



交付運用報告書

SOMPO外国株式アクティブ バリューファンド（リスク抑制型）

追加型投信／海外／株式

作成対象期間：2020年11月6日～2021年11月5日

第5期 決算日：2021年11月5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。

当ファンドは、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。当作成期もそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

第5期末 2021.11.5

基準価額 17,518円

純資産総額 81百万円

騰落率※ 39.6%

期中分配金合計 0円

※ 騰落率は、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す。

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）を電磁的方法によりご提供することを定めております。運用報告書（全体版）は下記の方法で閲覧いただけます。

なお、ご請求いただいた場合には交付いたしますので、販売会社までお問い合わせください。

▶ 運用報告書（全体版）の閲覧方法



<https://www.sompo-am.co.jp/>
にアクセス

「ファンド検索」等から当ファンドのページを表示して、閲覧またはダウンロードすることができます。



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
お問い合わせ先：リテール営業部

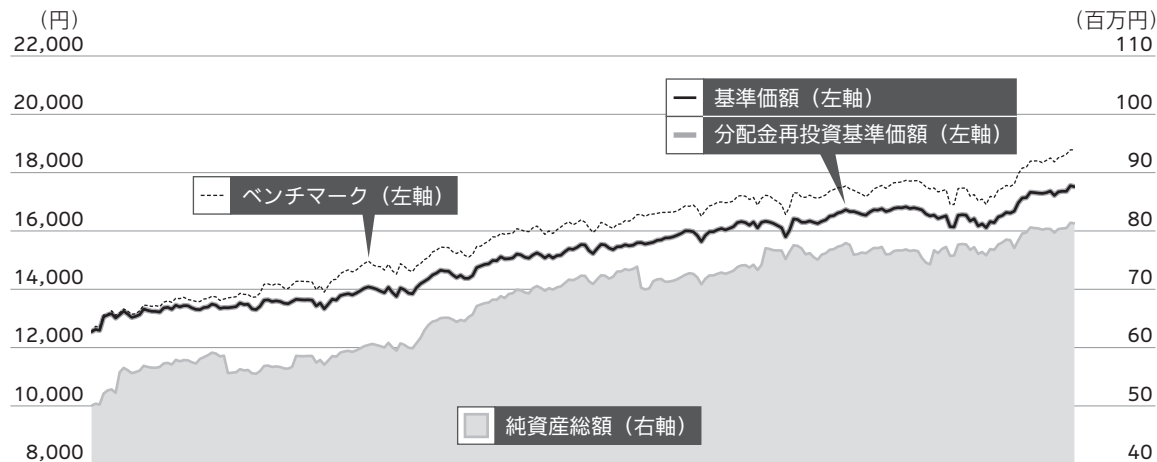
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）



0120-69-5432

運用経過

● 基準価額の推移



第4期末
2020.11.5

第5期末
2021.11.5

第5期首

騰落率

第5期末

基準価額
12,545円

39.6%
(分配金再投資)
(基準価額ベース)

基準価額
17,518円
(期中分配金)
(合計0円)

基準価額の推移

- 分配金再投資基準価額およびベンチマーク (MSCIコクサイ インデックス (配当込み)) の推移は、2020年11月5日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金 (税引前) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPO外国株式アクティブバリューファンド（リスク抑制型）

当期は、投資しているSOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドが上昇したことにより、当ファンドの基準価額も上昇しました。

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

期中の騰落率は+42.1%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。

- 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

● 1万口当たりの費用明細

項目	第5期 2020.11.6~2021.11.5		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	189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15,244円です。
(投信会社)	(84)	(0.550)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(101)	(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)	(5)	(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	0.057	(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)	(0.056)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	3	0.017	(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)	(3)	(0.017)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	23	0.153	(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)	(21)	(0.138)	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)	(0.015)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	224	1.470	

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。

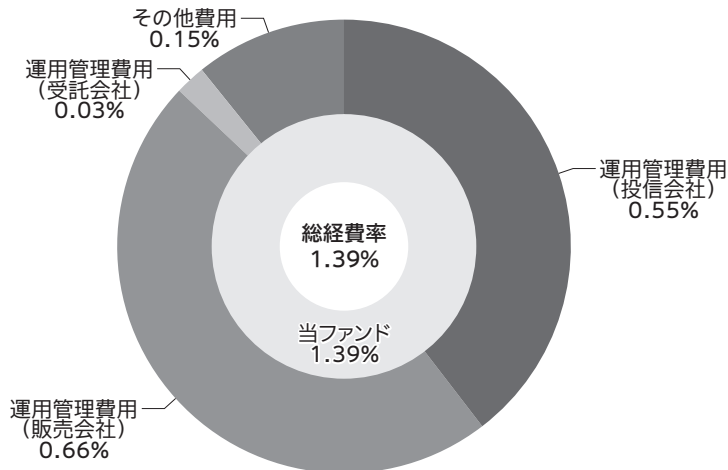
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.39%**です。



