

ターゲット・リターン 戦略ファンド 〈愛称〉 ターゲット4U

第1期（決算日 2018年12月25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、「ターゲット・リターン戦略ファンド」は、このたび第1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。

■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	2017年12月21日から2022年12月26日まで
運用方針	<p>①主として投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本および先進国の債券、株式等に分散投資します。なお、指定投資信託証券については、資産規模、流動性、コスト等を考慮して選定し、継続的なモニタリングを行い、必要に応じて入れ替えも行います。</p> <p>②外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行います。なお、先進国株式部分の投資信託証券が投資する米ドル建て以外の通貨建て資産については、米ドルに対する当該資産通貨の為替変動の影響を受けます。</p> <p>③各資産への配分比率は、中期的な運用収益目標（年率4%程度（運用管理費用（信託報酬）等控除後）・円ベース）を目指し、当社開発のモデルに基づく一貫した投資判断（定量判断）により決定のうえ、機動的にリバランスします。</p> <p>④基準価額の下落リスクを抑制するため、純資産総額に対して日本株式および先進国株式部分の割合を0%まで引き下げ、短期金融資産を50%まで保有する場合があります。</p>
主要投資対象	日本および先進国の債券、株式等に投資する投資信託証券 なお、短期金融資産等に直接投資する場合があります。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。 株式への直接投資は行いません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。</p>



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



<http://www.sjnk-am.co.jp/>

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	額			債組入比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税金	分配	騰落率				
(設定日)	円		円	%		%	百万円	
2017年12月21日	10,000		—	—	—	—	510	
1期(2018年12月25日)	9,817		0	△1.8	90.0	—	503	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり(以下同じ)。

(注3) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本および先進国の債券、株式に分散投資します。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク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

年月日	基準価額	騰落率	債組入比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
(設定日)	円	%		%	%
2017年12月21日	10,000	—		—	—
12月末	9,992	△0.1		63.4	29.9
2018年1月末	10,033	0.3		77.8	20.1
2月末	9,945	△0.6		67.8	29.4
3月末	9,913	△0.9		77.1	19.9
4月末	9,825	△1.8		93.2	—
5月末	9,800	△2.0		78.2	9.9
6月末	9,793	△2.1		78.9	10.0
7月末	9,762	△2.4		77.9	—
8月末	9,751	△2.5		76.8	10.1
9月末	9,854	△1.5		47.7	31.2
10月末	9,663	△3.4		64.1	19.5
11月末	9,718	△2.8		77.0	20.1
(期末)					
2018年12月25日	9,817	△1.8		90.0	—

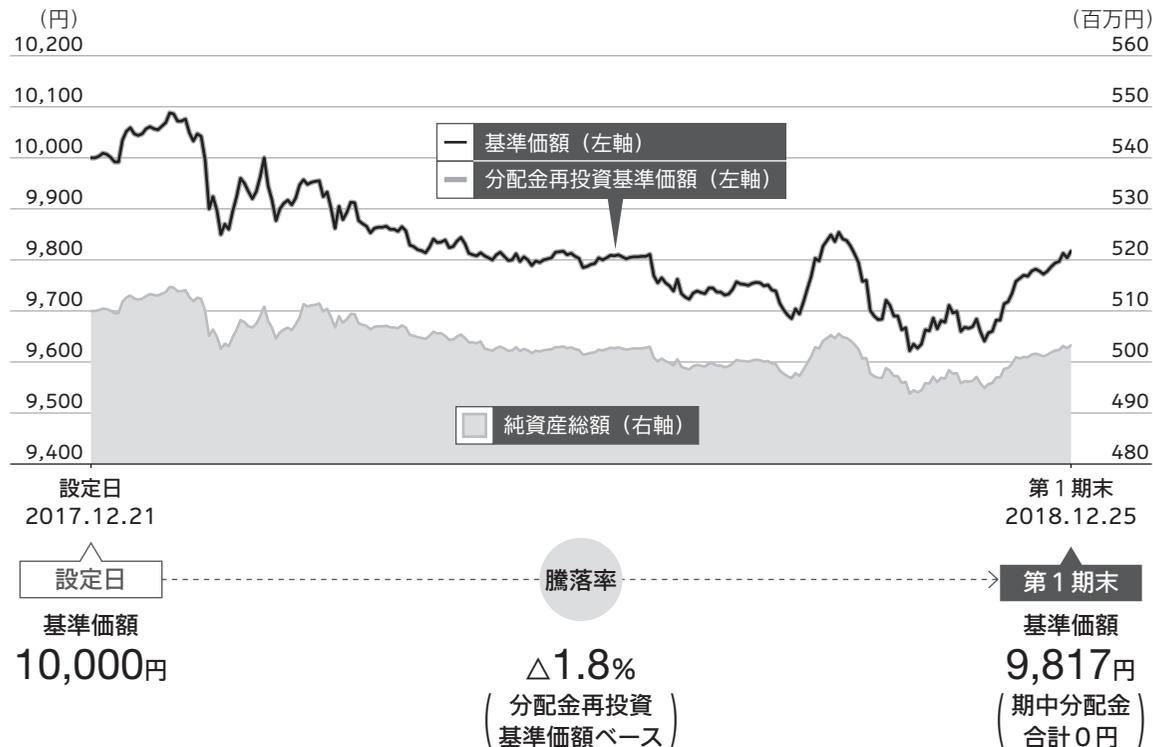
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。

(注2) 債券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本および先進国の債券、株式に分散投資します。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク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、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。
- 当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本および先進国の債券、株式に分散投資します。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク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

ターゲット・リターン戦略ファンド

損保ジャパン日本債券マザーファンド、損保ジャパン外国債券マザーファンド、日本株式ETF、先進国株式ETF及び短期金融資産等の配分比率を機動的にリバランスしました。

リバランスにより、日本債券を中心に日本株式と先進国債券の組入れが基準価額の上昇要因となったものの、先進国株式の組入れなどが基準価額の下落要因となったことから、当ファンドの基準価額は1.8%下落しました。

なお、当ファンドでは、外貨建資産について原則として対円での為替ヘッジが行われているため為替変動リスクが軽減されています。

- 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

○日本債券市場

日本債券の利回りは小幅低下（価格は上昇）しました。

2018年6月までは日銀によるイールドカーブ・コントロール政策のもと、長期金利は概ね0%~0.1%の狭いレンジの中で推移しました。

7月以降は日銀が長期金利の許容変動幅を拡大する意向を示したことから、長期金利は一時0.16%程度まで上昇する局面も見られましたが、国内外の株式が大幅下落し、原油価格も下落に転じると、11月以降の利回りは低下基調に転じ、期を通じては小幅低下しました。

