

運用報告書（全体版）

■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	無期限	
運用方針	①実質的に国内外の株式、債券、不動産投資信託証券（リート）へ分散投資を行います。 ②各資産への投資配分比率については、ポートフォリオの想定リスク水準を踏まえて長期的な視点のほか、短期的な視点も考慮して決定します。	
主要投資対象	S O M P O 世界分散ファンド 〈安定型〉〈DC年金〉	下記に記載のマザーファンド受益証券および新興国株式を主要投資対象とする上場投資信託証券および外国不動産投資信託証券を主要投資対象とする上場投資信託証券
	S O M P O 世界分散ファンド 〈安定成長型〉〈DC年金〉	
	S O M P O 世界分散ファンド 〈成長型〉〈DC年金〉	
	S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド	
	S J A M スモールキャップ・マザーファンド	わが国の株式
	SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	日本の公社債
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	日本を除く世界各国の公社債
	損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	
	損保ジャパンJ-REITマザーファンド	日本のリート
主な組入制限	S O M P O 世界分散ファンド 〈安定型〉〈DC年金〉	株式への実質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。
	S O M P O 世界分散ファンド 〈安定成長型〉〈DC年金〉	
	S O M P O 世界分散ファンド 〈成長型〉〈DC年金〉	株式への投資割合には制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド	
	S J A M スモールキャップ・マザーファンド	
	SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	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。
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	
	損保ジャパンJ-REITマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%を超えないものとします。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	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。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越金を含めた利子、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。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準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。	

SOMPO世界分散ファンド
〈DC年金〉
(安定型) / (安定成長型) / (成長型)

第2期（決算日 2024年12月16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、「SOMPO世界分散ファンド〈DC年金〉」は、このたび第2期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

SOMPOアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル

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

お問い合わせ先

TEL  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

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落				
(設定日)	円				%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	10
1期(2023年12月15日)	10,271	0	2.7	22.6	62.1	11.5		10
2期(2024年12月16日)	10,603	0	3.2	21.9	62.8	13.1		11

(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) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落				
(設定日)	円				%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	5
1期(2023年12月15日)	10,678	0	6.8	35.9	44.6	15.7		5
2期(2024年12月16日)	11,385	0	6.6	35.8	45.1	16.9		14

(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) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落				
(設定日)	円				%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	5
1期(2023年12月15日)	11,294	0	12.9	50.1	26.8	19.9		6
2期(2024年12月16日)	12,622	0	11.8	45.6	30.0	22.4		17

(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) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、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

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%	%	%
2023年12月15日	10,271	—	22.6	62.1	11.5
12月末	10,334	0.6	22.7	62.0	11.3
2024年1月末	10,389	1.1	23.9	62.3	11.3
2月末	10,415	1.4	23.4	62.0	11.4
3月末	10,572	2.9	23.5	61.1	11.7
4月末	10,516	2.4	24.2	61.6	11.9
5月末	10,476	2.0	22.8	62.2	11.8
6月末	10,641	3.6	23.5	62.6	11.7
7月末	10,566	2.9	22.4	60.8	11.6
8月末	10,559	2.8	21.8	61.4	13.1
9月末	10,608	3.3	21.8	61.4	13.2
10月末	10,621	3.4	22.5	62.1	13.2
11月末	10,593	3.1	21.4	61.6	13.3
(期 末)					
2024年12月16日	10,603	3.2	21.9	62.8	13.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%	%	%
2023年12月15日	10,678	—	35.9	44.6	15.7
12月末	10,741	0.6	36.5	43.6	15.7
2024年1月末	10,908	2.2	37.3	44.9	15.2
2月末	10,972	2.8	36.7	44.4	15.7
3月末	11,204	4.9	36.4	44.1	15.7
4月末	11,182	4.7	37.5	44.5	15.9
5月末	11,182	4.7	36.1	44.4	15.9
6月末	11,432	7.1	36.5	45.1	15.7
7月末	11,295	5.8	35.5	43.1	15.7
8月末	11,230	5.2	35.2	44.2	16.8
9月末	11,284	5.7	35.0	44.4	16.8
10月末	11,388	6.6	35.4	44.9	17.4
11月末	11,349	6.3	35.3	44.1	17.1
(期 末)					
2024年12月16日	11,385	6.6	35.8	45.1	16.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

年 月 日	基 準	価 額	株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%
2023年12月15日	11,294	—	50.1	26.8	19.9
12月末	11,370	0.7	50.1	26.7	19.4
2024年1月末	11,710	3.7	51.0	26.8	19.4
2月末	11,898	5.3	50.7	26.5	19.4
3月末	12,220	8.2	49.7	26.1	19.9
4月末	12,295	8.9	50.8	26.9	20.0
5月末	12,352	9.4	50.0	26.8	19.7
6月末	12,731	12.7	50.5	27.1	19.5
7月末	12,459	10.3	49.4	26.2	19.5
8月末	12,231	8.3	44.7	29.5	22.2
9月末	12,298	8.9	44.6	29.4	21.8
10月末	12,636	11.9	45.0	29.7	22.7
11月末	12,528	10.9	45.1	29.5	22.4
(期 末)					
2024年12月16日	12,622	11.8	45.6	30.0	22.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、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、2023年12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。
- 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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、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

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

当期間、「SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド」や「損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド」の基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。外国株式や国内株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。



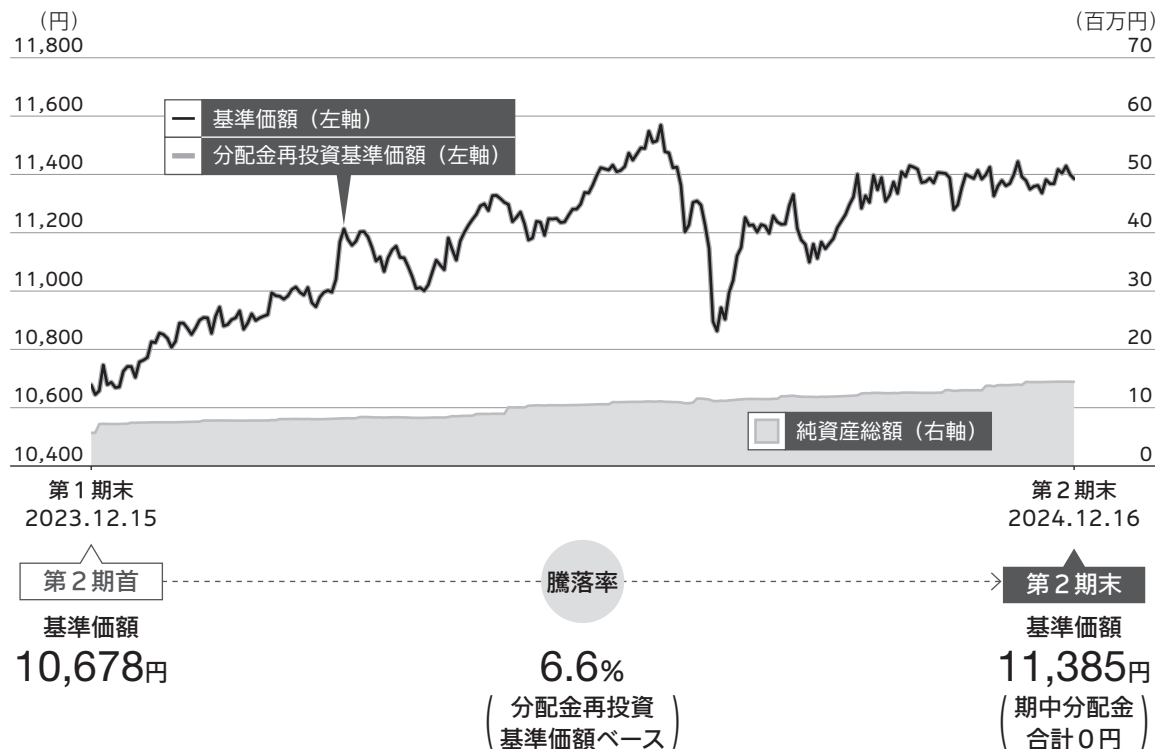
ベビーファンド



マザーファンド

● 基準価額の推移

☐ SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>



- 分配金再投資基準価額の推移は、2023年12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。
- 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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、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

