.7	—
7月末	25,537	18.1		977.22	17.0	99.2	—
8月末	26,270	21.5		1,003.35	20.2	99.0	—
(期 末) 2021年9月6日	26,898	24.4		1,033.21	23.7	99.0	—

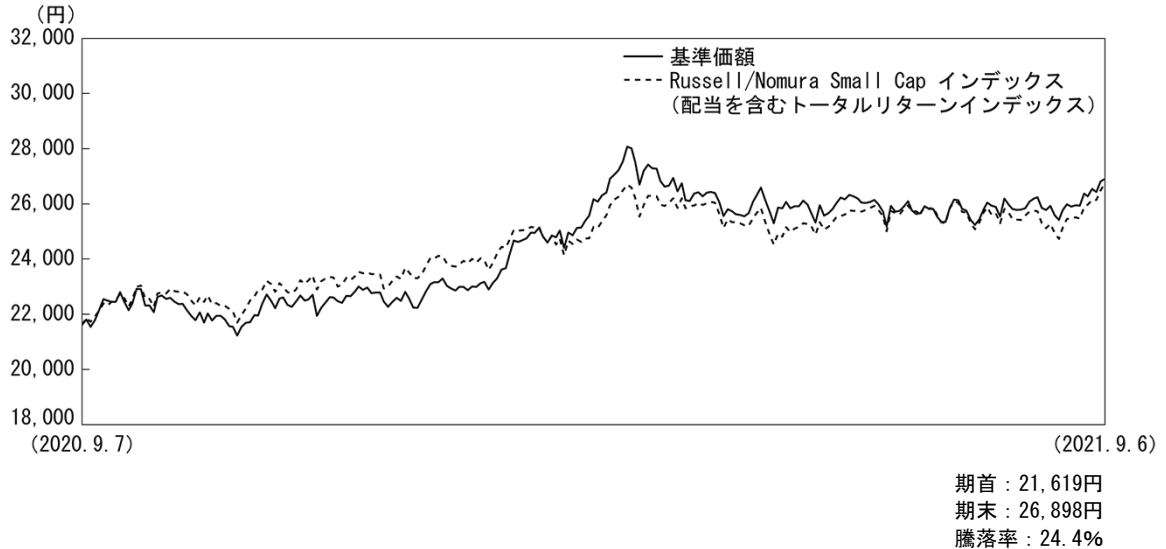
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2020年9月8日～2021年9月6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、2020年9月7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+24.4%となりました。当ファンドの騰落率はベンチマークを上回りました。同期間の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。個別銘柄では、シチズン時計、ツクイホールディングスなどの保有がプラスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは26.8%の上昇となりました。

期初は経済活動再開への期待や、新型コロナウイルスワクチンの早期開発期待が高まる一方で、感染再拡大への懸念が熾り続け横ばいで推移しました。米国大統領選挙においてバイデン氏の当選が確実視されると米国政治の先行き不透明感が後退したことが好感され、2020年の年末から2021年の年明けにかけては、英国とEUの通商協定合意、米国でのトリプルブルー（米国民民主党が大統領選挙勝利に加え上院・下院ともに過半数を占める状態）の実現、国内企業の業績見通しの改善を背景に続伸しました。その後は、国内での新型コロナウイルスワクチン普及の遅れ、東京オリンピック開催を巡る不透明感、インフレ懸念の高まり、米国金融当局による金融緩和縮小の示唆を背景に、株価は上値の重い展開となりました。期末にかけては、菅首相が総裁選不出馬との報道をきっかけとした政権支持率の回復による政治安定期待の高まりや財政拡大期待から急反発しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

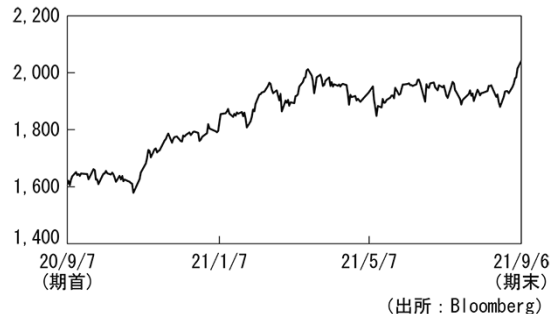
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.0%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

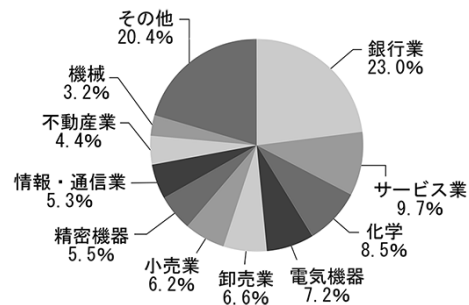
当期も、当社独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき、銘柄入替を行いました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、日本テレビホールディングス、クレディセゾン、めぶきフィナンシャルグループなどでした。主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、ツクイホールディングス、NOK、PALTAC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、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（+23.7%）を0.7%上回りました。

業種要因では、食料品、陸運業のアンダーウェイト、精密機器のオーバーウェイトなどがプラス要因、銀行業のオーバーウェイト、機械、海運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。

個別銘柄では、シチズン時計、ノーリツ鋼機、ツクイ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、伊予銀行、コメリ、東邦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

(2020年9月8日～2021年9月6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 30 (30)	% 0.122 (0.122)	(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	30	0.122	
期中の平均基準価額は24,240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

(2020年9月8日～2021年9月6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
		6,313	7,749,639	5,020	7,390,897
		(100)	(-)		

(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

(2020年9月8日～2021年9月6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	15,140,537千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,281,743千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.47

(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

(2020年9月8日～2021年9月6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

(2021年9月6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	20	72,100
前田建設工業	115	95	79,135
奥村組	11	8	24,800
東鉄工業	—	30	75,120
N I P P O	12	—	—
関電工	31	—	—
食料品 (0.7%)			
森永乳業	—	12	85,800
宝ホールディングス	30	—	—
繊維製品 (1.2%)			
東洋紡	—	32	44,320
日本毛織	24	10	10,440
ワコールホールディングス	32	37	88,319
パルプ・紙 (2.3%)			
北越コーポレーション	170	245	159,495
ザ・バック	—	37.5	113,250
化学 (8.5%)			
住友精化	14	32	115,520
日本曹達	13	34	124,270
東亜合成	26	155	202,740
カネカ	35	10	46,150
ダイキョーニシカワ	—	31	21,607
日本化薬	20	105	132,090
A D E K A	98	—	—
中国塗料	—	113.6	101,558
D I C	—	23.6	76,346
東洋インキS Cホールディングス	8	76	158,232
マンダム	—	19	32,243
医薬品 (2.0%)			
ツムラ	42	—	—
栄研化学	18	—	—
東和薬品	—	5.9	18,762
キョーリン製薬ホールディングス	93	115	214,590
ゴム製品 (—%)			
住友理工	32	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ガラス・土石製品 (—%)			
日本電気硝子	13	—	—
鉄鋼 (0.5%)			
東京製鐵	60	—	—
共英製鋼	—	13.2	19,971
大和工業	12	—	—
丸一鋼管	—	13	36,530
大同特殊鋼	35	—	—
愛知製鋼	25	—	—
非鉄金属 (—%)			
古河機械金属	44	—	—
金属製品 (1.7%)			
横河ブリッジホールディングス	36	45.5	103,922
東ブレ	53	70	96,880
機械 (3.2%)			
オーエスジー	60	79	165,110
島精機製作所	11	—	—
ジェイテクト	—	95	93,100
不二越	8	—	—
I H I	—	21	54,789
スター精密	50	38	61,142
電気機器 (7.2%)			
明電舎	17	—	—
マブチモーター	6	36	141,660
日新電機	42	57	73,017
E I Z O	77	91.5	400,770
日本航空電子工業	—	57	94,734
新電元工業	12	—	—
コーセル	88	112.8	118,101
市光工業	73	41	29,151
輸送用機器 (2.2%)			
トヨタ紡織	42	—	—
ユニプレス	42	120	113,760
東海理化電機製作所	—	13	21,489
N O K	200	—	—
太平洋工業	22	—	—

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			
エクセディ	84	—	—			
愛三工業	51	—	—			
エフ・シー・シー	11	66	105,270			
テイ・エス テック	—	17	26,265			
精密機器 (5.5%)						
タムロン	57	21	55,104			
ノーリツ鋼機	100	16	44,944			
シチズン時計	900	912	456,000			
セイコーホールディングス	58	44	99,484			
その他製品 (2.6%)						
トッパン・フォームズ	110	140	145,040			
フジシールインターナショナル	42	21	54,852			
オカムラ	27	62	104,594			
電気・ガス業 (1.9%)						
四国電力	—	142.5	109,867			
沖縄電力	85	80.5	115,115			
陸運業 (0.2%)						
セイノーホールディングス	—	18	24,984			
情報・通信業 (5.3%)						
日鉄ソリューションズ	92	64	250,880			
フジ・メディア・ホールディングス	—	20	23,620			
日本テレビホールディングス	—	285	349,410			
テレビ朝日ホールディングス	43	—	—			
卸売業 (6.6%)						
第一興商	—	11	41,580			
日本ライフライン	172	187	257,873			
シークス	140	—	—			
阪和興業	30	—	—			
東邦ホールディングス	130	156	304,980			
リョーサン	—	55	130,625			
PAL TAC	27	—	—			
トラスコ中山	38	14	41,566			
小売業 (6.2%)						
ドトール・日レスホールディングス	—	26	43,134			
ユナイテッドアローズ	26	55	99,220			
島忠	53	—	—			
AOKIホールディングス	230	173	113,661			
コメリ	65	85	219,980			
青山商事	134	145	100,340			
高島屋	80	—	—			
ゼビオホールディングス	126	142.5	158,602			

