

ターゲット・リターン 戦略ファンド 〈愛称〉 ターゲット4U

第2期（決算日 2019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2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



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

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配)	基準価額			債組 入比	券率	投資信託 組入比	純資産 総額
		税分 配	み 騰 落	中 率				
(設定日) 2017年12月21日	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	百万円 510	
1期(2018年12月25日)	9,817	0	△1.8	90.0	—	—	503	
2期(2019年12月25日)	10,351	0	5.4	77.2	20.5	—	532	

(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	基準価額		債組 入比	券率	投資信託 組入比	託券率
		騰 落	率				
(期首) 2018年12月25日	円 9,817	円 —	% —	% 90.0	% —	% —	% —
12月末	9,821	0.0	91.1	—	—	—	
2019年1月末	9,908	0.9	84.3	10.9	—	—	
2月末	9,945	1.3	84.3	10.5	—	—	
3月末	10,062	2.5	85.9	9.9	—	—	
4月末	10,043	2.3	86.3	10.4	—	—	
5月末	10,057	2.4	77.0	18.8	—	—	
6月末	10,190	3.8	87.6	10.1	—	—	
7月末	10,225	4.2	87.2	10.2	—	—	
8月末	10,430	6.2	88.0	9.6	—	—	
9月末	10,358	5.5	85.9	10.2	—	—	
10月末	10,337	5.3	77.3	21.1	—	—	
11月末	10,370	5.6	77.1	21.2	—	—	
(期末) 2019年12月25日	10,351	5.4	77.2	20.5	—	—	

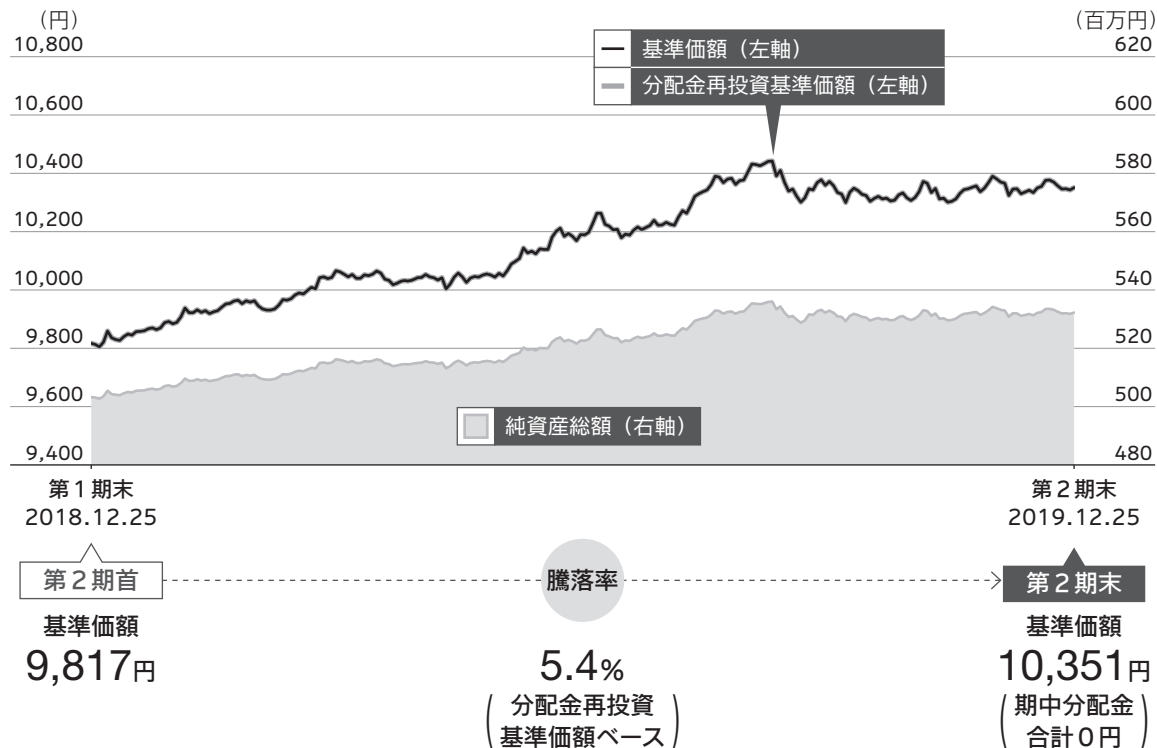
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 債券組入比率は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、2018年12月25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およ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、主に先進国債券と先進国株式を中心とした組入れが上昇要因となったことから、当ファンドの基準価額は5.4%上昇しました。

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、マザーファンド及びマザーファンド以外の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  マザーファンド以外のファンド

● 投資環境

○日本債券市場

日本債券の利回りは超長期ゾーンを中心に低下（価格は上昇）しました。

2019年8月までは、景気減速や円高懸念から、長期金利は-0.2%台後半まで低下しました。

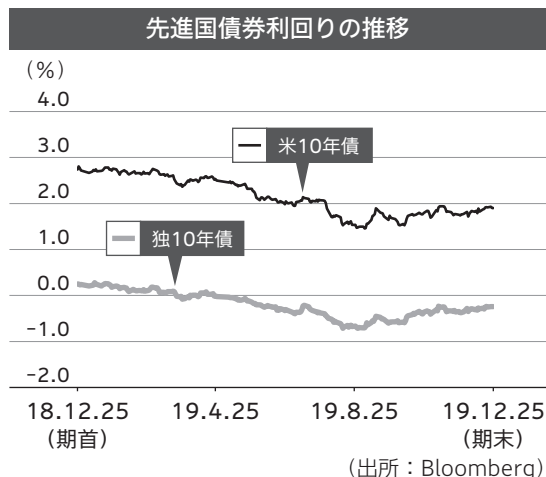
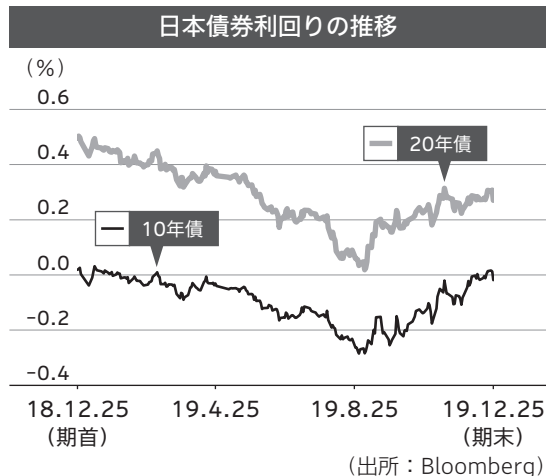
9月以降は、円高懸念の後退や長短金利差縮小を懸念する黒田日銀総裁の発言報道をきっかけに日銀の追加緩和期待が後退したことから、利回りは長期ゾーンを中心に上昇基調に転じました。なお、日銀の金融緩和姿勢の長期化が意識されたことから、超長期ゾーンの利回り上昇幅は限定的となり、期を通じては、超長期ゾーンを中心に低下しました。