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

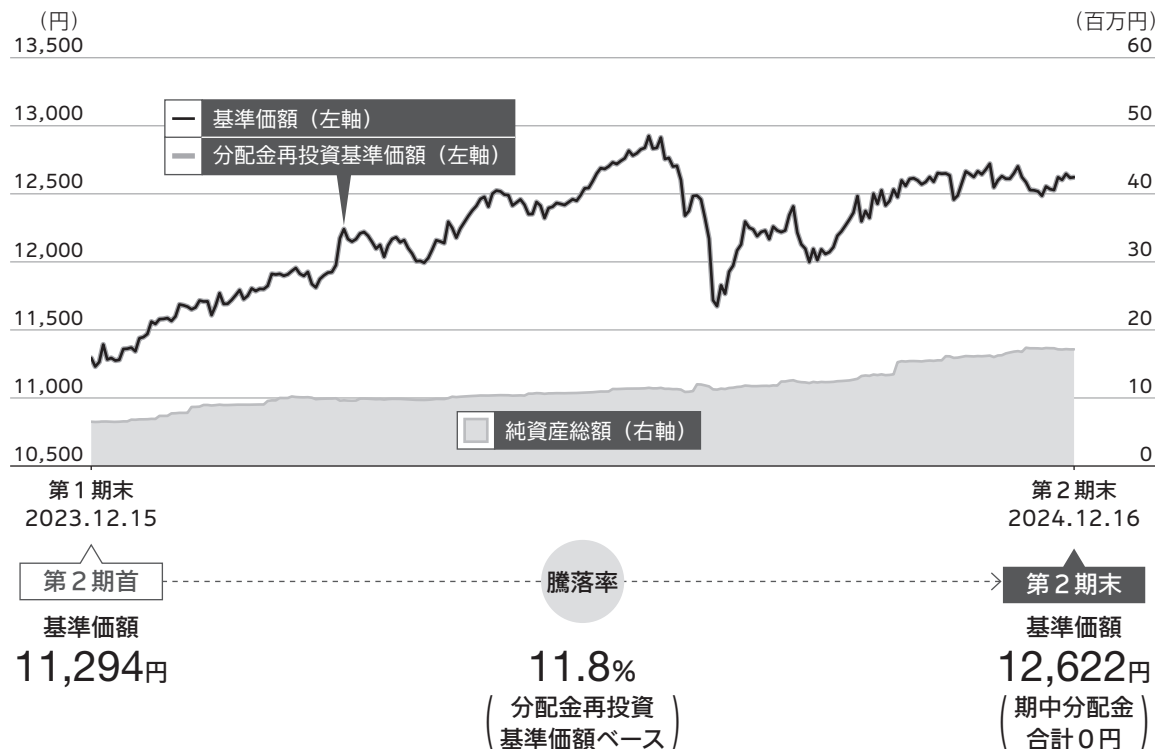
当期間、「SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド」や「SJAMスモールキャップ・マザーファンド」の基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。外国株式や国内株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移

● SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>



- 分配金再投資基準価額の推移は、2023年12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。
- 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、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、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

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

当期間、「SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド」や「SJAMスモールキャップ・マザーファンド」の基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。外国株式や国内株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

騰落率は+19.5%となりました。

当ファンドの騰落率は、同期間の国内株式市場が上昇したことを主因にプラスとなりました。

個別銘柄では、三井住友フィナンシャルグループ、三菱UFJフィナンシャル・グループ、大林組、東レ、三井住友トラストグループなどの保有銘柄の上昇が、当ファンドの基準価額の上昇に寄与しました。

SJAMスモールキャップ・マザーファンド

騰落率は+21.0%となりました。

当ファンドの騰落率は、同期間の国内株式市場が上昇したことを主因にプラスとなりました。

個別銘柄では、いよぎんホールディングス、日本テレビホールディングス、ちゅうぎんフィナンシャルグループ、めぶきフィナンシャルグループ、第四北越フィナンシャルグループなどの保有銘柄の上昇が、当ファンドの基準価額の上昇に寄与しました。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

騰落率は+21.4%となりました。

当ファンドの騰落率はベンチマークを下回りましたが、同期間の外国株式市場が上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

** 損保ジャパン日本債券マザーファンド**

騰落率は－2.2%となりました。

国内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。

** 損保ジャパン外国債券マザーファンド**

騰落率は－2.5%となりました。

米国債券や欧州債券などの利回りが上昇したことから、基準価額は下落しました。

** 損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド**

騰落率は＋8.0%となりました。

米国債券や欧州債券などの利回りが上昇したことはマイナス要因となりましたが、円に対して米ドルやユーロなどの主要国通貨が上昇したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

** 損保ジャパンJ-REITマザーファンド**

騰落率は－4.4%となりました。

J-REIT市場が下落したことから、当ファンドの基準価格も下落しました。

- 本報告書では、ベビーファンドとマザーファンドを下記の様に統一して表記しています。

 ベビーファンド  マザーファンド

● 投資環境

1. 日本株式市場

TOPIXは20.2%の上昇となりました。

期初は堅調な企業業績、ガバナンスや資本効率改善期待などを背景に海外からの資金流入が加速し、国内株式市場は大きく上昇しました。その後も米国インフレ率鈍化による利下げ期待や国内企業の政策保有株売却の加速、積極的な株主還元などが下支え要因となり、堅調な推移が続きました。

2024年8月には米国景気後退懸念や日銀による利上げを受けて日米金利差が縮小し、急激に円高ドル安が進んだことで急落する場面もあったものの、その後の堅調な米国経済指標や企業業績推移などを背景に市場は落ち着きを取り戻しました。期末にかけては、国内外の経済および政治動向の不透明感からやや変動幅の大きい不安定な相場となりました。

2. 外国株式市場

当期の外国株式市場は上昇しました。

2024年の始めは生成AIへの投資から恩恵を受けるAI半導体関連企業を中心に企業業績が拡大し、株式市場は上昇しました。春先にはイスラエルと周辺諸国の対立激化を受けて株価が調整する場面もありましたが、欧米を中心にインフレ率が鈍化したことを受けて政策金利引き下げへの期待が高まり、株式市場全体のバリュエーションが拡張しました。夏場以降は、中国に対する米国の半導体規制強化や米国雇用統計の悪化により株式市場が再度調整する局面もありましたが、秋口からは市場の関心が米国大統領選挙に向く中でトランプ氏の再選を意識した相場の物色が進み、期を通じては、株価は上昇しました。

3. エマージング株式市場

当期のエマージング株式市場は上昇しました。

2024年の年初は、中国での不動産市場の低迷を起点とした経済指標の鈍化により株価の上値が重い展開が続きましたが、その後は生成AIの普及加速期待を受けて台湾や韓国のAI半導体関連銘柄が牽引する形で相場は大きく上昇しました。夏場以降は中国軍による台湾周辺での軍事演習や米国雇用統計の下振れなどを受けて株価が一時調整する局面も見られましたが、9月下旬に中国当局から発表された大規模な金融緩和策などの景気刺激策が好感されて市場は大きく上昇しました。10

