

ターゲット・リターン 戦略ファンド 〈愛称〉 ターゲット4U

第5期（決算日 2022年12月26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5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2027年12月24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



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)	標準価額			債組入比率	債券組入率	投資信託組入比率	純資産総額
		税分	込配	み騰落 期中率				
(設定日) 2017年12月21日	円 10,000		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	
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	
5期(2022年12月26日)	9,557		0	△11.4	63.8	29.2	510	

(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		債組入比率	債券組入率	投資信託組入比率
		騰落	率			
(期首) 2021年12月27日	円 10,792		%	%	%	%
12月末	10,786	△ 0.1		63.8	63.7	10.8
2022年1月末	10,557	△ 2.2		63.7	64.0	11.0
2月末	10,464	△ 3.0		64.0	64.1	20.0
3月末	10,339	△ 4.2		64.1	78.7	9.8
4月末	10,255	△ 5.0		78.7	49.1	—
5月末	10,225	△ 5.3		49.1	78.0	9.8
6月末	10,049	△ 6.9		78.0	63.8	—
7月末	10,156	△ 5.9		63.8	63.5	10.0
8月末	9,963	△ 7.7		63.5	88.4	—
9月末	9,694	△10.2		88.4	63.7	10.4
10月末	9,722	△ 9.9		63.7	78.4	10.0
11月末	9,775	△ 9.4		78.4	47.5	10.5
(期末) 2022年12月26日	9,557	△11.4		47.5	63.8	20.5

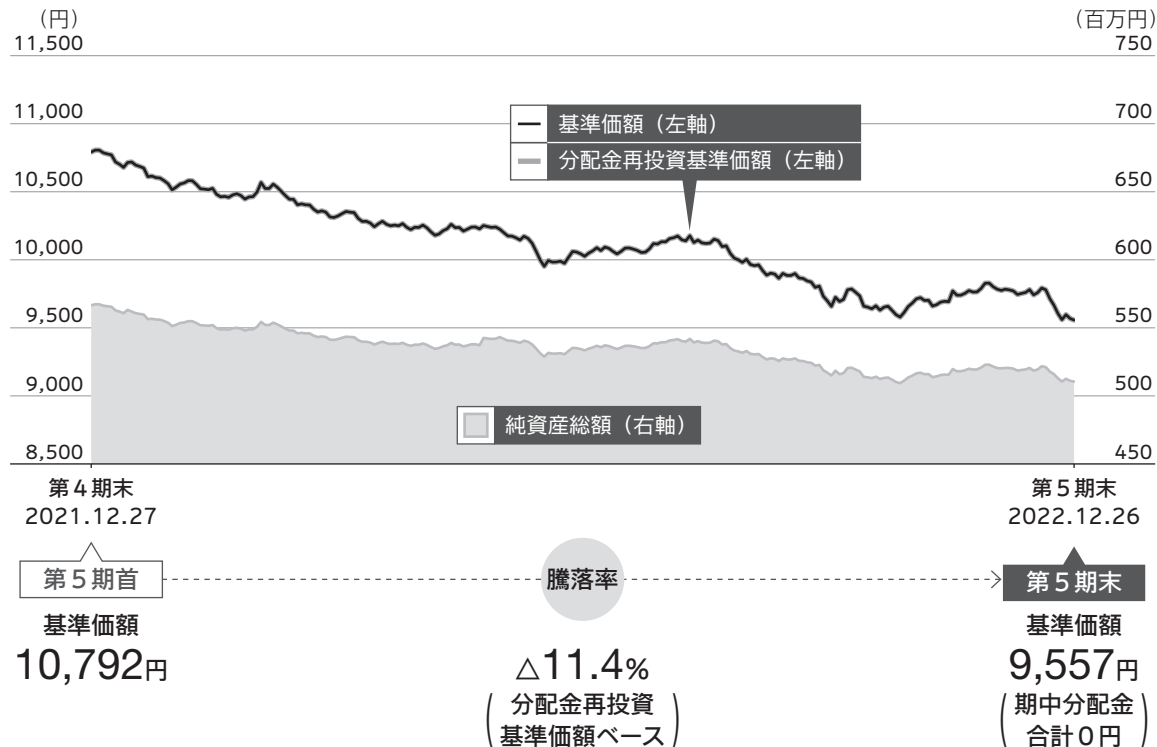
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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、2021年12月27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、主に先進国債券を中心とした組入れが下落要因となり、当ファンドの基準価額は11.4%下落しました。

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

- 本報告書では、ベビーファンド、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上昇（価格は下落）しました。

海外金利の上昇や国内消費者物価指数の上昇を背景とした金融政策の変更観測が根強く、日銀が利回りの変動をコントロールしていない20年ゾーン以降の国債利回りは概ね上昇基調で推移しました。

2022年12月には、日銀が10年国債利回りの変動幅を0.5%に拡大したことで、主に10年国債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上昇しました。

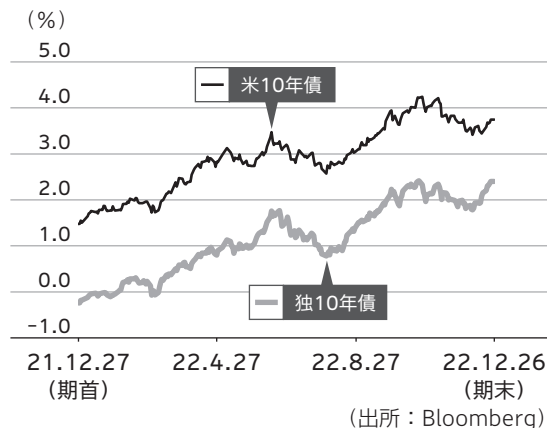
期初より、インフレ懸念を背景に米国の金融引き締め観測が高まり、2022年3月には利上げが開始されたことから、5月にかけて米国債主導で利回りは大幅に上昇しました。

その後、ECB（欧州中央銀行）もインフレ抑制に向け7月から利上げを開始し、足もとでも金融引き締め姿勢を堅持したことから、期末にかけて欧州債主導で利回りは一段と上昇しました。

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、下落しました。

2022年3月半ばにかけては、新型コロナウイルスの新規感染者数の増加やウクライナ情勢の緊迫化などを背景に下落しました。

その後、期末にかけては、米国での金融引き締めへの警戒感や円安ドル高の動向などから一進一退の展開となり、期を通して見ると日本株式市場は下落しました。

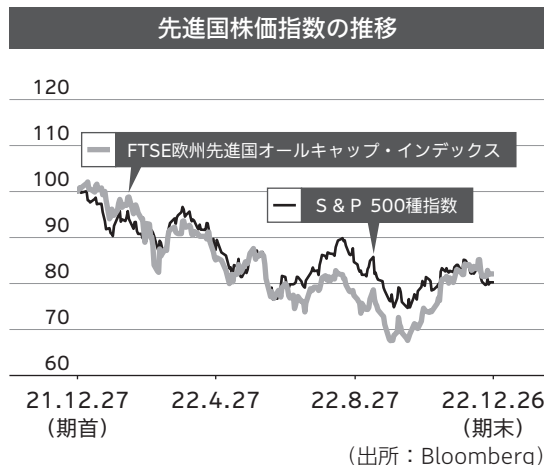


○先進国株式市場

先進国株式市場は、大幅に下落しました。

2022年6月にかけては、主要国中央銀行がインフレ抑制に向けて金融引き締め姿勢を強めるとの観測や中国のゼロコロナ政策の長期化などから、大幅に下落しました。

その後、期末にかけては、欧州圏のインフレ高進や英国市場混乱の一方で、市場予想を上回る米国企業決算発表などから、大きくもみ合い推移となり、期を通して見ると先進国株式市場は大幅に下落しました。