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			
銀行業 (23.0%)						
めぶきフィナンシャルグループ	—	763	189,987			
九州フィナンシャルグループ	—	73.6	31,427			
西日本フィナンシャルホールディングス	210	266	190,456			
第四北越フィナンシャルグループ	65	94	259,534			
ひろぎんホールディングス	—	410	261,170			
群馬銀行	525	536	189,744			
七十七銀行	157	128	162,432			
十六銀行	—	55.7	125,603			
八十二銀行	665	681.5	261,696			
滋賀銀行	—	10	18,920			
百五銀行	300	276	90,528			
ほくほくフィナンシャルグループ	205	234	202,410			
広島銀行	390	—	—			
山陰合同銀行	85	148	84,804			
中国銀行	—	22	19,646			
伊予銀行	400	460	271,400			
山口フィナンシャルグループ	288	284.4	187,988			
北洋銀行	860	656.6	170,059			
その他金融業 (3.0%)						
クレディセゾン	—	195	249,990			
リコーリース	33	27	100,440			
日立キャピタル	35	—	—			
不動産業 (4.4%)						
パーク24	—	77	162,239			
ダイビル	139	165	234,465			
ゴールドクレスト	39	68.4	121,136			
サービス業 (9.7%)						
ツクイホールディングス	380	—	—			
E P Sホールディングス	78	—	—			
H. U. グループホールディングス	80	118	380,550			
りらいあコミュニケーションズ	—	100	124,600			
ソラスト	45	161	245,042			
カナモト	25	51.5	135,857			
メイテック	34	40	266,400			
合 計	株数・金額	9,816	11,209	11,836	530	
	銘柄数<比率>	91	91	<99.0%>		

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年9月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,836,530	99.0
コール・ローン等、その他	124,807	1.0
投資信託財産総額	11,961,337	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 (2021年9月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,961,337,187
コール・ローン等	122,955,687
株式(評価額)	11,836,530,500
未収配当金	1,851,000
(B) 負債	269
未払利息	269
(C) 純資産総額(A-B)	11,961,336,918
元本	4,446,984,033
次期繰越損益金	7,514,352,885
(D) 受益権総口数	4,446,984,033口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,898円

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,390,605,787円、期中追加設定元本額663,179,574円、期中一部解約元本額606,801,328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	1,326,857,369円
ハッピーエイジング30	1,334,136,246円
ハッピーエイジング40	1,204,418,096円
ハッピーエイジング50	331,639,616円
ハッピーエイジング60	82,612,510円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	77,797,781円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	43,338,926円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	35,225,238円
SOMPO日本株バリュー・プラスファンド	10,958,251円

(注3) 当期末における1口当たりの純資産総額 2.6898円

○損益の状況 (2020年9月8日~2021年9月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	268,512,975
受取配当金	268,636,000
その他収益金	38,485
支払利息	△ 161,510
(B) 有価証券売買損益	2,088,400,768
売買益	2,436,409,582
売買損	△ 348,008,814
(C) 保管費用等	△ 585
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,356,913,158
(E) 前期繰越損益金	5,101,322,673
(F) 追加信託差損益金	961,540,126
(G) 解約差損益金	△ 905,423,072
(H) 計(D+E+F+G)	7,514,352,885
次期繰越損益金(H)	7,514,352,885

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

運用報告書

第16期（決算日 2021年7月15日）

＜計算期間 2020年7月16日～2021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16期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	純資産額
	円	騰落率	(注2)	騰落率		
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
16期(2021年7月15日)	17,447	2.9%	17,222	3.5%	98.7%	9,884

(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	%		%	%
2020年 7月15日	16,963	—	16,639	—	95.6
7月末	17,047	0.5	16,643	0.0	97.0
8月末	17,022	0.3	16,669	0.2	96.0
9月末	17,057	0.6	16,753	0.7	96.8
10月末	16,810	△0.9	16,490	△0.9	96.8
11月末	16,988	0.1	16,661	0.1	94.6
12月末	17,113	0.9	16,801	1.0	97.2
2021年 1月末	17,070	0.6	16,808	1.0	95.1
2月末	16,903	△0.4	16,709	0.4	94.4
3月末	17,278	1.9	17,009	2.2	95.8
4月末	17,286	1.9	17,006	2.2	98.2
5月末	17,493	3.1	17,229	3.5	98.4
6月末	17,433	2.8	17,214	3.5	97.2
(期 末)					
2021年 7月15日	17,447	2.9	17,222	3.5	98.7

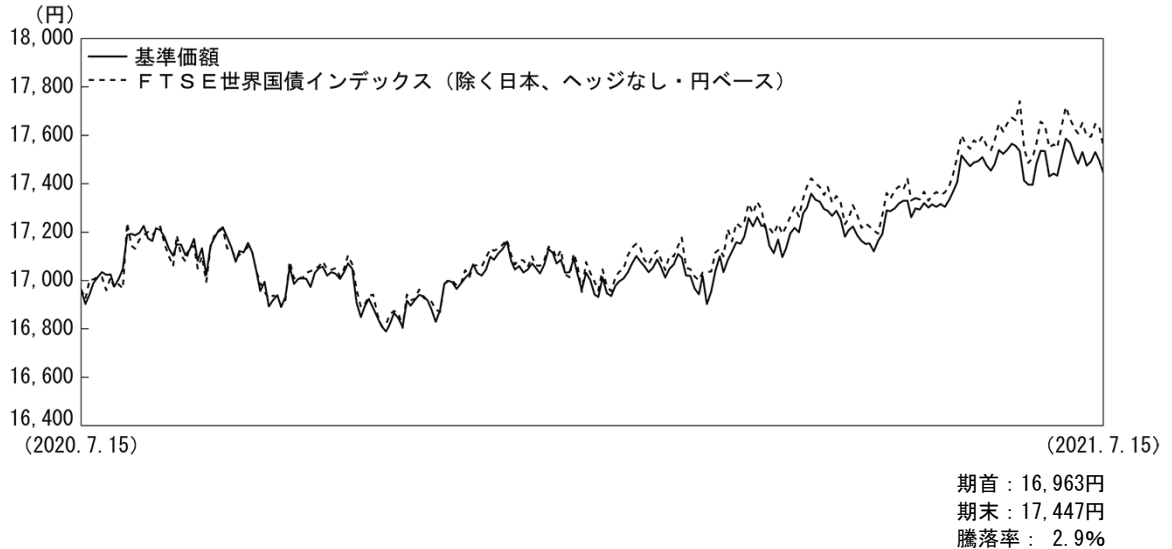
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2020年7月16日～2021年7月15日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース））の推移は、2020年7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+2.9%となりました。

米国債券など主要国債券の利回りが上昇（価格は下落）したことはマイナスに働きましたが、円に対してドルやユーロなど主要通貨が上昇したことから、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、上昇しました。

追加経済対策や新型コロナウイルスのワクチン普及により、米国景気の早期回復期待やインフレへの警戒感が高まったことを受けて、金融政策の早期正常化観測が台頭したことなどから、米国10年債利回りは上昇しました。

○欧州債券市場

当期のドイツ10年債利回りは、上昇しました。

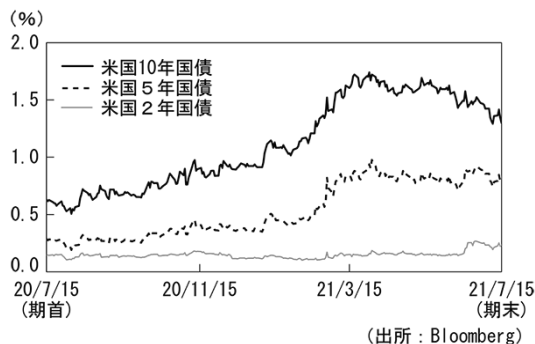
新型コロナウイルスのワクチン普及によりユーロ圏の景気回復期待が高まったことや、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和の長期化観測が後退したことなどから、ドイツ10年債利回りは、上昇しました。