1万口当たりの費用明細

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。

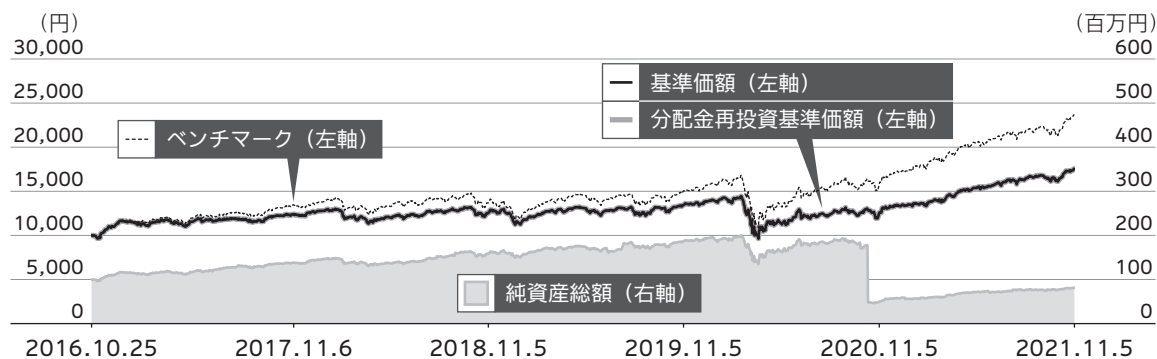
注2. 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

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。

● 最近5年間の基準価額等の推移 2016.10.25～2021.11.5



- 分配金再投資基準価額およびベンチマーク (MSCIコクサイ インデックス (配当込み)) の推移は、設定時の基準価額 (10,000円) 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。

決算日	2016.10.25 設定時	2017.11.6 決算日	2018.11.5 決算日	2019.11.5 決算日	2020.11.5 決算日	2021.11.5 決算日
基準価額 (円)	10,000	12,410	12,531	13,459	12,545	17,518
期中分配金合計 (税引前) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資 基準価額騰落率 (%)	—	24.1	1.0	7.4	△ 6.8	39.6
ベンチマーク騰落率 (%)	—	34.8	1.6	9.9	5.1	49.7
純資産総額 (百万円)	100	138	158	186	50	81

- ベンチマークは、MSCIコクサイ インデックス (配当込み) です。

指数に関する詳細は17ページをご参照ください。

● 投資環境

○米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

新型コロナウイルスワクチンの接種が世界的に進展し、大きく落ち込んだ経済活動が期を通じて順調に再開する中、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が主導する形で株価は上昇しました。

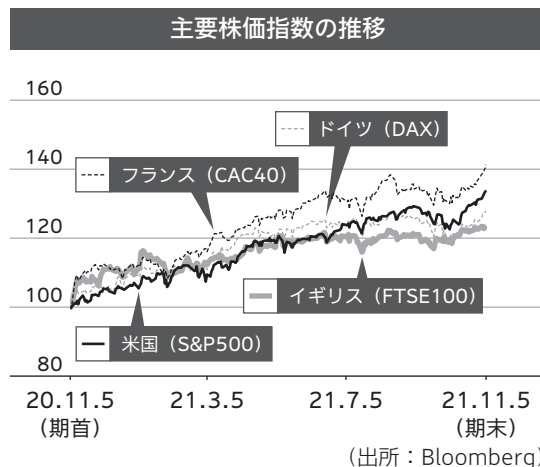
急激な物価上昇が嫌気される局面もありましたが、積極的な財政政策や緩和的な金融政策の継続が好感され、期を通じて株価は堅調に推移しました。

○欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

米国に遅れながらも、新型コロナウイルスワクチンの接種が進展し、期を通じて経済活動が正常化に向かったことが好感され、株価は上昇しました。

新型コロナウイルスの変異株の感染拡大や域内のエネルギー価格の高騰などが懸念され株価が調整する局面もありましたが、ECB（欧州中央銀行）の積極的な金融緩和政策や欧州復興基金による財政資金の供給などが好感され、株価は堅調に推移しました。