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

総じて低位に組入れました。基準配分比率並みとした2022年3月・5月・10月を除き期初月から期末月にかけて低位に組入れました。

○先進国債券

総じて基準配分比率並みに組入れました。期初月から2022年7月までは低位とした4月を除き基準配分比率並みに組入れました。その後、期末月にかけては高位とした8月と低位とした11月を除き基準配分比率並みに組入れました。

○日本株式

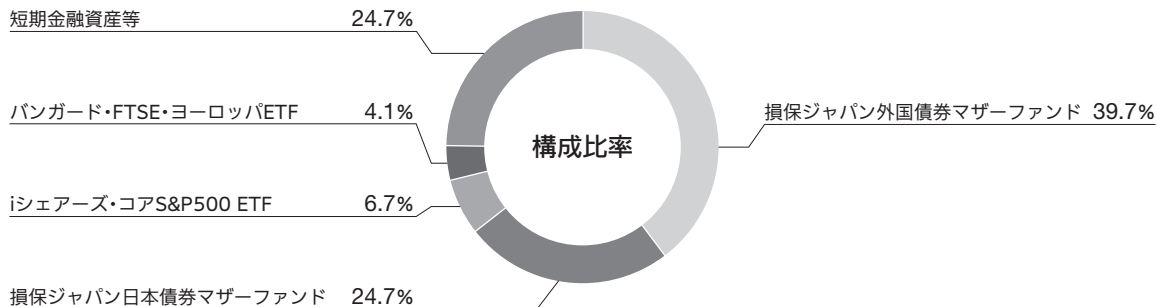
総じて基準配分比率並みの組入れとしました。期初月は低位とし、2022年10月までは低位とした3月・5月・7月を除き基準配分比率並みに組入れました。その後、期末月にかけては高位としました。

○先進国株式

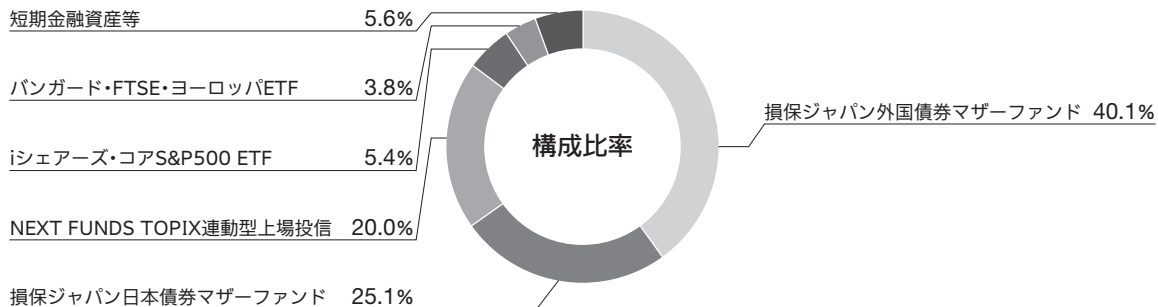
総じて低位に組入れました。期初月から2022年1月までは基準配分比率並みとし、その後、11月までは低位に組入れました。期末月は基準配分比率並みに組入れました。

なお、期末の組入比率は、日本債券25.1%、先進国債券40.1%、日本株式20.0%、先進国株式9.2%、短期金融資産等5.6%です。

2021年12月27日（期首）



2022年12月26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、99.1%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。ただし、市場リスクの高まりを背景にオーバーウェイト幅は縮小しました。

損保ジャパン外国債券マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、97.0%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（-4.9%）を0.1%下回りました。非国債をオーバーウェイトした債券種別戦略や、2022年7月の短期的な金利低下局面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。

<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（-16.1%）とほぼ同水準となりました。米国と欧州を短めのデュレーションとした金利戦略が、4月の金利上昇局面でプラス要因となった一方、11月の金利低下局面ではマイナス要因となりました。

● 分配金

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

分配原資の内訳 (単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第5期 2021.12.28~2022.12.26
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	793

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5期 2021.12.28~2022.12.26		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	98円	0.965%	(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10,165円です。
(投信会社)	(45)	(0.439)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(50)	(0.494)	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	6	0.058	(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)	(6)	(0.058)	
(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	0.049	(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)	(0.030)	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)	(0.015)	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)	(0.004)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	109	1.072	

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。

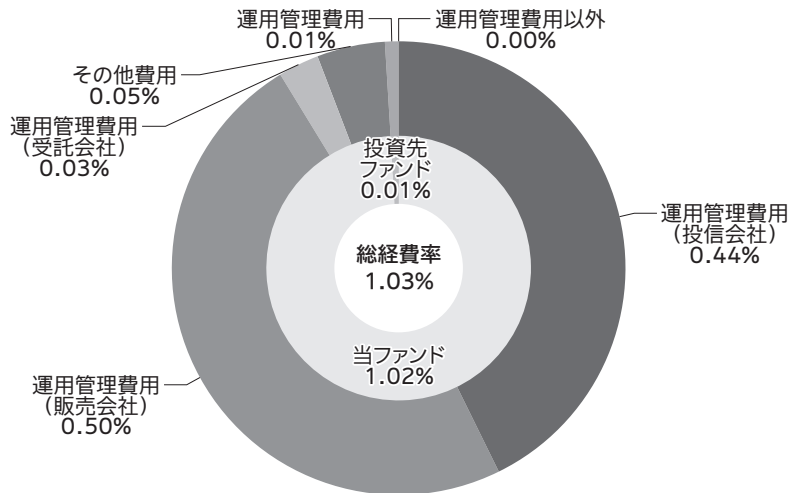
注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

(2021年12月28日～2022年12月26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	132,260	271,204 千円	80,740	159,508 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	546	223	701	317
	VANGUARD FTSE EUROPE ETF	2,625	150	3,003	198
	小計	3,171	374	3,704	516

(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	217,215	309,250	220,760	313,320
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	148,947	230,033	138,193	212,400

(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

(2021年12月28日～2022年12月26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

(2021年12月28日～2022年12月26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

(2022年12月26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	—	—	51,520	102,086	20.0%
合 計	—	—	51,520	102,086	20.0%

(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	701	546	209	27,787	5.4
VANGUARD FTSE EUROPE ETF	3,003	2,625	146	19,323	3.8
合 計	3,704	3,171	356	47,111	9.2