○先進国債券市場

先進国債券の利回りは大幅に低下（価格は上昇）しました。

2019年8月までは、米国経済改善のピークアウト感などを背景に米国の利上げ観測が後退し、利下げに転じたことから、米国を中心に債券の利回りは大幅に低下しました。

9月以降は、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる不透明感が後退したことなどから、期末にかけ欧州中心に債券の利回りは低下幅を縮小したものの、期を通して見ると利回りは大幅に低下しました。



○日本株式市場

日本株式市場は、上昇しました。

2019年8月までは、先進国株式が上昇する一方で、国内の景気減速感や円高懸念から、ほぼ横ばい圏で推移しました。

9月以降は、世界経済の減速懸念が後退する中、円高懸念の後退や長短金利差が拡大したことなどから、期末にかけ株価は上昇し、期を通じて日本株式市場は上昇しました。

○先進国株式市場

先進国株式市場は、大幅に上昇しました。

2019年8月までは、米国経済の底堅さや堅調な企業決算などから、米国主導で株価は上昇しました。

9月以降は、欧米主要中央銀行の金融緩和姿勢や世界経済の減速懸念の後退などから、期末にかけ株価は更に上昇し、期を通じて先進国株式市場は大幅に上昇しました。



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。

● 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2019年9月までは低位とした5月と8月を除き高位に組入れました。10月は低位としましたが、11月から期末月は基準配分比率並みに組入れました。

○先進国債券

総じて高位に組入れました。期初月は基準配分比率並みとしましたが、2019年1月から10月は高位に組入れました。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

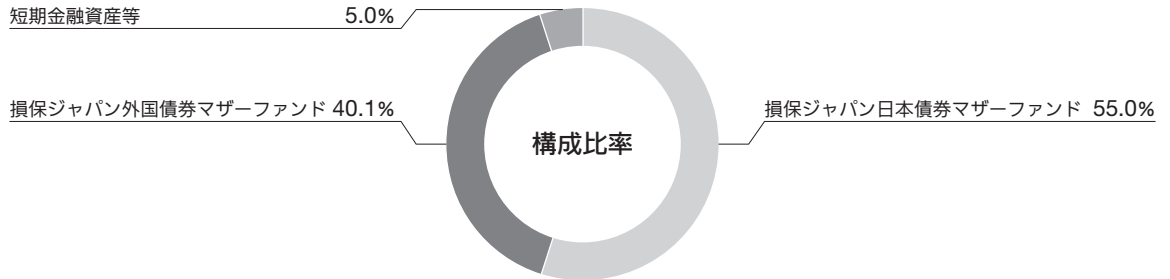
概ね非保有としました。期初月から2019年9月は非保有としました。10月から期末月は基準配分比率並みに組入れました。

○先進国株式

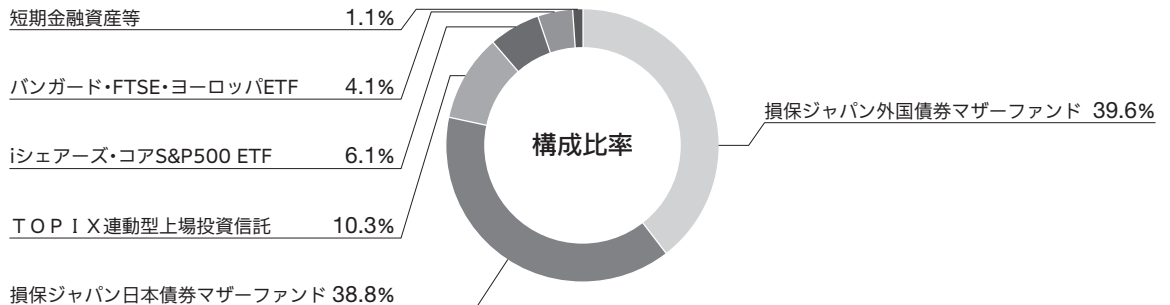
総じて基準配分比率並みに組入れました。期初月は非保有としましたが、2019年1月から期末月は高位とした5月を除き基準配分比率並みに組入れました。

なお、期末の組入比率は、日本債券38.8%、先進国債券39.6%、日本株式10.3%、先進国株式10.2%です。

2018年12月25日（期首）



2019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、98.7%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、非国債のオーバーウェイトを継続しました。

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、98.3%です。

金利戦略は米国と欧州を中心にポジションを機動的に変更しました。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。

● 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。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(+1.5%)を0.6%上回りました。主に期初から2019年8月に長めのデュレーションとした金利戦略、劣後債や円建て外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(+5.4%)を0.5%上回りました。主に米国と欧州で2019年5月から8月に長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、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2期 2018.12.26~2019.12.25
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	351

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

項目	第2期 2018.12.26~2019.12.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	98円	0.968%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,145円です。
(投信会社)	(45)	(0.440)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(50)	(0.495)	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)	(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	2	0.021	(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)	(2)	(0.021)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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)	(0.000)	
(d) その他費用	8	0.075	(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)	(7)	(0.068)	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)	(0.002)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	108	1.064	

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。

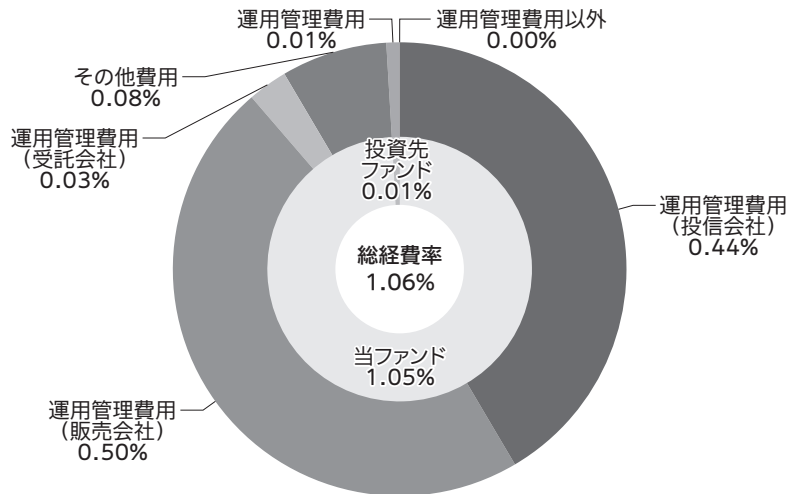
注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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。

(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1.06%**です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.06
①当ファンドの費用の比率	1.05
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.01
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

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. 投資先ファンドとは、当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。）です。

注5. 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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

注6. 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

注7. 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

(2018年12月26日～2019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	32,060	53,266千円	1,250	2,153千円
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	2,080	560	1,160	325
	VANGUARD FTSE EUROPE ETF	7,380	380	3,930	208
	小計	9,460	941	5,090	533

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		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	86,973	127,890	139,093	202,100
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	43,649	72,420	45,403	78,290

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月26日～2019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

(2018年12月26日～2019年12月25日)

