

ターゲット・リターン 戦略ファンド 〈愛称〉 ターゲット4U

第3期（決算日 2020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3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>



SOMPOアセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



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

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率			債券組入比率	投資信託組入比率	純資産額
		税金	分配	騰落			
(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
2期(2019年12月25日)	10,351	0	5.4	77.2	20.5	—	532
3期(2020年12月25日)	10,628	0	2.7	77.9	20.3	—	550

(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) 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		債券組入比率	投資信託組入比率	託券率
		騰落	率			
(期首)	円		%		%	%
2019年12月25日	10,351	—	—	77.2	20.5	—
12月末	10,371	0.2	77.4	20.6	—	—
2020年1月末	10,436	0.8	77.3	20.2	—	—
2月末	10,310	△0.4	79.8	18.5	—	—
3月末	10,295	△0.5	96.3	—	—	—
4月末	10,322	△0.3	91.9	—	—	—
5月末	10,285	△0.6	93.0	—	—	—
6月末	10,298	△0.5	63.0	—	—	—
7月末	10,366	0.1	77.2	19.5	—	—
8月末	10,360	0.1	85.8	10.5	—	—
9月末	10,349	△0.0	64.5	9.5	—	—
10月末	10,269	△0.8	78.0	19.0	—	—
11月末	10,599	2.4	66.9	30.4	—	—
(期末)						
2020年12月25日	10,628	2.7	77.9	20.3	—	—

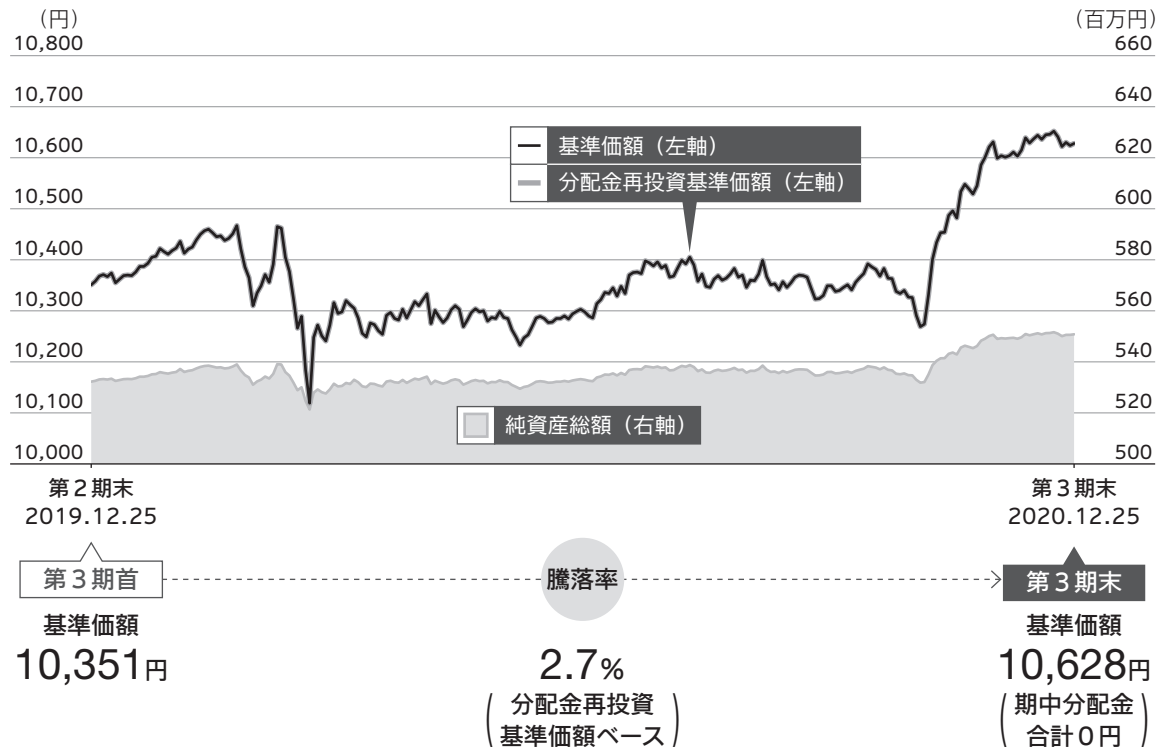
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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、2019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2.7%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上昇（価格は下落）しました。

2020年3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界景気の悪化懸念などを背景に、長期金利は-0.1%台半ばまで低下（価格は上昇）しました。

3月中旬以降は、日本の大型経済対策に伴う国債増発懸念などを背景に利回りは上昇に転じ、期を通して見ると、超長期ゾーンを中心に利回りは上昇しました。

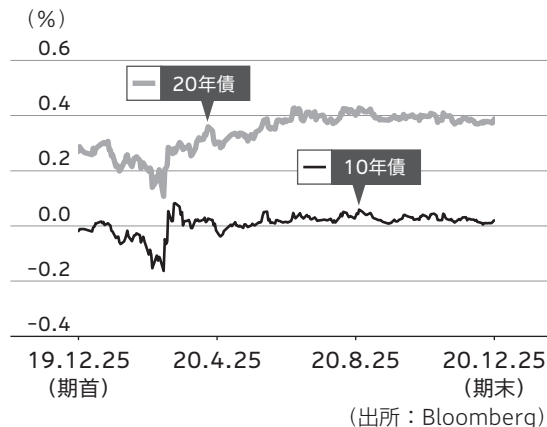
○先進国債券市場

先進国債券の利回りは大幅に低下しました。

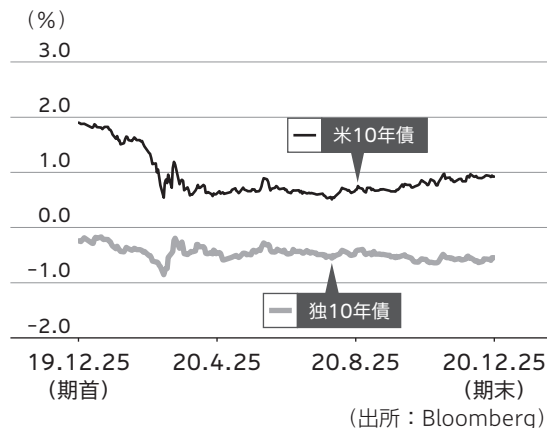
2020年3月上旬にかけては、新型コロナウイルス対策としてFRB（米連邦準備理事会）による緊急利下げなどを背景に、米国を中心に債券の利回りは大幅に低下しました。