○先進国債券市場

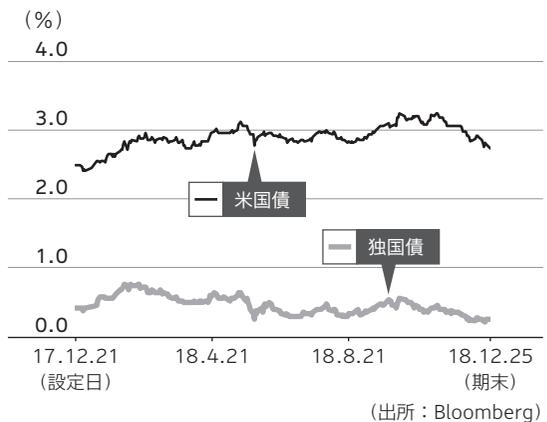
先進国債券の利回りは小幅上昇（価格は下落）しました。

2018年10月までは米国の減税策による景気堅調期待や財政規律の緩みを背景に、利上げ観測が継続した米国中心に債券の利回りは上昇しました。しかし、11月以降は米中貿易摩擦による世界的な景気減速や企業業績の悪化懸念などを背景に株式が大幅下落したことや、原油価格下落を受け期待インフレ率が低下したことから、期末にかけ債券の利回りは上昇幅を縮小し、期を通して見ると利回りは小幅上昇に留まりました。

日本債券（10年債）利回りの推移



先進国債券（10年債）利回りの推移



○日本株式市場

日本株式市場は、大幅下落しました。

2018年9月までは、企業業績は堅調である一方、日米通商協議への警戒感や自然災害を受けた景気の減速感から横ばい圏で推移しました。

10月以降は米中貿易摩擦懸念の高まりや中国の景気減速を受けた企業業績への期待の鈍化から、期末にかけ株価は大幅下落し、期を通じて日本株式市場は大幅下落しました。

○先進国株式市場

先進国株式市場は、下落しました。

2018年9月までは、米国の長期金利上昇をきっかけに株価が下落する局面も見られましたが、米国の減税策を背景に米国の企業業績や経済指標が堅調に推移したことから、米国主導で株価は上昇しました。

しかし、10月以降は米国の関税措置の影響が米国の企業決算に表れるなかで米中貿易摩擦が激化したことや米国の景気減速懸念が高まったことから、期末にかけ株価は大幅下落し、期を通じて先進国株式市場は下落しました。



注. 設定日を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。

● 当該投資信託のポートフォリオ

主として投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本および先進国の債券、株式等を投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

各資産への配分比率は、中期的な運用収益目標を目指し、当社開発のモデルに基づく一貫した投資判断（定量判断）により決定のうえ、機動的にリバランスを行いました。

当期中の各資産別の主な投資行動は以下のとおりです。

○日本債券

総じて高位か基準配分比率並みに組入れました。期初月から2018年8月までは基準配分比率並みとした期初月、5月と8月を除き高位に組入れました。9月は低位としましたが、10月は基準配分比率並みとし、11月から期末月は高位に組入れました。

○先進国債券

総じて低位か基準配分比率並みに組入れました。期初月から2018年3月までは低位に組入れました。4月から8月は低位とした6月と7月を除き基準配分比率並みに組入れました。9月から10月は低位とし、11月から期末月は基準配分比率並みに組入れました。

○日本株式

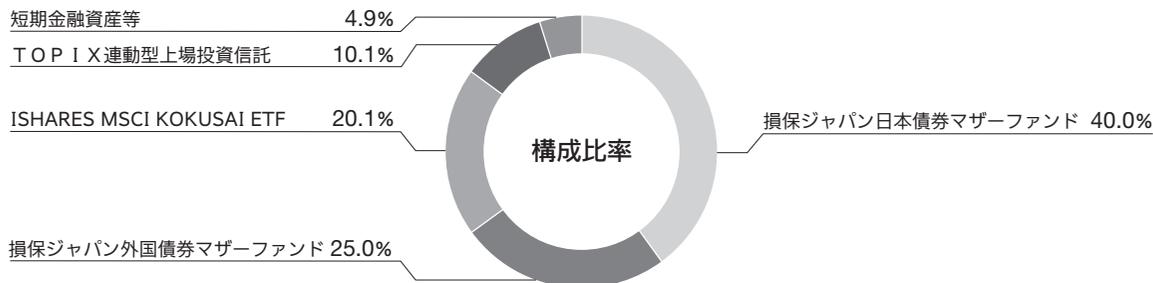
総じて基準配分比率並みか非保有としました。期初月から2018年2月までは基準配分比率並みの組入れとし、3月から8月までは基準配分比率並みとした5月を除き非保有としました。9月は高位に組入れましたが、10月から11月は基準配分比率並みとし、期末月は非保有としました。

○先進国株式

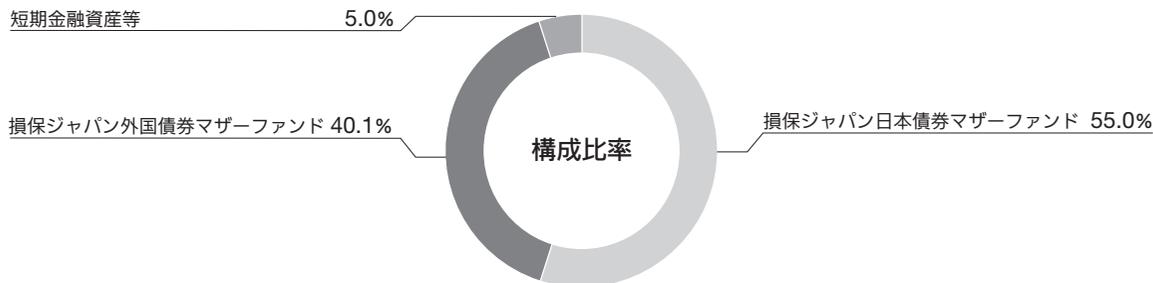
総じて2018年3月までは高位、4月以降は基準配分比率並みか非保有としました。期初月から3月までは基準配分比率並みとした1月を除き高位に組入れました。4月から7月は基準比率並みとした6月を除き非保有としました。8月から11月までは基準配分比率並みとし、期末月は非保有としました。