○為替相場

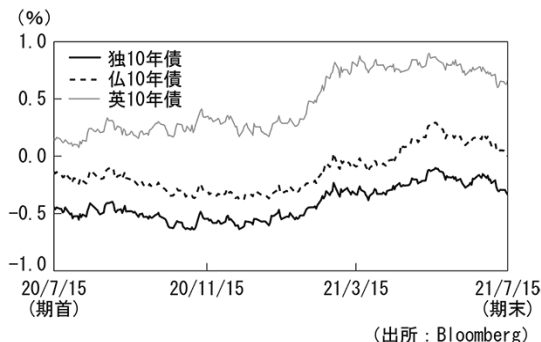
当期の米ドル円相場は、円安ドル高となりました。

ドル円相場は、リスク選好基調のなか、円が売られたことや、米国経済の回復期待や金融政策正常化観測により米国金利が上昇したことなどから、円安ドル高となりました。

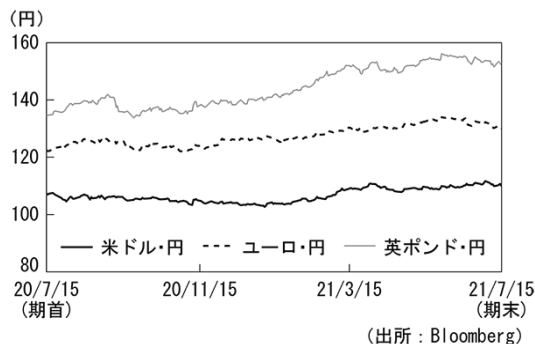
米国国債利回りの推移



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

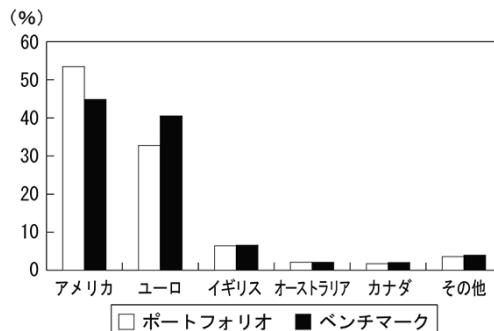
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・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。

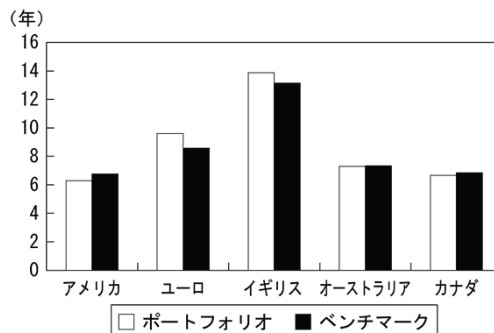
国別配分比率



(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2021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2021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（+3.5%）を0.7%下回りました。

主にデュレーション戦略がマイナ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

(2020年7月16日～2021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	0.032	
（ そ の 他 ）	(5)	(0.031)	
合 計	(0)	(0.001)	
期中の平均基準価額は17,125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

(2020年7月16日～2021年7月15日)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 83,138	千アメリカ・ドル 66,406
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 19,782	千メキシコ・ペソ 17,185
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券 23,138	26,657
	イタリア	国債証券 15,518	15,275
	フランス	国債証券 21,898	23,505
	オランダ	国債証券 585	—
	スペイン	国債証券 5,985	6,298
	ベルギー	国債証券 213	—
	オーストリア	国債証券 1,030	—
国	フィンランド	国債証券 397	—
	アイルランド	国債証券 216	111
	イギリス	千イギリス・ポンド 861	千イギリス・ポンド 157
	スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 628	千スウェーデン・クローナ 526
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 32,813	千ノルウェー・クローネ 31,320
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 14,857	千ポーランド・ズロチ 13,886
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,721	千オーストラリア・ドル 865
	シンガポール	千シンガポール・ドル 466	千シンガポール・ドル —
	マレーシア	千マレーシア・リンギット 16,018	千マレーシア・リンギット 14,894

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月16日～2021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

(2021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 45,195	千アメリカ・ドル 47,507	千円 5,222,498	% 52.8	% —	% 16.2	% 22.4	% 14.3
カナダ	千カナダ・ドル 1,542	千カナダ・ドル 1,939	170,146	1.7	—	1.3	—	0.4
メキシコ	千メキシコ・ペソ 12,645	千メキシコ・ペソ 13,642	75,288	0.8	—	0.5	0.3	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,510	3,365	437,689	4.4	—	4.4	0.0	0.0
イタリア	6,038	7,128	927,189	9.4	—	7.4	0.5	1.4
フランス	3,920	4,852	631,196	6.4	—	6.3	0.0	—
オランダ	970	1,217	158,327	1.6	—	1.3	—	0.3
スペイン	3,355	4,314	561,132	5.7	—	5.4	0.2	0.0
ベルギー	1,320	1,685	219,186	2.2	—	1.6	—	0.7
オーストリア	760	1,001	130,271	1.3	—	1.3	—	—
フィンランド	360	391	50,965	0.5	—	0.5	—	—
アイルランド	510	565	73,519	0.7	—	0.1	0.6	—
イギリス	千イギリス・ポンド 2,805	千イギリス・ポンド 4,112	625,701	6.3	—	5.7	0.2	0.5
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 2,010	千スウェーデン・クローナ 2,362	30,068	0.3	—	0.1	0.2	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 2,910	千ノルウェー・クローネ 2,970	37,253	0.4	—	0.1	—	0.3
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 2,145	37,533	0.4	—	0.1	0.3	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,323	千ポーランド・ズロチ 2,471	70,172	0.7	—	0.7	—	0.0
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,020	千オーストラリア・ドル 2,465	202,530	2.0	—	1.7	0.3	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 400	千シンガポール・ドル 446	36,235	0.4	—	0.4	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 2,111	千マレーシア・リンギット 2,263	59,254	0.6	—	0.1	0.5	0.0
合 計	—	—	9,756,162	98.7	—	55.4	25.5	17.8

(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) 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 0.125 230228	0.125	10,870	10,860	1,193,912	2023/2/28	
		Treasury 0.75 260331	0.75	7,390	7,384	811,748	2026/3/31	
		Treasury 1.5 300215	1.5	30	30	3,358	2030/2/15	
		Treasury 1.625 230531	1.625	1,910	1,959	215,453	2023/5/31	
		Treasury 1.625 310515	1.625	2,500	2,562	281,652	2031/5/15	
		Treasury 1.75 291115	1.75	200	208	22,868	2029/11/15	
		Treasury 1.875 260630	1.875	2,940	3,093	340,098	2026/6/30	
		Treasury 2.0 261115	2.0	150	158	17,468	2026/11/15	
		Treasury 2.125 240229	2.125	2,210	2,312	254,257	2024/2/29	
		Treasury 2.125 250515	2.125	4,640	4,906	539,424	2025/5/15	
		Treasury 2.25 270215	2.25	40	42	4,720	2027/2/15	
		Treasury 2.25 270815	2.25	2,350	2,526	277,710	2027/8/15	
		Treasury 2.375 290515	2.375	330	358	39,445	2029/5/15	
		Treasury 2.375 510515	2.375	1,200	1,304	143,355	2051/5/15	
		Treasury 2.75 250228	2.75	2,240	2,416	265,625	2025/2/28	
		Treasury 2.75 280215	2.75	570	631	69,459	2028/2/15	
		Treasury 2.75 421115	2.75	485	553	60,846	2042/11/15	
		Treasury 2.75 470815	2.75	440	508	55,889	2047/8/15	
		Treasury 2.875 430515	2.875	620	722	79,407	2043/5/15	
		Treasury 2.875 490515	2.875	1,690	2,010	221,065	2049/5/15	
		Treasury 3.0 441115	3.0	500	596	65,599	2044/11/15	
		Treasury 3.0 450515	3.0	75	89	9,863	2045/5/15	
		Treasury 3.0 480215	3.0	1,340	1,622	178,326	2048/2/15	
		Treasury 3.5 390215	3.5	195	246	27,142	2039/2/15	
		Treasury 4.625 400215	4.625	220	319	35,121	2040/2/15	
		Treasury 6.125 271115	6.125	60	78	8,676	2027/11/15	
小	計					5,222,498		
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	471	41,318	2023/6/1	
		CANADA 3.5 451201	3.5	90	120	10,603	2045/12/1	
		CANADA 5.0 370601	5.0	130	192	16,873	2037/6/1	
		CANADA 5.75 290601	5.75	860	1,155	101,352	2029/6/1	
小	計					170,146		
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ			
	国債証券	MEXICO 8.0 231207	8.0	5,160	5,393	29,765	2023/12/7	
		MEXICO 8.5 290531	8.5	6,815	7,507	41,432	2029/5/31	
		MEXICO 8.5 381118	8.5	670	741	4,091	2038/11/18	
小	計					75,288		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	ドイツ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	180	186	24,232	2031/2/15
			GERMANY 0 300215	0	650	675	87,806	2030/2/15
			GERMANY 0.0 230414	0.0	10	10	1,316	2023/4/14
			GERMANY 0.25 290215	0.25	350	370	48,188	2029/2/15
			GERMANY 0.5 280215	0.5	10	10	1,393	2028/2/15
			GERMANY 1.5 240515	1.5	10	10	1,383	2024/5/15