3月中旬以降は、財政支出の拡大に伴う国債増発懸念の一方で、各国の金融当局が緊急措置として国債購入の増額などを公表したことから、利回りの上昇幅は限定的となり、期を通して見ると利回りは大幅に低下しました。

日本債券利回りの推移



先進国債券利回りの推移



○日本株式市場

日本株式市場は、上昇しました。

2020年3月中旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気や企業業績への影響が深刻になるとの見方が広がり、急落しました。

3月中旬以降は、日銀によるETF（上場投資信託）購入や各国の経済政策などを背景に値を戻しました。その後、期末にかけては、企業業績の改善や世界の景気敏感株として海外投資家を選好する動きなどから、上昇しました。期を通して見ると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、米国中心に大幅に上昇しました。

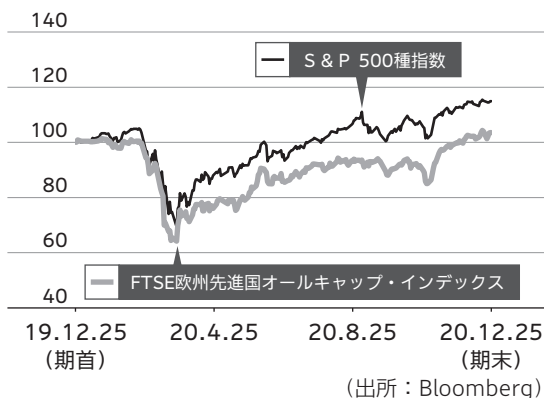
2020年3月中旬にかけては、欧米における新型コロナウイルスの感染拡大を受け、金融市場が大きな混乱に見舞われたことから急落しました。

その後、期末にかけては、各国の大規模な経済政策による景気下支え策や欧米の経済活動再開への期待などから、大幅に上昇しました。期を通して見ると米国中心に先進国株式市場は大幅に上昇しました。

TOPIXの推移



先進国株価指数の推移



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。

● 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

総じて基準配分比率並みか高位に組み入れました。期初月から2020年5月までは概ね基準配分比率並み、7月から10月までは概ね高位、期末月は基準配分比率並みに組み入れました。

○先進国債券

総じて2020年5月までは高位、7月以降は低位に組み入れました。期初月から1月までは基準配分比率並み、5月までは高位、7月から10月までは低位、期末月は基準配分比率並みに組み入れました。

○日本株式

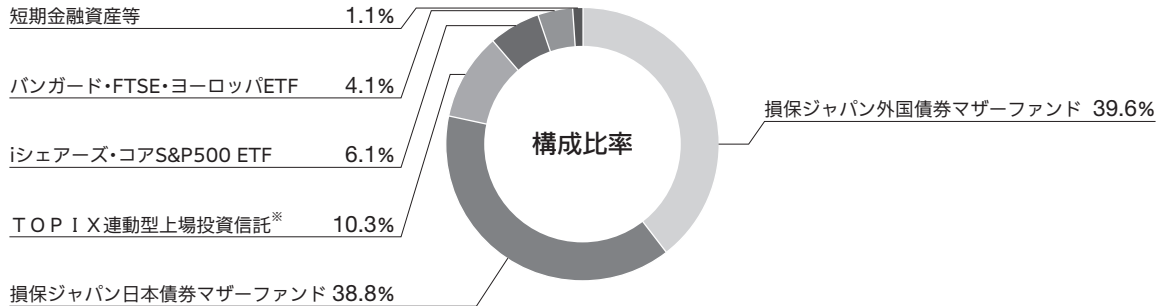
総じて非保有か基準配分比率並みに組み入れました。期初月から2020年2月までは基準配分比率並み、9月までは概ね非保有としました。期末月にかけては高位とした11月を除き基準配分比率並みに組み入れました。

○先進国株式

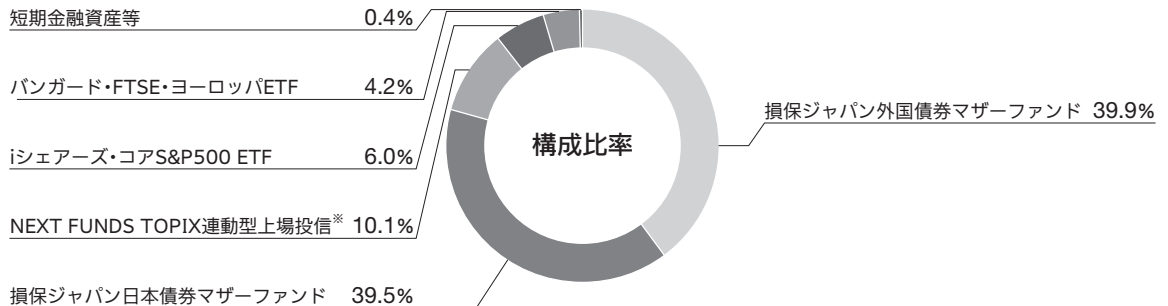
総じて基準配分比率並みか非保有としました。期初月から2020年2月までは基準配分比率並み、6月までは非保有としました。期末月にかけては基準配分比率並みに組み入れました。

なお、期末の組入比率は、日本債券39.5%、先進国債券39.9%、日本株式10.1%、先進国株式10.2%です。

2019年12月25日（期首）



2020年12月25日（期末）



※2020年9月30日付でNEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信に名称変更致しました。

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、99.3%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。オーバーウェイト幅は、状況に応じて変更しました。