月以降は米国大統領選挙の動向が意識され、トランプ氏の再選を受けて新興国市場からの資金流出が見られたものの、期を通じては、株価は上昇しました。

4. 日本債券市場

当期の10年国債利回りは上昇しました。

2024年1月以降、海外金利が上昇したことや、日銀が物価目標達成に向けて前向きな姿勢をみせたことなどから、利回りは上昇しました。日銀は、3月にマイナス金利政策の解除およびイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）政策の撤廃を決定し、7月に追加利上げと国債買入れの減額を決定しました。その後は、海外金利が低下し円高傾向となったことから、利回りは低下（価格は上昇）しましたが、10月に入り再び円安傾向となったことで再度利回りは上昇しました。

事業債のスプレッドは、日銀による金融正常化が慎重なペースで行われるとの見方のもと、市場のリスク選好姿勢が継続したことから、前期末対比で縮小しました。

5. 外国債券市場

当期の米国10年国債利回りは、上昇しました。

期を通じては大きな幅でのレンジ相場となりました。期初から2024年4月にかけては、堅調な米国経済や根強いインフレを背景に早期利下げ期待が後退し、利回りは上昇しました。その後、9月にかけては、景況感の悪化や雇用関連指標の軟化を受けて利下げ観測が高まり、利回りは低下しましたが、10月以降は、強い雇用統計などを背景に利下げ観測が後退したことや、米国大統領選挙でのトランプ氏の再選が意識されたことによる財政拡大懸念などを受けて、利回りは再び上昇しました。

6. 外国為替市場（主要通貨）

当期の米ドル円相場は、円安ドル高となりました。

日米金融政策見通し格差により、米ドル円相場は上下動しました。期初から2024年4月にかけては、米国の利下げ観測が後退し、日銀の金融正常化が慎重なペースで行われるとの見方のもと、円安ドル高となりました。その後、7月以降は米国の利下げ観測の進展から急速に円高ドル安が進行した局面がありましたが、10月以降は米国の利下げ観測が後退し、再び円安ドル高基調となりました。

7. 外国為替市場（エマージング通貨）

当期のエマージング通貨市場は、対円で上昇しました。

米国経済が底堅く推移し、米ドル高基調が継続したことで、エマージング通貨の下押し圧力となりました。一方、日銀が金融政策の縮小を慎重に進める姿勢を維持したことで日本円も通貨安基調で推移し、エマージング通貨は対円で上昇しました。

8. J-REIT市場

当期のJ-REIT市場は下落しました。

期初は、日銀の金融政策正常化が意識される中で、金利動向に対する不透明感が嫌気され下落する場面もあったものの、2024年3月の金融政策決定会合後は緩和的な金融環境が当面続くとの見方から反発し、横ばい圏で推移しました。

その後は、オフィス空室率の低下や賃料上昇などの良好なファンダメンタルズ、不動産時価対比で割安なバリュエーションなどが支えとなったものの、日銀による追加利上げ懸念を受けた国内長期金利上昇を嫌気して、下落しました。

9. グローバルREIT市場

当期のグローバルREIT市場は、上昇しました。

当期の前半は、米国の堅調な労働市場を背景に米国金利が上昇したことで、グローバルREIT市場は軟調に推移しましたが、その後は米国金融政策見通しの不安定さを受けてレンジ相場となりました。

当期の後半は、欧州の政治不安や金利上昇により欧州のリート価格は下落したものの、堅調な豪州株式を背景に豪州のリート価格が上昇したほか、FRB（米連邦準備理事会）が政策金利の引下げを開始したことで米国のリート価格が上昇し、グローバルREIT市場は上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオ

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

各ファンドのアセットアロケーションについては、当社が決定した基準資産配分比率を、ほぼ維持する戦略を採りました。基準資産配分比率は2024年2月、5月、8月及び11月に変更しました。

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>実質組入比率

	前期末 (2023年12月15日)		当期末 (2024年12月16日)
国内株式	5.7%	→	4.3%
外国株式	20.7%	→	21.1%
国内債券	22.7%	→	22.8%
外国債券	41.6%	→	40.7%
国内REIT	7.1%	→	7.0%
外国REIT	1.3%	→	3.0%
短期資産	0.9%	→	1.1%

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>実質組入比率

	前期末 (2023年12月15日)		当期末 (2024年12月16日)
国内株式	8.2%	→	7.2%
外国株式	32.9%	→	33.1%
国内債券	7.6%	→	7.7%
外国債券	38.7%	→	38.0%
国内REIT	9.3%	→	9.2%
外国REIT	2.5%	→	3.7%
短期資産	0.8%	→	1.1%

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>実質組入比率

	前期末 (2023年12月15日)		当期末 (2024年12月16日)
国内株式	13.2%	→	6.7%
外国株式	44.4%	→	45.3%
国内債券	3.9%	→	4.4%
外国債券	23.5%	→	26.3%
国内REIT	8.8%	→	10.2%
外国REIT	5.3%	→	6.4%
短期資産	0.9%	→	0.8%



S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.4%です。

当期も、当社独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づいたポートフォリオ構築を継続しました。当期間に行った主な銘柄入れ替えは以下の通りです。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、太陽誘電、日本電信電話、八十二銀行などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三井住友フィナンシャルグループ、住友電気工業、大阪瓦斯などでした。



S J AMスモールキャップ・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.8%です。

当期も、当社独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づいたポートフォリオ構築を継続しました。当期間に行った主な銘柄入れ替えは以下の通りです。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、日本M&Aセンターホールディングス、富士通ゼネラル、豊田合成などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、めぶきフィナンシャルグループ、日本テレビホールディングス、いよぎんホールディングスなどでした。

**SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド**

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.9%です。

ポートフォリオは当社独自の投資価値分析に基づく相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続しました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、NVIDIA（米国・情報技術）やSalesforce（米国・情報技術）などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、Meta Platforms（米国・情報技術）やQualcomm（米国・情報技術）などでした。

**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、98.6%です。

金利戦略は定量分析に基づき、2024年1月から2月はベンチマーク対比でデュレーションを長期化し、5月から7月までは短期化しました。9月以降はベンチマーク並みからベンチマーク対比短期化から長期化まで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。

個別銘柄戦略は、信用力対比で利回りの高い銘柄を多く組入れました。

**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。

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ました。

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。

**損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）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、97.3%です。

国別配分戦略は、ドルやユーロの通貨戦略と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。

なお、為替ヘッジは行っておりません。

**損保ジャパンJ-REITマザーファンド**

期を通してREITの組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.9%です。

- ・主な購入銘柄

割安度の高い銘柄を中心に購入しました。具体的には産業ファンド投資法人、日本プロロジスリート投資法人、東急リアル・エステート投資法人などです。

- ・主な売却銘柄

割安度の低下した銘柄を中心に売却しました。具体的には、日本ビルファンド投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、ザイマックス・リート投資法人などです。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

各ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。期を通じて各マザーファンドを組入れておりましたので、以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異の要因分析等についてご説明致します。

<S J AMラージキャップ・バリュー・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、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+25.9%）を6.4%下回りました。要因別では、業種配分効果はプラス要因、個別銘柄選択効果はマイナス要因となりました。業種配分効果では、輸送用機器のアンダーウェイト、銀行業や機械のオーバーウェイトなどがプラス要因、保険業のアンダーウェイト、金属製品や食料品のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では大林組、清水建設、めぶきフィナンシャルグループのオーバーウェイトなどがプラス要因、太陽誘電、ヤマトホールディングス、日本精工のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