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

銘柄			当 期 末				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 2.5 460815	2.5	850	1,358	176,714	2046/8/15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	450	743	96,653	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 1.0 220715	1.0	1,060	1,075	139,899	2022/7/15
		ITALY 1.45 250515	1.45	150	159	20,685	2025/5/15
		ITALY 1.75 240701	1.75	150	158	20,653	2024/7/1
		ITALY 2.0 251201	2.0	68	74	9,637	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	1,950	2,181	283,707	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	550	647	84,190	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	50	61	7,983	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	580	682	88,722	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	60	72	9,475	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	40	53	6,985	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	1,110	1,552	201,958	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	30	49	6,374	2044/9/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	125	202	26,277	2040/9/1
ITALY 7.25 261101	7.25	115	158	20,639	2026/11/1		
フランス	国債証券	FRANCE 0.00 240325	0.00	30	30	3,968	2024/3/25
		FRANCE 0.75 281125	0.75	40	43	5,600	2028/11/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	900	912	118,726	2029/11/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	30	31	4,052	2026/11/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	870	942	122,613	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	1,000	1,134	147,619	2034/5/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	50	60	7,804	2027/10/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	360	572	74,426	2045/5/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	110	177	23,045	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	70	135	17,658	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	160	324	42,269	2060/4/25
		FRANCE 5.5 290425	5.5	35	50	6,616	2029/4/25
		FRANCE 5.75 321025	5.75	265	436	56,796	2032/10/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	310	327	42,567	2026/7/15
		NETHERLANDS 2.25 220715	2.25	195	200	26,108	2022/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	130	170	22,135	2033/1/15
		NETHERLANDS 2.75 470115	2.75	150	247	32,132	2047/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	60	97	12,670	2037/1/15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	125	174	22,712	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.25 240730	0.25	150	153	19,923	2024/7/30
		SPAIN 0.45 221031	0.45	10	10	1,317	2022/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	1,890	2,077	270,250	2027/4/30
		SPAIN 2.15 251031	2.15	10	11	1,442	2025/10/31
		SPAIN 3.45 660730	3.45	40	63	8,234	2066/7/30
		SPAIN 4.2 370131	4.2	120	181	23,598	2037/1/31
		SPAIN 4.4 231031	4.4	15	16	2,172	2023/10/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	425	713	92,823	2041/7/30
		SPAIN 5.15 281031	5.15	55	75	9,846	2028/10/31
		SPAIN 5.75 320730	5.75	640	1,011	131,520	2032/7/30
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	150	161	20,976	2027/6/22

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	
ベルギー	国債証券	BELGIUM 2.25 230622	2.25	470	496	64,628	2023/6/22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	400	546	71,145	2034/6/22
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	155	264	34,434	2041/3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	45	74	9,714	2035/3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	100	140	18,286	2028/3/28
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	460	490	63,861	2026/10/20
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	50	106	13,855	2062/1/26
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	250	404	52,554	2037/3/15
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	360	391	50,965	2031/4/15
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	430	460	59,914	2026/5/15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	80	104	13,604	2045/2/18
小 計						3,189,478	
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
	国債証券	UK GILT 1.5 260722	1.5	180	190	28,996	2026/7/22
		UK GILT 2.25 230907	2.25	100	104	15,921	2023/9/7
		UK GILT 3.5 450122	3.5	190	284	43,297	2045/1/22
		UK GILT 4.0 600122	4.0	340	659	100,389	2060/1/22
		UK GILT 4.25 271207	4.25	90	111	17,005	2027/12/7
		UK GILT 4.25 320607	4.25	280	382	58,228	2032/6/7
		UK GILT 4.25 360307	4.25	269	392	59,668	2036/3/7
		UK GILT 4.25 390907	4.25	380	584	88,883	2039/9/7
		UK GILT 4.25 401207	4.25	100	156	23,814	2040/12/7
		UK GILT 4.25 461207	4.25	71	120	18,318	2046/12/7
		UK GILT 4.25 491207	4.25	160	283	43,097	2049/12/7
		UK GILT 4.25 551207	4.25	70	133	20,378	2055/12/7
		UK GILT 4.5 340907	4.5	125	181	27,668	2034/9/7
		UK GILT 4.5 421207	4.5	70	116	17,647	2042/12/7
		UK GILT 6.0 281207	6.0	60	83	12,768	2028/12/7
		UK GILT 1.75 220907	1.75	320	326	49,615	2022/9/7
小 計						625,701	
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	218	2,785	2023/11/13
		SWEDEN 2.5 250512	2.5	1,400	1,546	19,686	2025/5/12
		SWEDEN 3.5 390330	3.5	400	596	7,596	2039/3/30
小 計						30,068	
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 1.375 300819	1.375	700	706	8,858	2030/8/19
		NORWAY 2.0 230524	2.0	2,210	2,264	28,394	2023/5/24
小 計						37,253	
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	1,415	24,751	2023/11/15
		DENMARK 4.5 391115	4.5	410	730	12,781	2039/11/15
小 計						37,533	
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	2,310	2,457	69,778	2026/7/25

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		
ポーランド	%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
国債証券	POLAND 5.75 220923	5.75	13	394	2022/9/23	
小 計				70,172		
オーストラリア		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル			
国債証券	AUSTRALIA 3.25 250421	3.25	360	397	32,687	2025/4/21
	AUSTRALIA 3.75 370421	3.75	650	831	68,340	2037/4/21
	AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	1,010	1,235	101,503	2027/4/21
小 計				202,530		
シンガポール		千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル			
国債証券	SINGAPORE 2.875 290701	2.875	400	446	36,235	2029/7/1
小 計				36,235		
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	268	2023/3/15
	MALAYSIA 4.059 240930	4.059	1,640	1,726	45,205	2024/9/30
	MALAYSIA 5.248 280915	5.248	461	526	13,780	2028/9/15
小 計				59,254		
合 計				9,756,162		

(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

(2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	9,756,162	93.6
コール・ローン等、その他	663,726	6.4
投資信託財産総額	10,419,888	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（9,858,045千円）の投資信託財産総額（10,419,888千円）に対する比率は、94.6%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=109.93円、1カナダ・ドル=87.72円、1メキシコ・ペソ=5.5186円、1ユーロ=130.07円、1イギリス・ポンド=152.13円、1スウェーデン・クローナ=12.73円、1ノルウェー・クローネ=12.54円、1デンマーク・クローネ=17.49円、1ポーランド・ズロチ=28.3965円、1オーストラリア・ドル=82.14円、1シンガポール・ドル=81.21円、1マレーシア・リンギット=26.1824円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年7月15日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	10,419,888,359	
コール・ローン等	610,324,971	
公社債(評価額)	9,756,162,588	
未収利息	41,024,610	
前払費用	12,376,190	
(B) 負債	535,092,280	
未払金	535,092,220	
未払利息	60	
(C) 純資産総額(A-B)	9,884,796,079	
元本	5,665,562,447	
次期繰越損益金	4,219,233,632	
(D) 受益権総口数	5,665,562,447口	
1万口当たり基準価額(C/D)	17,447円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,833,266,923円、期中追加設定元本額1,003,753,320円、期中一部解約元本額171,457,796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

S NAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	141,703,980円
ハッピーエイジング20	451,013,244円
ハッピーエイジング30	1,796,676,497円
ハッピーエイジング40	1,729,702,003円
ハッピーエイジング50	564,694,757円
ハッピーエイジング60	489,142,222円
損保ジャパン外国債券ファンド(為替ヘッジなし)	376,292,589円
S OMPOターゲットイヤー・ファンド2035	92,950,086円
S OMPOターゲットイヤー・ファンド2045	14,628,656円
S OMPOターゲットイヤー・ファンド2055	8,758,413円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.7447円

○損益の状況（2020年7月16日～2021年7月15日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	151,856,700	
受取利息	151,971,612	
支払利息	△ 114,912	
(B) 有価証券売買損益	114,649,051	
売買益	556,782,762	
売買損	△ 442,133,711	
(C) 保管費用等	△ 2,862,649	
(D) 当期損益金(A+B+C)	263,643,102	
(E) 前期繰越損益金	3,365,316,054	
(F) 追加信託差損益金	713,056,680	
(G) 解約差損益金	△ 122,782,204	
(H) 計(D+E+F+G)	4,219,233,632	
次期繰越損益金(H)	4,219,233,632	

(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。

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4期（決算日 2020年11月5日）

＜計算期間 2019年11月6日～2020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
4期(2020年11月5日)	13,189	△ 5.8	3,605.59	5.1	89.4	4.7	606

(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 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(注 3)	騰 落 率		
(期 首) 2019年11月 5 日	円 14,000	% —		% —	% 90.1	% 6.6
11月末	14,301	2.2	3,524.36	2.7	90.8	6.9
12月末	14,623	4.5	3,630.57	5.8	91.7	6.7
2020年1月末	14,497	3.6	3,636.90	6.0	89.3	7.0
2月末	13,334	△ 4.8	3,352.21	△ 2.3	89.5	6.9
3月末	11,468	△18.1	2,853.24	△16.8	84.2	6.3
4月末	12,284	△12.3	3,129.13	△ 8.8	91.1	6.2
5月末	12,624	△ 9.8	3,264.30	△ 4.9	90.4	6.0
6月末	12,654	△ 9.6	3,328.42	△ 3.0	90.2	6.0
7月末	12,756	△ 8.9	3,435.04	0.1	90.5	4.8
8月末	13,567	△ 3.1	3,704.53	8.0	92.0	4.5
9月末	13,172	△ 5.9	3,559.46	3.8	92.0	4.5
10月末	12,597	△10.0	3,460.52	0.9	89.5	4.9
(期 末) 2020年11月 5 日	13,189	△ 5.8	3,605.59	5.1	89.4	4.7