当期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引理由
万円 1,000	万円 -	万円 -	万円 1,000	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2019年12月25日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
TOPIX連動型上場投資信託	—	—	30,810	54,903	10.3%
合 計	—	—	30,810	54,903	10.3%

(注) 単位未満は切捨て。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES CORE S&P 500 ETF	—	920	296	32,459	6.1
VANGUARD FTSE EUROPE ETF	—	3,450	200	21,914	4.1
合 計	—	4,370	497	54,374	10.2

(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) 単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド		千口	千口	千円
		193,607	141,487	206,472
損保ジャパン外国債券マザーファンド		126,020	124,266	210,718

(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

(2019年12月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	109,277	20.4
損保ジャパン日本債券マザーファンド	206,472	38.6
損保ジャパン外国債券マザーファンド	210,718	39.4
コール・ローン等、その他	8,534	1.6
投資信託財産総額	535,001	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(54,693千円)の投資信託財産総額(535,001千円)に対する比率は10.2%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(1,506,570千円)の投資信託財産総額(1,521,331千円)に対する比率は、99.0%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=109.35円、1カナダ・ドル=83.09円、1メキシコ・ペソ=5.77円、1ユーロ=121.11円、1イギリス・ポンド=141.60円、1スウェーデン・クローナ=11.60円、1ノルウェー・クローネ=12.27円、1デンマーク・クローネ=16.21円、1ポーランド・ズロチ=28.44円、1オーストラリア・ドル=75.60円、1シンガポール・ドル=80.68円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	584,818,287
コール・ローン等	8,420,303
投資信託受益証券(評価額)	109,277,543
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	206,472,139
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	210,718,698
未収入金	49,817,118
未収配当金	112,486
(B) 負債	52,573,151
未払金	50,013,600
未払信託報酬	2,546,857
未払利息	14
その他未払費用	12,680
(C) 純資産総額(A-B)	532,245,136
元本	514,175,853
次期繰越損益金	18,069,283
(D) 受益権総口数	514,175,853口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,351円

(注1) 信託財産に係る期首元本額512,673,710円、期中追加設定元本額2,122,004円、期中一部解約元本額619,861円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0351円

○損益の状況 (2018年12月26日～2019年12月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,293,178
受取配当金	1,296,306
支払利息	△ 3,128
(B) 有価証券売買損益	31,164,499
売買益	36,479,842
売買損	△ 5,315,343
(C) 信託報酬等	△ 5,043,434
(D) 当期損益金(A+B+C)	27,414,243
(E) 前期繰越損益金	△ 9,335,870
(F) 追加信託差損益金	△ 9,090
(配当等相当額)	(9,572)
(売買損益相当額)	(△ 18,662)
(G) 計(D+E+F)	18,069,283
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	18,069,283
追加信託差損益金	△ 9,090
(配当等相当額)	(11,405)
(売買損益相当額)	(△ 20,495)
分配準備積立金	18,078,373

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

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

(注4) 分配金の計算過程(2018年12月26日～2019年12月25日)は以下の通りです。

項 目	2018年12月26日～ 2019年12月25日
a. 配当等収益(費用控除後)	6,486,247円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	10,339,439円
c. 信託約款に規定する収益調整金	11,405円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	1,252,687円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	18,089,778円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	351円
g. 分配金	0円

○お知らせ

- ・投資信託の監査にかかる費用を適切に反映させるため、2020年1月から、監査費用の徴収方法を変更することと致しました。
- ・当該証券投資信託の投資対象とする投資信託証券の名称変更に伴い、付表に所要の変更を行いました(2019年3月23日)。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2019年7月16日）

<計算期間 2018年7月18日～2019年7月16日>

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第19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
15期(2015年7月15日)	13,265	2.3	362.40	1.9	98.5	15,172
16期(2016年7月15日)	14,398	8.5	391.12	7.9	96.8	13,522
17期(2017年7月18日)	14,031	△2.5	378.67	△3.2	98.7	14,742
18期(2018年7月17日)	14,251	1.6	383.26	1.2	98.4	15,831
19期(2019年7月16日)	14,642	2.7	391.86	2.2	97.4	16,860

(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

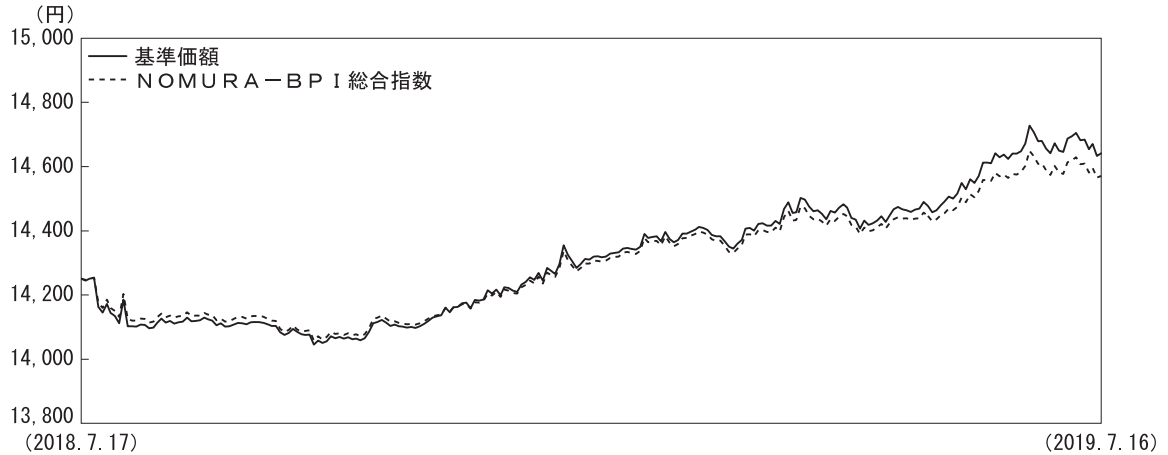
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 指 数	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2018年 7 月17日	14,251	—	383.26	—	98.4
7 月末	14,186	△0.5	381.98	△0.3	97.0
8 月末	14,112	△1.0	379.89	△0.9	96.4
9 月末	14,085	△1.2	378.99	△1.1	95.6
10 月末	14,104	△1.0	379.64	△0.9	99.2
11 月末	14,182	△0.5	381.24	△0.5	97.6
12 月末	14,296	0.3	384.13	0.2	98.7
2019年 1 月末	14,350	0.7	385.58	0.6	95.6
2 月末	14,383	0.9	386.43	0.8	93.7
3 月末	14,497	1.7	389.14	1.5	98.2
4 月末	14,449	1.4	387.94	1.2	96.8
5 月末	14,561	2.2	390.32	1.8	99.6
6 月末	14,673	3.0	392.69	2.5	97.6
(期 末) 2019年 7 月16日	14,642	2.7	391.86	2.2	97.4

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2018年7月18日～2019年7月16日)

■基準価額の推移



期首：14,251円
 期末：14,642円
 騰落率：2.7%

・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2018年7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