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。

○アジア株式市場

アジア株式市場はほぼ横ばいとなりました。

期初は米国大統領選挙でのバイデン氏の当選確実を受けた米中貿易摩擦の緩和や、新型コロナウイルスワクチンの普及による経済活動の正常化が期待され、株価は上昇しました。

その後、金融政策が引き締め傾向にある中で、大手インターネット企業や学習塾への規制強化や主要経済指標の反動減などが嫌気され、株価は下落しました。期末にかけては大手不動産企業の債務危機や電力不足による製造業の生産活動への影響なども懸念され、株価は下落基調で推移しました。

○為替市場

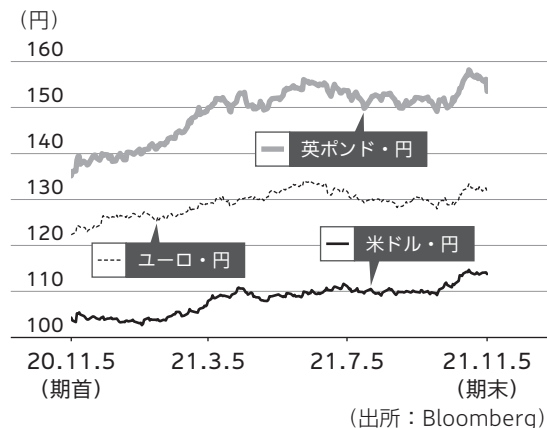
当期の米ドル円市場は円安ドル高となりました。期初に104円近傍であった米ドル円相場は、新型コロナウイルスのワクチン接種が早期に進んだ米国で経済活動再開への期待が高まったことなどを背景に米国金利が上昇し、日米の金利差が拡大したことを受けて円安ドル高が進み、期末には114円近傍となりました。

当期のユーロ円相場は、新型コロナウイルスワクチンの普及スピードを背景とした欧州の相対的な景気回復の速さや、欧州長期金利の上昇などを背景に、円安ユーロ高となりました。

主要株価指数の推移



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。

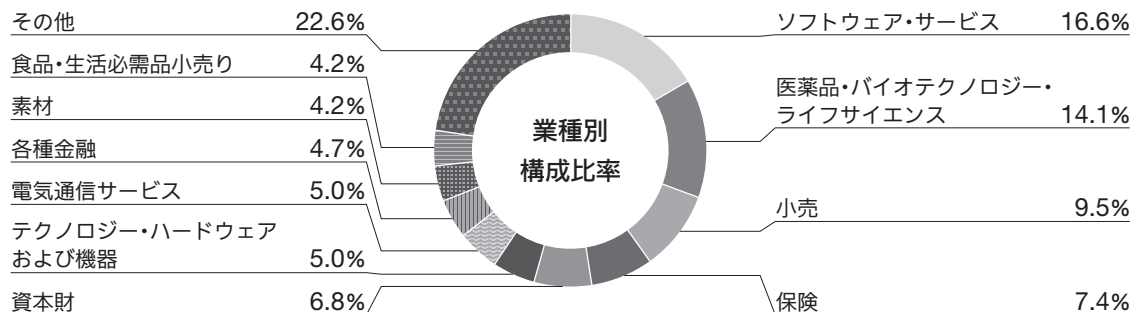
● 当該投資信託のポートフォリオ

期を通して、SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

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

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。

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。

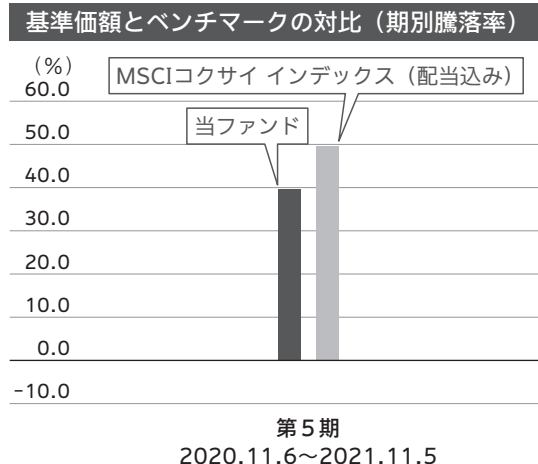


注1．比率は、第5期末における外国株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

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

当ファンドの騰落率（分配金再投資基準価額ベース）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（+49.7%）を10.1%下回りました。当ファンドは期を通じて「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」を高位に組入れていましたので、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についてご説明いたします。



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

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（+49.7%）を7.6%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に物色が向かう中で、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、Colgate-Palmolive（米国・生活必需品）やVerizon Communications（米国・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。

● 分配金

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、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 2020.11.6~2021.11.5
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	7,518