なお、期末の組入比率は、日本債券55%、先進国債券40%、日本株式0%、先進国株式0%、短期金融資産等5%です。

2017年12月22日（設定日の翌営業日）



2018年12月25日（期末）



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、97.4%です。

金利戦略は超長期ゾーンを中心にポジションを機動的に変更しました。債券種別戦略は、事業債のオーバーウェイトを継続しながらも期末にかけ縮小しました。

損保ジャパン外国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、91.2%です。

国別配分戦略はユーロ圏の国別配分戦略を中心にポジションを機動的に変更しました。金利戦略は米国と欧州中心にポジションを機動的に変更しました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、主として投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本および先進国の債券、株式等に分散投資し、必要に応じて入れ替えも行います。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

なお、投資対象の投資信託証券のうちアクティブ運用を行う日本債券および先進国債券に関して、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。

<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（+0.9%）を0.4%上回りました。主に2018年11月から12月に長めのデュレーションとした金利戦略、事業債をオーバーウェイトした種別戦略、生保の劣後債等を保有した個別銘柄選択がプラス要因となりました。

<損保ジャパン外国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、ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース））の騰落率（-0.2%）を0.1%上回りました。主に米国で短めのデュレーションとした金利戦略がプラ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、当期は分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本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1期 2017.12.21~2018.12.25
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	24

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

ターゲット・リターン戦略ファンド

主として投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本および先進国の債券、株式等を投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行っていく方針です。

外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行います。

各資産への配分比率は、中期的な運用収益目標を目指し、当社開発のモデルに基づく一貫した投資判断（定量判断）により決定のうえ、機動的にリバランスを行います。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

金利戦略、債券種別戦略、個別銘柄選択を主な超過収益源として、ベンチマークを上回る投資成果を目指したアクティブ運用を行います。

損保ジャパン外国債券マザーファンド

国別配分戦略、金利戦略を主な超過収益源として、ベンチマークを上回る投資成果を目指したアクティブ運用を行います。

● 1万口当たりの費用明細

期中の1万口当たりの費用の割合は **1.063%** です。

項目	第1期 2017.12.21~2018.12.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	95円	0.963%	(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9,837円です。
（投信会社）	（ 43）	（0.438）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（ 48）	（0.493）	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）	（ 3）	（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	0.066	(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
（投資信託証券）	（ 7）	（0.066）	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(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
（投資信託証券）	（ 0）	（0.001）	
(d) その他費用	3	0.033	(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）	（ 2）	（0.025）	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（監査費用）	（ 0）	（0.005）	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）	（0.003）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	105	1.063	

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。

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

○売買及び取引の状況

(2017年12月21日～2018年12月25日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	TOPIX連動型上場投資信託	113,900	205,745千円	113,900	205,806千円
外国	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE S&P 500 ETF	960	281	960	269
	VANGUARD FTSE EUROPE ETF	3,340	187	3,340	173
	ISHARES MSCI KOKUSAI ETF	35,470	2,344	35,470	2,297
	小計	39,770	2,813	39,770	2,740

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		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	386,576	545,810	192,968	272,660
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	229,950	366,200	103,930	165,080

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2017年12月21日～2018年12月25日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2017年12月21日～2018年12月25日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	当期末残高 (元本)	取引理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2018年12月25日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		193,607	276,548
損保ジャパン外国債券マザーファンド		126,020	201,695

(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。

○投資信託財産の構成

(2018年12月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
損保ジャパン日本債券マザーファンド	276,548	54.7
損保ジャパン外国債券マザーファンド	201,695	39.9
コール・ローン等、その他	27,580	5.4
投資信託財産総額	505,823	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(1,019千円)の投資信託財産総額(505,823千円)に対する比率は0.2%です。

損保ジャパン外国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(1,287,991千円)の投資信託財産総額(1,388,764千円)に対する比率は、92.7%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=110.07円、1カナダ・ドル=80.96円、1メキシコ・ペソ=5.54円、1ユーロ=125.44円、1イギリス・ポンド=139.68円、1スウェーデン・クローナ=12.14円、1ノルウェー・クローネ=12.58円、1デンマーク・クローネ=16.80円、1シンガポール・ドル=80.13円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	505,823,785
コール・ローン等	27,579,339
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	276,548,868
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	201,695,578
(B) 負債	2,556,419
未払解約金	96,352
未払信託報酬	2,447,171
未払利息	77
その他未払費用	12,819
(C) 純資産総額(A-B)	503,267,366
元本	512,673,710
次期繰越損益金	△ 9,406,344
(D) 受益権総口数	512,673,710口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,817円

(注1) 信託財産に係る期首元本額510,000,000円、期中追加設定元本額5,673,135円、期中一部解約元本額2,999,425円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 0.9817円

(注3) 期末における元本の欠損金額 9,406,344円

○損益の状況 (2017年12月21日～2018年12月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	639,015
受取配当金	673,257
受取利息	32
支払利息	△ 34,274
(B) 有価証券売買損益	△ 5,079,439
売買益	16,224,785
売買損	△21,304,224
(C) 信託報酬等	△ 4,906,733
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 9,347,157
(E) 追加信託差損益金	△ 59,187
(配当等相当額)	(△ 35)
(売買損益相当額)	(△ 59,152)
(F) 計(D+E)	△ 9,406,344
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△ 9,406,344
追加信託差損益金	△ 59,187
(配当等相当額)	(3,540)
(売買損益相当額)	(△ 62,727)
分配準備積立金	1,254,198
繰越損益金	△10,601,355

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程 (2017年12月21日～2018年12月25日) は以下の通りです。

項 目	2017年12月21日～ 2018年12月25日
a. 配当等収益(費用控除後)	1,254,198円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	3,540円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,257,738円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	24円
g. 分配金	0円

○お知らせ

- ・公告の方法を「日本経済新聞に掲載」から「電子公告」へ変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました (2018年1月15日)。
- ・投資対象である外国株式のETFを新たに追加するため、投資信託約款に所要の変更を行いました (2018年9月19日)。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2018年7月17日）

<計算期間 2017年7月19日～2018年7月17日>

損保ジャパン日本債券マザーファンド第18期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率		NOMURA-BPI総合指数	期 騰 落 中 率		債 券 組 入 率 比	純 資 産 額
9期（2009年7月15日）	円		%	318.87		%	%	百万円
10期（2010年7月15日）	11,621		3.1	330.36		3.2	99.5	8,527
11期（2011年7月15日）	12,045		3.6	333.06		3.6	98.2	9,241
12期（2012年7月17日）	12,178		1.1	343.45		0.8	99.3	10,371
13期（2013年7月16日）	12,562		3.2	345.49		3.1	99.2	8,420
14期（2014年7月15日）	12,597		0.3	355.76		0.6	95.4	10,351
15期（2015年7月15日）	12,968		2.9	362.40		3.0	99.3	12,792
16期（2016年7月15日）	13,265		2.3	391.12		1.9	98.5	15,172
17期（2017年7月18日）	14,398		8.5	378.67		7.9	96.8	13,522
18期（2018年7月17日）	14,031		△2.5	383.26		△3.2	98.7	14,742
18期（2018年7月17日）	14,251		1.6			1.2	98.4	15,831