(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
	—	96,312	92,767	128,297
損保ジャパン外国債券マザーファンド	—	129,475	140,229	204,636

(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

(2022年12月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	149,198	29.1
損保ジャパン日本債券マザーファンド	128,297	25.0
損保ジャパン外国債券マザーファンド	204,636	39.9
コール・ローン等、その他	30,951	6.0
投資信託財産総額	513,082	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 (47,350千円) の投資信託財産総額 (513,082千円) に対する比率は9.2%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 (1,730,394千円) の投資信託財産総額(1,803,908千円) に対する比率は、95.9%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 オフショア人民元=18.8947円、1 アメリカ・ドル=132.33円、1 カナダ・ドル=97.13円、1 メキシコ・ペソ=6.8368円、1 ユーロ=140.28円、1 イギリス・ポンド=159.48円、1 スウェーデン・クローナ=12.57円、1 ノルウェー・クローネ=13.40円、1 デンマーク・クローネ=18.87円、1 ポーランド・ズロチ=30.2642円、1 オーストラリア・ドル=88.52円、1 シンガポール・ドル=97.49円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	557,447,813
コール・ローン等	30,082,648
投資信託受益証券(評価額)	149,198,330
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	128,297,492
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	204,636,687
未収入金	45,232,656
(B) 負債	46,942,197
未払金	44,365,776
未払解約金	1,607
未払信託報酬	2,535,892
未払利息	89
その他未払費用	38,833
(C) 純資産総額(A-B)	510,505,616
元本	534,147,266
次期繰越損益金	△ 23,641,650
(D) 受益権総口数	534,147,266口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,557円

(注1) 信託財産に係る期首元本額525,013,724円、期中追加設定元本額12,535,719円、期中一部解約元本額3,402,177円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 0.9557円

(注3) 期末における元本の欠損金額 23,641,650円

○損益の状況 (2021年12月28日～2022年12月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	134,405
受取配当金	236,476
支払利息	△ 102,071
(B) 有価証券売買損益	△59,970,552
売買益	2,288,370
売買損	△62,258,922
(C) 信託報酬等	△ 5,280,577
(D) 当期損益金(A+B+C)	△65,116,724
(E) 前期繰越損益金	40,318,420
(F) 追加信託差損益金	1,156,654
(配当等相当額)	(1,912,177)
(売買損益相当額)	(△ 755,523)
(G) 計(D+E+F)	△23,641,650
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△23,641,650
追加信託差損益金	1,156,654
(配当等相当額)	(1,921,227)
(売買損益相当額)	(△ 764,573)
分配準備積立金	40,463,185
繰越損益金	△65,261,489

(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 (2021年12月28日～2022年12月26日) は以下の通りです。

項 目	2021年12月28日～ 2022年12月26日
a. 配当等収益(費用控除後)	144,765円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,921,227円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	40,318,420円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	42,384,412円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	793円
g. 分配金	0円

○お知らせ

・信託期間を5年間延長し、信託期間終了日を2022年12月26日から2027年12月24日に変更するため、投資信託約款に所要の変更を致しました(2022年3月26日)。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第22期（決算日 2022年7月15日）

<計算期間 2021年7月16日～2022年7月15日>

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第22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
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
22期(2022年7月15日)	14,165	△3.0	376.81	△3.1	98.9	24,244

(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

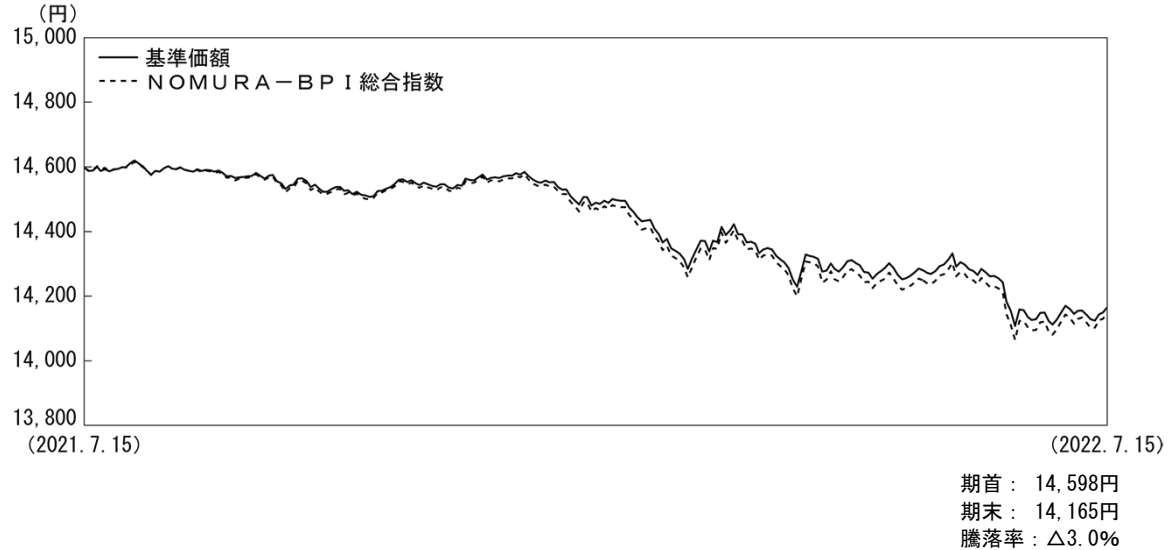
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 指 数		債 組 入 比 率
			総 合	騰 落 率	
(期 首) 2021年 7 月15日	円 14,598	% -			% 98.9
7 月末	14,599	0.0	388.81	0.0	99.0
8 月末	14,590	△0.1	388.46	△0.1	98.4
9 月末	14,545	△0.4	387.12	△0.4	97.1
10 月末	14,526	△0.5	386.72	△0.5	98.2
11 月末	14,564	△0.2	387.65	△0.3	98.7
12 月末	14,537	△0.4	386.84	△0.5	97.9
2022年 1 月末	14,444	△1.1	384.06	△1.2	98.9
2 月末	14,371	△1.6	382.13	△1.7	98.7
3 月末	14,329	△1.8	381.04	△2.0	99.3
4 月末	14,302	△2.0	380.12	△2.2	99.0
5 月末	14,283	△2.2	379.54	△2.4	98.4
6 月末	14,149	△3.1	376.08	△3.3	98.5
(期 末) 2022年 7 月15日	14,165	△3.0	376.81	△3.1	98.9

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2021年7月16日～2022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、2021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-3.0%となりました。主に10年超の債券の利回りが上昇（価格は下落）したことで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しました。

2021年7月から年末にかけては、円安や資源価格が上昇基調で推移したことで期待インフレ率が上昇し、利回りは小幅上昇しました。その後は、欧米でインフレ率が急速に上昇したことを受けて欧米の中央銀行が金融政策を引き締め方向に転換し、日銀についてもこれまでの緩和的金融政策を転換するとの思惑が高まり利回りは上昇しました。