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。

期初から2018年10月までは利回りは上昇基調で推移しましたが、その後、世界的な景気悪化懸念の高まりや、欧米の中央銀行の金融緩和的姿勢への転換を受けて、欧米金利と同様に国内債券利回りは低下基調となりました。特に利回り水準の高い超長期ゾーンの低下が顕著でした。

国債主導で利回りが低下するなか、事業債の対国債スプレッドは、小幅拡大しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

金利戦略は、主に長期、超長期ゾーンをオーバーウェイトし、短中期ゾーンをアンダーウェイトするロングデュレーション戦略を基本としました。

また、イールドカーブ上の相対的に割安な年限をオーバーウェイトするレラティブ・バリュウ戦略もとり、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が、オーバーウェイト幅は縮小しました。

個別銘柄選択は、銀行劣後債を売却し、国債への入れ替えを行いました。

日本債券（10年債）利回りの推移



ポートフォリオの特性

	マザー ファンド	ベンチ マーク	差
平均複利利回り	0.14%	-0.05%	0.19%
平均クーポン	0.77%	0.93%	-0.16%
平均残存期間(年)	11.02	9.68	1.34
修正デュレーション(年)	10.16	9.38	0.78

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2019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（+2.2%）を0.5%上回りました。

金利戦略は主に、2018年11月から期末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RMBS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、武田薬品工業の劣後債や、生保の劣後債などの保有がプラスとなりました。

■今後の運用方針

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

債券種別戦略については、事業債を中心とした非国債のオーバーウェイト戦略を継続しますが、市場動向を見ながら、オーバーウェイト幅削減の検討を行います。

個別銘柄選択については、信用力対比で投資妙味のある銘柄の組み入れを行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月16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)	% 0.001 (0.001)	(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	0.001	
期中の平均基準価額は14,323円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2018年7月18日～2019年7月16日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	21,439,725	19,887,697 (100,000)
	特殊債券	—	348,976 (77,162)
	社債券(投資法人債券を含む)	1,301,642	1,719,236 (100,000)

(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

(2018年7月18日～2019年7月16日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年7月16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	10,520,000	11,598,657	68.8	—	58.8	6.6	3.3
特殊債券 (除く金融債)	334,379 (334,379)	346,497 (346,497)	2.1 (2.1)	— (—)	2.1 (2.1)	— (—)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	4,420,000 (4,420,000)	4,471,462 (4,471,462)	26.5 (26.5)	— (—)	12.1 (12.1)	4.8 (4.8)	9.7 (9.7)
合計	15,274,379 (4,754,379)	16,416,617 (4,817,960)	97.4 (28.6)	— (—)	73.0 (14.1)	11.4 (4.8)	13.0 (9.7)

(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398回利付国債 (2年)		0.1	60,000	60,277	2021/3/1
第402回利付国債 (2年)		0.1	100,000	100,569	2021/7/1
第137回利付国債 (5年)		0.1	120,000	121,593	2023/9/20
第138回利付国債 (5年)		0.1	360,000	365,068	2023/12/20
第139回利付国債 (5年)		0.1	620,000	629,219	2024/3/20
第401回利付国債 (2年)		0.1	400,000	402,140	2021/6/1
第10回利付国債 (40年)		0.9	70,000	82,131	2057/3/20
第11回利付国債 (40年)		0.8	180,000	205,144	2058/3/20
第335回利付国債 (10年)		0.5	300,000	311,232	2024/9/20
第342回利付国債 (10年)		0.1	160,000	163,411	2026/3/20
第344回利付国債 (10年)		0.1	250,000	255,832	2026/9/20
第345回利付国債 (10年)		0.1	440,000	450,458	2026/12/20
第347回利付国債 (10年)		0.1	920,000	942,981	2027/6/20
第349回利付国債 (10年)		0.1	360,000	369,097	2027/12/20
第350回利付国債 (10年)		0.1	600,000	615,072	2028/3/20
第353回利付国債 (10年)		0.1	510,000	521,939	2028/12/20
第35回利付国債 (30年)		2.0	210,000	287,221	2041/9/20
第38回利付国債 (30年)		1.8	580,000	778,325	2043/3/20
第43回利付国債 (30年)		1.7	140,000	186,319	2044/6/20
第53回利付国債 (30年)		0.6	100,000	106,522	2046/12/20
第57回利付国債 (30年)		0.8	210,000	234,735	2047/12/20
第58回利付国債 (30年)		0.8	170,000	189,934	2048/3/20
第60回利付国債 (30年)		0.9	160,000	183,296	2048/9/20
第61回利付国債 (30年)		0.7	180,000	196,282	2048/12/20
第113回利付国債 (20年)		2.1	180,000	220,833	2029/9/20
第130回利付国債 (20年)		1.8	190,000	232,497	2031/9/20
第131回利付国債 (20年)		1.7	80,000	96,916	2031/9/20
第144回利付国債 (20年)		1.5	110,000	132,110	2033/3/20
第146回利付国債 (20年)		1.7	210,000	258,961	2033/9/20
第148回利付国債 (20年)		1.5	250,000	302,365	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)		1.5	110,000	133,235	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)		1.4	570,000	682,825	2034/9/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	520,000	609,122	2035/9/20
第157回利付国債 (20年)		0.2	80,000	80,593	2036/6/20
第158回利付国債 (20年)		0.5	460,000	486,146	2036/9/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	250,000	268,010	2037/9/20
第166回利付国債 (20年)		0.7	280,000	304,729	2038/9/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	30,000	31,506	2038/12/20
小計			10,520,000	11,598,657	
特殊債券(除く金融債)					
第6回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.94	40,152	40,286	2037/6/10
第17回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.64	12,303	12,581	2039/4/10
第31回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.7	14,470	14,988	2040/6/10
第42回貸付債権担保住宅金融公庫債券		2.34	28,986	30,509	2041/5/10
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.67	33,228	35,364	2046/7/10
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.15	52,547	55,334	2047/10/10

