

## ターゲット・リターン 戦略ファンド 〈愛称〉 ターゲット4U

第4期（決算日 2021年12月27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4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）を旨とし、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



リテール営業部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)	基準価額			債組入比率	債券率	投資信託 組入比率	純資産額
		税分	達成	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
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
4期(2021年12月27日)	10,792		0	1.5	63.8	10.8		566

(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	基準価額		債組入比率	債券率	投資信託 組入比率	託券率
		騰	落率				
(期首)	円		%		%		%
2020年12月25日	10,628		—	77.9	20.3		
12月末	10,659		0.3	77.8	20.5		
2021年1月末	10,628		0.0	78.2	20.3		
2月末	10,510		△1.1	77.4	21.2		
3月末	10,620		△0.1	48.3	21.5		
4月末	10,666		0.4	77.9	20.7		
5月末	10,710		0.8	68.4	30.4		
6月末	10,738		1.0	77.7	20.5		
7月末	10,867		2.2	77.6	20.6		
8月末	10,872		2.3	87.7	10.2		
9月末	10,729		1.0	79.0	10.1		
10月末	10,785		1.5	48.5	20.4		
11月末	10,803		1.6	48.5	10.5		
(期末)							
2021年12月27日	10,792		1.5	63.8	10.8		

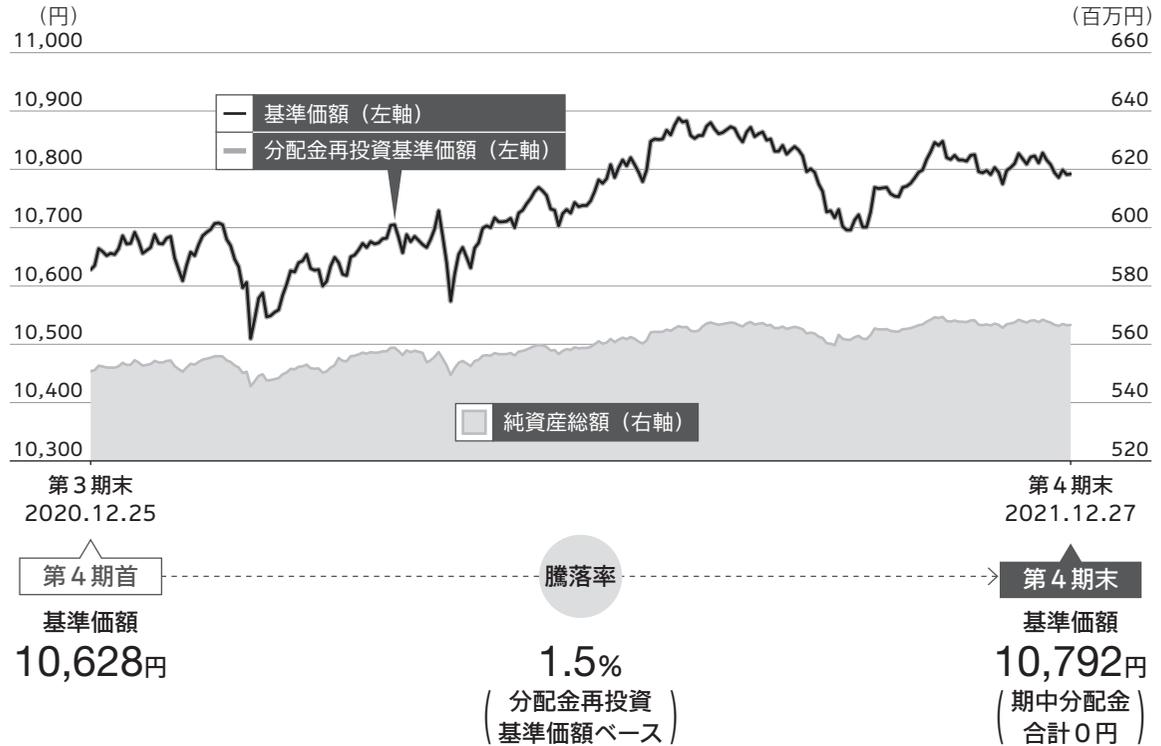
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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、2020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1.5%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

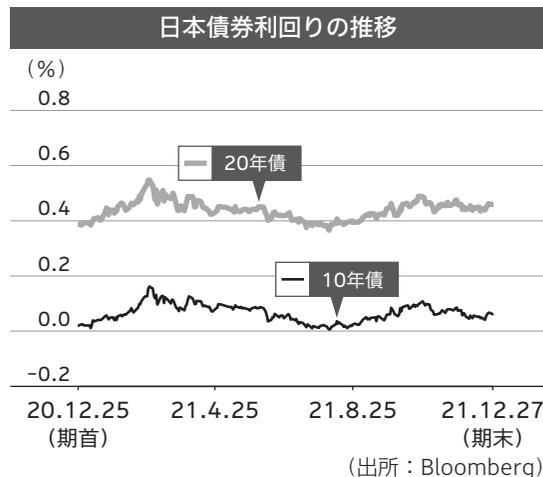
## ● 投資環境

### ○日本債券市場

日本債券の利回りは小幅上昇（価格は下落）しました。

2021年2月にかけては、日銀が長期金利誘導目標の変動幅を広げる可能性があるとの報道などを受けて利回りは上昇しました。

その後、期末にかけては、日銀が金利上昇を抑制する姿勢を鮮明にしたことなどを受けて利回り上昇幅は縮小しましたが、期を通して見ると、利回りは小幅上昇しました。

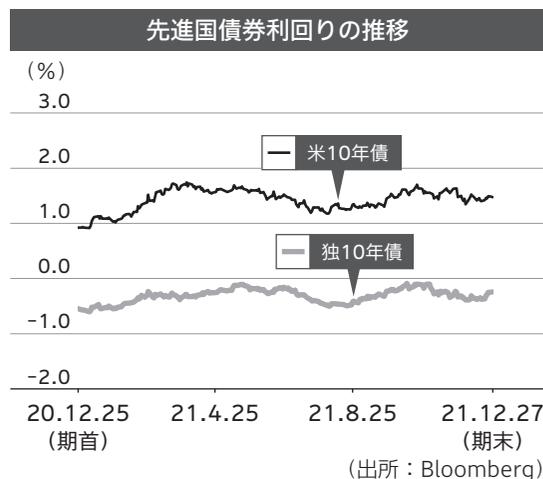


### ○先進国債券市場

先進国債券の利回りは上昇しました。

2021年5月にかけては、堅調な経済指標を背景とした金融政策正常化観測の台頭や商品価格の上昇などから利回りは上昇しました。

その後、期末にかけては、インフレ過性の認識見直しから世界的な金融政策正常化観測が高まる一方で、オミクロン株の世界的な感染拡大への警戒感などを受けて利回りは方向感に乏しい推移となりましたが、期を通して見ると利回りは上昇しました。