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、97.1%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（-0.6%）を0.1%上回りました。年限間の相対的な割安さに着目した残存期間構成戦略や、利回りの高い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（+6.0%）を-0.04%下回りました。2020年2月から5月に米国と欧州で長めのデュレーションとした金利戦略が主にプラス要因となった一方、9月に短めのデュレーションとした金利戦略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、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3期 2019.12.26~2020.12.25
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	628

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3期 2019.12.26~2020.12.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	100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10,355円です。
(投信会社)	(46)	(0.440)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(51)	(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	4	0.037	(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)	(4)	(0.037)	
(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	7	0.065	(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)	(5)	(0.050)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(1)	(0.014)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	111	1.070	

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。

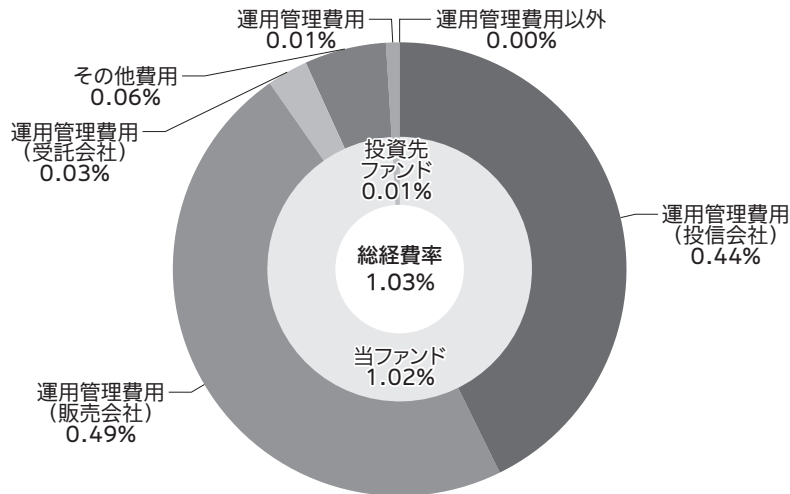
注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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1.03%**です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.03
①当ファンドの費用の比率	1.02
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

(2019年12月26日～2020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	NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信	97,420	161,891千円	98,060	163,127千円
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	950	296	1,012	311
	VANGUARD FTSE EUROPE ETF	3,930	199	3,655	192
	小計	4,880	495	4,667	503

(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
			千円		千円
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	245,834	357,910	237,627	345,110
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	121,058	215,870	123,107	220,090

(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

(2019年12月26日～2020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

(2019年12月26日～2020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

(2020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
NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信	30,810	30,170	30,170	55,663	10.1%
合 計	30,810	30,170	30,170	55,663	10.1%

(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	858	317	32,878	6.0
VANGUARD FTSE EUROPE ETF	3,450	3,725	224	23,201	4.2
合 計	4,370	4,583	541	56,079	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	141,487	141,487	149,694	217,535
損保ジャパン外国債券マザーファンド	124,266	124,266	122,217	219,551

(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

(2020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	111,742	20.2
損保ジャパン日本債券マザーファンド	217,535	39.3
損保ジャパン外国債券マザーファンド	219,551	39.7
コール・ローン等、その他	4,625	0.8
投資信託財産総額	553,453	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 (56,369千円) の投資信託財産総額 (553,453千円) 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 (1,809,579千円) の投資信託財産総額(1,842,376千円) に対する比率は、98.2%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=103.48円、1カナダ・ドル=80.43円、1メキシコ・ペソ=5.21円、1ユーロ=125.91円、1イギリス・ポンド=140.28円、1スウェーデン・クローナ=12.54円、1ノルウェー・クローネ=11.94円、1デンマーク・クローネ=16.93円、1ポーランド・ズロチ=27.97円、1オーストラリア・ドル=78.42円、1シンガポール・ドル=77.85円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	605,173,513
コール・ローン等	4,212,591
投資信託受益証券(評価額)	111,742,952
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	217,535,506
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	219,551,964
未収入金	52,130,500
(B) 負債	54,372,356
未払金	51,720,000
未払解約金	2,486
未払信託報酬	2,609,886
未払利息	8
その他未払費用	39,976
(C) 純資産総額(A-B)	550,801,157
元本	518,234,753
次期繰越損益金	32,566,404
(D) 受益権総口数	518,234,753口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,628円

(注1) 信託財産に係る期首元本額514,175,853円、期中追加設定元本額4,849,153円、期中一部解約元本額790,253円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0628円

○損益の状況 (2019年12月26日～2020年12月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,530,260
受取配当金	1,559,927
支払利息	△ 29,667
(B) 有価証券売買損益	18,113,617
売買益	35,041,382
売買損	△16,927,765
(C) 信託報酬等	△ 5,295,067
(D) 当期損益金(A+B+C)	14,348,810
(E) 前期繰越損益金	18,050,791
(F) 追加信託差損益金	166,803
(配当等相当額)	(181,777)
(売買損益相当額)	(△ 14,974)
(G) 計(D+E+F)	32,566,404
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	32,566,404
追加信託差損益金	166,803
(配当等相当額)	(185,890)
(売買損益相当額)	(△ 19,087)
分配準備積立金	32,399,601

(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 (2019年12月26日～2020年12月25日) は以下の通りです。

項 目	2019年12月26日～ 2020年12月25日
a. 配当等収益(費用控除後)	5,161,236円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	9,187,574円
c. 信託約款に規定する収益調整金	185,890円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	18,050,791円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	32,585,491円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	628円
g. 分配金	0円

○お知らせ

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

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年7月15日）

＜計算期間 2019年7月17日～2020年7月15日＞

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI 総合指数		債組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
16期(2016年7月15日)	14,398	8.5	391.12	7.9	96.8	13,522
17期(2017年7月18日)	14,031	△2.5	378.67	△3.2	98.7	14,742
18期(2018年7月17日)	14,251	1.6	383.26	1.2	98.4	15,831
19期(2019年7月16日)	14,642	2.7	391.86	2.2	97.4	16,860
20期(2020年7月15日)	14,475	△1.1	386.50	△1.4	98.0	17,488