<S J AMスモールキャップ・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、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+17.4%）を3.6%上回りました。要因別では、業種配分効果、個別銘柄選択効果ともにプラス要因となりました。業種配分効果では、銀行業や輸送用機器のオーバーウェイト、電気・ガス業のアンダーウェイトなどがプラス要因、非鉄金属や情報・通信業、その他製品のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、いよぎんホールディングス、ちゅうぎんフィナンシャルグループ、めぶきフィナンシャルグループのオーバーウェイトなどがプラス要因、フジクラのアンダーウェイト、エン・ジャパン、EIZOのオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

<SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドとの差異>

マザーファンドの騰落率は、MSCIコクサイ インデックス（配当込み）の騰落率（+35.1%）を13.7%下回りました。株式市場の上昇による低リスク運用への逆風に加え、生成AIへの期待を背景に大型グロース銘柄に物色が極端に集中するなどバリュー運用においても逆風の環境となり、当社独自の株式評価モデルが有効に作用しなかったことなどから、マイナスの超過収益となりました。個別銘柄においては、Walmart（米国・生活必需品）やSalesforce（米国・情報技術）のオーバーウェイトなどがプラス要因となったものの、NVIDIA（米国・情報技術）のアンダーウェイトやAdobe（米国・情報技術）のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

<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（-2.4%）を0.2%上回りました。

主に金利戦略で2024年5月にとったデュレーション短期化戦略と、期を通じて個別銘柄戦略において利回りの高い事業債を組み入れたこと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、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（-2.3%）を0.3%下回りました。2024年1月、2月、10月の米国と欧州のデュレーション長期化が、主なマイナス要因となりました。

<損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）の騰落率（+8.7%）を0.7%下回りました。2024年1月、2月、10月の米国と欧州のデュレーション長期化が、主なマイナス要因となりました。

<損保ジャパンJ-REIT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、東証REIT指数（配当込み）の騰落率（-5.8%）を1.4%上回りました。

ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本ビルファンド投資法人のオーバーウェイトがプラス要因となりました。

● 分配金

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。

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

各ファンドの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2期 2023.12.16～2024.12.16		
	SOMPO世界分散ファンド (安定型)<DC年金>	SOMPO世界分散ファンド (安定成長型)<DC年金>	SOMPO世界分散ファンド (成長型)<DC年金>
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	603	1,385	2,621

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。

● 今後の運用方針

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

マザーファンドの受益証券などへの投資を通して、日本を含めた世界各国の株式、債券およびリードに積極的に分散投資を行うことによって、リスクを軽減しつつ信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。

S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

S J AMスモールキャップ・マザーファンド

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

今後の運用においても、当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続します。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の投資環境モデルによる相場の方向性分析を加味して戦略を決定していくことを基本方針とします。今後も、金利戦略、債券種別戦略、個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

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。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

国別配分戦略は、ドルやユーロの通貨戦略と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、機動的にポジションを変更し、収益機会を増やす方針とします。

損保ジャパンJ-REITマザーファンド

当ファンドは主として、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している不動産投資信託（REIT）を投資対象とし、相対的に割安な銘柄を中心にポートフォリオを構築することで、安定的な配当収入の確保と、中長期的な信託財産の成長を目指します。

● 1万口当たりの費用明細

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

項目	第2期 2023.12.16～2024.12.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	96円	0.915%	(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10,524円です。
（投信会社）	（ 46）	（ 0.441）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（ 46）	（ 0.441）	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（ 3）	（ 0.033）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.020	(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
（株式）	（ 1）	（ 0.013）	
（投資信託証券）	（ 1）	（ 0.007）	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(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
（株式）	（ 0）	（ 0.002）	
（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）	（ 7）	（ 0.071）	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）	（ 0.010）	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（△ 2）	（△ 0.016）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	105	1.002	

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。

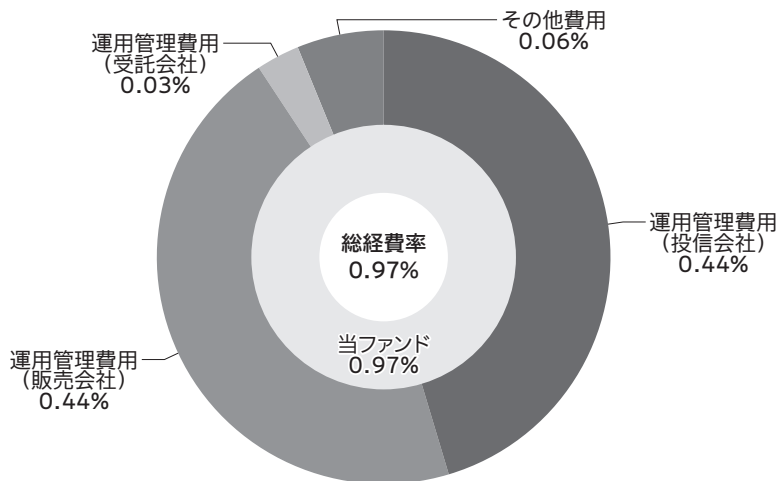
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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。

(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0.97%**です。



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. 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ます。

注5. 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。

 SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

項目	第2期 2023.12.16～2024.12.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	102円	0.915%	$(a) \text{ 信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率 (年率)} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は11,180円です。
(投信会社)	(49)	(0.441)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(49)	(0.441)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(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	4	0.035	$(b) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(2)	(0.021)	
(投資信託証券)	(2)	(0.014)	
(c) 有価証券取引税	0	0.004	$(c) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.003)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	28	0.253	$(d) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(29)	(0.263)	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)	(0.010)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(△ 2)	(△ 0.020)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	134	1.207	

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。

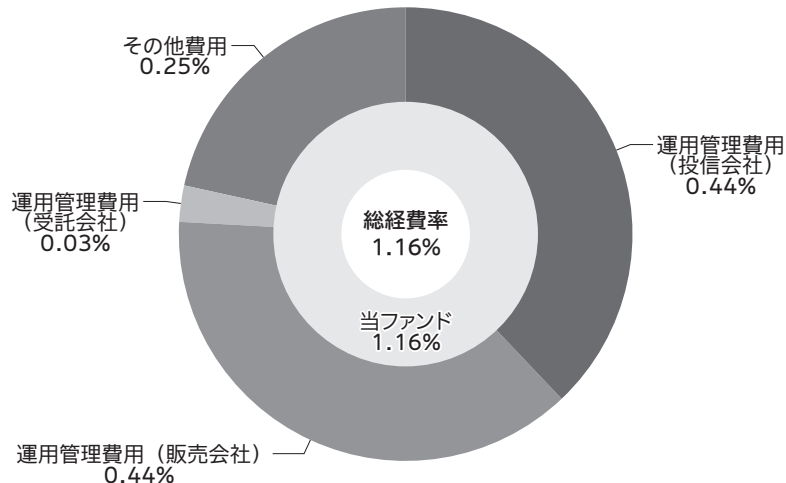
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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。

(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1.16%**です。



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. 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ます。

注5. 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。

 SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

項目	第2期 2023.12.16～2024.12.16		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	112円	0.915%	$(a) \text{ 信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率 (年率)} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は12,227円です。
(投信会社)	(54)	(0.441)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(54)	(0.441)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(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	6	0.048	$(b) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(3)	(0.028)	
(投資信託証券)	(3)	(0.021)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	$(c) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.005)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	40	0.330	$(d) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(42)	(0.342)	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)	(0.010)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(△ 3)	(△ 0.022)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	159	1.298	