### ○日本株式市場

日本株式市場は、上昇しました。

2021年3月にかけては、企業業績の改善や米国の追加経済対策を背景とした外需拡大期待などから上昇しました。

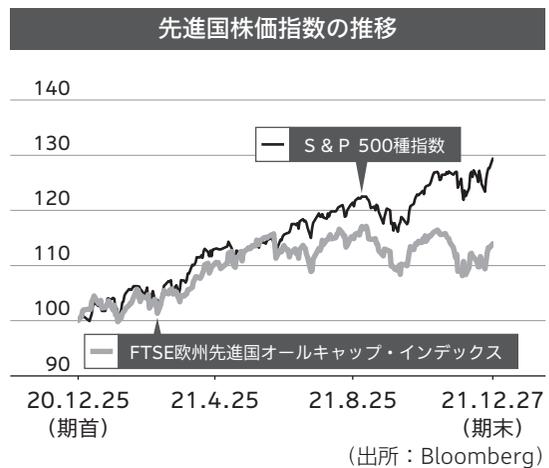
その後、期末にかけては、新政権に対する期待が一時的に高まった一方で、中国の不動産開発大手の債務問題やオミクロン株の世界的な感染拡大を受けた世界の景気回復ペース鈍化懸念などから方向感に乏しい推移となりましたが、期を通して見ると日本株式市場は上昇しました。

### ○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。

2021年8月にかけては、企業業績の改善や米国の経済対策への期待感などから、上昇しました。

その後、期末にかけては、資源高騰の影響を受けやすい欧州株式は伸び悩む展開となったものの、米国株式は主要企業の好決算などを受けて上伸し、期を通して見ると米国中心に先進国株式市場は上昇しました。



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2021年4月から8月は高位、10月以降は低位に組入れました。期初月から3月までは高位とした1月、低位とした3月を除き基準配分比率並み、4月から8月までは高位に組入れました。期末月にかけては基準配分比率並みとした9月を除き低位に組入れました。

### ○先進国債券

総じて低位に組入れました。期初月から2021年2月までは低位とした1月を除き基準配分比率並みに組入れました。期末月にかけては基準配分比率並みとした9月と期末月を除き低位に組入れました。

### ○日本株式

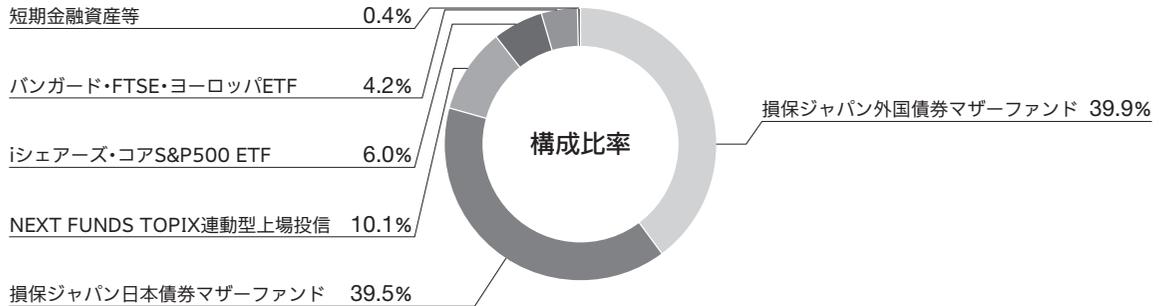
総じて基準配分比率並みの組入れか非保有としました。期初月から2021年5月までは基準配分比率並みに組入れました。期末月にかけては基準配分比率並みとした10月を除き非保有としました。

### ○先進国株式

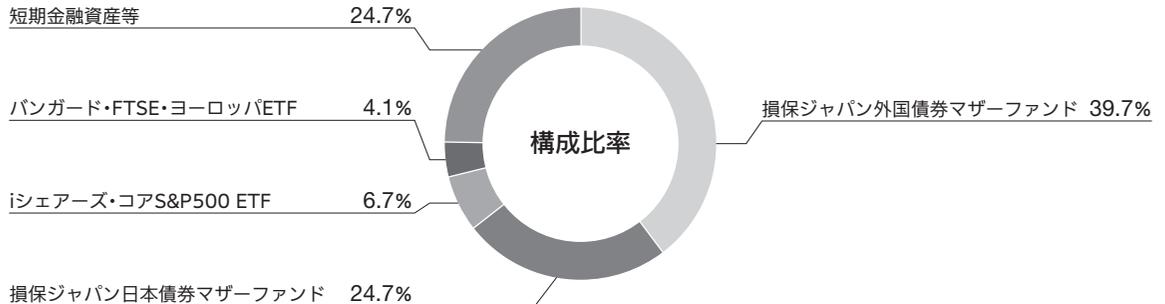
総じて基準配分比率並みか高位に組入れました。期初月から2021年4月までは基準配分比率並み、7月までは高位に組入れました。期末月にかけては基準配分比率並みに組入れました。

なお、期末の組入比率は、日本債券24.7%、先進国債券39.7%、先進国株式10.8%、短期金融資産等24.7%です。

2020年12月25日（期首）



2021年12月27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、98.6%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、99.2%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内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（0.0%）を0.2%上回りました。非国債をオーバーウェイトした債券種別戦略や、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（-2.9%）を0.4%下回りました。主に2021年6月と11月の金利低下局面で米国と欧州で短めのデュレーションとした金利戦略がマイナス要因となりました。

## ● 分配金

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、次表の通りと致しました。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第4期 2020.12.26~2021.12.27
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	792

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4期 2020.12.26~2021.12.27		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	104円	0.973%	(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10,715円です。
( 投信会社 )	( 47 )	( 0.442 )	ファンドの運用の対価
( 販売会社 )	( 53 )	( 0.498 )	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
( 受託会社 )	( 4 )	( 0.033 )	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.024	(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 )	( 3 )	( 0.024 )	
(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	5	0.048	(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 )	( 3 )	( 0.032 )	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
( 監査費用 )	( 2 )	( 0.015 )	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
( その他 )	( 0 )	( 0.000 )	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	112	1.045	