(注) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

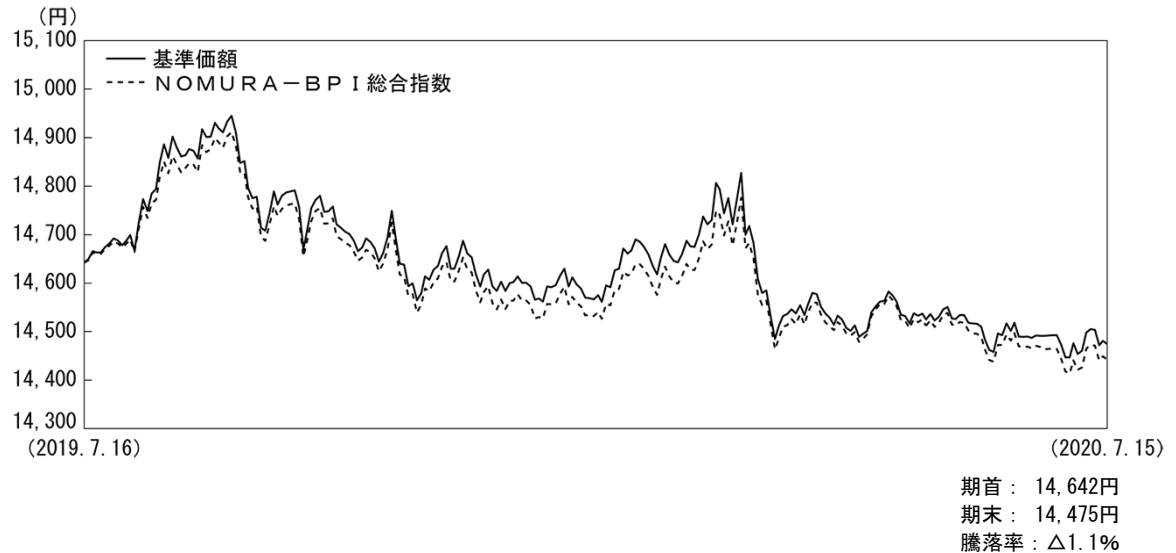
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 指 数	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2019年 7月16日	14,642	—	391.86	—	97.4
7月末	14,699	0.4	393.15	0.3	96.7
8月末	14,919	1.9	398.50	1.7	99.7
9月末	14,757	0.8	394.27	0.6	94.9
10月末	14,694	0.4	392.61	0.2	97.7
11月末	14,653	0.1	391.33	△0.1	98.1
12月末	14,615	△0.2	390.14	△0.4	98.6
2020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

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2019年7月17日～2020年7月15日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2019年7月16日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の変動要因

債券の利回りが上昇（価格は下落）したことから基準価額は下落しました。

■投資環境

国内債券の利回りは上昇（価格は下落）しました。

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

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

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

■当該投資信託のポートフォリオ

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

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

債券種別戦略は、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続しました。

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

日本債券（10年債）利回りの推移



ポートフォリオの特性

	マザー ファンド	ベンチ マーク	差
平均複利利回り	0.30%	0.11%	0.19%
平均クーポン	0.62%	0.88%	-0.26%
平均残存期間(年)	10.76	9.86	0.90
修正デュレーション(年)	10.04	9.38	0.66

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2020年6月末時点の数値を使用しております。

(注2) コール・ローン等を除いて算出しております。

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合指数）の騰落率（-1.4%）を0.2%上回りました。

金利戦略は主に、2019年7月および8月の長期、超長期ゾーンをオーバーウェイトするロングデュレーション戦略を中心にプラスとなりました。

個別銘柄戦略は、武田薬品工業の劣後債や東京電力パワーグリッド債の保有がプラスとなりました。

■今後の運用方針

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

債券種別戦略については、事業債を中心とした非国債のオーバーウェイトを継続する方針です。ただし、新型コロナウイルス感染の第2波が拡大するなか、スプレッドの拡大局面では、非国債ウェイトの引き上げを検討します。

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

○1万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は14,660円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年7月15日)

公社債

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

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年7月15日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	12,940,000	13,610,820	77.8	—	51.7	11.1	15.0
地方債証券	100,000	111,405	0.6	—	0.6	—	—
	(100,000)	(111,405)	(0.6)	(—)	(0.6)	(—)	(—)
特殊債券 (除く金融債)	627,343	627,444	3.6	—	3.6	—	—
	(627,343)	(627,444)	(3.6)	(—)	(3.6)	(—)	(—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	2,800,000	2,796,929	16.0	—	10.9	2.9	2.2
	(2,800,000)	(2,796,929)	(16.0)	(—)	(10.9)	(2.9)	(2.2)
合 計	16,467,343	17,146,598	98.0	—	66.8	14.0	17.3
	(3,527,343)	(3,535,778)	(20.2)	(—)	(15.1)	(2.9)	(2.2)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) ()内は非上場債で内書き。

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

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

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

銘	柄	当 期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額
		%	千円	千円
地方債証券				
第15回埼玉県公募公債 (20年)		1.166	100,000	111,405
小 計			100,000	111,405
特殊債券(除く金融債)				
第60回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債		0.001	400,000	399,112
第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)		0.251	100,000	95,450
第17回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.64	11,300	11,449
第31回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.7	12,662	12,980
第42回貸付債権担保住宅金融公庫債券		2.34	25,696	26,727
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.67	29,863	31,622
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.15	47,822	50,101
小 計			627,343	627,444
普通社債券(含む投資法人債券)				
第568回東京電力株式会社社債 (一般担保付)		1.155	200,000	200,248
第1回積水ハウス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保		0.81	100,000	101,018
第2回ユニゾホールディングス株式会社無担保社債		0.51	100,000	89,495
第30回東レ株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.375	100,000	99,524
第21回大王製紙株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.605	100,000	99,801
第1回大陽日酸株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.41	100,000	101,716
第1回武田薬品工業株式会社無担保社債 (劣後特約付) F R		1.72	200,000	206,800
日本製鉄株式会社第1回無担保社債 (劣後特約付) F R		0.71	100,000	99,238
第29回富士電機株式会社無担保社債		0.28	100,000	100,080
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期		1.05	100,000	100,470
第1回ドンキホーテホールディングス無担保社債 (劣後特約付)		1.49	100,000	101,060
第28回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債 (劣後特約付)		1.56	100,000	100,745
第69回アコム株式会社無担保社債		1.21	100,000	103,137
第2回株式会社T&Dホールディングス無担保社債 (劣後特約付)		0.69	100,000	99,082
第11回京阪神ビルディング株式会社無担保社債		0.897	100,000	99,820
第3回日本航空株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.399	100,000	94,139
第37回東京電力パワーグリッド株式会社社債 (一般担保付)		0.29	100,000	100,017
第38回東京電力パワーグリッド株式会社社債 (一般担保付)		0.58	200,000	199,960
第3回A号富国生命劣後F R		1.02	200,000	197,840
第3回A号明治安田生命劣後F R		1.11	200,000	198,874
第2回A号住友生命劣後F R		0.84	100,000	100,085
第1回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債		2.047	100,000	101,657
第1回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)		2.114	100,000	102,123
小 計			2,800,000	2,796,929
合 計			16,467,343	17,146,598