事業債のスプレッドは、世界的なインフレおよび景気後退懸念から、リスク資産を避ける動きが強まり、前期末から拡大しました。

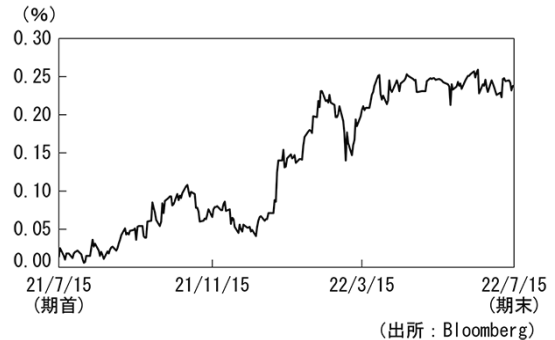
■当該投資信託のポートフォリオ

金利戦略は、国債利回りが上昇基調で推移した2022年1月以降は、主に長期、超長期ゾーンを中心に、ショートデュレーション戦略をとりました。また、デュレーション幅は、ニュートラルも含め機動的に変更しました。加えて、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	0.43%	0.35%	0.08%
平均クーポン	0.53%	0.78%	-0.25%
平均残存期間（年）	8.75	10.05	-1.30
修正デュレーション（年）	8.18	9.13	-0.95

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2022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（-3.1%）を0.1%上回りました。

金利戦略は主に、2022年1、3月の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プラスとなりました。

債券種別戦略は非国債のオーバーウェイトを主因にマイナスとなりました。

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

(2021年7月16日～2022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14,436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

(2021年7月16日～2022年7月15日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	24,350,378	22,493,963
	特殊債券	—	102,138
	社債券（投資法人債券を含む）	1,600,000	(23,740)
			1,809,077

(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

(2021年7月16日～2022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

(2022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	17,530,000	17,492,390	72.1	—	41.6	18.9	11.7	
地方債証券	1,000,000	1,003,486	4.1	—	2.9	—	1.3	
	(1,000,000)	(1,003,486)	(4.1)	(—)	(2.9)	(—)	(1.3)	
特殊債券 (除く金融債)	889,294	900,669	3.7	—	2.1	1.7	—	
	(889,294)	(900,669)	(3.7)	(—)	(2.1)	(1.7)	(—)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	4,600,000	4,570,645	18.9	—	16.4	2.1	0.4	
	(4,600,000)	(4,570,645)	(18.9)	(—)	(16.4)	(2.1)	(0.4)	
合 計	24,019,294	23,967,190	98.9	—	63.0	22.6	13.3	
	(6,489,294)	(6,474,800)	(26.7)	(—)	(21.3)	(3.7)	(1.7)	

(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	利 率	当 期		評 価 額	償 還 年 月 日
		額 面 金 額	末		
	%	千円	千円		
国債証券					
第426回利付国債 (2年)	0.005	950,000	951,311		2023/7/1
第429回利付国債 (2年)	0.005	100,000	100,132		2023/10/1
第430回利付国債 (2年)	0.005	200,000	200,270		2023/11/1
第433回利付国債 (2年)	0.005	660,000	660,864		2024/2/1
第436回利付国債 (2年)	0.005	100,000	100,142		2024/5/1
第139回利付国債 (5年)	0.1	810,000	812,365		2024/3/20
第143回利付国債 (5年)	0.1	850,000	853,859		2025/3/20
第144回利付国債 (5年)	0.1	600,000	602,892		2025/6/20
第145回利付国債 (5年)	0.1	100,000	100,508		2025/9/20
第147回利付国債 (5年)	0.005	750,000	751,372		2026/3/20
第148回利付国債 (5年)	0.005	220,000	220,345		2026/6/20
第149回利付国債 (5年)	0.005	540,000	540,561		2026/9/20
第150回利付国債 (5年)	0.005	800,000	800,352		2026/12/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	100,000	90,440		2057/3/20
第13回利付国債 (40年)	0.5	220,000	170,326		2060/3/20
第14回利付国債 (40年)	0.7	150,000	124,281		2061/3/20
第346回利付国債 (10年)	0.1	700,000	703,101		2027/3/20
第349回利付国債 (10年)	0.1	120,000	120,324		2027/12/20
第350回利付国債 (10年)	0.1	300,000	300,591		2028/3/20
第351回利付国債 (10年)	0.1	1,000,000	1,001,170		2028/6/20
第355回利付国債 (10年)	0.1	520,000	518,928		2029/6/20
第357回利付国債 (10年)	0.1	500,000	497,250		2029/12/20
第361回利付国債 (10年)	0.1	160,000	158,608		2030/12/20
第362回利付国債 (10年)	0.1	100,000	99,021		2031/3/20
第38回利付国債 (30年)	1.8	100,000	116,803		2043/3/20
第43回利付国債 (30年)	1.7	440,000	504,442		2044/6/20
第53回利付国債 (30年)	0.6	160,000	143,905		2046/12/20
第57回利付国債 (30年)	0.8	120,000	111,957		2047/12/20
第58回利付国債 (30年)	0.8	300,000	279,189		2048/3/20
第60回利付国債 (30年)	0.9	160,000	151,494		2048/9/20
第61回利付国債 (30年)	0.7	100,000	89,789		2048/12/20
第63回利付国債 (30年)	0.4	50,000	41,108		2049/6/20
第66回利付国債 (30年)	0.4	120,000	98,422		2050/3/20
第67回利付国債 (30年)	0.6	200,000	172,202		2050/6/20
第68回利付国債 (30年)	0.6	170,000	146,064		2050/9/20
第69回利付国債 (30年)	0.7	50,000	44,140		2050/12/20
第70回利付国債 (30年)	0.7	100,000	88,020		2051/3/20
第71回利付国債 (30年)	0.7	40,000	35,177		2051/6/20
第72回利付国債 (30年)	0.7	100,000	87,866		2051/9/20
第73回利付国債 (30年)	0.7	140,000	122,907		2051/12/20
第113回利付国債 (20年)	2.1	180,000	205,052		2029/9/20
第130回利付国債 (20年)	1.8	10,000	11,436		2031/9/20
第131回利付国債 (20年)	1.7	30,000	34,037		2031/9/20
第145回利付国債 (20年)	1.7	570,000	654,724		2033/6/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	280,000	316,097		2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	40,000	45,186		2034/6/20