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。

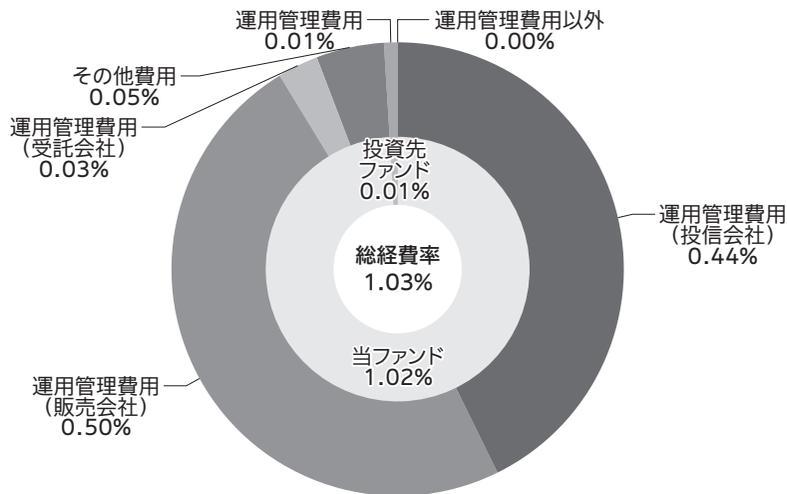
注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

(2020年12月26日～2021年12月27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	26,480	54,758千円	56,650	116,821千円
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	651	272	808	354
	VANGUARD FTSE EUROPE ETF	3,015	201	3,737	255
	小計	3,666	473	4,545	609

(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	188,777	273,370	242,159	351,460
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	126,655	222,670	119,398	208,520

(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

(2020年12月26日～2021年12月27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

(2020年12月26日～2021年12月27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

(2021年12月27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

2021年12月27日現在の組入れはございません。

銘柄	柄	期首(前期末)	
		口	数
NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信			口 30,170
合	計		30,170

## 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	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		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		858	701	331	37,908	6.7
VANGUARD FTSE EUROPE ETF		3,725	3,003	203	23,237	4.1
合	計	4,583	3,704	534	61,146	10.8

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

(注2) 単位未満は切捨て。

## 親投資信託残高

銘柄	柄	期首(前期末)		当 期 末	
		口	数	口	数
損保ジャパン日本債券マザーファンド			千口	千口	千円
			149,694	96,312	140,201
損保ジャパン外国債券マザーファンド			122,217	129,475	225,131

(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

(2021年12月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	61,146	10.7
損保ジャパン日本債券マザーファンド	140,201	24.6
損保ジャパン外国債券マザーファンド	225,131	39.5
コール・ローン等、その他	143,482	25.2
投資信託財産総額	569,960	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 (61,829千円) の投資信託財産総額 (569,960千円) に対する比率は10.8%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 (2,649,399千円) の投資信託財産総額 (2,665,082千円) に対する比率は、99.4%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=114.42円、1カナダ・ドル=89.27円、1メキシコ・ペソ=5.5435円、1ユーロ=129.44円、1イギリス・ポンド=153.22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=12.93円、1デンマーク・クローネ=17.41円、1ポーランド・ズロチ=27.9779円、1オーストラリア・ドル=82.67円、1シンガポール・ドル=84.31円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	626,046,996
コール・ローン等	143,480,750
投資信託受益証券(評価額)	61,146,794
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	140,201,967
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	225,131,263
未収入金	56,086,222
(B) 負債	59,445,612
未払金	56,630,871
未払信託報酬	2,771,956
未払利息	328
その他未払費用	42,457
(C) 純資産総額(A-B)	566,601,384
元本	525,013,724
次期繰越損益金	41,587,660
(D) 受益権総口数	525,013,724口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,792円

(注1) 信託財産に係る期首元本額518,234,753円、期中追加設定元本額11,730,593円、期中一部解約元本額4,951,622円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0792円

## ○損益の状況 (2020年12月26日～2021年12月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,326,529
受取配当金	1,383,378
支払利息	△ 56,849
(B) 有価証券売買損益	12,717,141
売買益	32,057,767
売買損	△19,340,626
(C) 信託報酬等	△ 5,557,976
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,485,694
(E) 前期繰越損益金	32,092,912
(F) 追加信託差損益金	1,009,054
(配当等相当額)	( 924,633)
(売買損益相当額)	( 84,421)
(G) 計(D+E+F)	41,587,660
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	41,587,660
追加信託差損益金	1,009,054
(配当等相当額)	( 931,018)
(売買損益相当額)	( 78,036)
分配準備積立金	40,578,606

(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 (2020年12月26日～2021年12月27日) は以下の通りです。

項 目	2020年12月26日～ 2021年12月27日
a. 配当等収益(費用控除後)	3,477,155円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	5,008,539円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,009,054円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	32,092,912円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	41,587,660円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	792円
g. 分配金	0円

## ○お知らせ

- ・指定投資信託証券(当ファンドが投資対象とする投資信託証券)の名称変更に伴い、信託約款に所要の変更を行いました(2021年3月25日)。

# 損保ジャパン日本債券マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2021年7月15日）

<計算期間 2020年7月16日～2021年7月15日>

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

### ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI 総合指数		債組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
17期(2017年7月18日)	14,031	△2.5	378.67	△3.2	98.7	14,742
18期(2018年7月17日)	14,251	1.6	383.26	1.2	98.4	15,831
19期(2019年7月16日)	14,642	2.7	391.86	2.2	97.4	16,860
20期(2020年7月15日)	14,475	△1.1	386.50	△1.4	98.0	17,488
21期(2021年7月15日)	14,598	0.8	388.77	0.6	98.9	23,581