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。

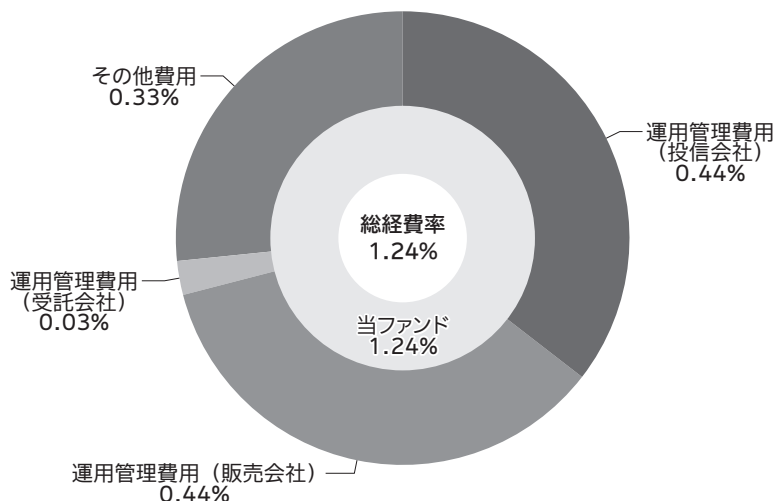
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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。

(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1.24%**です。



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．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ます。

注5．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。

〇売買及び取引の状況

(2023年12月16日～2024年12月16日)

投資信託証券

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	52	1	—	—

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	35	1	—	—
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	98	2	—	—
	小計	133	4	—	—

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	67	3	4	0.217
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	183	4	—	—
	小計	250	8	4	0.217

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 337	千円 460	千口 36	千円 50
損保ジャパン外国債券マザーファンド	440	620	55	80
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	29	60	4	10
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド	8	30	32	120
S J A M スモールキャップ・マザーファンド	—	—	23	110
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド	59	170	13	40
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	78	230	106	320

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 527	千円 720	千口 21	千円 30
損保ジャパン外国債券マザーファンド	2,096	2,960	91	130
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	238	480	—	—
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド	80	290	19	70
S J A M スモールキャップ・マザーファンド	62	290	15	70
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド	309	890	13	40
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	743	2,160	37	110

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 387	千円 530	千口 21	千円 30
損保ジャパン外国債券マザーファンド	756	1,070	63	90
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	1,064	2,140	130	260
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド	145	530	128	470
S J A M スモールキャップ・マザーファンド	108	510	97	460
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド	467	1,350	38	110
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	1,404	4,120	210	620

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2023年12月16日～2024年12月16日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	S J AMスモールキャップ・マザーファンド	SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク抑制型) マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	73,739,301千円	22,695,543千円	963,128千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	41,141,067千円	19,644,308千円	1,707,324千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.79	1.15	0.56

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 邦貨換算金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月16日～2024年12月16日)

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>

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

(2023年12月16日～2024年12月16日)

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>

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)	取引の理由
万円 1,000	万円 —	万円 —	万円 1,000	当初設定時における取得

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>

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)	取引の理由
万円 500	万円 —	万円 —	万円 500	当初設定時における取得

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>

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)	取引の理由
万円 500	万円 —	万円 —	万円 500	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2024年12月16日現在)

外国投資信託証券

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

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 MSCI EMERGING		43	43	2	364	3.1
ISHARES GLOBAL REIT ETF		40	92	2	356	3.0
合 計	口 数 ・ 金 額	83	135	4	720	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<6.0%>	

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

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

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 MSCI EMERGING		30	65	3	551	3.8
ISHARES GLOBAL REIT ETF		41	139	3	538	3.7
合 計	口 数 ・ 金 額	71	204	7	1,089	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<7.5%>	

(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) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

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 MSCI EMERGING		51	114	6	966	5.6
ISHARES GLOBAL REIT ETF		99	282	7	1,091	6.4
合 計	口 数 ・ 金 額	150	396	13	2,058	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<12.0%>	

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

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		1,712	2,013	2,724
損保ジャパン外国債券マザーファンド		2,696	3,081	4,321
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		240	265	546
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		90	66	255
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		73	50	255
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド		255	301	841
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド		714	685	2,153

(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。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		313	818	1,107
損保ジャパン外国債券マザーファンド		1,306	3,311	4,645
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		169	408	841
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		71	132	507
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		57	104	523
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド		180	476	1,329
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド		641	1,347	4,230

(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。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		185	551	746
損保ジャパン外国債券マザーファンド		309	1,001	1,405
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		568	1,502	3,096
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		132	149	571
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		104	115	581
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド		195	624	1,741
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド		974	2,167	6,805

(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。

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2024年12月16日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	720	6.0
損保ジャパン日本債券マザーファンド	2,724	22.7
損保ジャパン外国債券マザーファンド	4,321	36.0
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	546	4.6
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	255	2.1
S J AMスモールキャップ・マザーファンド	255	2.1
損保ジャパン J-R E I Tマザーファンド	841	7.0
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	2,153	17.9
コール・ローン等、その他	192	1.6
投資信託財産総額	12,007	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（769千円）の投資信託財産総額（12,007千円）に対する比率は6.4%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（1,760,364千円）の投資信託財産総額（1,763,070千円）に対する比率は99.8%です。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（16,295,988千円）の投資信託財産総額（16,365,414千円）に対する比率は99.6%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,850,879千円）の投資信託財産総額（1,865,211千円）に対する比率は99.2%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 オフショア人民元=21.1403円、1 アメリカ・ドル=153.92円、1 カナダ・ドル=108.23円、1 メキシコ・ペソ=7.6575円、1 ユーロ=161.91円、1 イギリス・ポンド=194.45円、1 スイス・フラン=172.63円、1 スウェーデン・クローナ=14.05円、1 ノルウェー・クローネ=13.82円、1 デンマーク・クローネ=21.71円、1 ポーランド・ズロチ=37.9817円、1 オーストラリア・ドル=98.03円、1 香港・ドル=19.79円、1 シンガポール・ドル=114.18円、1 マレーシア・リングgit=34.5708円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年12月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12, 007, 849
コール・ローン等	188, 077
投資信託受益証券(評価額)	720, 822
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	2, 724, 561
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	4, 321, 830
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし) マザーファンド(評価額)	546, 929
SJAMテラジキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	255, 698
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	255, 156
損保ジャパンJ-REITマザーファンド(評価額)	841, 561
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク削減型) マザーファンド(評価額)	2, 153, 215
(B) 負債	52, 826
未払信託報酬	52, 333
その他未払費用	493
(C) 純資産総額(A－B)	11, 955, 023
元本	11, 274, 781
次期繰越損益金	680, 242
(D) 受益権総口数	11, 274, 781口
1万口当たり基準価額(C／D)	10, 603円

(注1) 信託財産に係る期首元本額10, 173, 838円、期中追加設定元本額1, 100, 943円、期中一部解約元本額0円
(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0603円

○損益の状況（2023年12月16日～2024年12月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	14, 546
受取配当金	14, 542
受取利息	5
支払利息	△ 1
(B) 有価証券売買損益	436, 561
売買益	625, 389
売買損	△188, 828
(C) 信託報酬等	△106, 517
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	344, 590
(E) 前期繰越損益金	273, 042
(F) 追加信託差損益金	62, 610
(配当等相当額)	(30, 100)
(売買損益相当額)	(32, 510)
(G) 計(D＋E＋F)	680, 242
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	680, 242
追加信託差損益金	62, 610
(配当等相当額)	(31, 702)
(売買損益相当額)	(30, 908)
分配準備積立金	617, 632