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
特殊債券(除く金融債)					
第73回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.3	52,693	55,934	2048/6/10
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券		0.23	100,000	101,499	2027/11/26
小	計		334,379	346,497	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第547回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.948	120,000	122,138	2020/7/24
第559回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.377	100,000	100,345	2019/10/29
第563回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.39	100,000	101,048	2020/5/28
第565回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.313	100,000	101,060	2020/6/24
第566回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.222	100,000	101,056	2020/7/29
第568回東京電力株式会社社債(一般担保付)		1.155	200,000	202,152	2020/9/8
第23回前田建設工業株式会社無担保社債		0.28	100,000	99,944	2023/7/28
第1回積水ハウス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保		0.81	100,000	101,662	2077/8/18
第1回パーソルホールディングス株式会社無担保社債		0.08	100,000	99,911	2021/6/14
第2回ユニゾホールディングス株式会社無担保社債		0.51	100,000	99,786	2021/5/26
第30回東レ株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.375	200,000	201,802	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	100,367	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	102,189	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)FR		1.72	200,000	205,098	2079/6/6
第29回富士電機株式会社無担保社債		0.28	100,000	100,475	2023/8/31
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		1.05	100,000	101,400	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		1.03	100,000	101,387	2048/9/18
第1回ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.49	100,000	101,160	2053/11/28
第28回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債(劣後特約付)		1.56	100,000	102,155	2021/1/20
第6回三菱UFJ信託銀行株式会社無担保社債(劣後特約付)		1.9	100,000	101,134	2020/3/2
第7回三菱UFJ信託銀行株式会社無担保社債(劣後特約付)		1.59	100,000	101,342	2020/6/8
第69回アコム株式会社無担保社債		1.21	100,000	103,997	2024/9/26
第71回アコム株式会社無担保社債		0.56	100,000	100,330	2020/5/29
第8回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債		0.29	100,000	99,977	2021/7/22
第11回京阪神ビルディング株式会社無担保社債		0.897	100,000	102,567	2033/11/30
第3回日本航空株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.399	100,000	100,978	2028/9/21
第1回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.38	200,000	200,260	2020/3/9
第2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	100,000	100,733	2022/3/9
第12回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.44	200,000	200,524	2023/4/19
第14回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.43	100,000	100,063	2023/7/24
第27回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.6	100,000	100,078	2024/7/10
第3回A号富国生命劣後FR		1.02	200,000	200,020	—
第3回A号明治安田生命劣後FR		1.11	200,000	203,414	2047/11/6
第2回A号住友生命劣後FR		0.84	100,000	100,250	2076/6/29
第1回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債		2.047	100,000	105,280	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	105,412	2025/6/26
第18回ルノー円貨社債(2016)		0.23	100,000	99,968	2019/9/20
小	計		4,420,000	4,471,462	
合	計		15,274,379	16,416,617	

(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

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 16,416,617	% 97.4
コール・ローン等、その他	444,253	2.6
投資信託財産総額	16,860,870	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 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 16,860,870,815
コール・ローン等	412,396,452
公社債(評価額)	16,416,617,224
未収利息	31,485,366
前払費用	371,773
(B) 負債	1,197
未払利息	1,197
(C) 純資産総額(A-B)	16,860,869,618
元本	11,515,341,036
次期繰越損益金	5,345,528,582
(D) 受益権総口数	11,515,341,036口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,642円

(注1) 信託財産に係る期首元本額11,108,839,211円、期中追加設定元本額2,131,115,662円、期中一部解約元本額1,724,613,837円

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

マルチアセット動的アロケーションファンド成長型(適格機関投資家専用)	94,022円
マルチアセット動的アロケーションファンド標準型(適格機関投資家専用)	762,560円
マルチアセット動的アロケーションファンド安定型(適格機関投資家専用)	1,547,581円
SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	308,890,571円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,073,086,889円
ハッピーエイジング20	138,410,414円
ハッピーエイジング30	686,225,412円
ハッピーエイジング40	3,609,450,542円
ハッピーエイジング50	2,940,032,967円
ハッピーエイジング60	2,244,136,359円
パン・アフリカ株式ファンド	14,651,344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	1,593,004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	12,828,638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	229,721,467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	9,682,151円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	58,904,604円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	21,302,994円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	5,799,101円
ターゲット・リターン戦略ファンド	158,220,416円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4642円

○損益の状況 (2018年7月18日~2019年7月16日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 119,799,746
受取利息	120,097,061
支払利息	△ 297,315
(B) 有価証券売買損益	324,935,047
売買益	435,057,960
売買損	△ 110,122,913
(C) 保管費用等	△ 115,249
(D) 当期損益金(A+B+C)	444,619,544
(E) 前期繰越損益金	4,722,842,814
(F) 追加信託差損益金	911,824,338
(G) 解約差損益金	△ 733,758,114
(H) 計(D+E+F+G)	5,345,528,582
次期繰越損益金(H)	5,345,528,582

(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マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2019年7月16日）

＜計算期間 2018年7月18日～2019年7月16日＞

損保ジャパン外国債券マザーファンドの第19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、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	純総資産額
	期騰落	中率	(注2) 期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
19期(2019年7月16日)	16,748	5.1	16,807	4.9	98.3	1,502

(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、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 (注 2)	債 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円		%		%
2018年 7月17日	15,940	—		16,023	99.4
7月末	15,840	△0.6		15,924	98.1
8月末	15,873	△0.4		15,947	95.7
9月末	15,787	△1.0		15,844	98.3
10月末	15,752	△1.2		15,802	96.4
11月末	15,808	△0.8		15,849	95.5
12月末	16,007	0.4		16,068	92.1
2019年 1月末	16,068	0.8		16,142	93.8
2月末	16,059	0.7		16,126	94.9
3月末	16,357	2.6		16,424	93.3
4月末	16,241	1.9		16,313	96.1
5月末	16,495	3.5		16,554	93.0
6月末	16,762	5.2		16,815	98.3
(期 末)					
2019年 7月16日	16,748	5.1		16,807	98.3

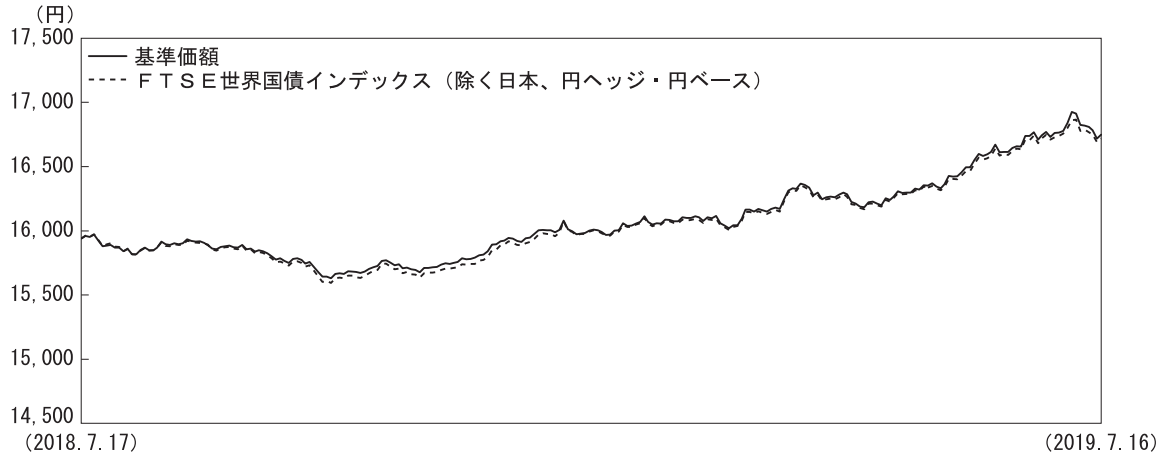
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2018年7月18日～2019年7月16日)

■基準価額の推移



期首：15,940円

期末：16,748円

騰落率：5.1%

・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、2018年7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+5.1%となりました。