(注) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

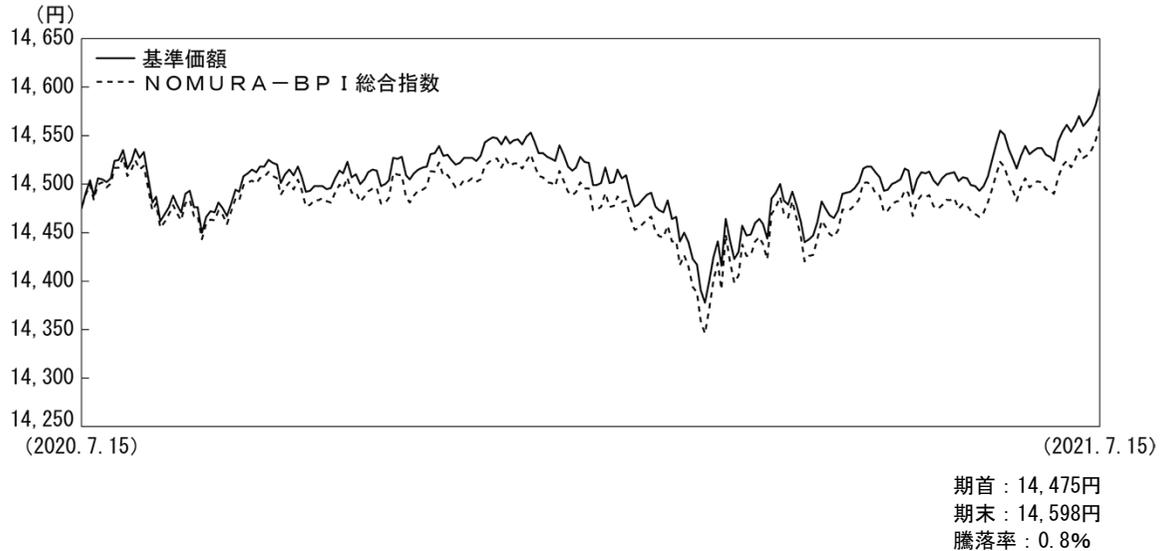
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 指 数		債 組 入 比 率
			総 合	騰 落 率	
(期 首) 2020年 7月15日	円 14,475	% -	386.50	% -	% 98.0
7月末	14,535	0.4	387.91	0.4	97.2
8月末	14,466	△0.1	386.09	△0.1	96.2
9月末	14,515	0.3	387.22	0.2	98.9
10月末	14,498	0.2	386.63	0.0	98.4
11月末	14,522	0.3	387.12	0.2	96.3
12月末	14,526	0.4	387.20	0.2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

(注) 騰落率は期首比。

## ○運用経過

(2020年7月16日～2021年7月15日)

## ■基準価額の推移



・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2020年7月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

## ■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+0.8%となりました。債券の利回りが低下（価格は上昇）したことや、クーポン収入から基準価額は上昇しました。

## ■投資環境

国内債券の利回りは小幅低下しました。

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

事業債のスプレッドは、日本銀行による流動性対策の影響もあり、前期末から縮小しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

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

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイト幅を拡大しました。

個別銘柄選択は、金融機関の劣後債を中心に、信用力対比で投資妙味のあると判断した銘柄を組み入れ、国債と入れ替えを行いました。

日本債券（10年債）利回りの推移



ポートフォリオの特性

	マザー ファンド	ベンチ マーク	差
平均複利利回り	0.23%	0.12%	0.11%
平均クーポン	0.67%	0.82%	-0.15%
平均残存期間（年）	10.22	9.89	0.33
修正デュレーション（年）	9.46	9.34	0.12

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2021年6月末時点の数値を使用しております。

(注2) コール・ローン等を除いて算出しております。

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

## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合指数）の騰落率（+0.6%）を0.3%上回りました。

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

債券種別戦略は非国債のオーバーウェイトを主因にプラスとなりました

個別銘柄戦略は、生保等の金融機関の劣後債の保有がプラスとなりました。

## ■今後の運用方針

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

債券種別戦略については、事業債を中心とした非国債のオーバーウェイトを継続する方針です。

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

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年7月16日～2021年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は14,493円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2020年7月16日～2021年7月15日)

## 公社債

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

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

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

(注4) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年7月16日～2021年7月15日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2021年7月15日現在)

## 国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	15,510,000	16,386,654	69.5	—	48.7	4.9	15.9
地方債証券	1,000,000	1,021,231	4.3	—	3.0	1.3	—
	(1,000,000)	(1,021,231)	(4.3)	(—)	(3.0)	(1.3)	(—)
特殊債券	1,013,034	1,041,292	4.4	—	2.3	2.1	—
(除く金融債)	(1,013,034)	(1,041,292)	(4.4)	(—)	(2.3)	(2.1)	(—)
普通社債券	4,800,000	4,864,509	20.6	—	17.2	3.5	—
(含む投資法人債券)	(4,800,000)	(4,864,509)	(20.6)	(—)	(17.2)	(3.5)	(—)
合 計	22,323,034	23,313,686	98.9	—	71.2	11.7	15.9
	(6,813,034)	(6,927,032)	(29.4)	(—)	(22.5)	(6.9)	(—)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) ( )内は非上場債で内書き。