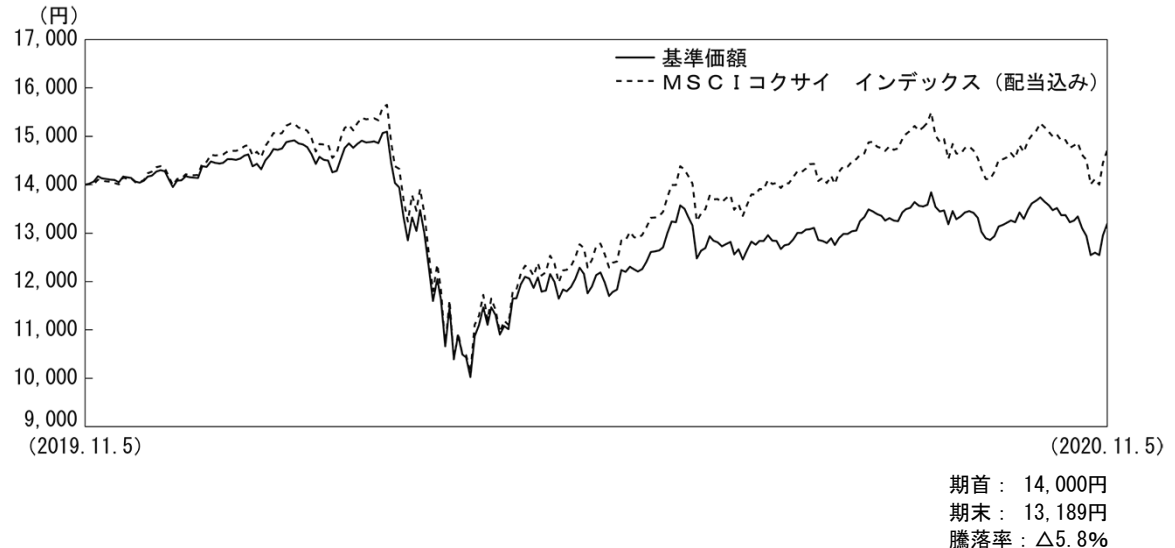
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2019年11月6日～2020年11月5日)

■基準価額の推移



・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、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います。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-5.8%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。

■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、米中貿易戦争の緊張緩和による景況感の改善などを背景に、株価は2019年末から年明けにかけて上昇しました。

しかし、その後は新型コロナウイルスの感染拡大とそれに伴う経済活動制限の動きが世界的に広がったことで、株価は急落しました。

その後、大規模な金融・財政政策による景気刺激策や新型コロナウイルス対策の治療薬の開発の進展を背景に株価は上昇に転じ、期末にかけても好調なハイテク株を中心に株式市場は堅調に推移して、期を通じては、株価は上昇しました。

○欧州株式市場

欧州株式市場は下落しました。

期初は米中貿易戦争の緊張緩和やグローバルな景況感回復への期待を背景に上昇しました。しかし、2020年年明け以降は新型コロナウイルスの感染拡大による企業の活動制限や都市封鎖による大幅な景気悪化を受けて株価は急落しました。

その後は大規模な金融政策や欧州域内の各国を跨ぐ復興基金の創設などの景気刺激策への期待から株価は上昇に転じたものの、期末にかけて感染の再拡大により再び経済封鎖の動きがでるなど見通しの不透明感が高まり、期を通じては、株価は下落しました。

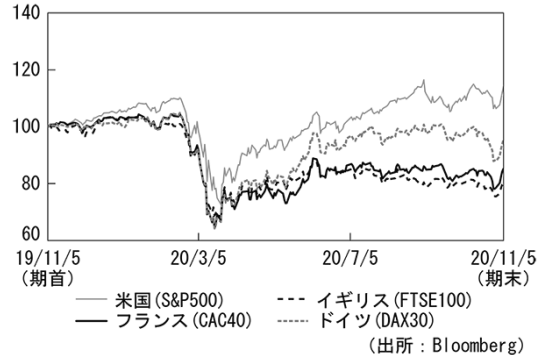
○アジア株式市場

アジア株式市場は下落しました。

米中貿易協定の第一段階の合意により景況感の好転への期待感が高まり、2019年末から年明けにかけて株価は上昇しました。

しかし、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が制限に至ったことで株価は大きく下落しました。その後は大規模な金融緩和と財政支援策の実施や、東アジアを中心に経済活動制限の解除が進むにつれて経済指標も改善を示したことで株価は徐々に回復したものの、多くの新興国では感染拡大が長期化し株価の上値が重く、期を通じては、株価は下落しました。

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

当期の米ドル円市場は円高ドル安となりました。期初に109円近傍であったドル円相場は、新型コロナウイルスの感染拡大とそれに伴う経済活動の大幅な制限によりリスクオフの展開となり、経済対策としてのFRB（米連邦準備理事会）の利下げを含む大規模な金融政策、および財政支援策の実施による財政支出の拡大を背景に円高ドル安が進み、期末には104円台となりました。

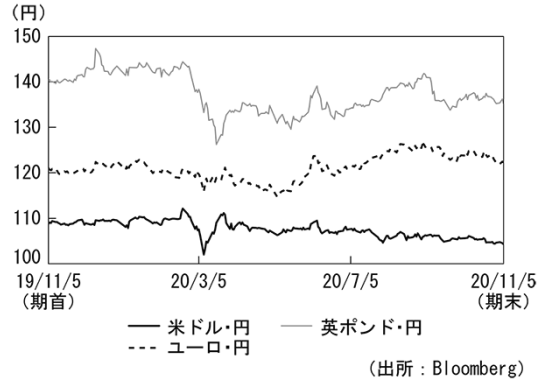
当期のユーロ円相場は新型コロナウイルスの感染拡大に対する欧州の相対的な景気回復の速さなどを背景に、ユーロ高円安となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率（対純資産総額比）は、94.1%です。

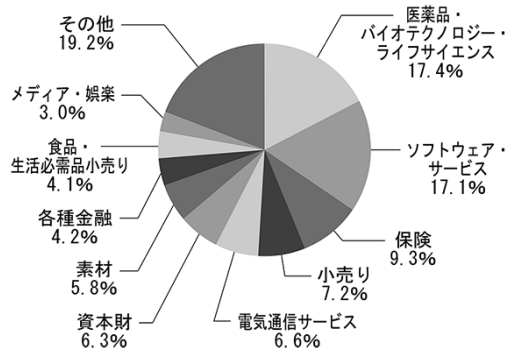
ポートフォリオは弊社独自の投資価値分析に基づく相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続しました。

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。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第4期末における外国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

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（+5.1%）を10.9%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）のアンダーウェイトや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。

■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

（2019年11月6日～2020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)	20 (19) (1)	% 0.150 (0.141) (0.009)	(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)	4 (4) (0)	0.032 (0.031) (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)	31 (31) (0)	0.234 (0.233) (0.001)	(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	55	0.416	
期中の平均基準価額は13,156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。

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	口	千アメリカ・ドル
	SIMON PROPERTY GROUP INC	50	190	12
	PUBLIC STORAGE	460	140	32
	WEYERHAEUSER CO	220	1,080	31
	DIGITAL REALTY TRUST INC	110	470	65
	PROLOGIS INC	—	560	49
	AMERICAN TOWER CORP	90	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	140	120	20
	WELLTOWER INC	1,650	290	15
	小計	2,720	2,850	227
国	シンガポール	千シンガポール・ドル	口	千シンガポール・ドル
	CAPITAMALL TRUST	5,500	18,700	37
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	3,800	15,500	50
		(—)		(△0.188)
	CAPITACOMMERCIAL TRUST	2,400	8,200	14
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT RIGHTS	—	1,872	0.438
		(1,872)		(—)
	小計	11,700	44,272	102
		(1,872)		(△0.188)

(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

(2019年11月6日～2020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	1,050,879千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	570,334千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	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