米国債券や欧州債券など主要国債券の利回りが低下（価格は上昇）したことから、基準価額は上昇しました。

■投資環境

○米国債券市場

当期の米国10年債利回りは、低下（価格は上昇）しました。

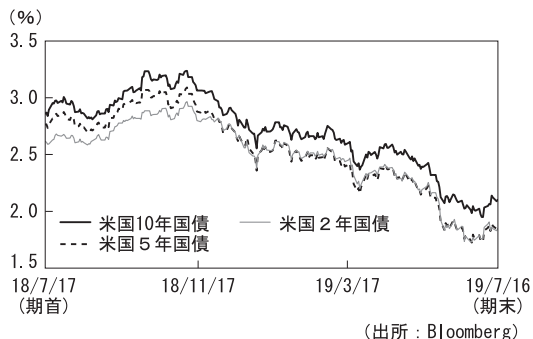
米国10年債利回りは、2018年11月上旬までは、FRB（米連邦準備理事会）による利上げ観測が継続する中、トランプ政権の減税策による景気堅調期待や財政規律の緩みを背景に上昇傾向となりました。しかし、その後は、米中貿易摩擦による世界的な景気減速や米国景気のピークアウトへの懸念が高まる中、利下げ観測が強まったことを受けて、大幅に低下しました。

○欧州債券市場

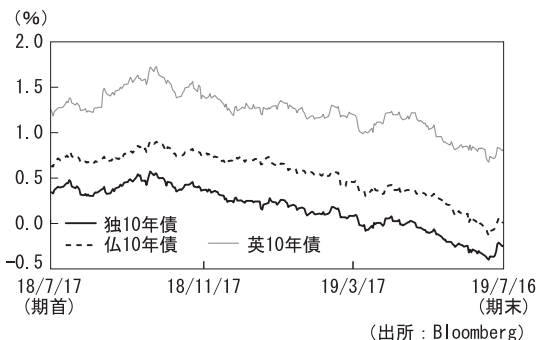
当期のドイツ10年債利回りは、低下（価格は上昇）しました。

ドイツ10年債利回りは、2018年11月までは、米国金利の上昇を受けて上昇する局面もありましたが、欧州の景気減速や政治不安などが利回りの低下圧力となり、方向感に欠ける動きとなりました。その後は、世界的な景気減速懸念の高まりなどを背景にECB（欧州中央銀行）やFRBが金融緩和に前向きな姿勢を示したことから、利回りは低下傾向となりました。

米国国債利回りの推移



欧州各国利回りの推移



■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。

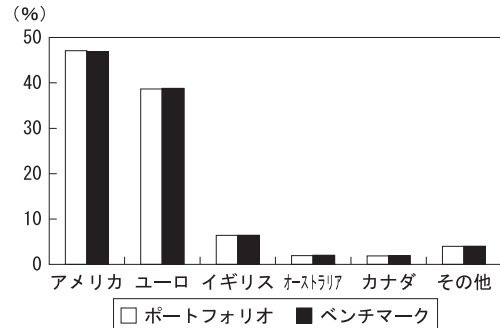
・国別配分

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。

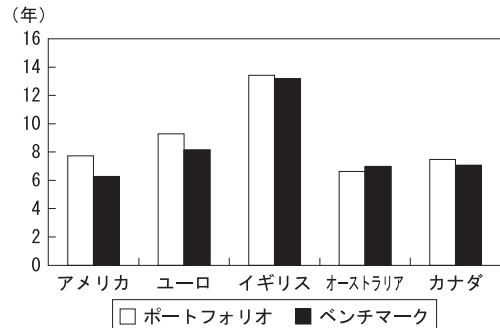
国別配分比率



(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2019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2019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（+4.9%）を0.2%上回りました。

主に米欧のデュレーション戦略がプラス要因となりました。

■今後の運用方針

国別配分戦略は、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

(2018年7月18日～2019年7月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 14	% 0.090	(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 ）	(14)	(0.088)	
（ そ の 他 ）	(0)	(0.002)	
合 計	14	0.090	
期中の平均基準価額は16,087円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2018年7月18日～2019年7月16日)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 9,400	千アメリカ・ドル 16,131
	カナダ	千カナダ・ドル 168	千カナダ・ドル 597
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 666	千メキシコ・ペソ 3,846
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	千ユーロ 4,390	千ユーロ 5,613
	イタリア	千ユーロ 3,305	千ユーロ 5,444
	フランス	千ユーロ 3,661	千ユーロ 5,490
	オランダ	千ユーロ 25	千ユーロ 225
	スペイン	千ユーロ 1,920	千ユーロ 2,504
	ベルギー	千ユーロ 133	千ユーロ 522
	アイルランド	千ユーロ 32	千ユーロ 144
	イギリス	千イギリス・ポンド 76	千イギリス・ポンド 979
	スイス	千スイス・フラン -	千スイス・フラン 110
	スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 172	千スウェーデン・クローナ 1,147
	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 475
	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 825
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 306	千ポーランド・ズロチ -
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 379	千オーストラリア・ドル -	
シンガポール	千シンガポール・ドル 33	千シンガポール・ドル 87	
			(55)

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2018年7月18日～2019年7月16日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年7月16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 6,220	千アメリカ・ドル 6,445	千円 695,931	% 46.3	% —	% 31.1	% 9.8	% 5.4
カナダ	千カナダ・ドル 280	千カナダ・ドル 341	28,282	1.9	—	1.2	0.7	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 3,665	千メキシコ・ペソ 3,780	21,513	1.4	—	0.8	0.3	0.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	660	812	98,761	6.6	—	6.1	0.5	—
イタリア	1,308	1,421	172,814	11.5	—	8.8	2.7	—
フランス	645	901	109,592	7.3	—	7.2	0.1	—
オランダ	90	127	15,493	1.0	—	0.9	0.1	—
スペイン	865	1,000	121,593	8.1	—	5.7	2.1	0.4
ベルギー	252	338	41,190	2.7	—	1.7	1.0	—
アイルランド	90	98	11,916	0.8	—	0.7	0.1	—
イギリス	千イギリス・ポンド 490	千イギリス・ポンド 697	94,313	6.3	—	5.5	0.8	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 425	千スウェーデン・クローナ 481	5,557	0.4	—	0.2	0.1	0.0
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 250	千ノルウェー・クローネ 257	3,248	0.2	—	—	0.2	0.0
デンマーク	千デンマーク・クローネ 350	千デンマーク・クローネ 454	7,401	0.5	—	0.2	0.3	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 300	千ポーランド・ズロチ 306	8,758	0.6	—	0.6	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 300	千オーストラリア・ドル 375	28,521	1.9	—	1.9	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 145	千シンガポール・ドル 158	12,625	0.8	—	0.6	0.2	—
合 計	—	—	1,477,517	98.3	—	73.2	18.9	6.2