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。

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。

● 今後の運用方針



SOMPO外国株式アクティブバリューファンド（リスク抑制型）

今後の運用においても、マザーファンド受益証券の組入水準を高位に維持することで、着実な成長と安定した収益の確保を目指します。

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

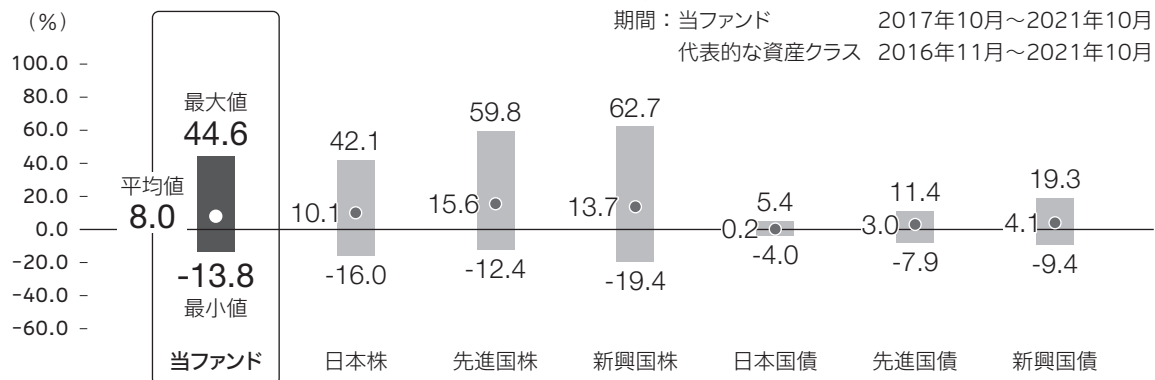
今後の運用においても、当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続します。

● 当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／株式
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	 SOMPO外国株式アクティブバリューファンド（リスク抑制型） SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド受益証券  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 日本を除く世界各国の株式
運用方法	<p>① SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界各国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。</p> <p>② 銘柄選定にあたっては、当社が独自に開発した外国株式評価モデルにより算出した投資価値と市場価値とを比較した相対的割安度を測定します。</p> <p>③ 相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークであるMSCIコクサイ インデックス（配当込み）と比較してリスク水準を抑えたポートフォリオを構築し、中長期的にベンチマークを上回る運用成果を目指します。</p>
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>

● 代表的な資産クラスとの騰落率の比較

① 当ファンドと代表的な資産クラスの対象期間が異なりますので、ご注意ください。



* 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

* 各資産クラスの指数

日本株	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)
先進国株	MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円換算ベース)
日本国債	NOMURA-BPI国債
先進国債	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
新興国債	JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド (円ベース)

※ 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

- 当ファンドについては、分配金（税引前）再投資基準価額の騰落率です。
- 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- 上記の騰落率は直近月末から60ヶ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

指数に関する詳細は17～18ページをご参照ください。

当該投資信託のデータ

● 当該投資信託の組入資産の内容

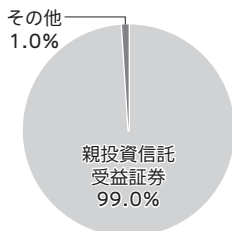
※ 組入銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

組入ファンド

	第5期末 2021.11.5
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	99.0%

注. 比率は第5期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

資産別配分



国別配分



通貨別配分



注. 比率は第5期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

● 純資産等

項目	第5期末 2021.11.5
純資産総額	81,303,329円
受益権総口数	46,410,173口
1万口当たり基準価額	17,518円

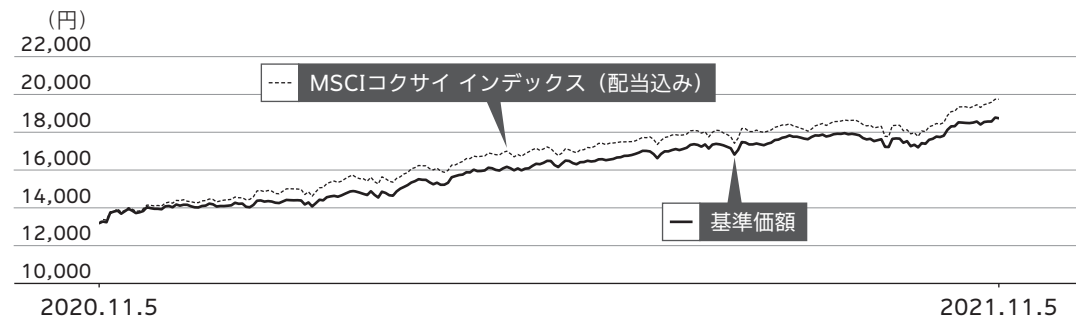
※ 当期中における追加設定元本額は18,141,686円、同解約元本額は11,628,925円です。