(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（2023年12月16日～2024年12月16日）は以下の通りです。

項 目	2023年12月16日～ 2024年12月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	197, 568円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	147, 022円
c. 信託約款に規定する収益調整金	62, 610円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	273, 042円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	680, 242円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	603円
g. 分配金	0円

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2024年12月16日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,089	7.5
損保ジャパン日本債券マザーファンド	1,107	7.6
損保ジャパン外国債券マザーファンド	4,645	32.0
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	841	5.8
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	507	3.5
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	523	3.6
損保ジャパンJ-REITマザーファンド	1,329	9.2
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	4,230	29.2
コール・ローン等、その他	224	1.6
投資信託財産総額	14,495	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（1,112千円）の投資信託財産総額（14,495千円）に対する比率は7.7%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（1,760,364千円）の投資信託財産総額（1,763,070千円）に対する比率は99.8%です。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（16,295,988千円）の投資信託財産総額（16,365,414千円）に対する比率は99.6%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,850,879千円）の投資信託財産総額（1,865,211千円）に対する比率は99.2%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 オフショア人民元=21.1403円、1 アメリカ・ドル=153.92円、1 カナダ・ドル=108.23円、1 メキシコ・ペソ=7.6575円、1 ユーロ=161.91円、1 イギリス・ポンド=194.45円、1 スイス・フラン=172.63円、1 スウェーデン・クローナ=14.05円、1 ノルウェー・クローネ=13.82円、1 デンマーク・クローネ=21.71円、1 ポーランド・ズロチ=37.9817円、1 オーストラリア・ドル=98.03円、1 香港・ドル=19.79円、1 シンガポール・ドル=114.18円、1 マレーシア・リングgit=34.5708円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,495,234
コール・ローン等	220,454
投資信託受益証券(評価額)	1,089,345
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	1,107,965
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	4,645,118
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	841,291
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	507,740
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	523,526
損保ジャパンJ-REITマザーファンド(評価額)	1,329,502
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク分散型)マザーファンド(評価額)	4,230,293
(B) 負債	55,707
未払信託報酬	55,191
その他未払費用	516
(C) 純資産総額(A-B)	14,439,527
元本	12,682,863
次期繰越損益金	1,756,664
(D) 受益権総口数	12,682,863口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,385円

(注1) 信託財産に係る期首元本額5,335,472円、期中追加設定元本額7,415,991円、期中一部解約元本額68,600円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.1385円

○損益の状況 (2023年12月16日～2024年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,542
受取配当金	16,531
受取利息	11
(B) 有価証券売買損益	641,094
売買益	773,282
売買損	△ 132,188
(C) 信託報酬等	△ 115,817
(D) 当期損益金(A+B+C)	541,819
(E) 前期繰越損益金	341,849
(F) 追加信託差損益金	872,996
(配当等相当額)	(479,221)
(売買損益相当額)	(393,775)
(G) 計(D+E+F)	1,756,664
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,756,664
追加信託差損益金	872,996
(配当等相当額)	(493,314)
(売買損益相当額)	(379,682)
分配準備積立金	883,668

(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(2023年12月16日～2024年12月16日)は以下の通りです。

項 目	2023年12月16日～ 2024年12月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	220,136円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	321,683円
c. 信託約款に規定する収益調整金	872,996円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	341,849円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,756,664円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,385円
g. 分配金	0円

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2024年12月16日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,058	12.0
損保ジャパン日本債券マザーファンド	746	4.3
損保ジャパン外国債券マザーファンド	1,405	8.2
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	3,096	18.0
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	571	3.3
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	581	3.4
損保ジャパンJ-REITマザーファンド	1,741	10.1
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	6,805	39.6
コール・ローン等、その他	204	1.1
投資信託財産総額	17,207	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（2,082千円）の投資信託財産総額（17,207千円）に対する比率は12.1%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（1,760,364千円）の投資信託財産総額（1,763,070千円）に対する比率は99.8%です。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（16,295,988千円）の投資信託財産総額（16,365,414千円）に対する比率は99.6%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,850,879千円）の投資信託財産総額（1,865,211千円）に対する比率は99.2%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 オフショア人民元＝21.1403円、1 アメリカ・ドル＝153.92円、1 カナダ・ドル＝108.23円、1 メキシコ・ペソ＝7.6575円、1 ユーロ＝161.91円、1 イギリス・ポンド＝194.45円、1 スイス・フラン＝172.63円、1 スウェーデン・クローナ＝14.05円、1 ノルウェー・クローネ＝13.82円、1 デンマーク・クローネ＝21.71円、1 ポーランド・ズロチ＝37.9817円、1 オーストラリア・ドル＝98.03円、1 香港・ドル＝19.79円、1 シンガポール・ドル＝114.18円、1 マレーシア・リングgit＝34.5708円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,207,913
コール・ローン等	200,643
投資信託受益証券(評価額)	2,058,479
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	746,443
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	1,405,309
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	3,096,646
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	571,961
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	581,281
損保ジャパンJ-REITマザーファンド(評価額)	1,741,227
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク分散型)マザーファンド(評価額)	6,805,924
(B) 負債	61,662
未払信託報酬	61,077
その他未払費用	585
(C) 純資産総額(A-B)	17,146,251
元本	13,584,949
次期繰越損益金	3,561,302
(D) 受益権総口数	13,584,949口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,622円

(注1) 信託財産に係る期首元本額5,764,785円、期中追加設定元本額8,928,502円、期中一部解約元本額1,108,338円
(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.2622円

○損益の状況 (2023年12月16日～2024年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	26,418
受取配当金	51,861
受取利息	△ 25,443
(B) 有価証券売買損益	1,103,462
売買益	1,263,814
売買損	△ 160,352
(C) 信託報酬等	△ 137,583
(D) 当期損益金(A+B+C)	992,297
(E) 前期繰越損益金	578,639
(F) 追加信託差損益金	1,990,366
(配当等相当額)	(978,226)
(売買損益相当額)	(1,012,140)
(G) 計(D+E+F)	3,561,302
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,561,302
追加信託差損益金	1,990,366
(配当等相当額)	(994,729)
(売買損益相当額)	(995,637)
分配準備積立金	1,570,936

(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 (2023年12月16日～2024年12月16日) は以下の通りです。

項 目	2023年12月16日～ 2024年12月16日
a. 配当等収益(費用控除後)	253,774円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	738,523円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,990,366円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	578,639円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,561,302円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,621円
g. 分配金	0円

S J A M ラ ー ジ キ ャ ッ プ ・ バ リ ュ ー ・ マ ザ ー フ ァ ン ド

運 用 報 告 書

第18期（決算日 2024年 2 月20日）

＜計算期間 2023年 2 月21日～2024年 2 月20日＞

S J A M ラ ー ジ キ ャ ッ プ ・ バ リ ュ ー ・ マ ザ ー フ ァ ン ド の 第 18 期 の 運 用 状 況 を ご 報 告 申 し 上 げ ま す 。

■ 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。 「Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）」を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

○ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2020年 2 月20日)	18,242	0.4	1,222.62	2.4	98.5	—	34,453
15期(2021年 2 月22日)	19,541	7.1	1,320.04	8.0	99.0	—	32,647
16期(2022年 2 月21日)	22,453	14.9	1,498.62	13.5	98.3	—	26,905
17期(2023年 2 月20日)	26,384	17.5	1,698.20	13.3	99.1	—	40,555
18期(2024年 2 月20日)	35,116	33.1	2,442.80	43.8	98.8	—	38,922