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 償還年月日が「-」の銘柄は償還日の定めのない銘柄です。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	17,146,598	91.5
コール・ローン等、その他	1,594,099	8.5
投資信託財産総額	18,740,697	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

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

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

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

SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	357,397,187円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(2%コース)(FofS用)(適格機関投資家専用)	39,291,418円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(4%コース)(FofS用)(適格機関投資家専用)	51,652,028円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,045,753,750円
ハッピーエイジング20	138,513,907円
ハッピーエイジング30	695,022,172円
ハッピーエイジング40	3,775,600,403円
ハッピーエイジング50	3,050,346,036円
ハッピーエイジング60	2,417,262,565円
パン・アフリカ株式ファンド	8,486,261円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジありコース	1,008,001円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジなしコース	8,004,174円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド通貨セレクトコース	134,873,215円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクト・プレミアムコース	6,064,973円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	120,066,374円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	48,495,789円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	16,107,249円
ターゲット・リターン戦略ファンド	168,068,508円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4475円

○損益の状況 (2019年7月17日~2020年7月15日)

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○お知らせ

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

損保ジャパン外国債券マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年7月15日）

＜計算期間 2019年7月17日～2020年7月15日＞

損保ジャパン外国債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主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		
	円	%			%	百万円
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
20期(2020年7月15日)	17,956	7.2	17,900	6.5	98.2	1,698

(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) 2019年 7月16日	円 16,748	% —	16,807	% —
7 月 末	16,852	0.6	16,891	0.5
8 月 末	17,465	4.3	17,416	3.6
9 月 末	17,354	3.6	17,288	2.9
10月 末	17,106	2.1	17,074	1.6
11月 末	17,096	2.1	17,064	1.5
12月 末	16,988	1.4	16,959	0.9
2020年 1月 末	17,305	3.3	17,272	2.8
2 月 末	17,514	4.6	17,465	3.9
3 月 末	17,762	6.1	17,711	5.4
4 月 末	17,830	6.5	17,730	5.5
5 月 末	17,788	6.2	17,718	5.4
6 月 末	17,904	6.9	17,854	6.2
(期 末) 2020年 7月15日	17,956	7.2	17,900	6.5

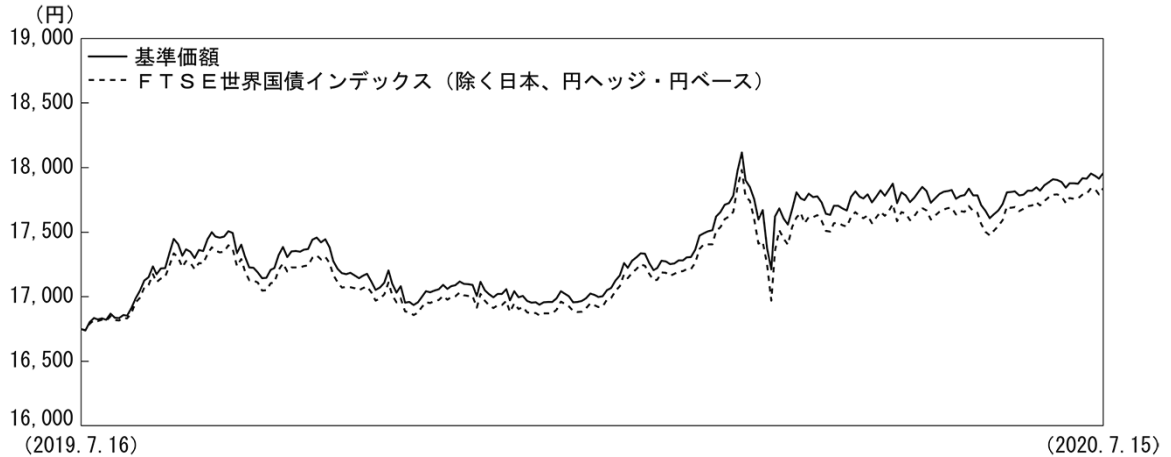
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

■基準価額の推移



期首：16,748円
 期末：17,956円
 騰落率：7.2%

・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、2019年7月16日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+7.2%となりました。

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

■投資環境

○米国債券市場

当期の米国10年債利回りは、低下（価格は上昇）しました。

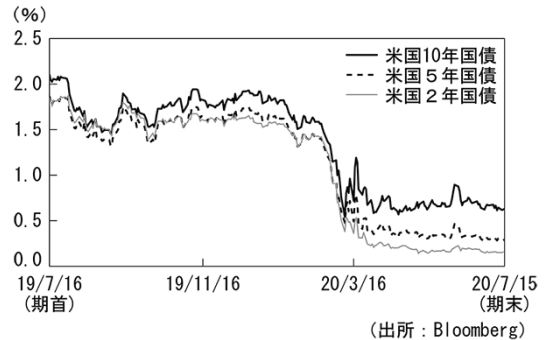
新型コロナウイルスの感染拡大により世界経済の悪化懸念が高まるなか、2020年3月にFRB（米連邦準備理事会）がゼロ金利政策や無制限の量的緩和政策を導入したことなどから、米国10年債利回りは大幅に低下しました。