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券					
第150回利付国債 (20年)		1.4	120,000	134,162	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)		1.2	360,000	393,847	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	170,000	185,949	2035/3/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	340,000	371,708	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	640,000	644,275	2036/12/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	550,000	534,187	2038/12/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	240,000	223,058	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	200,000	185,132	2039/12/20
第174回利付国債 (20年)		0.4	700,000	652,463	2040/9/20
第176回利付国債 (20年)		0.5	200,000	188,568	2041/3/20
小 計			17,530,000	17,492,390	
地方債証券					
第807回東京都公募公債		0.1	400,000	394,108	2030/6/20
令和2年度第10回愛知県公募公債 (10年)		0.15	200,000	197,682	2030/9/20
第15回埼玉県公募公債 (20年)		1.166	100,000	108,024	2035/2/16
第135回共同発行市場公募地方債		0.659	300,000	303,672	2024/6/25
小 計			1,000,000	1,003,486	
特殊債券(除く金融債)					
第3回地方公共団体金融機構債券 (15年)		1.176	300,000	318,255	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	400,092	2024/8/28
第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)		0.251	100,000	90,564	2039/10/28
第31回貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.7	9,806	9,836	2040/6/10
第42回貸付債権担保住宅金融公庫債券		2.34	20,122	20,212	2041/5/10
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.67	20,568	21,463	2046/7/10
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.15	38,798	40,245	2047/10/10
小 計			889,294	900,669	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第1回関西電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.896	200,000	198,394	2082/3/20
第1回中国電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.84	100,000	98,290	2061/12/23
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	201,204	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	98,285	2051/7/21
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債		1.41	100,000	100,593	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	203,704	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	198,166	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	100,348	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	198,024	2081/6/10
第2回パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		0.885	100,000	96,586	2081/10/14
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	99,875	2048/4/27
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	96,763	2051/5/11
第1回明治安田生命劣後ローン流動化		0.88	300,000	291,792	2051/8/2
第1回全共連第1回劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・期限		0.87	200,000	194,516	2051/10/25
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	101,097	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	100,315	2055/9/28
第27回S B Iホールディングス株式会社無担保社債		0.8	200,000	199,920	2024/12/23
第64回アイフル株式会社無担保社債		0.97	100,000	99,966	2024/6/14
第1回三菱HCキャピタル株式会社利払繰延条項・期限前償還条項		0.63	100,000	99,734	2081/9/27
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	400,560	2077/12/10

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	99,649	2050/2/4
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債		1.6	100,000	101,366	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	200,236	2080/10/15
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	99,658	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	99,028	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	197,298	2031/3/17
第4回第一生命ホールディングス永久社債(劣後特約付)		0.9	100,000	97,318	2031/12/23
第3回A号富国生命劣後FR		1.02	200,000	198,662	—
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	98,463	2051/7/2
第1回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債		2.047	100,000	101,095	2025/1/30
第10回ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー期限前償還		1.247	100,000	99,740	2028/5/26
小 計			4,600,000	4,570,645	
合 計			24,019,294	23,967,190	

(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

(2022年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 23,967,190	% 98.9
コール・ローン等、その他	277,745	1.1
投資信託財産総額	24,244,935	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 (2022年7月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	24,244,935,091	
コール・ローン等	250,204,706	
公社債(評価額)	23,967,190,759	
未収利息	26,744,596	
前払費用	795,030	
(B) 負債	6,150	
未払利息	754	
その他未払費用	5,396	
(C) 純資産総額(A-B)	24,244,928,941	
元本	17,116,439,892	
次期繰越損益金	7,128,489,049	
(D) 受益権総口数	17,116,439,892口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,165円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額16,154,207,306円、期中追加設定元本額3,893,291,405円、期中一部解約元本額2,931,058,819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)	183,953,697円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(2%コース)(FofF s用)(適格機関投資家専用)	16,935,801円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(4%コース)(FofF s用)(適格機関投資家専用)	46,694,043円
損保ジャパン国内債券ファンド(適格機関投資家専用)	1,402,216,872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)	151,492,862円
損保ジャパン日本債券ファンド	1,028,082,252円
ハッピーエイジング20	212,761,297円
ハッピーエイジング30	977,861,146円
ハッピーエイジング40	4,996,790,493円
ハッピーエイジング50	3,869,293,417円
ハッピーエイジング60	2,770,527,646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	853,167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	7,134,805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	119,066,941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	8,453,357円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	865,223,283円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	272,099,329円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	91,939,162円
ターゲット・リターン戦略ファンド	94,491,593円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	568,729円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4165円

○損益の状況 (2021年7月16日~2022年7月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	144,488,687	
受取利息	144,762,150	
支払利息	△ 273,463	
(B) 有価証券売買損益	△ 867,956,332	
売買益	10,098,000	
売買損	△ 878,054,332	
(C) 保管費用等	△ 18,013	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 723,485,658	
(E) 前期繰越損益金	7,427,442,293	
(F) 追加信託差損益金	1,719,983,595	
(G) 解約差損益金	△ 1,295,451,181	
(H) 計(D+E+F+G)	7,128,489,049	
次期繰越損益金(H)	7,128,489,049	

(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22期（決算日 2022年7月15日）

〈計算期間 2021年7月16日～2022年7月15日〉

損保ジャパン外国債券マザーファンドの第22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
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
22期(2022年7月15日)	15,560	△11.3	15,570	△11.3	98.8	1,914

(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	%		%
2021年 7月15日	17,546	—	17,563	98.0
7月末	17,678	0.8	17,695	97.6
8月末	17,679	0.8	17,700	98.5
9月末	17,381	△ 0.9	17,421	99.7
10月末	17,378	△ 1.0	17,411	97.9
11月末	17,474	△ 0.4	17,521	97.0
12月末	17,314	△ 1.3	17,364	99.9
2022年 1月末	17,104	△ 2.5	17,150	97.8
2月末	16,740	△ 4.6	16,788	98.2
3月末	16,293	△ 7.1	16,342	98.3
4月末	15,969	△ 9.0	15,985	97.7
5月末	15,801	△ 9.9	15,817	97.2
6月末	15,380	△12.3	15,390	97.6
(期 末)				
2022年 7月15日	15,560	△11.3	15,570	98.8

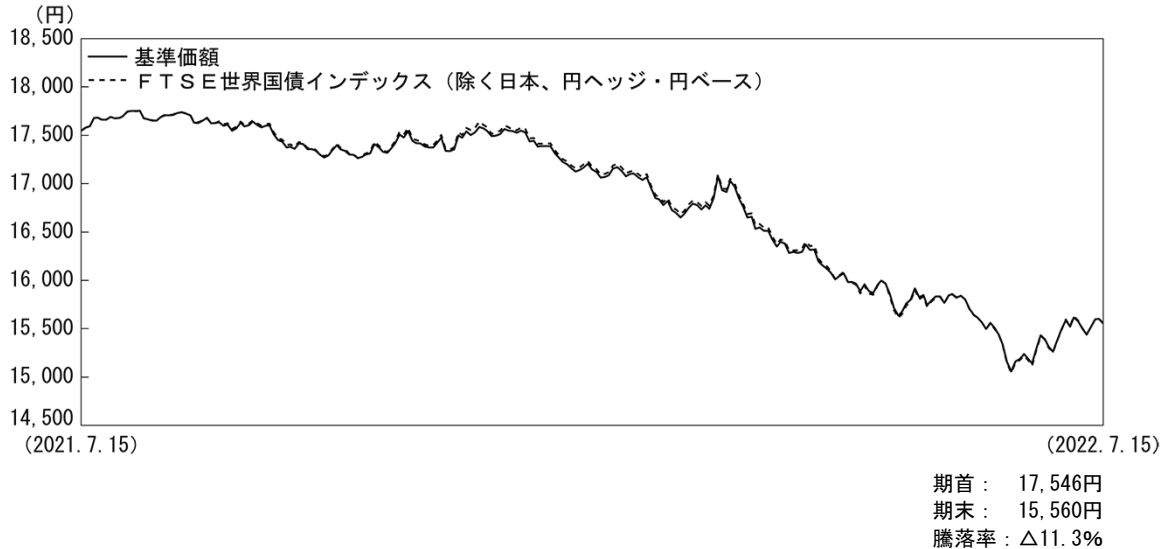
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2021年7月16日～2022年7月15日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース））の推移は、2021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－11.3%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、大幅に上昇しました。