(注 1) 基準価額は 1 万口当たり（以下同じ）。

(注 2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータル リターンインデックス)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2023年 2月20日	円	%		%	%	%
	26,384	—	1,698.20	—	99.1	—
2月末	26,411	0.1	1,689.46	△ 0.5	99.1	—
3月末	25,747	△ 2.4	1,677.36	△ 1.2	97.1	—
4月末	27,094	2.7	1,736.75	2.3	97.6	—
5月末	27,731	5.1	1,800.09	6.0	96.7	—
6月末	29,834	13.1	1,995.29	17.5	99.0	—
7月末	30,886	17.1	2,064.41	21.6	99.1	—
8月末	31,345	18.8	2,089.25	23.0	99.3	—
9月末	32,976	25.0	2,166.43	27.6	97.8	—
10月末	32,119	21.7	2,086.09	22.8	97.1	—
11月末	32,934	24.8	2,166.43	27.6	97.1	—
12月末	32,412	22.8	2,128.28	25.3	97.6	—
2024年 1月末	34,641	31.3	2,339.05	37.7	99.5	—
(期 末) 2024年 2月20日	35,116	33.1	2,442.80	43.8	98.8	—

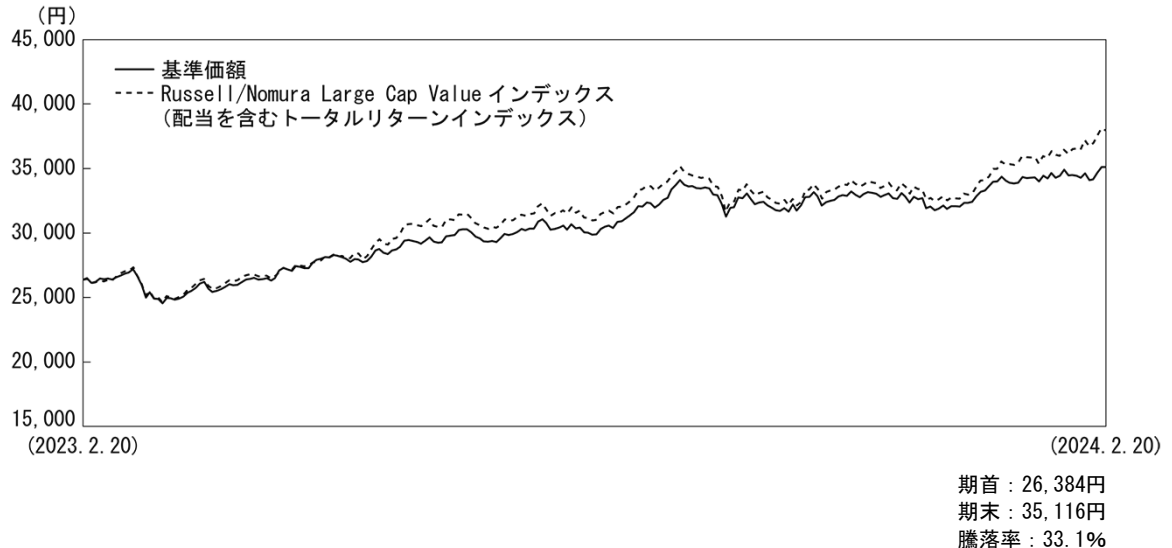
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2023年2月21日～2024年2月20日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の推移は、2023年2月20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+33.1%となりました。

国内株式市場が上昇する中、当ファンドの基準価額も上昇しました。

アイシン、三菱UFJフィナンシャル・グループ、本田技研工業、三井住友フィナンシャルグループ、鹿島建設、住友重機械工業などがプラスに寄与しました。

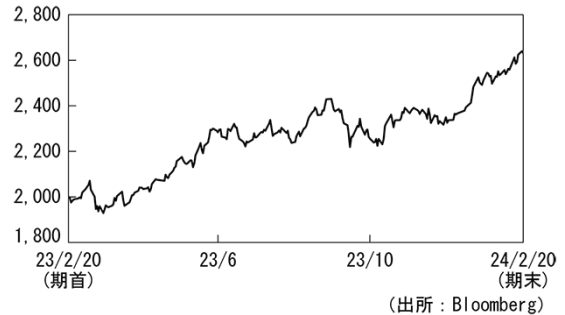
■投資環境

TOPIXは31.6%の上昇となりました。

期初は、米欧の金融システム不安の高まりから急落する場面もあったものの、政府、中央銀行の迅速な対応に加えて、東証の要請（資本コストや株価の重視、投資家対話の開示、正確な情報開示）を契機に国内企業の資本効率改善への期待も高まり、海外投資家が大幅な買い越しに転じたことから上昇しました。

その後は、FRB（米連邦準備理事会）の引き締めの金融政策が長期化することへの警戒や中東の地政学リスクの高まりなどから上値が重くなる時期もあったものの、期末にかけては、米国の雇用統計やCPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことで、FRBによる2024年早期の利下げ期待が高まったことや、海外投資家による大幅な買い越しを背景に上昇しました。

TOPIX（東証株価指数）の推移



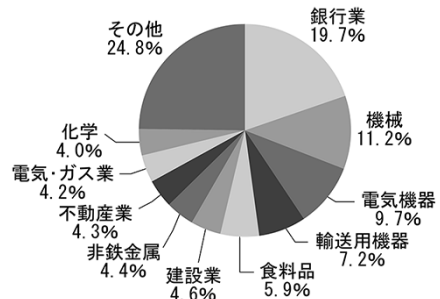
■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.8%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、大阪瓦斯、太陽誘電、大林組など、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三菱UFJフィナンシャル・グループ、鹿島建設、アイシンなどです。

業種別構成比率



（注1）比率は、第18期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

（注2）端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（+43.8%）を10.8%下回りました。

要因別では、業種配分効果、銘柄選択効果ともにマイナス要因となりました。業種構成では、医薬品、情報・通信業のアンダーウェイト、金属製品のオーバーウェイトなどがプラス要因に、卸売業のアンダーウェイト、繊維製品、パルプ・紙のオーバーウェイトなどがマイナス要因になりました。個別銘柄では、アイシン、鹿島建設、日本テレビホールディングスのオーバーウェイトなどがプラス要因に、東レのオーバーウェイト、トヨタ自動車、三菱商事のアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

■今後の運用方針

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年2月21日～2024年2月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 26 (26)	% 0.085 (0.085)	(a) 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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 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	26	0.086	
期中の平均基準価額は30,344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

(2023年2月21日～2024年2月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
内	上場	14,832	16,975,771	13,929	27,469,038
		(2,025)	()		

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2023年2月21日～2024年2月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	44,444,809千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	34,784,024千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.27

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2023年2月21日～2024年2月20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

(2024年2月20日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (4.6%)			
大林組	—	794.3	1,126,714
鹿島建設	990.7	—	—
大和ハウス工業	146.7	—	—
日揮ホールディングス	591.6	465.1	650,442

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (5.9%)			
日本ハム	169.5	201.4	1,058,961
キリンホールディングス	1,002.7	559.1	1,202,344
繊維製品 (3.4%)			
東レ	2,206.7	1,894	1,307,238