○欧州債券市場

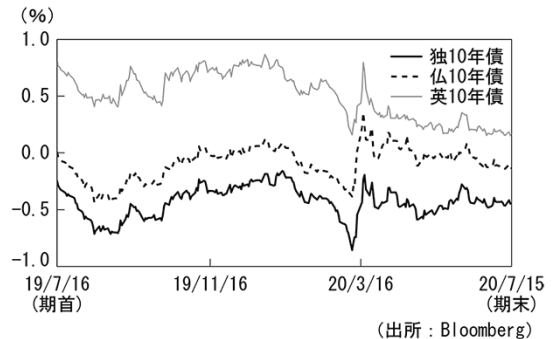
当期のドイツ10年債利回りは、低下（価格は上昇）しました。

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

米回国債利回りの推移



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。

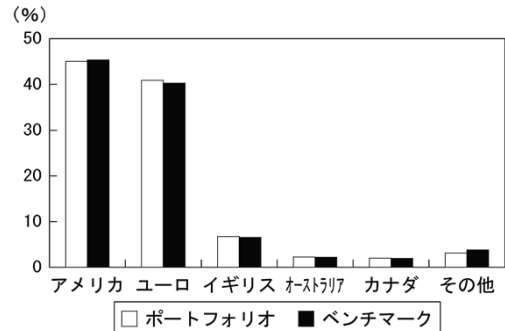
・国別配分

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。

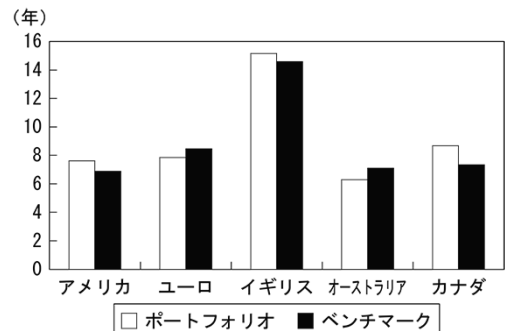
国別配分比率



(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2020年6月末時点の数値を使用しております。

市場別デュレーション



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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース））の騰落率（+6.5%）を0.7%上回りました。

主に米欧のロングデュレーション戦略がプラス要因となりました。

■今後の運用方針

国別配分戦略は、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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 20	% 0.117	(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 ）	(20)	(0.114)	
（ そ の 他 ）	(0)	(0.003)	
合 計	20	0.117	
期中の平均基準価額は17,413円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年7月15日)

公社債

		買付額	売付額
外 国	アメリカ	千アメリカ・ドル 7,855	千アメリカ・ドル 8,011
	カナダ	千カナダ・ドル 125	千カナダ・ドル 66
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 736	千メキシコ・ペソ 1,822
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券 3,333	2,865
	イタリア	国債証券 3,125	3,166
	フランス	国債証券 3,417	3,087
	スペイン	国債証券 1,968	1,969
	ベルギー	国債証券 63	32
	イギリス	千イギリス・ポンド 220	千イギリス・ポンド 147
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 116	千オーストラリア・ドル -	

(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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年7月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末								
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
アメリカ	千アメリカ・ドル 6,115	千アメリカ・ドル 6,996	千円 750,716	% 44.2	% —	% 22.3	% 11.8	% 10.0	
カナダ	千カナダ・ドル 320	千カナダ・ドル 424	33,511	2.0	—	1.4	0.6	—	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 2,665	千メキシコ・ペソ 3,053	14,624	0.9	—	0.5	0.2	0.1	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
ドイツ	1,105	1,281	156,871	9.2	—	4.7	0.3	4.2	
イタリア	1,313	1,442	176,638	10.4	—	5.8	2.5	2.1	
フランス	990	1,236	151,390	8.9	—	6.3	—	2.6	
オランダ	90	127	15,585	0.9	—	0.8	0.1	—	
スペイン	860	1,011	123,800	7.3	—	3.8	3.2	0.3	
ベルギー	272	371	45,424	2.7	—	2.0	0.7	—	
アイルランド	90	99	12,162	0.7	—	0.6	—	0.1	
イギリス	千イギリス・ポンド 515	千イギリス・ポンド 831	112,128	6.6	—	6.1	0.5	—	
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 469	5,544	0.3	—	—	0.3	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 261	2,996	0.2	—	—	0.1	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 446	7,347	0.4	—	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 326	8,935	0.5	—	0.5	—	—	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 390	千オーストラリア・ドル 497	37,327	2.2	—	2.2	—	—	
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 166	12,839	0.8	—	0.6	0.2	—	
合 計	—	—	1,667,845	98.2	—	57.9	20.8	19.5	