● 組入上位ファンドの概要

※ 組入ファンドの計算期間の詳細な運用経過等に関する詳細な情報については、運用報告書（全体版）に記載されています。

🏠 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

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、2020年11月5日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

1万口当たりの費用明細

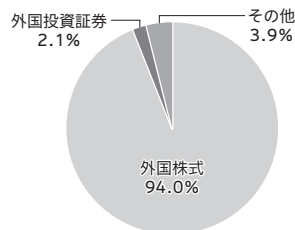
項目	2020.11.6～2021.11.5	
	金額	比率
売買委託手数料	9円	0.058%
（株式）	（ 9）	（0.056）
（投資信託証券）	（ 0）	（0.002）
有価証券取引税	3	0.017
（株式）	（ 3）	（0.017）
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）
その他費用	23	0.141
（保管費用）	（23）	（0.141）
（その他）	（ 0）	（0.000）
合計	35	0.216

期中の平均基準価額は16,188円です。

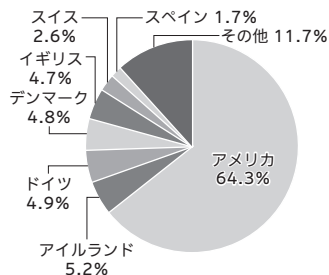
組入上位10銘柄

銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 APPLE INC	テクノロジー・ハードウェア および機器	アメリカ・ドル	アメリカ	4.7%
2 MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	アメリカ・ドル	アメリカ	3.6%
3 NOVO NORDISK A/S-B	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス	デンマーク・ クローネ	デンマーク	3.4%
4 ADOBE SYSTEMS INC	ソフトウェア・サービス	アメリカ・ドル	アメリカ	3.0%
5 ACCENTURE PLC-CL A	ソフトウェア・サービス	アメリカ・ドル	アイルランド	3.0%
6 JOHNSON & JOHNSON	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス	アメリカ・ドル	アメリカ	2.8%
7 HOME DEPOT INC	小売	アメリカ・ドル	アメリカ	2.7%
8 ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	医薬品・バイオテクノロジー・ ライフサイエンス	スイス・フラン	スイス	2.6%
9 S&P GLOBAL INC	各種金融	アメリカ・ドル	アメリカ	2.5%
10 AMAZON.COM INC	小売	アメリカ・ドル	アメリカ	2.1%
組入銘柄数		97銘柄		

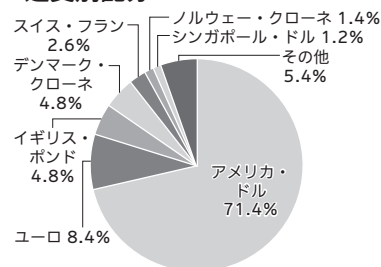
資産別配分



国別配分



通貨別配分



注1. 基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものです。

注2. 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については前記（1万口当たりの費用明細の項目の概要）をご参照ください。

注3. 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは組入ファンドの直近の決算日（2021年11月5日）現在のものです。

注4. 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

● 指数に関して

当ファンドのベンチマークである「MSCIコクサイ インデックス（配当込み）」について

MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

■ 東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東京証券取引所第一部上場全銘柄の基準時（1968年1月4日終値）の時価総額を100として、その後の時価総額を指数化したものです。東証株価指数（TOPIX）は、東京証券取引所の知的財産であり、東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

■ MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

■ MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）

MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに委託会社が独自に計算したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

■ NOMURA-BPI国債

野村證券株式会社が公表する国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

■ FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

■ JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド（円ベース）

J.P. Morgan Securities LLCが算出し公表している指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。同指数の著作権はJ.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

ホームページにて当ファンドの詳細をご案内しております。

SOMPO外国株式アクティブバリューファンド（リスク抑制型）

検索

<https://www.sompo-am.co.jp/fund/0979/price.html>



各書類の最新版をご確認いただけます。

交

交付目論見書

当ファンド購入に際して投資判断に必要な重要事項をご説明しております。

運交

交付運用報告書

当ファンドの運用状況について重要な事項をご説明しております。

休

海外休業日 (申込不可日)

購入・換金の申込不可日をご案内しております。

請

請求目論見書

交付目論見書より詳細な当ファンドの情報をご説明しております。

運全

運用報告書 (全体版)

交付運用報告書より詳細な運用状況をご説明しております。

月

最新月次レポート

当ファンドの運用状況を月次でご説明しております。

本報告書作成時点のものを掲載しております。