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

## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

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

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>国債証券</b>					
		%	千円	千円	
	第173回利付国債 (20年)	0.4	330,000	332,927	2040/6/20
	第174回利付国債 (20年)	0.4	720,000	725,162	2040/9/20
	第175回利付国債 (20年)	0.5	200,000	204,898	2040/12/20
	小 計		15,510,000	16,386,654	
<b>地方債証券</b>					
	第807回東京都公募公債	0.1	400,000	401,420	2030/6/20
	令和2年度第10回愛知県公募公債 (10年)	0.15	200,000	201,550	2030/9/20
	第15回埼玉県公募公債 (20年)	1.166	100,000	112,483	2035/2/16
	第135回共同発行市場公募地方債	0.659	300,000	305,778	2024/6/25
	小 計		1,000,000	1,021,231	
<b>特殊債券(除く金融債)</b>					
	第251回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.557	100,000	102,211	2025/7/31
	第3回地方公共団体金融機構債券 (15年)	1.176	300,000	324,741	2029/1/26
	第11回政府保証地方公共団体金融機構債券 (4年)	0.001	400,000	399,896	2024/8/28
	第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)	0.251	100,000	97,132	2039/10/28
	第17回貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.64	10,243	10,302	2039/4/10
	第31回貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.7	11,327	11,514	2040/6/10
	第42回貸付債権担保住宅金融公庫債券	2.34	22,816	23,348	2041/5/10
	第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.67	25,016	26,346	2046/7/10
	第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.15	43,632	45,800	2047/10/10
	小 計		1,013,034	1,041,292	
<b>普通社債券(含む投資法人債券)</b>					
	第1回積水ハウス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保	0.81	100,000	100,488	2077/8/18
	第1回アサヒホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前	0.97	200,000	203,722	2080/10/15
	第1回帝人株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.75	100,000	100,000	2051/7/21
	第30回東レ株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	0.375	100,000	101,038	2027/7/16
	第21回大王製紙株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	0.605	100,000	100,053	2025/10/24
	第1回太陽日酸株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	1.41	100,000	101,357	2054/1/29
	第1回武田薬品工業株式会社無担保社債 (劣後特約付) F R	1.72	200,000	207,312	2079/6/6
	E N E O Sホールディングス株式会社第1回利払繰延条項・期限前	0.7	200,000	201,138	2081/6/15
	日本製鉄株式会社第1回無担保社債 (劣後特約付) F R	0.71	100,000	100,819	2079/9/12
	第1回ジェイエフイーホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.68	200,000	200,838	2081/6/10
	第2回株式会社かんば生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無	1.05	100,000	101,664	2051/1/28
	第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期	1.05	100,000	102,064	2048/4/27
	第1回日本生命第5回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期	1.05	200,000	204,234	2050/9/23
	第1回日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期	0.97	100,000	101,395	2051/5/11
	第1回ドンキホーテホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.49	100,000	102,188	2053/11/28
	第1回ニプロ利払繰延条項・期限前償還条項付無担	1.6	100,000	102,152	2055/9/28
	第17回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.28	100,000	100,998	2027/12/20
	第18回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.38	100,000	101,524	2030/9/20
	第69回アコム株式会社無担保社債 (特定社債間限定同順位特約付)	1.21	100,000	103,037	2024/9/26
	第29回株式会社ジャックス無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	0.19	100,000	100,104	2024/1/26
	第3回三井住友海上火災保険株式会社利払繰延条項・期限前償還条	0.85	400,000	402,392	2077/12/10
	第2回株式会社T&Dホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.69	100,000	100,273	2050/2/4
	第1回西日本鉄道株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保	0.59	100,000	100,035	2056/6/22
	第1回株式会社商船三井利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	1.6	100,000	102,713	2056/4/27
	第1回九州電力株式会社利払繰延条項・期限前	0.99	200,000	203,270	2080/10/15

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第38回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.58	200,000	202,510	2025/7/16
第41回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.64	100,000	101,543	2026/10/8
第44回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.4	100,000	100,467	2026/4/22
第3回第一生命ホールディングス永久社債(劣後特約付)		1.124	200,000	203,334	2031/3/17
第3回A号富国生命劣後FR		1.02	200,000	200,108	—
第3回A号明治安田生命劣後FR		1.11	200,000	202,274	2047/11/6
大樹生命保険株式会社第1回利払繰延条項・期限前		0.74	100,000	100,086	2051/7/2
第4回ソフトバンクグループ株式会社利払繰延条項・期限前償還条		3.0	100,000	101,913	2056/2/4
第1回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債		2.047	100,000	103,406	2025/1/30
第1回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(劣後特約付)		2.114	100,000	104,060	2025/6/26
小	計		4,800,000	4,864,509	
合	計		22,323,034	23,313,686	

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 償還年月日が「—」の銘柄は償還日の定めのない銘柄です。

## ○投資信託財産の構成

(2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	23,313,686	98.4
コール・ローン等、その他	367,964	1.6
投資信託財産総額	23,681,650	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月15日現在)

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

(注1) 信託財産に係る期首元本額12,082,014,010円、期中追加設定元本額4,894,780,068円、期中一部解約元本額822,586,772円

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

SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	356,726,351円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(2%コース)(FofS用)(適格機関投資家専用)	35,350,602円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(4%コース)(FofS用)(適格機関投資家専用)	87,345,920円
損保ジャパン国内債券ファンド(適格機関投資家専用)	1,869,061,574円
マルチアセット戦略ファンド(4%型)(非課税適格機関投資家専用)	63,256,326円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,051,324,459円
ハッピーエイジング20	180,342,824円
ハッピーエイジング30	862,119,920円
ハッピーエイジング40	4,564,899,142円
ハッピーエイジング50	3,510,183,074円
ハッピーエイジング60	2,641,465,301円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジありコース	1,014,937円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジなしコース	7,978,789円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド通貨セレクトコース	157,154,309円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクト・プレミアムコース	6,848,315円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	404,668,975円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	135,226,990円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	43,668,027円
ターゲット・リターン戦略ファンド	175,571,471円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4598円

## ○損益の状況 (2020年7月16日~2021年7月15日)

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

# 損保ジャパン外国債券マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2021年7月15日）

＜計算期間 2020年7月16日～2021年7月15日＞

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

### ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主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
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
21期(2021年7月15日)	17,546	△2.3	17,563	△1.9	98.0	1,773

(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) 2020年 7 月15日	円	%		%
	17,956	—	17,900	98.2
7 月末	18,082	0.7	18,032	96.6
8 月末	17,854	△0.6	17,809	97.0
9 月末	18,025	0.4	18,004	98.0
10 月末	17,990	0.2	17,968	96.0
11 月末	18,011	0.3	17,984	97.8
12 月末	17,990	0.2	17,973	97.4
2021年 1 月末	17,881	△0.4	17,867	99.7
2 月末	17,337	△3.4	17,330	99.9
3 月末	17,331	△3.5	17,303	100.2
4 月末	17,309	△3.6	17,291	98.4
5 月末	17,335	△3.5	17,319	99.2
6 月末	17,376	△3.2	17,392	97.7
(期 末) 2021年 7 月15日	17,546	△2.3	17,563	98.0