(注) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

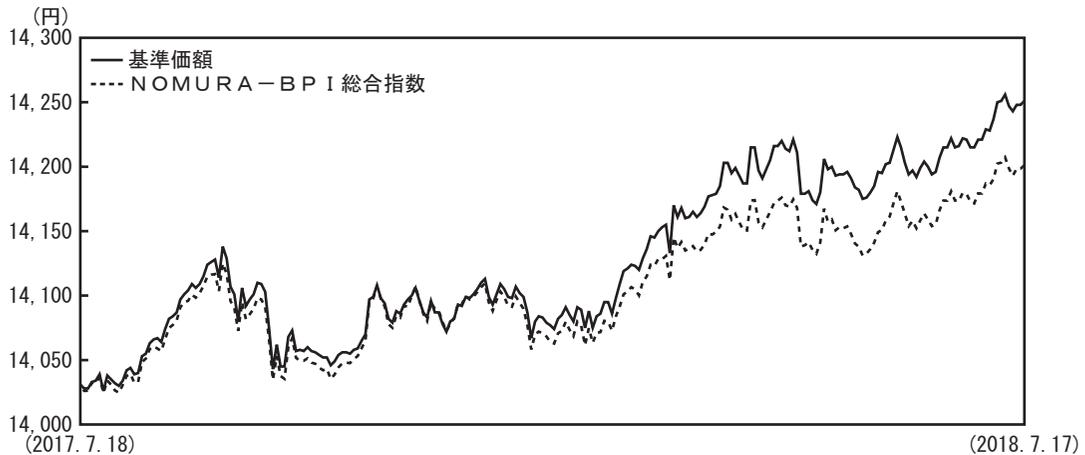
■当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

■ 基準価額の推移



期首：14,031円
 期末：14,251円
 騰落率：1.6%

・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2017年7月18日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■ 基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+1.6%となりました。債券の利回りが低下（価格は上昇）したことから基準価額は上昇しました。

■投資環境

国内債券の利回りは低下（価格は上昇）しました。

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

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

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

■当該投資信託のポートフォリオ

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

また、イールドカーブ上の相対的に割安な年限をオーバーウェイトするレラティブ・バリュエーション戦略もとり、戦略の分散化を狙いました。

債券種別戦略は、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続しました。

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

日本債券（10年債）利回りの推移



ポートフォリオの特性

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

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

(注2) コール・ローン等を除いて算出しております。

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の騰落率（+1.2%）を0.4%上回りました。

金利戦略は主に、2018年2月から3月までの超長期ゾーンをオーバーウェイトするロングデュレーション戦略を中心にプラスとなりました。

債券種別戦略は主に事業債、円建外債、RMB Sのオーバーウェイトがプラスとなりました。

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

■今後の運用方針

金利戦略については、相場環境に応じてカーブ戦略を中心に機動的に変更する方針です。

債券種別戦略については、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続する方針です。

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

■ 1万口当たりの費用明細

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

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

(注) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については11ページ(1万口当たりの費用明細の項目の概要)をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況

○ 公社債

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

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

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

○ 公社債

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

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

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況 (2017年7月19日から2018年7月17日まで)

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

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

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

（2018年7月17日現在）

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	8,960,000 (100,000)	9,813,375 (100,212)	62.0 (0.6)	— (—)	55.4 (—)	— (—)	6.6 (0.6)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	744,098 (744,098)	774,223 (774,223)	4.9 (4.9)	— (—)	4.9 (4.9)	— (—)	— (—)
普 通 社 債 券	4,920,000 (4,920,000)	4,995,787 (4,995,787)	31.6 (31.6)	— (—)	13.5 (13.5)	11.6 (11.6)	6.4 (6.4)
合 計	14,624,098 (5,764,098)	15,583,386 (5,870,223)	98.4 (37.1)	— (—)	73.8 (18.4)	11.6 (11.6)	13.0 (7.0)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) ()内は非上場債で内書き。

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

(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）

（2018年7月17日現在）

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

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

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

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 償還年月日が「—」の銘柄は償還日の定めのない銘柄です。

■投資信託財産の構成

(2018年7月17日現在)

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

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年7月17日現在)

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

(注1) 信託財産に係る期首元本額10,507,344,028円、期中追加設定元本額2,094,673,494円、期中一部解約元本額1,493,178,311円

(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳

マルチアセット動的アロケーションファンド成長型(適格)	93,822円
マルチアセット動的アロケーションファンド標準型(適格)	870,693円
マルチアセット動的アロケーションファンド安定型(適格)	1,646,459円
SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	307,615,238円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,025,549,065円
ハッピーエイジング20	144,480,272円
ハッピーエイジング30	706,111,829円
ハッピーエイジング40	3,502,922,872円
ハッピーエイジング50	2,735,742,789円
ハッピーエイジング60	2,103,510,357円
パン・アフリカ株式ファンド	17,407,861円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジありコース	2,654,007円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジなしコース	19,930,155円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド通貨セレクトコース	315,389,312円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクトコース	506,095円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクト・プレミアム	13,222,313円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	12,026,615円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	3,970,899円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	996,980円
ターゲット・リターン戦略ファンド	194,191,578円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4251円

■お知らせ

○デリバティブ取引等の利用を価格等の変動リスクのヘッジと現物投資の代替に限定するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2017年9月16日)。

○公告の方法を「日本経済新聞に掲載」から「電子公告」へ変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2018年1月15日)。