(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。

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

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		
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
国債証券	Treasury	1.625 200731	1.625	760	757	81,736	2020/7/31	
	Treasury	1.625 230531	1.625	60	59	6,427	2023/5/31	
	Treasury	1.875 220228	1.875	630	630	68,089	2022/2/28	
	Treasury	1.875 260630	1.875	410	407	44,004	2026/6/30	
	Treasury	2.125 240229	2.125	550	556	60,083	2024/2/29	
	Treasury	2.125 250515	2.125	790	799	86,268	2025/5/15	
	Treasury	2.25 270215	2.25	70	71	7,693	2027/2/15	
	Treasury	2.25 270815	2.25	90	91	9,885	2027/8/15	
	Treasury	2.375 290515	2.375	350	358	38,725	2029/5/15	
	Treasury	2.75 250228	2.75	350	365	39,483	2025/2/28	
	Treasury	2.75 280215	2.75	630	664	71,798	2028/2/15	
	Treasury	2.75 421115	2.75	100	103	11,154	2042/11/15	
	Treasury	2.75 470815	2.75	50	51	5,540	2047/8/15	
	Treasury	2.875 430515	2.875	310	326	35,293	2043/5/15	
	Treasury	2.875 490515	2.875	110	115	12,518	2049/5/15	
	Treasury	3.0 441115	3.0	115	123	13,355	2044/11/15	
	Treasury	3.0 450515	3.0	90	96	10,462	2045/5/15	
	Treasury	3.0 470215	3.0	40	43	4,661	2047/2/15	
	Treasury	3.0 480215	3.0	280	301	32,574	2048/2/15	
	Treasury	3.5 390215	3.5	150	175	18,990	2039/2/15	
Treasury	4.625 400215	4.625	90	122	13,174	2040/2/15		
Treasury	6.125 271115	6.125	85	111	12,064	2027/11/15		
Treasury	2.125 210815	2.125	110	110	11,944	2021/8/15		
小 計						695,931		
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	123	122	10,162	2023/6/1	
	CANADA	3.5 451201	3.5	10	13	1,121	2045/12/1	
	CANADA	5.0 370601	5.0	28	41	3,464	2037/6/1	
	CANADA	5.75 290601	5.75	119	163	13,534	2029/6/1	
小 計						28,282		
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ			
国債証券	MEXICO	6.5 210610	6.5	955	939	5,344	2021/6/10	
	MEXICO	8.0 231207	8.0	760	777	4,422	2023/12/7	
	MEXICO	8.5 290531	8.5	1,380	1,463	8,326	2029/5/31	
	MEXICO	8.5 381118	8.5	570	601	3,420	2038/11/18	
小 計						21,513		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	GERMANY	0.0 211008	0.0	60	60	7,414	2021/10/8
		GERMANY	0.25 290215	0.25	200	210	25,595	2029/2/15
		GERMANY	0.5 280215	0.5	200	215	26,196	2028/2/15
		GERMANY	2.5 460815	2.5	110	173	21,049	2046/8/15
		GERMANY	4.0 370104	4.0	90	152	18,506	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY	1.35 220415	1.35	250	256	31,189	2022/4/15
		ITALY	1.45 250515	1.45	80	81	9,938	2025/5/15
		ITALY	1.75 240701	1.75	80	83	10,116	2024/7/1

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	
イタリア	国債証券	ITALY 2.0 251201	2.0	98	103	12,540	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	170	180	21,977	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	20	21	2,567	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	60	62	7,582	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	420	466	56,711	2028/12/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	30	34	4,155	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	55	68	8,379	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	20	27	3,386	2044/9/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	25	35	4,269	2040/9/1
フランス	国債証券	FRANCE 0.0 220525	0.0	10	10	1,238	2022/5/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	20	20	2,520	2026/11/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	10	10	1,330	2027/5/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	375	467	56,775	2027/10/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	10	15	1,904	2045/5/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	105	171	20,822	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	20	37	4,582	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	30	58	7,134	2060/4/25
		FRANCE 4.5 410425	4.5	30	53	6,497	2041/4/25
		FRANCE 5.5 290425	5.5	25	38	4,690	2029/4/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 2.25 220715	2.25	10	10	1,324	2022/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	40	53	6,477	2033/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	20	33	4,048	2037/1/15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	20	29	3,642	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.25 240730	0.25	230	234	28,480	2024/7/30
		SPAIN 0.45 221031	0.45	250	256	31,185	2022/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	160	175	21,336	2027/4/30
		SPAIN 2.15 251031	2.15	10	11	1,375	2025/10/31
		SPAIN 4.2 370131	4.2	40	60	7,367	2037/1/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	60	100	12,189	2041/7/30
		SPAIN 4.9 400730	4.9	10	16	2,057	2040/7/30
		SPAIN 5.15 281031	5.15	20	28	3,486	2028/10/31
		SPAIN 5.5 210430	5.5	40	44	5,381	2021/4/30
		SPAIN 5.75 320730	5.75	30	48	5,951	2032/7/30
		SPAIN 6.0 290131	6.0	15	22	2,779	2029/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM 2.25 230622	2.25	115	127	15,545	2023/6/22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	40	54	6,656	2034/6/22
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	40	67	8,226	2041/3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	20	33	4,086	2035/3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	37	54	6,675	2028/3/28
アイルランド	国債証券	IRELAND 0.8 220315	0.8	10	10	1,257	2022/3/15
		IRELAND 1.0 260515	1.0	70	75	9,158	2026/5/15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	10	12	1,500	2045/2/18
小	計				571,362		
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	35	37	5,006	2026/7/22

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	
イギリス		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
	国債証券	UK GILT 2.25 230907	2.25 70	74	10,112	2023/9/7
		UK GILT 3.5 450122	3.5 10	14	1,958	2045/1/22
		UK GILT 4.0 600122	4.0 27	49	6,701	2060/1/22
		UK GILT 4.25 271207	4.25 30	38	5,228	2027/12/7
		UK GILT 4.25 360307	4.25 45	65	8,870	2036/3/7
		UK GILT 4.25 390907	4.25 10	15	2,054	2039/9/7
		UK GILT 4.25 401207	4.25 30	46	6,246	2040/12/7
		UK GILT 4.25 461207	4.25 28	46	6,229	2046/12/7
		UK GILT 4.25 491207	4.25 40	68	9,225	2049/12/7
		UK GILT 4.25 551207	4.25 30	54	7,433	2055/12/7
		UK GILT 4.5 340907	4.5 20	29	3,965	2034/9/7
		UK GILT 4.5 421207	4.5 25	40	5,496	2042/12/7
		UK GILT 5.0 250307	5.0 50	62	8,406	2025/3/7
		UK GILT 6.0 281207	6.0 30	44	5,975	2028/12/7
		UK GILT 1.75 220907	1.75 10	10	1,402	2022/9/7
小	計				94,313	
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	1.5 140	151	1,751	2023/11/13
		SWEDEN 2.5 250512	2.5 265	308	3,557	2025/5/12
		SWEDEN 5.0 201201	5.0 20	21	248	2020/12/1
小	計				5,557	
ノルウェー			千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
	国債証券	NORWAY 2.0 230524	2.0 200	204	2,589	2023/5/24
		NORWAY 3.75 210525	3.75 50	52	659	2021/5/25
小	計				3,248	
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	1.5 260	284	4,633	2023/11/15
		DENMARK 4.5 391115	4.5 90	169	2,767	2039/11/15
小	計				7,401	
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	2.5 300	306	8,758	2026/7/25
小	計				8,758	
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 4.75 270421	4.75 300	375	28,521	2027/4/21
小	計				28,521	
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 3.125 220901	3.125 40	41	3,322	2022/9/1
		SINGAPORE 3.5 270301	3.5 105	116	9,303	2027/3/1
小	計				12,625	
合	計				1,477,517	