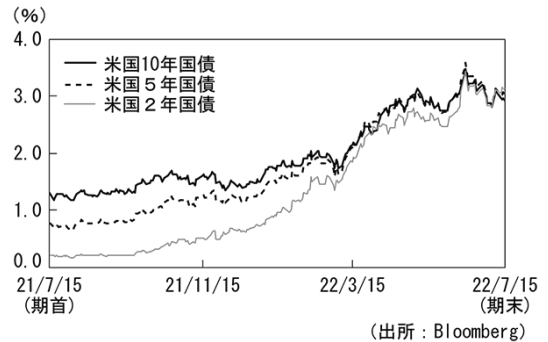
エネルギー価格上昇や供給制約などによりインフレへの警戒感が高まる中、FRB（米連邦準備理事会）がインフレ抑制のため、金融引き締めを進めたことなどから、利回りは大幅に上昇しました。

○欧州債券市場

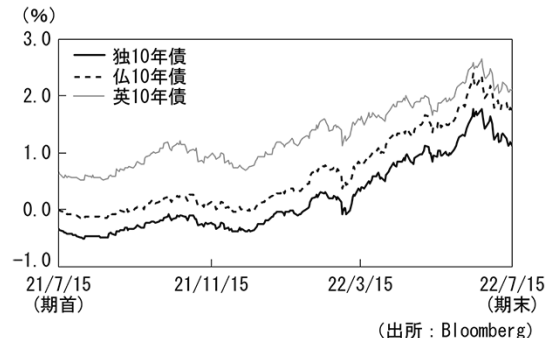
当期のドイツ10年債利回りは、大幅に上昇しました。

エネルギー価格上昇や供給制約などによりインフレへの警戒感が高まる中、ECB（欧州中央銀行）がインフレ抑制のため、早期に金融政策の正常化を進める姿勢を示したことなどから、ドイツ10年債利回りは、大幅に上昇しました。

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。

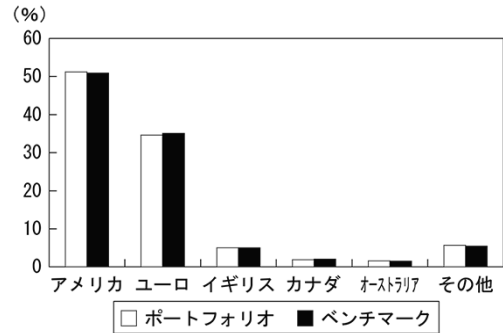
・国別配分

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。

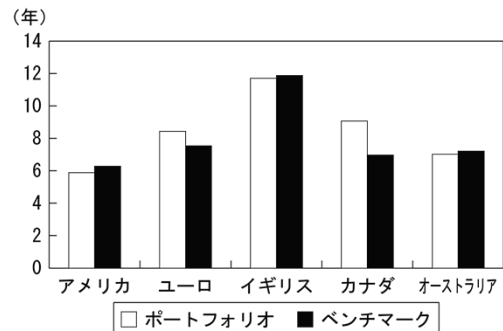
国別配分比率



(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2022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2022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（-11.3%）を小幅ながら0.03%上回りました。

米欧のショートデュレーション戦略が主に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

(2021年7月16日～2022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 ）	10	0.062	
（ そ の 他 ）	(10)	(0.061)	
合 計	(0)	(0.001)	
期中の平均基準価額は16,849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

(2021年7月16日～2022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 21,197	千アメリカ・ドル 20,395	
	カナダ	千カナダ・ドル 353	千カナダ・ドル 351	
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 977	千メキシコ・ペソ 783	
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
	ドイツ	国債証券 3,617	3,435	
	イタリア	国債証券 3,935	4,025	
	フランス	国債証券 4,100	3,814	
	オランダ	国債証券 118	68	
	スペイン	国債証券 2,361	2,480	
	ベルギー	国債証券 270	232	
	オーストリア	国債証券 97	71	
	フィンランド	国債証券 43	—	
	アイルランド	国債証券 52	40	
	イギリス	国債証券 767	千イギリス・ポンド 730	
	スウェーデン	国債証券 227	千スウェーデン・クローナ —	
	国	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 264	千ノルウェー・クローネ 249
		デンマーク	千デンマーク・クローネ 359	千デンマーク・クローネ 153
ポーランド		千ポーランド・ズロチ 190	千ポーランド・ズロチ 127	
オーストラリア		千オーストラリア・ドル 170	千オーストラリア・ドル 205	
シンガポール		千シンガポール・ドル 157	千シンガポール・ドル 126	
中国オフショア		千オフショア人民元 2,013	千オフショア人民元 —	

(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

(2021年7月16日～2022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

(2022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 7,370	千アメリカ・ドル 6,979	千円 969,666	% 50.7	% —	% 19.5	% 21.6	% 9.5
カナダ	千カナダ・ドル 337	千カナダ・ドル 333	35,310	1.8	—	1.8	—	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 2,610	千メキシコ・ペソ 2,513	16,781	0.9	—	0.7	—	0.2
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,065	1,002	139,534	7.3	—	5.3	1.1	0.9
イタリア	938	917	127,752	6.7	—	4.0	1.3	1.4
フランス	1,350	1,347	187,599	9.8	—	4.9	3.4	1.6
オランダ	230	253	35,222	1.8	—	1.3	0.6	—
スペイン	455	509	70,931	3.7	—	3.6	0.1	—
ベルギー	237	269	37,543	2.0	—	1.5	0.5	—
オーストリア	170	189	26,327	1.4	—	0.7	0.7	—
フィンランド	120	112	15,637	0.8	—	0.8	—	—
アイルランド	110	107	15,011	0.8	—	0.3	0.4	—
イギリス	千イギリス・ポンド 515	千イギリス・ポンド 576	94,651	4.9	—	3.8	0.9	0.3
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 565	千スウェーデン・クローナ 615	8,076	0.4	—	0.1	0.2	0.1
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 222	3,019	0.2	—	0.2	—	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 400	千デンマーク・クローネ 518	9,704	0.5	—	0.4	—	0.1
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 400	千ポーランド・ズロチ 331	9,592	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 310	千オーストラリア・ドル 324	30,385	1.6	—	0.6	0.9	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 175	千シンガポール・ドル 177	17,555	0.9	—	0.7	0.2	—
中国オフショア	千オフショア人民元 2,000	千オフショア人民元 2,011	41,314	2.2	—	2.2	—	—
合 計	—	—	1,891,620	98.8	—	52.3	32.5	13.9