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
国債証券	Treasury 1.5 300215		1.5	290	314	33,739	2030/2/15
	Treasury 1.625 230531		1.625	60	62	6,705	2023/5/31
	Treasury 1.75 291115		1.75	10	11	1,187	2029/11/15
	Treasury 1.875 220228		1.875	1,405	1,443	154,878	2022/2/28
	Treasury 1.875 260630		1.875	300	326	35,016	2026/6/30
	Treasury 2.125 210815		2.125	140	142	15,341	2021/8/15
	Treasury 2.125 240229		2.125	410	438	47,031	2024/2/29
	Treasury 2.125 250515		2.125	700	761	81,751	2025/5/15
	Treasury 2.25 270215		2.25	320	357	38,389	2027/2/15
	Treasury 2.25 270815		2.25	90	101	10,859	2027/8/15
	Treasury 2.375 290515		2.375	100	115	12,404	2029/5/15
	Treasury 2.75 250228		2.75	550	612	65,755	2025/2/28
	Treasury 2.75 280215		2.75	540	630	67,683	2028/2/15
	Treasury 2.75 421115		2.75	100	130	14,011	2042/11/15
	Treasury 2.75 470815		2.75	50	66	7,169	2047/8/15
	Treasury 2.875 430515		2.875	60	79	8,580	2043/5/15
	Treasury 2.875 490515		2.875	240	332	35,646	2049/5/15
	Treasury 3.0 441115		3.0	115	157	16,865	2044/11/15
	Treasury 3.0 450515		3.0	90	123	13,238	2045/5/15
	Treasury 3.0 470215		3.0	40	55	5,973	2047/2/15
Treasury 3.0 480215		3.0	280	392	42,082	2048/2/15	
Treasury 3.5 390215		3.5	50	71	7,687	2039/2/15	
Treasury 4.625 400215		4.625	90	147	15,857	2040/2/15	
Treasury 6.125 271115		6.125	85	119	12,860	2027/11/15	
小 計						750,716	
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	127	10,049	2023/6/1
	CANADA 3.5 451201		3.5	50	77	6,134	2045/12/1
	CANADA 5.0 370601		5.0	28	46	3,657	2037/6/1
	CANADA 5.75 290601		5.75	119	173	13,669	2029/6/1
小 計						33,511	
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	455	462	2,215	2021/6/10
	MEXICO 8.0 231207		8.0	760	837	4,009	2023/12/7
	MEXICO 8.5 290531		8.5	880	1,055	5,057	2029/5/31
	MEXICO 8.5 381118		8.5	570	697	3,342	2038/11/18
小 計						14,624	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GERMANY 0 300215	0.0	60	62	7,694	2030/2/15
		GERMANY 0.0 211008	0.0	60	60	7,403	2021/10/8
		GERMANY 0.0 220408	0.0	520	525	64,387	2022/4/8
		GERMANY 0.25 290215	0.25	110	117	14,415	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	110	119	14,619	2028/2/15
		GERMANY 1.5 240515	1.5	35	37	4,650	2024/5/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	120	201	24,717	2046/8/15

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GERMANY 4.0 370104	4.0	90	155	18,984	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 1.35 220415	1.35	280	286	35,049	2022/4/15
		ITALY 1.45 250515	1.45	330	342	41,944	2025/5/15
		ITALY 1.75 240701	1.75	10	10	1,283	2024/7/1
		ITALY 2.0 251201	2.0	88	94	11,513	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	70	76	9,306	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	40	44	5,453	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	60	67	8,271	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	305	347	42,531	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	10	11	1,384	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	30	36	4,528	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	55	72	8,895	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	20	30	3,700	2044/9/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	15	22	2,775	2040/9/1
		フランス	国債証券	FRANCE 0.75 281125	0.75	40	43
FRANCE 0.0 220525	0.0			360	364	44,567	2022/5/25
FRANCE 0.0 291125	0.0			100	101	12,475	2029/11/25
FRANCE 0.25 261125	0.25			10	10	1,276	2026/11/25
FRANCE 1.0 270525	1.0			110	120	14,751	2027/5/25
FRANCE 1.25 340525	1.25			50	58	7,137	2034/5/25
FRANCE 2.75 271025	2.75			75	92	11,297	2027/10/25
FRANCE 3.25 450525	3.25			10	16	2,049	2045/5/25
FRANCE 4.0 381025	4.0			25	42	5,157	2038/10/25
FRANCE 4.0 550425	4.0			20	41	5,099	2055/4/25
FRANCE 4.0 600425	4.0			30	66	8,085	2060/4/25
FRANCE 4.5 410425	4.5			30	55	6,801	2041/4/25
FRANCE 5.75 321025	5.75			130	223	27,367	2032/10/25
オランダ	国債証券			NETHERLANDS 2.25 220715	2.25	10	10
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	40	53	6,593	2033/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	20	33	4,136	2037/1/15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	20	29	3,559	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.25 240730	0.25	380	387	47,489	2024/7/30
		SPAIN 0.45 221031	0.45	50	50	6,238	2022/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	180	197	24,234	2027/4/30
		SPAIN 2.15 251031	2.15	10	11	1,372	2025/10/31
		SPAIN 3.45 660730	3.45	10	16	2,059	2066/7/30
		SPAIN 4.2 370131	4.2	40	61	7,522	2037/1/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	60	102	12,567	2041/7/30
		SPAIN 4.9 400730	4.9	10	17	2,118	2040/7/30
		SPAIN 5.15 281031	5.15	20	28	3,443	2028/10/31
		SPAIN 5.5 210430	5.5	40	41	5,127	2021/4/30
		SPAIN 5.75 320730	5.75	45	72	8,895	2032/7/30
		SPAIN 6.0 290131	6.0	15	22	2,732	2029/1/31
		ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	20	21
BELGIUM 2.25 230622	2.25			85	92	11,282	2023/6/22
BELGIUM 3.0 340622	3.0			70	98	12,050	2034/6/22

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	BELGIUM 4.25 410328	4.25	40	70	8,672	2041/3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	20	34	4,193	2035/3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	37	53	6,579	2028/3/28
アイルランド	国債証券	IRELAND 0.8 220315	0.8	10	10	1,251	2022/3/15
		IRELAND 1.0 260515	1.0	70	75	9,238	2026/5/15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	10	13	1,672	2045/2/18
小 計						681,872	
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	38	5,164	2026/7/22
		UK GILT 2.25 230907	2.25	30	32	4,344	2023/9/7
		UK GILT 3.5 450122	3.5	80	131	17,785	2045/1/22
		UK GILT 4.0 600122	4.0	27	59	8,073	2060/1/22
		UK GILT 4.25 271207	4.25	30	39	5,318	2027/12/7
		UK GILT 4.25 360307	4.25	25	39	5,316	2036/3/7
		UK GILT 4.25 390907	4.25	75	125	16,933	2039/9/7
		UK GILT 4.25 401207	4.25	30	51	6,897	2040/12/7
		UK GILT 4.25 461207	4.25	28	52	7,087	2046/12/7
		UK GILT 4.25 491207	4.25	20	39	5,312	2049/12/7
		UK GILT 4.25 551207	4.25	30	64	8,752	2055/12/7
		UK GILT 4.5 340907	4.5	20	31	4,235	2034/9/7
		UK GILT 4.5 421207	4.5	25	45	6,118	2042/12/7
		UK GILT 5.0 250307	5.0	20	24	3,334	2025/3/7
		UK GILT 6.0 281207	6.0	30	44	6,048	2028/12/7
UK GILT 1.75 220907	1.75	10	10	1,402	2022/9/7		
小 計						112,128	
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	148	1,752	2023/11/13
		SWEDEN 2.5 250512	2.5	265	300	3,550	2025/5/12
		SWEDEN 5.0 201201	5.0	20	20	240	2020/12/1
小 計						5,544	
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	209	2,406	2023/5/24
		NORWAY 3.75 210525	3.75	50	51	590	2021/5/25
小 計						2,996	
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	277	4,567	2023/11/15
		DENMARK 4.5 391115	4.5	90	169	2,780	2039/11/15
小 計						7,347	
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	326	8,935	2026/7/25
小 計						8,935	
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 3.75 370421	3.75	20	26	2,015	2037/4/21
		AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	370	470	35,312	2027/4/21
小 計						37,327	