(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

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,477,517	92.2
コール・ローン等、その他	124,182	7.8
投資信託財産総額	1,601,699	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(1,500,053千円)の投資信託財産総額(1,601,699千円)に対する比率は、93.7%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=107.97円、1カナダ・ドル=82.72円、1メキシコ・ペソ=5.69円、1ユーロ=121.56円、1イギリス・ポンド=135.15円、1スウェーデン・クローナ=11.54円、1ノルウェー・クローネ=12.64円、1デンマーク・クローネ=16.28円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1オーストラリア・ドル=76.02円、1シンガポール・ドル=79.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,082,126,691
コール・ローン等	15,789,055
公社債(評価額)	1,477,517,068
未収入金	1,577,501,307
未収利息	9,366,170
前払費用	1,953,091
(B) 負債	1,579,815,999
未払金	1,579,815,983
未払利息	16
(C) 純資産総額(A-B)	1,502,310,692
元本	897,007,021
次期繰越損益金	605,303,671
(D) 受益権総口数	897,007,021口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,748円

(注1) 信託財産に係る期首元本額2,097,033,565円、期中追加設定元本額176,504,979円、期中一部解約元本額1,376,531,523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 756,535,626円
 ターゲット・リターン戦略ファンド 140,471,395円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.6748円

○損益の状況 (2018年7月18日~2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	44,647,346
受取利息	44,692,858
支払利息	△ 45,512
(B) 有価証券売買損益	28,090,887
売買益	248,847,099
売買損	△ 220,756,212
(C) 保管費用等	△ 2,028,151
(D) 当期損益金(A+B+C)	70,710,082
(E) 前期繰越損益金	1,245,647,045
(F) 追加信託差損益金	105,215,021
(G) 解約差損益金	△ 816,268,477
(H) 計(D+E+F+G)	605,303,671
次期繰越損益金(H)	605,303,671

(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。

<参考情報>組入れ投資信託証券の内容

■ETF（上場投資信託証券）の概要

名称	TOPIX連動型上場投資信託
形態	国内籍投資信託
運用会社	野村アセットマネジメント株式会社
運用の基本方針	東証株価指数（TOPIX）に連動する投資成果を目指します。
取引通貨	円
運用管理費用 (信託報酬)	0.24%以内（税抜）

組入上位10銘柄

基準日：2019年7月10日

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	3.4%
2	ソフトバンクグループ	1.9%
3	ソニー	1.8%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1.6%
5	日本電信電話	1.5%
6	武田薬品工業	1.5%
7	キーエンス	1.4%
8	三井住友フィナンシャル・グループ	1.2%
9	本田技研工業	1.1%
10	リクルートホールディングス	1.0%
	組入銘柄数	2,141銘柄

損益及び剰余金計算書

項目	第18期 (2018年7月11日～2019年7月10日)
	金額(円)
営業収益	
受取配当金	193,247,636,923
有価証券売買等損益	△ 706,164,307,710
派生商品取引等損益	△ 15,571,067,927
その他収益	10,994,020,083
営業収益合計	△ 517,493,718,631
営業費用	
支払利息	△ 253,841,911
受託者報酬	4,172,137,734
委託者報酬	7,830,305,233
その他費用	1,236,175,291
営業費用合計	12,984,776,347
営業利益又は営業損失(△)	△ 530,478,494,978
経常利益又は経常損失(△)	△ 530,478,494,978
当期純利益又は当期純損失(△)	△ 530,478,494,978
一部交換に伴う当期純利益金額の分配額又は 一部交換に伴う当期純損失金額の分配額(△)	—
期首剰余金又は期首欠損金(△)	2,222,486,147,792
剰余金増加額又は欠損金減少額	644,589,676,307
当期追加信託に伴う剰余金 増加額又は欠損金減少額	644,589,676,307
剰余金減少額又は欠損金増加額	74,124,649,820
当期一部交換に伴う剰余金 減少額又は欠損金増加額	74,124,649,820
分配金	190,989,369,350
期末剰余金又は期末欠損金(△)	2,071,483,309,951

■ETF（上場投資信託証券）の概要

名称	iシェアーズ・コアS&P500 ETF
形態	米国籍投資信託
運用会社	ブラックロック・ファンド・アドバイザーズ
運用の基本方針	米国の大型株で構成されるS&P 500指数と同等の投資成果をあげることを目指しています。
取引通貨	USドル
管理報酬等	0.04%

（ご参考）費用明細（2018年4月1日～2019年3月31日）

項目	比率
トータルエクスペンスレシオ	0.04%

※トータルエクスペンスレシオはブラックロック・ファンド・アドバイザーズが開示しているものです。

組入上位10銘柄

基準日：2019年3月31日

	銘柄名	業種	組入比率
1	Microsoft Corp.	情報技術	3.8%
2	Apple Inc.	情報技術	3.6%
3	Amazon. com Inc.	一般消費財・サービス	3.1%
4	Facebook Inc., Class A	通信	1.7%
5	Berkshire Hathaway Inc., Class B	金融	1.7%
6	Johnson & Johnson	ヘルスケア	1.6%
7	Alphabet Inc., Class C	通信	1.5%
8	Alphabet Inc., Class A	通信	1.5%
9	Exxon Mobil Corp.	エネルギー	1.4%
10	JPMorgan Chase & Co.	金融	1.4%
組入銘柄数		507 銘柄	

■ETF（上場投資信託証券）の概要

名称	バンガード・FTSE・ヨーロッパETF
形態	米国籍投資信託
運用会社	ザ・バンガード・グループ・インク
運用の基本方針	FTSE欧州先進国オールキャップ・インデックスのパフォーマンスへの連動を目指します。
取引通貨	USドル
管理報酬等	0.09%

（ご参考）費用明細（2017年11月1日～2018年10月31日）

項目	比率
トータルエクスペンスレシオ	0.09%

※トータルエクスペンスレシオはザ・バンガード・グループ・インクが開示しているものです。

組入上位10銘柄

基準日：2018年10月31日

	銘柄名	比率
1	Royal Dutch Shell plc	2.8%
2	Nestle SA	2.7%
3	Novartis AG	2.0%
4	Roche Holding AG	1.8%
5	HSBC Holdings plc	1.7%
6	TOTAL SA	1.6%
7	BP plc	1.5%
8	Unilever	1.4%
9	SAP SE	1.1%
10	British American Tobacco plc	1.0%
	組入銘柄数	1,351銘柄

※組入比率は、各組入銘柄の市場価格をバンガード・FTSE・ヨーロッパETFの純資産総額で除して計算しています。