(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		
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 0.75 260331	0.75	310	284	39,487	2026/3/31	
		Treasury 0.875 240131	0.875	600	579	80,482	2024/1/31	
		Treasury 1.25 310815	1.25	280	242	33,640	2031/8/15	
		Treasury 1.5 270131	1.5	40	37	5,186	2027/1/31	
		Treasury 1.5 300215	1.5	10	8	1,250	2030/2/15	
		Treasury 1.625 310515	1.625	10	8	1,246	2031/5/15	
		Treasury 1.75 291115	1.75	110	101	14,048	2029/11/15	
		Treasury 1.75 410815	1.75	610	468	65,041	2041/8/15	
		Treasury 1.875 260630	1.875	200	190	26,519	2026/6/30	
		Treasury 2.0 261115	2.0	10	9	1,326	2026/11/15	
		Treasury 2.0 510815	2.0	10	7	1,087	2051/8/15	
		Treasury 2.125 240229	2.125	740	727	101,112	2024/2/29	
		Treasury 2.125 250515	2.125	1,620	1,573	218,673	2025/5/15	
		Treasury 2.25 270215	2.25	200	192	26,770	2027/2/15	
		Treasury 2.25 270815	2.25	200	192	26,686	2027/8/15	
		Treasury 2.375 290515	2.375	200	191	26,647	2029/5/15	
		Treasury 2.375 510515	2.375	150	128	17,792	2051/5/15	
		Treasury 2.75 250228	2.75	700	692	96,201	2025/2/28	
		Treasury 2.75 280215	2.75	410	402	55,941	2028/2/15	
		Treasury 2.75 421115	2.75	200	180	25,078	2042/11/15	
		Treasury 2.75 470815	2.75	50	45	6,266	2047/8/15	
		Treasury 2.875 430515	2.875	60	55	7,655	2043/5/15	
		Treasury 3.0 441115	3.0	115	107	14,917	2044/11/15	
		Treasury 3.0 450515	3.0	90	84	11,687	2045/5/15	
		Treasury 3.0 470215	3.0	40	37	5,226	2047/2/15	
		Treasury 3.0 480215	3.0	180	171	23,787	2048/2/15	
		Treasury 3.5 390215	3.5	50	52	7,328	2039/2/15	
		Treasury 4.625 400215	4.625	90	108	15,028	2040/2/15	
		Treasury 6.125 271115	6.125	85	97	13,546	2027/11/15	
小	計					969,666		
カナダ				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル			
	国債証券	CANADA 0.5 301201	0.5	150	120	12,797	2030/12/1	
		CANADA 3.5 451201	3.5	60	63	6,742	2045/12/1	
		CANADA 5.0 370601	5.0	28	33	3,590	2037/6/1	
		CANADA 5.75 290601	5.75	99	115	12,179	2029/6/1	
小	計					35,310		
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ			
	国債証券	MEXICO 8.0 231207	8.0	460	450	3,004	2023/12/7	
		MEXICO 8.5 290531	8.5	1,380	1,339	8,942	2029/5/31	
		MEXICO 8.5 381118	8.5	770	723	4,833	2038/11/18	
小	計					16,781		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	ドイツ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	180	164	22,904	2031/2/15
			GERMANY 0.0 261009	0.0	160	154	21,555	2026/10/9
			GERMANY 0.0 310815	0.0	120	108	15,145	2031/8/15

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 0.0 500815	0.0	130	88	12,352	2050/8/15
		GERMANY 0.25 290215	0.25	90	86	11,987	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	200	195	27,265	2028/2/15
		GERMANY 1.5 240515	1.5	115	117	16,314	2024/5/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	70	86	12,010	2046/8/15
イタリア	国債証券	ITALY 0.95 320601	0.95	10	8	1,119	2032/6/1
		ITALY 1.45 250515	1.45	100	98	13,710	2025/5/15
		ITALY 1.75 240701	1.75	190	190	26,512	2024/7/1
		ITALY 2.0 251201	2.0	18	17	2,495	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	60	59	8,238	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	120	109	15,294	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	80	69	9,697	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	260	260	36,266	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	30	24	3,360	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	10	9	1,340	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	15	15	2,226	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	20	23	3,306	2044/9/1
ITALY 5.0 400901	5.0	25	30	4,183	2040/9/1		
フランス	国債証券	FRANCE 0.00 240325	0.00	220	218	30,359	2024/3/25
		FRANCE 0.75 281125	0.75	20	19	2,683	2028/11/25
		FRANCE 0.0 270225	0.0	110	104	14,527	2027/2/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	160	143	20,039	2029/11/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	330	317	44,245	2026/11/25
		FRANCE 0.75 520525	0.75	120	80	11,165	2052/5/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	40	39	5,522	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	80	74	10,318	2034/5/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	35	37	5,252	2027/10/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	30	35	4,917	2045/5/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	35	43	6,115	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	20	27	3,800	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	70	97	13,571	2060/4/25
		FRANCE 4.5 410425	4.5	50	67	9,334	2041/4/25
FRANCE 5.75 321025	5.75	30	41	5,745	2032/10/25		
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	80	78	10,953	2026/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	80	87	12,180	2033/1/15
		NETHERLANDS 2.75 470115	2.75	30	36	5,057	2047/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	20	25	3,599	2037/1/15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	20	24	3,431	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.0 280131	0.0	80	72	10,126	2028/1/31
		SPAIN 0.25 240730	0.25	10	9	1,370	2024/7/30
		SPAIN 0.5 311031	0.5	60	51	7,115	2031/10/31
		SPAIN 2.15 251031	2.15	10	10	1,430	2025/10/31
		SPAIN 3.45 660730	3.45	40	42	5,919	2066/7/30
		SPAIN 4.2 370131	4.2	30	35	4,980	2037/1/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	60	77	10,785	2041/7/30
		SPAIN 4.9 400730	4.9	10	13	1,827	2040/7/30