(2020年11月5日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
INTL BUSINESS MACHINES CO	6	5	58	6,068	ソフトウェア・サービス
ALLSTATE CORP	3	9	84	8,830	保険
AMERICAN EXPRESS COMPANY	—	4	40	4,222	各種金融
AFLAC INC	7	6	22	2,323	保険
AUTOZONE INC	0.1	—	—	—	小売
BANK OF NEW YORK CO INC	7	—	—	—	各種金融
VERIZON COMMUNICATIONS	14	24	140	14,679	電気通信サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	13	19	128	13,374	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARDINAL HEALTH INC	11	5	25	2,655	ヘルスケア機器・サービス
JP MORGAN CHASE & CO	1	1	18	1,881	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	15	130	13,643	家庭用品・パーソナル用品
THE WALT DISNEY CO.	3	—	—	—	メディア・娯楽
GENERAL DYNAMICS CORP	3	2	31	3,263	資本財
MCKESSON HBCO INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC	1	4	115	12,000	小売
JOHNSON & JOHNSON	7	12	174	18,216	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KIMBERLY-CLARK CORP	3	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORPORAT	1	—	—	—	資本財
CARNIVAL CORP	10	—	—	—	消費者サービス
EVEREST RE GROUP LTD	—	1	27	2,869	保険
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	5	16	118	12,313	ソフトウェア・サービス
MARSH&MCLENNAN COS	3	10	111	11,594	保険
CVS HEALTH CORPORATION	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NIKE INC -CL B	—	7	96	10,093	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO COMPANY	13	—	—	—	銀行
PPL CORPORATION	14	9	26	2,737	公益事業
PEPSICO INC	5	6	94	9,834	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	4	1	15	1,588	銀行
PPG INDUSTRIES INC	2	9	123	12,881	素材
PROCTER & GAMBLE CO	7	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	12	10	39	4,067	銀行
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	4	106	11,136	資本財
RAYTHEON COMPANY	2	—	—	—	資本財
AMERISOURCEBERGEN CORP	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	0.5	36	3,775	素材
TRUIST FINANCIAL CORP	11	—	—	—	銀行
AT&T INC	24	9	24	2,540	電気通信サービス
CHEVRON CORP	5	—	—	—	エネルギー
SYSCO CORP	—	15	96	10,071	食品・生活必需品小売り
WAL-MART STORES INC	—	6	93	9,771	食品・生活必需品小売り
CARMAX INC	3	—	—	—	小売
TJX COMPANIES INC	—	20	106	11,106	小売
ALPHABET INC-CL A	0.65	—	—	—	メディア・娯楽
VIACOMCBS INC-CLASS B	12	—	—	—	メディア・娯楽
VMWARE INC-CLASS A	—	9	123	12,831	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	5	4	86	9,022	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	2	—	—	—	保険

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

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	
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV		—	1	6	725	素材
ACCENTURE PLC-CL A		—	7	164	17,114	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.		—	7	60	6,305	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AON CORP		2	—	—	—	保険
TE CONNECTIVITY LTD		6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PHILLIPS 66		3	2	13	1,374	エネルギー
ABBVIE INC		—	2	21	2,266	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING		—	9	41	4,336	資本財
AON CORP		—	5	95	9,950	保険
S&P GLOBAL INC		—	4	140	14,646	各種金融
DXC TECHNOLOGY CO		3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ADOBE SYSTEMS INC		—	2	116	12,195	ソフトウェア・サービス
APPLE INC		3	5	66	6,953	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP		—	0.7	23	2,462	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC		12	10	36	3,852	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC		—	2	33	3,533	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC		—	2	103	10,755	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC		—	2	78	8,227	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP		6	5	108	11,283	ソフトウェア・サービス
ORACLE CORPORATION		2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC		—	9	84	8,846	小売
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED		—	5	85	8,878	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC		—	2	36	3,766	各種金融
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		6	5	21	2,233	食品・生活必需品小売り
ULTA BEAUTY INC		1	1	23	2,493	小売
FACEBOOK INC-A		—	4	117	12,288	メディア・娯楽
KRAFT HEINZ CO/THE		5	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	298 49	352 51	3,776 —	393,887 <64.9%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		—	5	27	2,190	電気通信サービス
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		3	—	—	—	小売
LOBLAW COMPANIES LTD		7	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SUNCOR ENERGY INC		—	14	21	1,735	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	11 2	19 2	49 —	3,925 <0.6%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS-SALOMON AG		—	1	38	4,709	耐久消費財・アパレル
DEUTSCHE POST AG-REG		13	—	—	—	運輸
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		5	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BASF AG		4	3	15	1,892	素材
ALLIANZ AG-REG		2	1	32	3,954	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-RE		0.7	3	82	10,046	保険
BAYERISCHE MOTOREN WERKE		2	3	22	2,699	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	28 6	13 5	190 —	23,301 <3.8%>	
(ユーロ…フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT		14	—	—	—	公益事業
PUBLICIS GROUPE		9	10	31	3,893	メディア・娯楽
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN		—	2	28	3,466	自動車・自動車部品
SOCIETE GENERALE-A		—	6	8	980	銀行
AXA		—	5	8	1,093	保険
VINCI S. A.		2	2	14	1,829	資本財

銘柄	株数	金額	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	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円			
TOTAL SA	13	13	37	4,531			エネルギー
小 計	株 数	金 額	39	40	129	15,795	
	銘柄 数	< 比 率 >	4	6	—	< 2.6% >	
(ユーロ…オランダ)							
KONINKLIJKE AHOLD NV	18	—	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数	金 額	18	—	—	—	
	銘柄 数	< 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ…スペイン)							
TELEFONICA S. A.	84	88	25	3,136			電気通信サービス
INDITEX	15	15	35	4,339			小売
小 計	株 数	金 額	99	104	61	7,475	
	銘柄 数	< 比 率 >	2	2	—	< 1.2% >	
ユ ー ロ 計	株 数	金 額	186	158	380	46,572	
	銘柄 数	< 比 率 >	13	13	—	< 7.7% >	
(イギリス)					千イギリス・ポンド		
IMPERIAL BRANDS PLC	5	6	8	1,130			食品・飲料・タバコ
GLAXOSMITHKLINE PLC	—	43	61	8,343			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ITV PLC	97	—	—	—			メディア・娯楽
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	14	11	11	1,618			エネルギー
UNILEVER PLC	5	—	—	—			家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC	203	161	17	2,324			電気通信サービス
RECKITT&COLMAN PLC	1	—	—	—			家庭用品・パーソナル用品
COMPASS GROUP PLC	19	—	—	—			消費者サービス
FERGUSON PLC	—	11	98	13,351			資本財
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4	—	—	—			消費者サービス
小 計	株 数	金 額	351	235	198	26,769	
	銘柄 数	< 比 率 >	8	5	—	< 4.4% >	
(スイス)					千スイス・フラン		
NOVARTIS AG-REG SHS	4	—	—	—			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	2	4	155	17,822			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	—	—	—			食品・飲料・タバコ
SWISS RE LTD	4	—	—	—			保険
小 計	株 数	金 額	20	4	155	17,822	
	銘柄 数	< 比 率 >	4	1	—	< 2.9% >	
(スウェーデン)					千スウェーデン・クローナ		
HEXAGON AB-B SHS	2	—	—	—			テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数	金 額	2	—	—	—	
	銘柄 数	< 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ノルウェー)					千ノルウェー・クローネ		
TELENOR ASA	—	64	971	10,866			電気通信サービス
小 計	株 数	金 額	—	64	971	10,866	
	銘柄 数	< 比 率 >	—	1	—	< 1.8% >	
(デンマーク)					千デンマーク・クローネ		
DANSKE BANK A/S	15	—	—	—			銀行
NOVO NORDISK A/S-B	—	23	1,054	17,319			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVOZYMES A/S-B SHARES	—	10	399	6,563			素材
小 計	株 数	金 額	15	33	1,453	23,883	
	銘柄 数	< 比 率 >	1	2	—	< 3.9% >	
(オーストラリア)					千オーストラリア・ドル		
WESTPAC BANKING CORP	13	15	27	2,067			銀行
BHP BILLITON LTD	—	21	72	5,429			素材
小 計	株 数	金 額	13	37	100	7,496	
	銘柄 数	< 比 率 >	1	2	—	< 1.2% >	

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
	POWER ASSETS HOLDINGS LTD	—	110	441	5,932	公益事業
	SUN HUNG KAI PROPERTIES	10	—	—	—	不動産
	CK HUTCHISON HOLDINGS	59	—	—	—	資本財
	CK ASSET HOLDINGS LTD	40	—	—	—	不動産
	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	46	—	—	—	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	155	110	441	5,932	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	1	—	< 1.0% >	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
	UNITED OVERSEAS BANK LTD	20	16	31	2,432	銀行
	OVERSEA-CHINESE BANKING	45	43	37	2,849	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	65	59	68	5,282	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.9% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	1,119	1,074	—	542,438	
	銘 柄 数 < 比 率 >	85	80	—	< 89.4% >	

(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		比 率
		口 数	口 数	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	千円	%
	SIMON PROPERTY GROUP INC	140	—	—	—	—
	PUBLIC STORAGE	190	510	119	12,512	2.1
	WEYERHAEUSER CO	860	—	—	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	360	—	—	—	—
	PROLOGIS INC	560	—	—	—	—
	AMERICAN TOWER CORP	—	90	21	2,225	0.4
	CROWN CASTLE INTL CORP	330	350	56	5,917	1.0
	WELLTOWER INC	—	1,360	77	8,083	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	2,440	2,310	275	28,739	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	4	—	< 4.7% >	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
	CAPITAMALL TRUST	13,200	—	—	—	—
	ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	11,700	—	—	—	—
	CAPITACOMMERCIAL TRUST	5,800	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	30,700	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	—	—	—	< —% >
合 計	口 数 ・ 金 額	33,140	2,310	—	28,739	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	4	—	< 4.7% >	

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する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