■損益の状況

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

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

(注4) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

損保ジャパン外国債券マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2018年7月17日）

〈計算期間 2017年7月19日～2018年7月17日〉

損保ジャパン外国債券マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主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、F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を中長期的に上回る投資成果を目指します。 外貨建資産については円ベースで100%ヘッジを基本とします。
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10期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入率	純資産額
	円	騰落中率	(注2)	騰落中率		
9期 (2009年7月15日)	12,314	4.9	12,410	7.2	96.9	2,182
10期 (2010年7月15日)	13,016	5.7	13,019	4.9	97.5	2,327
11期 (2011年7月15日)	13,119	0.8	13,079	0.5	94.9	2,434
12期 (2012年7月17日)	14,137	7.8	14,239	8.9	95.6	2,712
13期 (2013年7月16日)	14,267	0.9	14,330	0.6	97.1	2,802
14期 (2014年7月15日)	15,036	5.4	14,998	4.7	97.9	2,982
15期 (2015年7月15日)	15,523	3.2	15,505	3.4	99.3	3,108
16期 (2016年7月15日)	16,653	7.3	16,634	7.3	97.8	3,374
17期 (2017年7月18日)	15,991	△4.0	16,021	△3.7	96.4	3,279
18期 (2018年7月17日)	15,940	△0.3	16,023	0.0	99.4	3,342

(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、F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・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数値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		債 券 組 入 率
	騰 落 率	騰 落 率	(注2)	騰 落 率	
(期 首) 2017年7月18日	円	%	(注2)	%	%
	15,991	—	16,021	—	96.4
7月末	16,029	0.2	16,058	0.2	95.7
8月末	16,152	1.0	16,203	1.1	96.0
9月末	16,014	0.1	16,062	0.3	97.7
10月末	16,055	0.4	16,125	0.7	97.3
11月末	16,071	0.5	16,144	0.8	97.4
12月末	16,044	0.3	16,116	0.6	98.4
2018年1月末	15,893	△0.6	15,948	△0.5	97.1
2月末	15,823	△1.1	15,891	△0.8	95.3
3月末	16,022	0.2	16,111	0.6	97.1
4月末	15,893	△0.6	15,957	△0.4	98.5
5月末	15,842	△0.9	15,945	△0.5	95.9
6月末	15,904	△0.5	15,997	△0.1	98.3
(期 末) 2018年7月17日	15,940	△0.3	16,023	0.0	99.4

(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、円ヘッジ・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数値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。

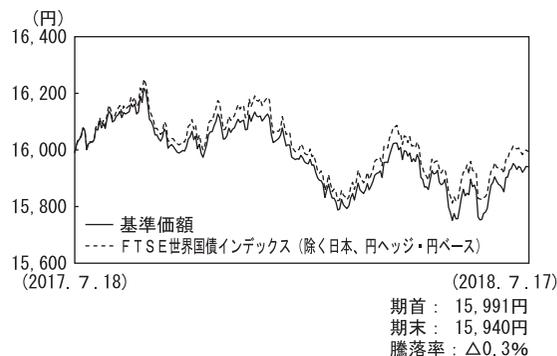
運用経過

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-0.3%となりました。

米国債券利回りが上昇（価格は下落）したことを主因に基準価額は下落しました。

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、円ヘッジ・円ベース））の推移は、2017年7月18日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■投資環境

○米国債券市場

当期の米国10年債利回りは、上昇（価格は下落）しました。

米国10年債利回りは、米国景気が堅調に推移する中、FRB（米連邦準備理事会）が利上げとバランスシート圧縮を継続したことや、原油高によるインフレへの警戒感や財政悪化懸念の高まりを受けて上昇しました。期初に2.2%台であった利回りは、期末には2.8%台となりました。



○欧州債券市場

当期のドイツ10年債利回りは、低下（価格は上昇）しました。

期初に0.5%台であったドイツ10年債利回りは、ECB（欧州中央銀行）の金融政策正常化観測の高まりや米国債券の利回り上昇を背景に、2月にかけて0.7%台まで上昇しました。しかし、その後は、世界的な株価下落やイタリア等の政治不安を受けて市場のリスク回避姿勢が強まったことや、ECBが利上げに対して慎重な姿勢を示したことから、利回りは低下し、期末には0.3%台となりました。



■当該投資信託のポートフォリオ

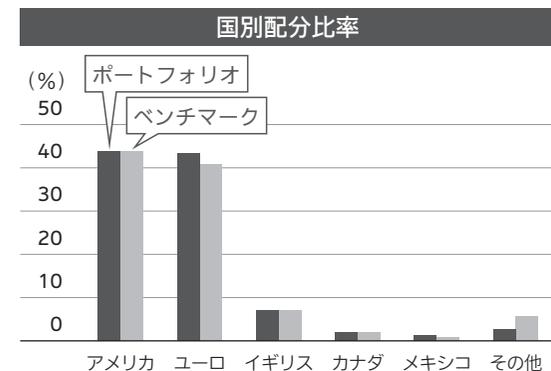
期を通して債券の組入比率は概ね高位に維持しました。

○国別配分

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。

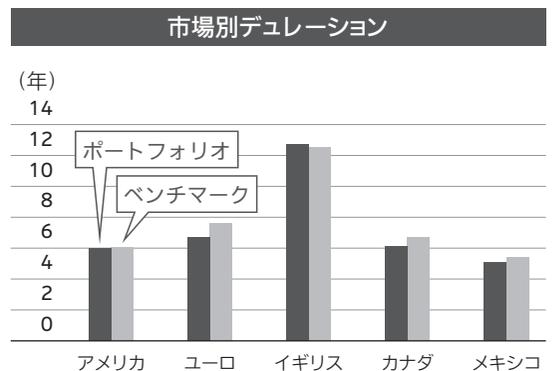
○デュレーション・残存期間構成戦略

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。



(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2018年6月末時点の数値を使用しております。



(注) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは2018年6月末時点の数値を使用しております。

■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、円ヘッジ・円ベース)) の騰落率 (+0.0%) を0.3%下回りました。

主に欧州のショート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、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、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。

■ 1万口当たりの費用明細

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

項 目	
そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	8円 (7)
(そ の 他)	(0)
合 計	8

(注) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については11ページ(1万口当たりの費用明細の項目の概要)をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況
○ 公社債

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 14,665	千アメリカ・ドル 13,700 (-)
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 135	千カナダ・ドル 137 (-)
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 51	千イギリス・ポンド 30 (-)
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 963	千メキシコ・ペソ 1,014 (-)
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
国	フ ラ ン ス	国 債 証 券	4,526	4,591 (-)
	ド イ ツ	国 債 証 券	5,485	5,166 (-)
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	848	740 (-)
	イ タ リ ア	国 債 証 券	4,626	4,468 (-)
	ユ ー ロ 通 貨 計	国 債 証 券	15,485	14,966 (-)