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		
シンガポール	%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円		
国債証券	SINGAPORE 3.125 220901	3.125	40	42	3,273	2022/9/1
	SINGAPORE 3.5 270301	3.5	105	124	9,566	2027/3/1
小 計					12,839	
合 計					1,667,845	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

*当ファンドは、当期末において、株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,667,845	% 97.7
コール・ローン等、その他	39,809	2.3
投資信託財産総額	1,707,654	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(1,688,939千円)の投資信託財産総額(1,707,654千円)に対する比率は、98.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.30円、1カナダ・ドル=78.88円、1メキシコ・ペソ=4.79円、1ユーロ=122.43円、1イギリス・ポンド=134.92円、1スウェーデン・クローナ=11.81円、1ノルウェー・クローネ=11.46円、1デンマーク・クローネ=16.44円、1ポーランド・ズロチ=27.37円、1オーストラリア・ドル=74.98円、1シンガポール・ドル=77.13円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,360,533,663
コール・ローン等	27,938,240
公社債(評価額)	1,667,845,607
未収入金	1,653,981,766
未収利息	9,144,915
前払費用	1,623,135
(B) 負債	1,661,905,940
未払金	1,661,905,900
未払利息	40
(C) 純資産総額(A-B)	1,698,627,723
元本	946,017,603
次期繰越損益金	752,610,120
(D) 受益権総口数	946,017,603口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,956円

(注1) 信託財産に係る期首元本額897,007,021円、期中追加設定元本額237,386,475円、期中一部解約元本額188,375,893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

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)	21,938,051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)	30,804,525円
損保ジャパン外国債券ファンド	792,075,086円
ターゲット・リターン戦略ファンド	101,199,941円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.7956円

○損益の状況 (2019年7月17日~2020年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	32,704,067
受取利息	32,721,744
支払利息	△ 17,677
(B) 有価証券売買損益	81,492,448
売買益	259,049,324
売買損	△177,556,876
(C) 保管費用等	△ 1,899,484
(D) 当期損益金(A+B+C)	112,297,031
(E) 前期繰越損益金	605,303,671
(F) 追加信託差損益金	178,363,525
(G) 解約差損益金	△143,354,107
(H) 計(D+E+F+G)	752,610,120
次期繰越損益金(H)	752,610,120

(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)。

<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* ※2020年9月30日付でNEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信に名称変更致しました。
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：2020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	2.3%
3	ソニー	2.3%
4	キーエンス	1.9%
5	日本電信電話	1.5%
6	武田薬品工業	1.4%
7	任天堂	1.4%
8	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1.3%
9	リクルートホールディングス	1.1%
10	第一三共	1.1%
	組入銘柄数	2,164銘柄

損益及び剰余金計算書

項目	第19期 (2019年7月11日～2020年7月10日)
	金額（円）
営業収益	
受取配当金	243,256,521,259
受取利息	2,213,166
有価証券売買等損益	△ 153,879,630,559
派生商品取引等損益	7,187,676,115
その他収益	12,249,245,632
営業収益合計	108,816,025,613
営業費用	
支払利息	△ 804,589,051
受託者報酬	4,919,513,183
委託者報酬	9,455,654,603
その他費用	1,501,541,272
営業費用合計	15,072,120,007
営業利益又は営業損失（△）	93,743,905,606
経常利益又は経常損失（△）	93,743,905,606
当期純利益又は当期純損失（△）	93,743,905,606
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（△）	2,071,483,309,951
剰余金増加額又は欠損金減少額	630,249,422,110
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	630,249,422,110
剰余金減少額又は欠損金増加額	136,122,885,190
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	136,122,885,190
分配金	240,446,898,903
期末剰余金又は期末欠損金（△）	2,418,906,853,674

■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（2019年4月1日～2020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：2020年3月31日

	銘柄名	業種	組入比率
1	Microsoft Corp.	情報技術	5.6%
2	Apple Inc.	情報技術	4.9%
3	Amazon. com Inc.	一般消費財・サービス	3.8%
4	Facebook Inc., Class A	通信	1.9%
5	Berkshire Hathaway Inc., Class B	金融	1.7%
6	Alphabet Inc., Class A	通信	1.6%
7	Alphabet Inc., Class C	通信	1.6%
8	Johnson & Johnson	ヘルスケア	1.6%
9	JPMorgan Chase & Co.	金融	1.3%
10	Visa Inc., Class A	情報技術	1.3%
組入銘柄数		506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（2018年11月1日～2019年10月31日）

項目	比率
トータルエクスペンスレシオ	0.08%

※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：2019年10月31日

	銘柄名	比率
1	Nestle SA	3.1%
2	Royal Dutch Shell plc	2.3%
3	Roche Holding AG	2.1%
4	Novartis AG	1.9%
5	HSBC Holdings plc	1.5%
6	Unilever	1.5%
7	SAP SE	1.3%
8	AstraZeneca plc	1.3%
9	TOTAL SA	1.3%
10	BP plc	1.2%
	組入銘柄数	1,350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。