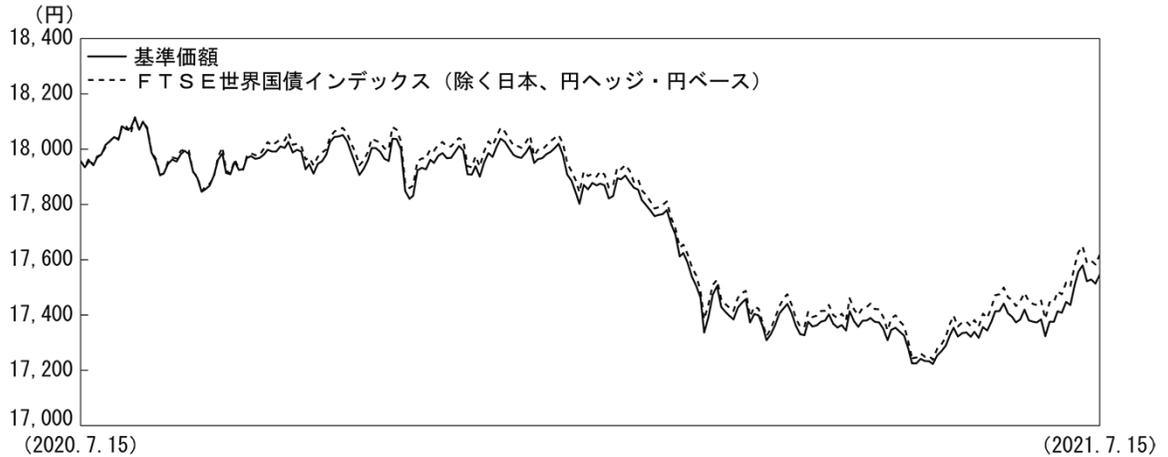
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2020年7月16日～2021年7月15日)

## ■基準価額の推移



期首：17,956円

期末：17,546円

騰落率：△2.3%

・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、2020年7月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

## ■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-2.3%となりました。

米国債券など主要国債券の利回りが上昇したことから、基準価額は下落しました。

## ■投資環境

### ○米国債券市場

当期の米国10年債利回りは、上昇しました。

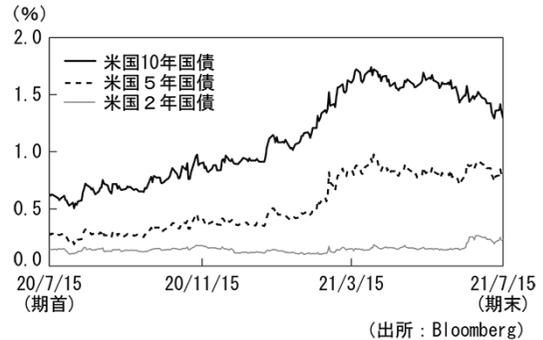
追加経済対策や新型コロナウイルスのワクチン普及により、米国景気の早期回復期待やインフレへの警戒感が高まったことを受けて、金融政策の早期正常化観測が台頭したことなどから、米国10年債利回りは上昇しました。

### ○欧州債券市場

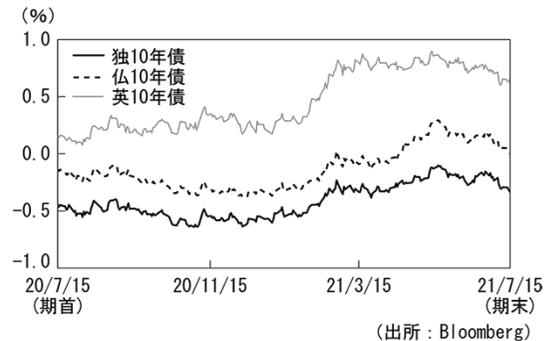
当期のドイツ10年債利回りは、上昇しました。

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

#### 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。

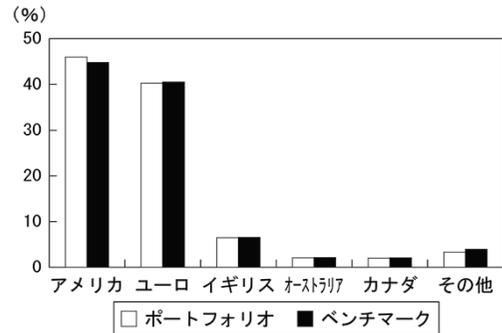
### ・国別配分

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。

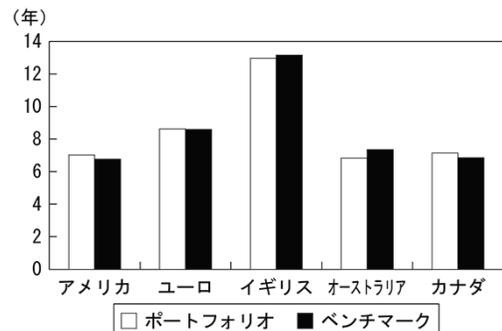
国別配分比率



(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2021年6月末時点の数値を使用しております。

市場別デュレーション



(注) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは2021年6月末時点の数値を使用しております。

## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース））の騰落率（-1.9%）を0.4%下回りました。

主にデュレーション戦略がマイナス要因となりました。

## ■今後の運用方針

国別配分戦略は、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

(2020年7月16日～2021年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(a)その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
（ 保 管 費 用 ）	(20)	(0.114)	
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.000)	
合 計	20	0.114	
期中の平均基準価額は17,710円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2020年7月16日～2021年7月15日)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 8,071	千アメリカ・ドル 7,365
	カナダ	千カナダ・ドル 174	千カナダ・ドル 165
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 329	千メキシコ・ペソ 459
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券 2,594	2,859
	イタリア	国債証券 2,738	2,941
	フランス	国債証券 2,406	2,277
	オランダ	国債証券 136	—
	スペイン	国債証券 1,115	1,328
	ベルギー	国債証券 31	80
	オーストリア	国債証券 214	—
	フィンランド	国債証券 88	—
	アイルランド	国債証券 32	10
	国	イギリス	千イギリス・ポンド 258
スウェーデン		千スウェーデン・クローナ 15	千スウェーデン・クローナ 20
ノルウェー		千ノルウェー・クローネ 116	千ノルウェー・クローネ 124
ポーランド		千ポーランド・ズロチ 74	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 206	千オーストラリア・ドル 244
シンガポール		千シンガポール・ドル 58	千シンガポール・ドル 42