(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。

■ 主要な売買銘柄

○ 公社債

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金額	銘	柄	金額
		千円			千円
US TREASURY N/B 1.25%	2019/06/30	619,970	US TREASURY N/B 1.25%	2019/06/30	399,336
BUNDESOBL-175 0.0%	2022/04/08	322,527	FRANCE O. A. T. 0%	2019/02/25	303,531
US TREASURY N/B 2.25%	2020/02/29	270,926	BTPS 0.7%	2020/05/01	229,362
FRANCE O. A. T. 0%	2019/02/25	253,113	US TREASURY N/B 1.0%	2018/11/30	184,139
BTPS 1.35%	2022/04/15	250,531	US TREASURY N/B 1.25%	2019/03/31	179,086
BTPS 0.7%	2020/05/01	189,815	US TREASURY N/B 1.25%	2018/12/31	168,698
US TREASURY N/B 3.0%	2048/02/15	169,014	BTPS 1.35%	2022/04/15	166,941
BUNDESSCHATZANW 0.0%	2019/06/14	158,920	BUNDESSCHATZANW 0.0%	2019/06/14	160,909
US TREASURY N/B 2.75%	2028/02/15	143,711	US TREASURY N/B 2.125%	2024/02/29	122,433
US TREASURY N/B 2.125%	2024/02/29	111,977	FRANCE O. A. T. 0.0%	2022/05/25	104,871

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 邦貨換算金額は月中の取引を各月末の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。

■ 利害関係人との取引状況 (2017年7月19日から2018年7月17日まで)

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

下記は損保ジャパン外国債券マザーファンド（2,097,033千円）の内容です。

○外国（外貨建）公社債

（2018年7月17日現在）

区 分	当 期			末					
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		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 13,050	千アメリカ・ドル 12,927	千円 1,453,543	% 43.5	% —	% 19.8	% 9.1	% 14.5	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 688	千カナダ・ドル 766	65,619	2.0	—	0.8	0.6	0.6	
シンガポール	千シンガポール・ドル 255	千シンガポール・ドル 266	21,964	0.7	—	0.3	0.1	0.3	
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,190	千イギリス・ポンド 1,584	235,747	7.1	—	6.8	0.2	—	
ス イ ス	千スイス・フラン 80	千スイス・フラン 111	12,565	0.4	—	0.4	—	—	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,020	千デンマーク・クローネ 1,262	22,302	0.7	—	0.7	—	—	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 710	千ノルウェー・クローネ 739	10,274	0.3	—	—	0.3	0.0	
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,315	千スウェーデン・クローナ 1,471	18,780	0.6	—	0.4	0.1	—	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 7,035	千メキシコ・ペソ 7,142	42,643	1.3	—	0.9	0.2	0.2	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	アイルランド	200	207	27,290	0.8	—	0.4	0.4	—
	オランダ	250	323	42,594	1.3	—	0.8	0.5	—
	ベルギー	592	723	95,325	2.9	—	1.0	1.8	—
	フランス	2,373	2,664	350,844	10.5	—	5.1	5.4	—
	ドイツ	1,880	1,943	255,902	7.7	—	0.5	7.2	—
	スペイン	1,285	1,564	206,076	6.2	—	3.8	2.4	—
イタリア	3,448	3,489	459,555	13.7	—	6.6	6.7	0.4	
ユーロ小計	10,028	10,917	1,437,590	43.0	—	18.2	24.5	0.4	
合 計	—	—	3,321,031	99.4	—	48.2	35.2	16.0	

(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。

(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。

○外国（外貨建）公社債銘柄別

(2018年7月17日現在)

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 建 金 額	
ア メ リ カ	US TREASURY 27/11/15	国債証券	6.1250	千アメリカ・ドル 135	千アメリカ・ドル 170	千円 19,214	2027/11/15
	US TREASURY N/B 4.625 2040/02/15	国債証券	4.6250	170	215	24,274	2040/02/15
	US TREASURY N/B 2.75% 2042/11/15	国債証券	2.7500	300	289	32,498	2042/11/15
	US TREASURY N/B 3.5% 2039/02/15	国債証券	3.5000	90	98	11,027	2039/02/15
	US TREASURY N/B 2.875% 2043/05/15	国債証券	2.8750	160	157	17,710	2043/05/15
	US TREASURY N/B 3.0% 2044/11/15	国債証券	3.0000	145	145	16,406	2044/11/15
	US TREASURY N/B 3.0% 2045/05/15	国債証券	3.0000	120	120	13,584	2045/05/15
	US TREASURY N/B 3.0% 2047/02/15	国債証券	3.0000	40	40	4,525	2047/02/15
	US TREASURY N/B 2.125% 2024/02/29	国債証券	2.1250	1,750	1,689	189,912	2024/02/29
	US TREASURY N/B 1.875% 2022/02/28	国債証券	1.8750	2,800	2,719	305,730	2022/02/28
	US TREASURY N/B 1.25% 2019/06/30	国債証券	1.2500	1,830	1,810	203,544	2019/06/30
	US TREASURY N/B 2.75% 2047/08/15	国債証券	2.7500	370	354	39,824	2047/08/15
	US TREASURY N/B 2.75% 2028/02/15	国債証券	2.7500	1,180	1,168	131,393	2028/02/15
	US TREASURY N/B 3.0% 2048/02/15	国債証券	3.0000	680	684	76,937	2048/02/15
	US TREASURY N/B 2.75% 2025/02/28	国債証券	2.7500	760	756	85,093	2025/02/28
US TREASURY N/B 2.25% 2020/02/29	国債証券	2.2500	2,520	2,506	281,864	2020/02/29	
通貨小計	16銘柄	—	—	13,050	12,927	1,453,543	—
カ ナ ダ	CANADA-GOV' T29/6	国債証券	5.7500	千カナダ・ドル 139	千カナダ・ドル 187	16,018	2029/06/01
	CANADA-GOVT 5.0 2037/06/01	国債証券	5.0000	58	83	7,109	2037/06/01
	CANADA-GOVT 3.5 2020/06/01	国債証券	3.5000	228	234	20,071	2020/06/01
	CANADA-GOVT 1.5% 2023/06/01	国債証券	1.5000	243	236	20,253	2023/06/01
	CANADA-GOVT 3.5% 2045/12/01	国債証券	3.5000	20	25	2,166	2045/12/01
通貨小計	5銘柄	—	—	688	766	65,619	—
シンガポール	SINGAPORE GOVT 3.125 2022/09/01	国債証券	3.1250	千シンガポール・ドル 50	千シンガポール・ドル 52	4,314	2022/09/01
	SINGAPORE GOVT 3.5 2027/03/01	国債証券	3.5000	95	103	8,527	2027/03/01
	SINGAPORE GOVT 2.5 2019/06/01	国債証券	2.5000	55	55	4,569	2019/06/01
	SINGAPORE GOVT 4.0 2018/09/01	国債証券	4.0000	55	55	4,552	2018/09/01
通貨小計	4銘柄	—	—	255	266	21,964	—
イ ギ リ ス	TREASURY 5% 2025/03/07	国債証券	5.0000	千イギリス・ポンド 130	千イギリス・ポンド 162	24,145	2025/03/07
	UK TREASURY 6.0 2028/12/07	国債証券	6.0000	80	115	17,240	2028/12/07
	TREASURY 4.25 2046/12/07	国債証券	4.2500	58	90	13,448	2046/12/07
	TREASURY 4.25 2036/03/07	国債証券	4.2500	115	160	23,873	2036/03/07
	TREASURY 4.25 2027/12/07	国債証券	4.2500	80	100	15,023	2027/12/07
	TREASURY 4.25 2039/09/07	国債証券	4.2500	30	43	6,459	2039/09/07
	TREASURY 4.5 2034/09/07	国債証券	4.5000	50	70	10,462	2034/09/07
	TREASURY 4.25 2055/12/07	国債証券	4.2500	50	86	12,850	2055/12/07
	TREASURY 4.0 2060/01/22	国債証券	4.0000	47	81	12,053	2060/01/22
	TREASURY 4.25 2040/12/07	国債証券	4.2500	90	131	19,642	2040/12/07
	TREASURY 4.25 2049/12/07	国債証券	4.2500	40	64	9,607	2049/12/07
TREASURY 4.5% 2042/12/07	国債証券	4.5000	65	100	14,964	2042/12/07	