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		
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ユーロ							
スペイン	国債証券	SPAIN 5.15 281031	5.15	50	59	8,332	2028/10/31
		SPAIN 5.75 320730	5.75	90	117	16,413	2032/7/30
		SPAIN 6.0 290131	6.0	15	18	2,628	2029/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	70	68	9,580	2027/6/22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	70	77	10,764	2034/6/22
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	40	51	7,119	2041/3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	20	26	3,699	2035/3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	37	45	6,379	2028/3/28
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	100	98	13,755	2026/10/20
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	10	14	1,972	2062/1/26
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	60	76	10,599	2037/3/15
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	120	112	15,637	2031/4/15
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	60	60	8,357	2026/5/15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	50	47	6,654	2045/2/18
小	計					655,561	
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	85	83	13,765	2026/7/22
		UK GILT 2.25 230907	2.25	30	30	4,931	2023/9/7
		UK GILT 3.5 450122	3.5	20	23	3,778	2045/1/22
		UK GILT 4.0 600122	4.0	37	50	8,290	2060/1/22
		UK GILT 4.25 271207	4.25	30	33	5,508	2027/12/7
		UK GILT 4.25 360307	4.25	15	18	2,967	2036/3/7
		UK GILT 4.25 390907	4.25	25	30	5,051	2039/9/7
		UK GILT 4.25 401207	4.25	10	12	2,037	2040/12/7
		UK GILT 4.25 461207	4.25	28	36	5,942	2046/12/7
		UK GILT 4.25 491207	4.25	20	26	4,342	2049/12/7
		UK GILT 4.25 551207	4.25	30	41	6,804	2055/12/7
		UK GILT 4.5 340907	4.5	20	24	4,032	2034/9/7
		UK GILT 4.5 421207	4.5	25	32	5,323	2042/12/7
		UK GILT 5.0 250307	5.0	20	21	3,544	2025/3/7
		UK GILT 6.0 281207	6.0	30	37	6,140	2028/12/7
		UK GILT 0.25 310731	0.25	60	50	8,367	2031/7/31
		UK GILT 1.625 711022	1.625	30	23	3,824	2071/10/22
小	計					94,651	
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	139	1,834	2023/11/13
		SWEDEN 2.5 250512	2.5	265	269	3,543	2025/5/12
		SWEDEN 3.5 390330	3.5	160	205	2,698	2039/3/30
小	計					8,076	
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	250	222	3,019	2030/8/19
小	計					3,019	
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	110	111	2,082	2023/11/15
		DENMARK 4.5 391115	4.5	290	407	7,621	2039/11/15
小	計					9,704	

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		
ポーランド	%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
国債証券	POLAND 2.5 260725	2.5	400	331	9,592	2026/7/25
小 計					9,592	
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 3.25 250421	3.25	10	10	943	2025/4/21
	AUSTRALIA 3.75 370421	3.75	130	132	12,392	2037/4/21
	AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	170	181	17,049	2027/4/21
小 計					30,385	
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	130	130	12,948	2029/7/1
	SINGAPORE 3.5 270301	3.5	45	46	4,607	2027/3/1
小 計					17,555	
中国オフショア			千オフショア人民元	千オフショア人民元		
国債証券	CGB 2.8 290324	2.8	1,000	1,002	20,582	2029/3/24
	CGB 2.91 281014	2.91	1,000	1,009	20,732	2028/10/14
小 計					41,314	
合 計					1,891,620	

(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

(2022年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,891,620	93.4
コール・ローン等、その他	132,841	6.6
投資信託財産総額	2,024,461	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 (1,834,816千円) の投資信託財産総額 (2,024,461千円) に対する比率は、90.6%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 オフショア人民元=20.5385円、1 アメリカ・ドル=138.94円、1 カナダ・ドル=105.89円、1 メキシコ・ペソ=6.6764円、1 ユーロ=139.18円、1 イギリス・ポンド=164.25円、1 スウェーデン・クローナ=13.13円、1 ノルウェー・クローネ=13.58円、1 デンマーク・クローネ=18.70円、1 ポーランド・ズロチ=28.901円、1 オーストラリア・ドル=93.74円、1 シンガポール・ドル=98.98円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	3,975,188,669	
コール・ローン等	111,328,980	
公社債(評価額)	1,891,620,093	
未収入金	1,959,319,784	
未収利息	11,599,496	
前払費用	1,320,316	
(B) 負債	2,060,926,457	
未払金	2,060,925,053	
未払利息	302	
その他未払費用	1,102	
(C) 純資産総額(A-B)	1,914,262,212	
元本	1,230,253,866	
次期繰越損益金	684,008,346	
(D) 受益権総口数	1,230,253,866口	
1万口当たり基準価額(C/D)	15,560円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,010,997,343円、期中追加設定元本額1,217,577,513円、期中一部解約元本額998,320,990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)
27,659,384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)
67,995,010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) 222,216,997円

損保ジャパン外国債券ファンド 774,097,111円

ターゲット・リターン戦略ファンド 138,285,364円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.5560円

○損益の状況 (2021年7月16日~2022年7月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	46,389,713	
受取利息	46,429,625	
その他収益金	3,142	
支払利息	△ 43,054	
(B) 有価証券売買損益	△341,809,127	
売買益	527,080,495	
売買損	△868,889,622	
(C) 保管費用等	△ 1,399,498	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△296,818,912	
(E) 前期繰越損益金	762,890,781	
(F) 追加信託差損益金	855,195,487	
(G) 解約差損益金	△637,259,010	
(H) 計(D+E+F+G)	684,008,346	
次期繰越損益金(H)	684,008,346	

(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	NEXT FUNDS TOPIX連動型上場投信
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	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：2022年7月10日

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	4.0%
2	ソニーグループ	2.9%
3	キーエンス	1.9%
4	日本電信電話	1.7%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1.7%
6	任天堂	1.4%
7	ソフトバンクグループ	1.3%
8	日立製作所	1.3%
9	KDDI	1.3%
10	武田薬品工業	1.3%
	組入銘柄数	2,170銘柄

損益及び剰余金計算書

項目	第21期 (2021年7月11日～2022年7月10日)
	金額（円）
営業収益	
受取配当金	381,415,184,202
受取利息	283,540
有価証券売買等損益	△ 218,685,450,132
派生商品取引等損益	△ 5,010,091,341
その他収益	10,483,021,073
営業収益合計	168,202,947,342
営業費用	
支払利息	△ 436,110,751
受託者報酬	3,202,255,134
委託者報酬	8,579,957,303
その他費用	3,322,270,879
営業費用合計	14,668,372,565
営業利益又は営業損失（△）	153,534,574,777
経常利益又は経常損失（△）	153,534,574,777
当期純利益又は当期純損失（△）	153,534,574,777
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（△）	5,711,462,017,341
剰余金増加額又は欠損金減少額	306,704,680,522
当期追加信託に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	306,704,680,522
剰余金減少額又は欠損金増加額	132,692,318,110
当期一部交換に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	132,692,318,110
分配金	377,376,328,035
期末剰余金又は期末欠損金（△）	5,661,632,626,495

■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種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（2021年4月1日～2022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：2022年3月31日

	銘柄名	業種	組入比率
1	Apple Inc.	情報技術	7.1%
2	Microsoft Corp.	情報技術	6.0%
3	Amazon.com Inc.	一般消費財・サービス	3.7%
4	Tesla Inc.	一般消費財・サービス	2.4%
5	Alphabet Inc., Class A	通信	2.2%
6	Alphabet Inc., Class C	通信	2.0%
7	NVIDIA Corp.	情報技術	1.8%
8	Berkshire Hathaway Inc., Class B	金融	1.7%
9	Meta Platforms Inc, Class A	通信	1.3%
10	UnitedHealth Group Inc.	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（2020年11月1日～2021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：2021年10月31日

	銘柄名	比率
1	Nestle SA	2.9%
2	ASML Holding NV	2.5%
3	Roche Holding AG	2.2%
4	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.5%
5	AstraZeneca plc	1.5%
6	Royal Dutch Shell plc	1.4%
7	Novartis AG	1.4%
8	Novo Nordisk A/S	1.3%
9	SAP SE	1.2%
10	HSBC Holdings plc	1.0%
	組入銘柄数	1,348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。