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月16日～2021年7月15日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2021年7月15日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 6,800	千アメリカ・ドル 7,276	千円 799,948	45.1	—	18.0	18.5	8.6
カナダ	千カナダ・ドル 330	千カナダ・ドル 397	34,875	2.0	—	1.2	—	0.8
メキシコ	千メキシコ・ペソ 2,510	千メキシコ・ペソ 2,708	14,945	0.8	—	0.5	0.3	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	895	995	129,454	7.3	—	5.0	0.1	2.2
イタリア	1,083	1,278	166,286	9.4	—	6.6	0.4	2.4
フランス	1,140	1,333	173,437	9.8	—	8.1	1.6	—
オランダ	200	256	33,419	1.9	—	1.8	—	0.1
スペイン	595	781	101,640	5.7	—	4.8	0.6	0.3
ベルギー	222	310	40,426	2.3	—	1.9	—	0.4
オーストリア	160	208	27,164	1.5	—	1.5	—	—
フィンランド	80	87	11,325	0.6	—	0.6	—	—
アイルランド	110	120	15,634	0.9	—	0.1	0.8	—
イギリス	千イギリス・ポンド 505	千イギリス・ポンド 737	112,218	6.3	—	5.8	0.5	0.1
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 415	千スウェーデン・クローナ 453	5,773	0.3	—	0.0	0.3	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 240	千ノルウェー・クローネ 244	3,062	0.2	—	0.1	—	0.1
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 432	7,572	0.4	—	0.2	0.3	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 370	千ポーランド・ズロチ 393	11,176	0.6	—	0.6	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 350	千オーストラリア・ドル 432	35,545	2.0	—	2.0	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 155	千シンガポール・ドル 174	14,194	0.8	—	0.8	—	—
合 計	—	—	1,738,101	98.0	—	59.7	23.4	14.9

(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	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	国債証券	Treasury 0.125 230228	0.125	660	659	72,491	2023/2/28
		Treasury 0.75 260331	0.75	450	449	49,429	2026/3/31
		Treasury 1.5 300215	1.5	40	40	4,477	2030/2/15
		Treasury 1.625 230531	1.625	710	728	80,089	2023/5/31
		Treasury 1.625 310515	1.625	500	512	56,330	2031/5/15
		Treasury 1.75 291115	1.75	100	104	11,434	2029/11/15
		Treasury 1.875 260630	1.875	650	683	75,191	2026/6/30
		Treasury 2.125 240229	2.125	270	282	31,063	2024/2/29
		Treasury 2.125 250515	2.125	820	867	95,329	2025/5/15
		Treasury 2.25 270215	2.25	50	53	5,901	2027/2/15
		Treasury 2.25 270815	2.25	250	268	29,543	2027/8/15
		Treasury 2.375 290515	2.375	300	326	35,859	2029/5/15
		Treasury 2.375 510515	2.375	340	369	40,617	2051/5/15
		Treasury 2.75 250228	2.75	650	701	77,078	2025/2/28
		Treasury 2.75 280215	2.75	40	44	4,874	2028/2/15
		Treasury 2.75 421115	2.75	200	228	25,091	2042/11/15
		Treasury 2.75 470815	2.75	50	57	6,351	2047/8/15
		Treasury 2.875 430515	2.875	60	69	7,684	2043/5/15
		Treasury 2.875 490515	2.875	10	11	1,308	2049/5/15
		Treasury 3.0 441115	3.0	115	137	15,087	2044/11/15
		Treasury 3.0 450515	3.0	90	107	11,836	2045/5/15
		Treasury 3.0 470215	3.0	40	48	5,303	2047/2/15
		Treasury 3.0 480215	3.0	180	217	23,954	2048/2/15
		Treasury 3.5 390215	3.5	50	63	6,959	2039/2/15
		Treasury 4.625 400215	4.625	90	130	14,367	2040/2/15
		Treasury 6.125 271115	6.125	85	111	12,291	2027/11/15
小	計					799,948	
カナダ	国債証券	CANADA 1.5 230601	1.5	153	155	13,683	2023/6/1
		CANADA 3.5 451201	3.5	50	67	5,890	2045/12/1
		CANADA 5.0 370601	5.0	28	41	3,634	2037/6/1
		CANADA 5.75 290601	5.75	99	133	11,667	2029/6/1
小	計					34,875	
メキシコ	国債証券	MEXICO 8.0 231207	8.0	1,060	1,107	6,114	2023/12/7
		MEXICO 8.5 290531	8.5	880	969	5,350	2029/5/31
		MEXICO 8.5 381118	8.5	570	630	3,480	2038/11/18
小	計					14,945	
ユーロ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	140	144	18,847	2031/2/15
		GERMANY 0 300215	0	100	103	13,508	2030/2/15
		GERMANY 0.0 230414	0.0	290	293	38,185	2023/4/14
		GERMANY 0.25 290215	0.25	180	190	24,782	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	50	53	6,969	2028/2/15
		GERMANY 1.5 240515	1.5	15	15	2,075	2024/5/15

銘柄		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	
ドイツ	国債証券	GERMANY 2.5 460815	2.5	100	159	20,789	2046/8/15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	20	33	4,295	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 1.0 220715	1.0	320	324	42,233	2022/7/15
		ITALY 1.45 250515	1.45	30	31	4,137	2025/5/15
		ITALY 1.75 240701	1.75	10	10	1,376	2024/7/1
		ITALY 2.0 251201	2.0	8	8	1,133	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	270	302	39,282	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	20	23	3,061	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	60	73	9,579	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	135	158	20,650	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	10	12	1,579	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	10	13	1,746	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	95	132	17,284	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	20	32	4,249	2044/9/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	95	153	19,970	2040/9/1
フランス	国債証券	FRANCE 0.00 240325	0.00	220	223	29,105	2024/3/25
		FRANCE 0.75 281125	0.75	110	118	15,400	2028/11/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	130	131	17,149	2029/11/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	70	72	9,455	2026/11/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	160	173	22,549	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	210	238	30,999	2034/5/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	75	90	11,706	2027/10/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	50	79	10,337	2045/5/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	35	56	7,332	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	20	38	5,045	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	30	60	7,925	2060/4/25
		FRANCE 5.75 321025	5.75	30	49	6,429	2032/10/25
		オランダ	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	80	84
NETHERLANDS 2.25 220715	2.25			10	10	1,338	2022/7/15
NETHERLANDS 2.5 330115	2.5			40	52	6,811	2033/1/15
NETHERLANDS 2.75 470115	2.75			30	49	6,426	2047/1/15
NETHERLANDS 4.0 370115	4.0			20	32	4,223	2037/1/15
NETHERLANDS 5.5 280115	5.5			20	27	3,633	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.25 240730	0.25	70	71	9,297	2024/7/30
		SPAIN 0.45 221031	0.45	40	40	5,271	2022/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	180	197	25,738	2027/4/30
		SPAIN 2.15 251031	2.15	10	11	1,442	2025/10/31
		SPAIN 3.45 660730	3.45	10	15	2,058	2066/7/30
		SPAIN 4.2 370131	4.2	40	60	7,866	2037/1/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	80	134	17,472	2041/7/30
		SPAIN 4.9 400730	4.9	10	17	2,212	2040/7/30
		SPAIN 5.15 281031	5.15	50	68	8,951	2028/10/31
		SPAIN 5.75 320730	5.75	90	142	18,495	2032/7/30
		SPAIN 6.0 290131	6.0	15	21	2,833	2029/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM 2.25 230622	2.25	55	58	7,562	2023/6/22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	60	82	10,671	2034/6/22