(2020年11月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	542,438	89.4
投資証券	28,739	4.7
コール・ローン等、その他	35,493	5.9
投資信託財産総額	606,670	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（574,350千円）の投資信託財産総額（606,670千円）に対する比率は、94.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=104.29円、1カナダ・ドル=79.37円、1ユーロ=122.30円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スイス・フラン=114.44円、1スウェーデン・クローナ=11.86円、1ノルウェー・クローネ=11.18円、1デンマーク・クローネ=16.43円、1オーストラリア・ドル=74.74円、1香港・ドル=13.45円、1シンガポール・ドル=76.79円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	606,670,808
コール・ローン等	35,133,105
株式(評価額)	542,438,844
投資証券(評価額)	28,739,278
未収配当金	359,581
(B) 負債	77
未払利息	77
(C) 純資産総額(A-B)	606,670,731
元本	459,992,198
次期繰越損益金	146,678,533
(D) 受益権総口数	459,992,198口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,189円

(注1) 信託財産に係る期首元本額341,146,206円、期中追加設定元本額334,454,996円、期中一部解約元本額215,609,004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）	222,958,878円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	61,975,822円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	65,957,677円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	71,519,586円
SOMPO外国株式アクティブバリュアーファンド（リスク抑制型）	37,580,235円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.3189円

○損益の状況 (2019年11月6日～2020年11月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	15,249,914
受取配当金	15,264,407
支払利息	△ 14,493
(B) 有価証券売買損益	△ 42,899,699
売買益	80,329,236
売買損	△123,228,935
(C) 保管費用等	△ 1,491,324
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 29,141,109
(E) 前期繰越損益金	136,443,789
(F) 追加信託差損益金	109,915,004
(G) 解約差損益金	△ 70,539,151
(H) 計(D+E+F+G)	146,678,533
次期繰越損益金(H)	146,678,533

(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 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5期（決算日 2021年2月15日）

＜計算期間 2020年2月18日～2021年2月15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5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
5期(2021年2月15日)	12,770	△ 0.9	12,005	△0.6	93.9	1,389

(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・ディパーシファイド（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) 2020年2月17日	円 12,883	% -	12,072	-	% 97.3
2月末	12,405	△ 3.7	11,749	△ 2.7	96.5
3月末	10,418	△19.1	10,139	△16.0	93.7
4月末	10,688	△17.0	10,349	△14.3	97.0
5月末	11,625	△ 9.8	11,042	△ 8.5	96.9
6月末	11,690	△ 9.3	11,149	△ 7.6	96.5
7月末	11,759	△ 8.7	11,158	△ 7.6	96.6
8月末	11,740	△ 8.9	11,211	△ 7.1	96.2
9月末	11,437	△11.2	10,975	△ 9.1	97.0
10月末	11,521	△10.6	10,982	△ 9.0	96.4
11月末	12,261	△ 4.8	11,529	△ 4.5	97.1
12月末	12,697	△ 1.4	11,831	△ 2.0	96.8
2021年1月末	12,498	△ 3.0	11,775	△ 2.5	93.0
(期 末) 2021年2月15日	12,770	△ 0.9	12,005	△ 0.6	93.9

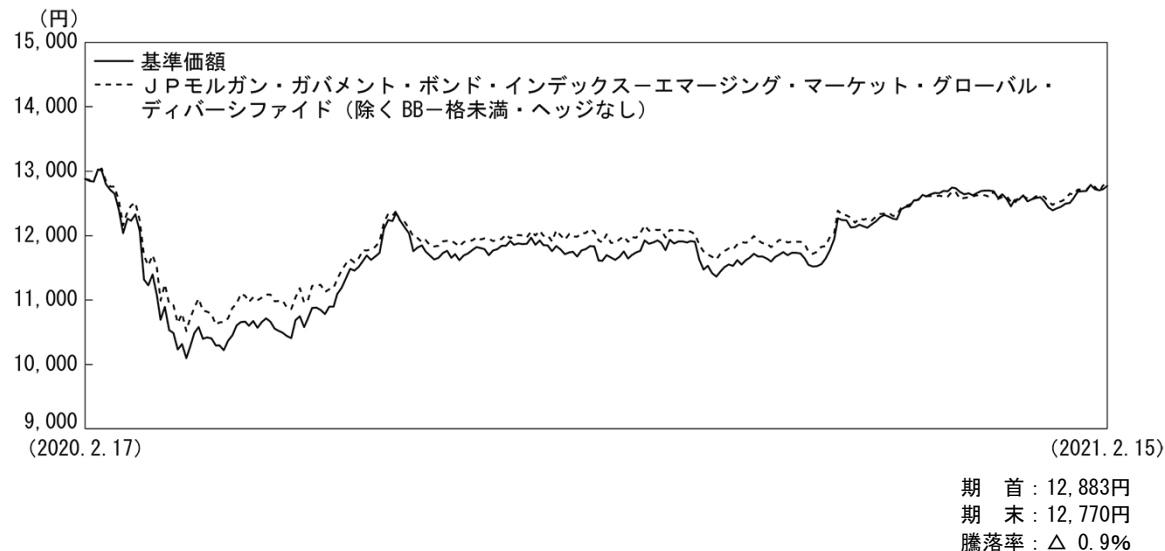
(注1) 騰落率は期首比。

(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、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○運用経過

(2020年2月18日～2021年2月15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、2020年2月17日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-0.9%となりました。

債券の組入構成比率の大きいコロンビア、インドネシア、メキシコの債券利回りが低下（価格は上昇）したことはプラスに寄与したものの、通貨のブラジルレアル、ロシアルーブルなどが対円で下落したこと等を受けて、基準価額の騰落率はマイナスとなりました。

■投資環境

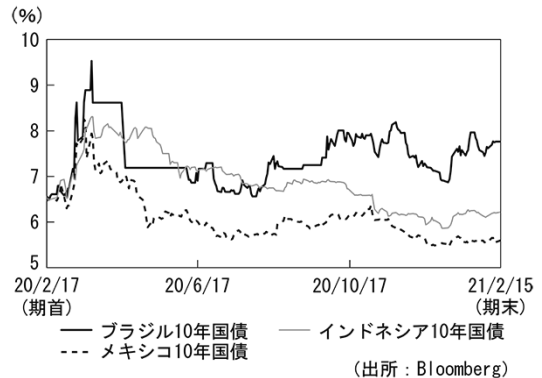
○債券市場

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、2020年2月下旬から3月にかけて新型コロナウイルス感染問題が世界的な広がりを見せ、リスク回避的な市場環境となる中、主要新興国の国債利回りは一時上昇しました。その後、各国中央銀行が金融緩和策を実施したことや、12月以降は一部先進国では新型コロナウイルス向けのワクチンの接種が開始されたことなどが好感され、主要新興国の債券利回りは低下しました。

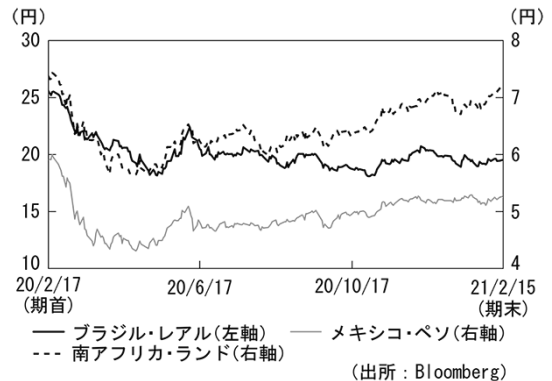
○為替市場

主要新興国通貨については、南アフリカランドは、期初にリスク回避的な市場環境となる中、対円で下落したものの、その後は、2020年7-9月期の経済成長率が大きく反発上昇したことなどが好感され、対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは、同様に期初に大きく対円で下落した後、財政悪化に対する懸念などが重石となり、数年来となる安値水準で推移しました。

主要新興国の国債利回りの推移



為替レートの推移



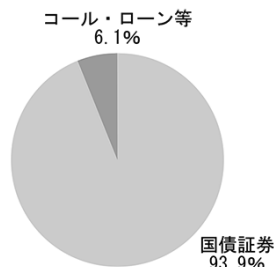
(注) 為替レートは対顧客電信売相場場の仲値を使用しております。

■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、インドネシア、コロンビア、メキシコ、南アフリカをオーバーウェイトとする一方、ポーランド、チェコ、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、コロンビアをオーバーウェイトとする一方、タイ、ポーランド、チェコ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5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%と異なる場合があります。

■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・エマーシング・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（-0.6%）を0.3%下回りました。

主な要因としては、為替戦略におけるブラジルのオーバーウェイト、チェコ、ポーランド、タイのアンダーウェイト等がマイナスに寄与しました。なお、債券戦略におけるインドネシア、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などは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

(2020年2月18日～2021年2月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用) (その他)	円 57 (21) (36)	% 0.485 (0.178) (0.307)	(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
合計	57	0.485	
期中の平均基準価額は11,728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

(2020年2月18日～2021年2月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 26,511	千メキシコ・ペソ 62,628 (1,648)
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・リアル 11,510	千ブラジル・リアル 14,001
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 5,050,844	千コロンビア・ペソ 8,278,969
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 68,998	千ハンガリー・フォリント 67,156
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 4,114	千ポーランド・ズロチ 2,104
国	ロシア	国債証券	千ロシア・ルーブル 99,258	千ロシア・ルーブル 169,333
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 5,005	千マレーシア・リンギット 8,816
	タイ	国債証券	千タイ・バーツ -	千タイ・バーツ 23,543
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 19,717,631	千インドネシア・ルピア 39,278,790
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 32,537	千南アフリカ・ランド 49,758