区分	銘柄	種類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 建 金 額	
イギリス	TREASURY 1.75% 2022/09/07	国債証券	1.7500	50	51	7,691	2022/09/07
	TREASURY 2.25% 2023/09/07	国債証券	2.2500	70	74	11,057	2023/09/07
	UK TSY GILT 3.5% 2045/01/22	国債証券	3.5000	30	41	6,104	2045/01/22
	UK TSY GILT 1.5% 2026/07/22	国債証券	1.5000	205	209	31,121	2026/07/22
通貨小計	16銘柄	—	—	1,190	1,584	235,747	—
スイス	SWISS (GOVT) 4.0% 2028/04/08	国債証券	4.0000	80	111	12,565	2028/04/08
通貨小計	1銘柄	—	—	80	111	12,565	—
デンマーク	DENMARK - BULLET 4.5 2039/11/15	国債証券	4.5000	240	414	7,316	2039/11/15
	DENMARK - BULLET 1.5% 2023/11/15	国債証券	1.5000	780	848	14,985	2023/11/15
通貨小計	2銘柄	—	—	1,020	1,262	22,302	—
ノルウェー	NORWEGIAN GOVT 3.75% 2021/05/25	国債証券	3.7500	180	193	2,685	2021/05/25
	NORWEGIAN GOVT 2.0% 2023/05/24	国債証券	2.0000	470	484	6,728	2023/05/24
	NORWEGIAN GOVT 4.5% 2019/05/22	国債証券	4.5000	60	61	860	2019/05/22
通貨小計	3銘柄	—	—	710	739	10,274	—
スウェーデン	SGB 5 12/01/20	国債証券	5.0000	340	385	4,916	2020/12/01
	SWEDISH GOVERNMT 2.5% 2025/05/12	国債証券	2.5000	365	424	5,417	2025/05/12
	SWEDISH GOVERNMT 1.5% 2023/11/13	国債証券	1.5000	610	661	8,446	2023/11/13
通貨小計	3銘柄	—	—	1,315	1,471	18,780	—
メキシコ	MEXICAN BONOS 8.0 2023/12/07	国債証券	8.0000	2,260	2,285	13,645	2023/12/07
	MEXICAN BONOS 8.5 2029/05/31	国債証券	8.5000	2,250	2,366	14,127	2029/05/31
	MEXICAN BONOS 6.5% 2021/06/10	国債証券	6.5000	955	925	5,522	2021/06/10
	MEXICAN BONOS 8.5% 2038/11/18	国債証券	8.5000	570	601	3,589	2038/11/18
	MEXICAN BONOS 5.0% 2019/12/11	国債証券	5.0000	1,000	964	5,757	2019/12/11
通貨小計	5銘柄	—	—	7,035	7,142	42,643	—
ユーロ (アイルランド)	IRISH GOVT 1.0% 2026/05/15	国債証券	1.0000	90	93	12,271	2026/05/15
	IRISH GOVT 0.8% 2022/03/15	国債証券	0.8000	110	114	15,019	2022/03/15
国小計	2銘柄	—	—	200	207	27,290	—
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVT 4.0 2037/01/15	国債証券	4.0000	50	77	10,238	2037/01/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5 2028/01/15	国債証券	5.5000	50	74	9,755	2028/01/15
	NETHERLANDS GOVT 2.25% 2022/07/1	国債証券	2.2500	110	121	16,013	2022/07/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5% 2033/01/15	国債証券	2.5000	40	50	6,587	2033/01/15
国小計	4銘柄	—	—	250	323	42,594	—
ユーロ (ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5 2028/03/28	国債証券	5.5000	117	171	22,614	2028/03/28
	BELGIAN 0304 5.0% 2035/03/28	国債証券	5.0000	20	31	4,162	2035/03/28
	BELGIAN 0320 4.25% 2041/03/28	国債証券	4.2500	20	30	4,075	2041/03/28
	BELGIAN 0328 2.25% 2023/06/22	国債証券	2.2500	415	464	61,125	2023/06/22
	BELGIAN 0333 3.0% 2034/06/22	国債証券	3.0000	20	25	3,347	2034/06/22
国小計	5銘柄	—	—	592	723	95,325	—