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	BELGIUM 4.25 410328	4.25	50	85	11,107	2041/3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	20	33	4,317	2035/3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	37	52	6,766	2028/3/28
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	100	106	13,882	2026/10/20
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	10	21	2,771	2062/1/26
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	50	80	10,510	2037/3/15
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	80	87	11,325	2031/4/15
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	100	107	13,933	2026/5/15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	10	13	1,700	2045/2/18
小 計						698,789	
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	55	58	8,859	2026/7/22
		2.25 230907	2.25	30	31	4,776	2023/9/7
		4.0 600122	4.0	27	52	7,972	2060/1/22
		4.25 271207	4.25	30	37	5,668	2027/12/7
		4.25 360307	4.25	65	94	14,418	2036/3/7
		4.25 390907	4.25	105	161	24,559	2039/9/7
		4.25 401207	4.25	10	15	2,381	2040/12/7
		4.25 461207	4.25	28	47	7,224	2046/12/7
		4.25 491207	4.25	20	35	5,387	2049/12/7
		4.25 551207	4.25	30	57	8,733	2055/12/7
		4.5 340907	4.5	20	29	4,426	2034/9/7
		4.5 421207	4.5	25	41	6,302	2042/12/7
		5.0 250307	5.0	20	23	3,572	2025/3/7
		6.0 281207	6.0	30	41	6,384	2028/12/7
		1.75 220907	1.75	10	10	1,550	2022/9/7
小 計						112,218	
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	145	1,856	2023/11/13
		2.5 250512	2.5	265	292	3,726	2025/5/12
		3.5 390330	3.5	10	14	189	2039/3/30
小 計						5,773	
ノルウェー				千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
国債証券	NORWAY	1.375 300819	1.375	110	111	1,392	2030/8/19
		2.0 230524	2.0	130	133	1,670	2023/5/24
小 計						3,062	
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	272	4,766	2023/11/15
		4.5 391115	4.5	90	160	2,805	2039/11/15
小 計						7,572	
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	370	393	11,176	2026/7/25
小 計						11,176	
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	80	102	8,411	2037/4/21

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	
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	千円	
国債証券 AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	270	330	27,134	2027/4/21
小 計				35,545	
シンガポール		千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
国債証券 SINGAPORE 2.875 290701	2.875	50	55	4,529	2029/7/1
SINGAPORE 3.5 270301	3.5	105	119	9,664	2027/3/1
小 計				14,194	
合 計				1,738,101	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

## ○投資信託財産の構成

(2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,738,101	% 97.2
コール・ローン等、その他	50,509	2.8
投資信託財産総額	1,788,610	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(1,740,632千円)の投資信託財産総額(1,788,610千円)に対する比率は、97.3%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.93円、1カナダ・ドル=87.72円、1メキシコ・ペソ=5.5186円、1ユーロ=130.07円、1イギリス・ポンド=152.13円、1スウェーデン・クローナ=12.73円、1ノルウェー・クローネ=12.54円、1デンマーク・クローネ=17.49円、1ポーランド・ズロチ=28.3965円、1オーストラリア・ドル=82.14円、1シンガポール・ドル=81.21円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	3,527,794,477	
コール・ローン等	20,403,222	
公社債(評価額)	1,738,101,480	
未収入金	1,759,483,485	
未収利息	8,231,809	
前払費用	1,574,481	
(B) 負債	1,753,906,353	
未払金	1,753,906,323	
未払利息	30	
(C) 純資産総額(A-B)	1,773,888,124	
元本	1,010,997,343	
次期繰越損益金	762,890,781	
(D) 受益権総口数	1,010,997,343口	
1万口当たり基準価額(C/D)	17,546円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額946,017,603円、期中追加設定元本額407,434,164円、期中一部解約元本額342,454,424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)(FofF用)(適格機関投資家専用)	20,336,277円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(4%コース)(FofF用)(適格機関投資家専用)	53,859,490円
マルチアセット戦略ファンド(4%型)(非課税適格機関投資家専用)	38,362,712円
損保ジャパン外国債券ファンド	791,288,857円
ターゲット・リターン戦略ファンド	107,150,007円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.7546円

○損益の状況 (2020年7月16日~2021年7月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	32,585,318	
受取利息	32,604,559	
支払利息	△ 19,241	
(B) 有価証券売買損益	△ 74,061,590	
売買益	237,160,841	
売買損	△311,222,431	
(C) 保管費用等	△ 1,953,327	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 43,429,599	
(E) 前期繰越損益金	752,610,120	
(F) 追加信託差損益金	317,165,836	
(G) 解約差損益金	△263,455,576	
(H) 計(D+E+F+G)	762,890,781	
次期繰越損益金(H)	762,890,781	

(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	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	0.03%

（ご参考）費用明細（2020年4月1日～2021年3月31日）

項目	比率
トータルエクスペンスレシオ	0.03%

※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：2021年3月31日

	銘柄名	業種	組入比率
1	Apple Inc.	情報技術	5.7%
2	Microsoft Corp.	情報技術	5.3%
3	Amazon. com Inc.	一般消費財・サービス	3.9%
4	Facebook Inc., Class A	通信	2.1%
5	Alphabet Inc., Class A	通信	1.8%
6	Alphabet Inc., Class C	通信	1.8%
7	Tesla Inc.	一般消費財・サービス	1.5%
8	Berkshire Hathaway Inc., Class B	金融	1.4%
9	JPMorgan Chase & Co.	金融	1.4%
10	Johnson & Johnson	ヘルスケア	1.3%
	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	0.08%

（ご参考）費用明細（2019年11月1日～2020年10月30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：2020年10月30日

	銘柄名	比率
1	Nestle SA	3.4%
2	Roche Holding AG	2.5%
3	Novartis AG	1.8%
4	ASML Holding NV	1.6%
5	Unilever	1.6%
6	AstraZeneca plc	1.4%
7	SAP SE	1.3%
8	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.3%
9	Novo Nordisk A/S	1.1%
10	Sanofi	1.1%
	組入銘柄数	1,309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。