(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) 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 14,743

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年2月18日～2021年2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

(2021年2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
メキシコ	千メキシコ・ペソ 35,888	千メキシコ・ペソ 43,089	千円 227,083	16.3%	—	10.6%	3.6%	2.1%
ブラジル	千ブラジル・リアル 6,091	千ブラジル・リアル 7,600	148,521	10.7	—	7.1	—	3.6
コロンビア	千コロンビア・ペソ 4,644,800	千コロンビア・ペソ 5,258,857	157,765	11.4	—	6.6	3.6	1.2
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,970	千ポーランド・ズロチ 2,045	57,953	4.2	—	4.2	—	—
ロシア	千ロシア・ルーブル 95,823	千ロシア・ルーブル 103,498	146,967	10.6	—	9.0	1.5	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 5,240	千マレーシア・リンギット 5,520	143,528	10.3	—	4.8	4.4	1.1
インドネシア	千インドネシア・ルピア 28,097,000	千インドネシア・ルピア 30,850,559	234,464	16.9	—	11.6	5.3	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 29,008	千南アフリカ・ランド 26,059	188,409	13.6	—	12.8	0.8	—
合 計	—	—	1,304,694	93.9	—	66.7	19.2	8.0

(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			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		
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	6,436	7,693	40,542	2024/12/5	
	MEXICO 4.5 351122	4.5	156	1,345	7,091	2035/11/22	
	MEXICO 6.5 220609	6.5	5,381	5,549	29,245	2022/6/9	
	MEXICO 7.5 270603	7.5	1,655	1,882	9,919	2027/6/3	
	MEXICO 7.75 310529	7.75	1,374	1,605	8,463	2031/5/29	
	MEXICO 7.75 421113	7.75	419	474	2,501	2042/11/13	
	MEXICO 8.0 231207	8.0	1,752	1,926	10,151	2023/12/7	
	MEXICO 8.0 471107	8.0	3,182	3,690	19,450	2047/11/7	
	MEXICO 8.5 290531	8.5	10,106	12,284	64,737	2029/5/31	
MEXICO 8.5 381118	8.5	5,427	6,637	34,981	2038/11/18		
小 計					227,083		
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 230101	10.0	2,356	2,580	50,413	2023/1/1	
	BRAZIL 10.0 270101	10.0	1,154	1,318	25,768	2027/1/1	
	BRAZIL 10.0 290101	10.0	1,319	1,516	29,629	2029/1/1	
	BRAZIL 10.0 310101	10.0	1,053	1,213	23,713	2031/1/1	
	BRAZIL 6.0 500815	6.0	209	972	18,997	2050/8/15	
小 計					148,521		
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	517,600	630,498	18,914	2024/7/24	
	COLOMBIA 6.0 280428	6.0	278,000	295,400	8,862	2028/4/28	
	COLOMBIA 6.25 251126	6.25	925,000	1,024,807	30,744	2025/11/26	
	COLOMBIA 7.0 220504	7.0	525,200	556,748	16,702	2022/5/4	
	COLOMBIA 7.25 341018	7.25	538,600	593,472	17,804	2034/10/18	
	COLOMBIA 7.5 260826	7.5	1,194,200	1,385,737	41,572	2026/8/26	
	COLOMBIA 7.75 300918	7.75	666,200	772,192	23,165	2030/9/18	
小 計					157,765		
ポーランド				千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
国債証券	POLAND 1.25 301025	1.25	1,329	1,321	37,425	2030/10/25	
	POLAND 2.75 291025	2.75	641	724	20,527	2029/10/25	
小 計					57,953		
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	10,862	11,321	16,076	2034/5/10	
	RUSSIA 7.05 280119	7.05	8,286	8,699	12,353	2028/1/19	
	RUSSIA 7.1241016	7.1	14,213	14,964	21,248	2024/10/16	
	RUSSIA 7.65 300410	7.65	15,086	16,372	23,249	2030/4/10	
	RUSSIA 7.7 330323	7.7	11,144	12,082	17,157	2033/3/23	
	RUSSIA 7.7 390316	7.7	2,360	2,559	3,634	2039/3/16	
	RUSSIA 8.15 270203	8.15	33,872	37,497	53,247	2027/2/3	
小 計					146,967		
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 2.632 310415	2.632	426	419	10,899	2031/4/15	
	MALAYSIA 3.48 230315	3.48	1,070	1,104	28,715	2023/3/15	
	MALAYSIA 3.502 270531	3.502	442	467	12,163	2027/5/31	
	MALAYSIA 3.882 220310	3.882	574	586	15,249	2022/3/10	

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 3.885 290815	3.885	575	622	16,178	2029/8/15	
	MALAYSIA 3.899 271116	3.899	987	1,068	27,779	2027/11/16	
	MALAYSIA 3.955 250915	3.955	665	716	18,628	2025/9/15	
	MALAYSIA 4.059 240930	4.059	501	535	13,914	2024/9/30	
小 計					143,528		
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 5.625 230515	5.625	1,871,000	1,914,669	14,551	2023/5/15	
	INDONESIA 6.5 250615	6.5	3,742,000	3,914,244	29,748	2025/6/15	
	INDONESIA 7.0 270515	7.0	220,000	234,625	1,783	2027/5/15	
	INDONESIA 7.5 350615	7.5	2,028,000	2,179,451	16,563	2035/6/15	
	INDONESIA 7.5 400415	7.5	3,490,000	3,719,467	28,267	2040/4/15	
	INDONESIA 8.125 240515	8.125	3,511,000	3,831,519	29,119	2024/5/15	
	INDONESIA 8.25 290515	8.25	3,572,000	4,033,288	30,652	2029/5/15	
	INDONESIA 8.375 340315	8.375	6,619,000	7,540,563	57,308	2034/3/15	
INDONESIA 8.375 390415	8.375	3,044,000	3,482,731	26,468	2039/4/15		
小 計					234,464		
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	3,769	4,449	32,172	2026/12/21	
	S-AFRICA 6.25 360331	6.25	1,546	1,097	7,937	2036/3/31	
	S-AFRICA 7.0 310228	7.0	2,527	2,199	15,900	2031/2/28	
	S-AFRICA 7.75 230228	7.75	1,369	1,449	10,480	2023/2/28	
	S-AFRICA 8.5 370131	8.5	3,891	3,336	24,126	2037/1/31	
	S-AFRICA 8.75 440131	8.75	5,735	4,834	34,950	2044/1/31	
	S-AFRICA 8.75 480228	8.75	8,624	7,284	52,663	2048/2/28	
	S-AFRICA 8.875 350228	8.875	1,547	1,407	10,178	2035/2/28	
小 計					188,409		
合 計					1,304,694		

(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 3,512

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,304,694	% 92.0
コール・ローン等、その他	114,033	8.0
投資信託財産総額	1,418,727	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 (1,362,051千円) の投資信託財産総額 (1,418,727千円) に対する比率は、96.0%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=105.12円、1メキシコ・ペソ=5.27円、1ブラジル・レアル=19.54円、1チリアンペソ=0.1455円、1コロンビア・ペソ=0.03円、1ペルー・ソル=28.84円、1ハンガリー・フォリント=0.3554円、1ポーランド・ズロチ=28.33円、1ロシア・ルーブル=1.42円、1マレーシア・リンギット=26.00円、1タイ・バーツ=3.52円、1インドネシア・ルピア=0.0076円、1南アフリカ・ランド=7.23円です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年2月18日～2021年2月15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2020年2月18日から2021年2月15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337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 (2021年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,045,011,594
コール・ローン等	56,247,062
公社債(評価額)	1,304,694,107
未収入金	3,656,241,570
未収利息	17,532,918
前払費用	5,295,937
差入保証金	5,000,000
(B) 負債	3,655,299,556
未払金	3,655,299,495
未払利息	61
(C) 純資産総額(A-B)	1,389,712,038
元本	1,088,237,914
次期繰越損益金	301,474,124
(D) 受益権総口数	1,088,237,914口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,770円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,843,828,827円、期中追加設定元本額524,975,755円、期中一部解約元本額1,280,566,668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)	204,758,677円
エマージング債券ファンド(為替戦略型)(FofS用)(適格機関投資家専用)	757,060,280円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	81,310,389円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	34,444,058円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	10,664,510円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.2770円

○損益の状況 (2020年2月18日~2021年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	150,466,676
受取利息	150,455,144
その他収益金	26,544
支払利息	△ 15,012
(B) 有価証券売買損益	△143,703,348
売買益	288,819,311
売買損	△432,522,659
(C) 先物取引等取引損益	2,329,546
取引益	156,045,554
取引損	△153,716,008
(D) 保管費用等	△ 10,751,112
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,658,238
(F) 前期繰越損益金	531,524,108
(G) 追加信託差損益金	92,374,245
(H) 解約差損益金	△320,765,991
(I) 計(E+F+G+H)	301,474,124
次期繰越損益金(I)	301,474,124

(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。

○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)。