区分	銘柄	種類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 建 金 額	
				千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユ ー ロ (フ ラ ン ス)	FRANCE (GOVT OF) 5.5% 2029/04/25	国債証券	5.5000	25	37	4,964	2029/04/25
	FRANCE (GOVT OF) 4.0% 04/25/55	国債証券	4.0000	50	83	10,938	2055/04/25
	FRANCE O.A.T. 4.0 2038/10/25	国債証券	4.0000	25	37	4,959	2038/10/25
	FRANCE O.A.T. 5.75 2032/10/25	国債証券	5.7500	10	16	2,178	2032/10/25
	FRANCE O.A.T. 4.5 2041/04/25	国債証券	4.5000	240	391	51,532	2041/04/25
	FRANCE O.A.T. 4.0 2060/04/25	国債証券	4.0000	30	51	6,753	2060/04/25
	FRANCE O.A.T. 2.75% 2027/10/25	国債証券	2.7500	15	18	2,383	2027/10/25
	FRANCE O.A.T. 0.25% 2020/11/25	国債証券	0.2500	548	557	73,434	2020/11/25
	FRANCE O.A.T. 3.25% 2045/05/25	国債証券	3.2500	10	14	1,848	2045/05/25
	FRANCE O.A.T. 0.25% 2026/11/25	国債証券	0.2500	20	19	2,604	2026/11/25
	FRANCE O.A.T. 0.0% 2022/05/25	国債証券	0.0000	800	808	106,520	2022/05/25
FRANCE O.A.T. 1.0% 2027/05/25	国債証券	1.0000	600	628	82,725	2027/05/25	
国 小 計	12銘柄	—	—	2,373	2,664	350,844	—
ユ ー ロ (ド イ ツ)	DEUTSCHLAND REP 2.5% 2046/08/15	国債証券	2.5000	90	123	16,252	2046/08/15
	BUNDESUBL-175 0.0% 2022/04/08	国債証券	0.0000	1,790	1,819	239,650	2022/04/08
国 小 計	2銘柄	—	—	1,880	1,943	255,902	—
ユ ー ロ (ス ペ イ ン)	SPGB 4.2 01/31/37	国債証券	4.2000	110	147	19,487	2037/01/31
	SPANISH GOVT 6.0 2029/01/31	国債証券	6.0000	25	36	4,793	2029/01/31
	SPANISH GOVT 4.85% 2020/10/31	国債証券	4.8500	160	178	23,515	2020/10/31
	SPANISH GOVT 5.4% 2023/01/31	国債証券	5.4000	30	37	4,881	2023/01/31
	SPANISH GOVT 5.9% 2026/07/30	国債証券	5.9000	70	96	12,706	2026/07/30
	SPANISH GOVT 5.5% 2021/04/30	国債証券	5.5000	140	162	21,344	2021/04/30
	SPANISH GOVT 5.75% 2032/07/30	国債証券	5.7500	60	90	11,935	2032/07/30
	SPANISH GOVT 4.7% 2041/07/30	国債証券	4.7000	120	174	22,930	2041/07/30
	SPANISH GOVT 5.15% 2028/10/31	国債証券	5.1500	40	54	7,187	2028/10/31
	SPANISH GOVT 4.4% 2023/10/31	国債証券	4.4000	250	302	39,813	2023/10/31
	SPANISH GOVT 1.5% 2027/04/30	国債証券	1.5000	50	51	6,775	2027/04/30
SPANISH GOVT 0.45% 2022/10/31	国債証券	0.4500	230	233	30,704	2022/10/31	
国 小 計	12銘柄	—	—	1,285	1,564	206,076	—
ユ ー ロ (イ タ リ ア)	BTPS 5.75 2/1/2033	国債証券	5.7500	140	185	24,430	2033/02/01
	BTPS 4.0 2037/02/01	国債証券	4.0000	85	95	12,632	2037/02/01
	BTPS 4.0 2020/09/01	国債証券	4.0000	450	480	63,270	2020/09/01
	BTPS 5.0% 2040/09/01	国債証券	5.0000	45	56	7,407	2040/09/01
	BTPS 4.75% 2044/09/01	国債証券	4.7500	20	24	3,228	2044/09/01
	BTPS 1.35% 2022/04/15	国債証券	1.3500	980	977	128,732	2022/04/15
	BTPS 3.25% 2046/09/01	国債証券	3.2500	30	29	3,898	2046/09/01
	BTPS 0.7% 2020/05/01	国債証券	0.7000	100	100	13,175	2020/05/01
	BTPS 2.0% 2025/12/01	国債証券	2.0000	248	243	32,060	2025/12/01
	BTPS 2.7% 2047/03/01	国債証券	2.7000	270	241	31,813	2047/03/01
	BTPS 0.35% 2021/11/01	国債証券	0.3500	260	253	33,368	2021/11/01
BTPS 2.2% 2027/06/01	国債証券	2.2000	820	801	105,537	2027/06/01	
国 小 計	12銘柄	—	—	3,448	3,489	459,555	—
ユーロ通貨小計	49銘柄	—	—	10,028	10,917	1,437,590	—
合 計	104銘柄	—	—	—	—	3,321,031	—

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2018年7月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,321,031	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	98,882	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	3,419,913	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(3,410,082千円)の投資信託財産総額(3,419,913千円)に対する比率は、99.7%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=112.44円、1カナダ・ドル=85.60円、1シンガポール・ドル=82.54円、1イギリス・ポンド=148.81円、1スイス・フラン=112.78円、1デンマーク・クローネ=17.66円、1ノルウェー・クローネ=13.90円、1スウェーデン・クローナ=12.76円、1メキシコ・ペソ=5.97円、1ユーロ=131.68円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年7月17日現在)

項 目	当 期 末
a 資産	6,722,292,235円
コール・ローン等	22,967,189
公社債(評価額)	3,321,031,138
未収入金	3,354,156,342
未収利息	21,240,960
前払費用	2,896,606
b 負債	3,379,611,625
未払金	3,379,611,625
c 純資産総額(a-b)	3,342,680,610
元本	2,097,033,565
次期繰越損益金	1,245,647,045
d 受益権総口数	2,097,033,565口
1万口当たり基準価額(c/d)	15,940円

(注1) 信託財産に係る期首元本額2,050,990,284円、期中追加設定元本額167,041,357円、期中一部解約元本額120,998,076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

損保ジャパン外国債券ファンド 2,018,106,348円
ターゲット・リターン戦略ファンド 78,927,217円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.5940円

■損益の状況

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

項 目	当 期
a 配当等収益	67,966,978円
受取配当金	68,034,076
支払利息	△ 67,098
b 有価証券売買損益	△ 78,011,588
売買益	340,031,510
売買損	△ 418,043,098
c 信託報酬等	△ 1,592,670
d 当期損益金(a+b+c)	△ 11,637,280
e 前期繰越損益金	1,228,797,606
f 解約差損益金	△ 71,741,924
g 追加信託差損益金	100,228,643
h 合計(d+e+f+g)	1,245,647,045
次期繰越損益金(h)	1,245,647,045

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

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

(注4) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

■お知らせ

○信用リスク集中回避のための投資制限に関する記載を追加するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2017年10月2日)。

○公告の方法を「日本経済新聞に掲載」から「電子公告」へ変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2018年1月15日)。

○ベンチマークの名称がシティ世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)からFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)に変更となったことに伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました(2018年2月2日)。