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
パルプ・紙 (3.2%)			
王子ホールディングス	1,777.2	2,242.1	1,243,244
化学 (4.0%)			
旭化成	983.7	1,176.5	1,237,678
エア・ウォーター	—	142.6	310,440
医薬品 (2.9%)			
武田薬品工業	107.9	103.1	461,063
サワイグループホールディングス	145.7	105.9	636,035
石油・石炭製品 (1.7%)			
ENEOSホールディングス	—	998.9	645,688
鉄鋼 (—%)			
J F Eホールディングス	341.7	—	—
非鉄金属 (4.4%)			
住友金属鉱山	—	72.7	301,923
住友電気工業	498.3	636.8	1,368,164
金属製品 (1.3%)			
リンナイ	—	145.7	514,903
機械 (11.2%)			
ナブテスコ	—	128	316,928
住友重機械工業	308.4	233	1,060,849
日本精工	2,067.7	1,506.6	1,215,223
THK	381.4	112.8	360,283
マキタ	452.4	343.9	1,333,644
電気機器 (9.7%)			
パナソニック ホールディングス	494	364.8	519,657
アルプスアルパイン	508.6	375.3	394,627
スタンレー電気	400	298.2	767,119
京セラ	73.5	461.4	1,022,231
太陽誘電	—	306.8	1,039,745
輸送用機器 (7.2%)			
アイシン	534.2	126	687,582
本田技研工業	495.9	980.6	1,714,088
S U B A R U	228.1	111.5	374,528

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
電気・ガス業 (4.2%)			
東京瓦斯	537.3	—	—
大阪瓦斯	—	519.1	1,603,499
陸運業 (3.9%)			
ヤマトホールディングス	382.2	304.2	731,144
NIPPON EXPRESSホールディングス	—	93.8	756,121
情報・通信業 (3.3%)			
日本テレビホールディングス	537.4	330.6	722,361
日本電信電話	—	3,086.8	560,562
卸売業 (1.0%)			
スズケン	221.4	75.8	373,239
銀行業 (19.7%)			
めぶきフィナンシャルグループ	—	1,295.4	568,810
コンコルディア・フィナンシャルグループ	1,151.3	974.7	710,556
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,226.2	1,106.6	1,646,067
三井住友トラスト・ホールディングス	392.1	407.4	1,209,774
三井住友フィナンシャルグループ	487.3	323.3	2,608,384
八十二銀行	—	959.9	841,160
保険業 (2.3%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	123.3	—	—
第一生命ホールディングス	194.8	257.7	876,695
その他金融業 (—%)			
クレディセゾン	423.5	—	—
不動産業 (4.3%)			
三井不動産	78.9	—	—
三菱地所	435.4	780.8	1,665,446
サービス業 (1.8%)			
総合警備保障	232.6	855.2	694,764
合 計	株 数 ・ 金 額	23,330	26,258
	銘柄数<比率>	37	42

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	38,439,941	96.3
コール・ローン等、その他	1,494,753	3.7
投資信託財産総額	39,934,694	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 (2024年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	39,934,694,265
コール・ローン等	440,079,516
株式(評価額)	38,439,941,340
未収入金	990,669,709
未収配当金	64,003,700
(B) 負債	1,011,702,310
未払金	1,011,701,032
未払利息	1,278
(C) 純資産総額(A－B)	38,922,991,955
元本	11,084,224,288
次期繰越損益金	27,838,767,667
(D) 受益権総口数	11,084,224,288口
1万口当たり基準価額(C／D)	35,116円

(注1) 信託財産に係る期首元本額15,371,038,349円、期中追加設定元本額688,701,107円、期中一部解約元本額4,975,515,168円

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

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド (F o F s 用) (適格機関投資家専用)	5,724,663,236円
ハッピーエイジング20	1,852,210,569円
ハッピーエイジング30	1,554,781,935円
ハッピーエイジング40	1,223,693,253円
ハッピーエイジング50	308,979,284円
ハッピーエイジング60	64,814,795円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	158,253,745円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	102,614,625円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	75,882,564円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	17,962,689円
SOMPO世界分散ファンド (安定型) <DC年金>	93,848円
SOMPO世界分散ファンド (安定成長型) <DC年金>	93,648円
SOMPO世界分散ファンド (成長型) <DC年金>	180,097円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3.5116円

○損益の状況 (2023年2月21日～2024年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,119,000,363
受取配当金	1,119,092,290
その他収益金	453
支払利息	△ 92,380
(B) 有価証券売買損益	8,753,815,898
売買益	9,695,530,700
売買損	△ 941,714,802
(C) 保管費用等	△ 354,106
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	9,872,462,155
(E) 前期繰越損益金	25,184,404,624
(F) 追加信託差損益金	1,379,668,893
(G) 解約差損益金	△ 8,597,768,005
(H) 計(D＋E＋F＋G)	27,838,767,667
次期繰越損益金(H)	27,838,767,667

(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。

S J A Mスモールキャップ・マザーファンド

運用報告書

第17期（決算日 2024年9月6日）

＜計算期間 2023年9月7日～2024年9月6日＞

S J A Mスモールキャップ・マザーファンドの第17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	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。 「Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）」を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2020年9月7日)	21,619	2.5	835.06	5.7	98.9	—	9,491
14期(2021年9月6日)	26,898	24.4	1,033.21	23.7	99.0	—	11,961
15期(2022年9月6日)	28,166	4.7	989.42	△ 4.2	97.6	—	13,063
16期(2023年9月6日)	41,259	46.5	1,224.82	23.8	99.8	—	17,289
17期(2024年9月6日)	47,887	16.1	1,330.00	8.6	98.4	—	19,970

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

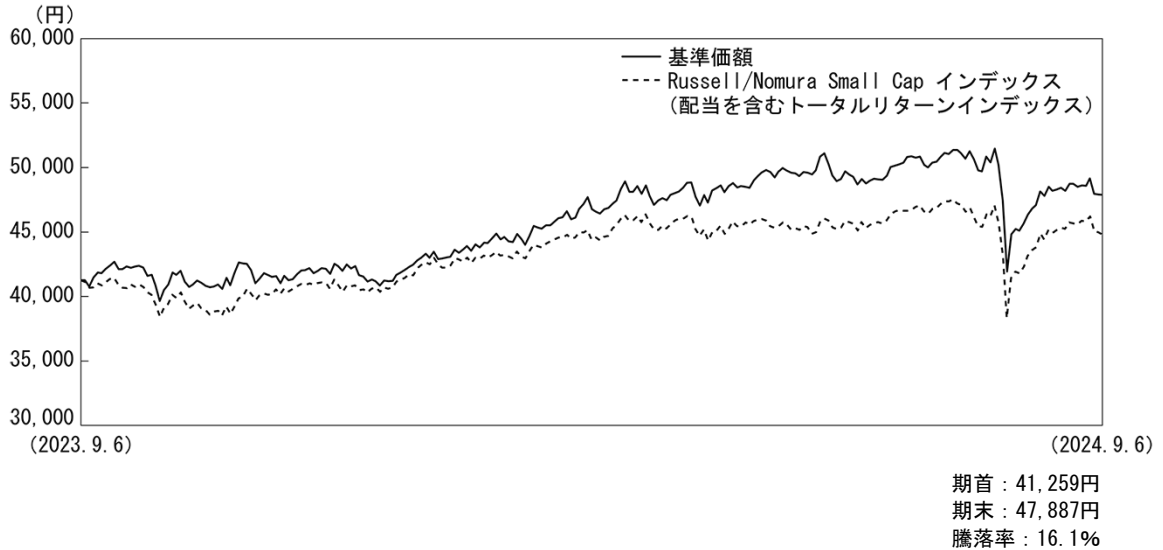
年 月 日	基 準	価 額	Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当を含むトータル リターンインデックス)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年 9 月 6 日	41,259	—	1,224.82	—	99.8	—
9 月末	41,588	0.8	1,197.84	△ 2.2	98.9	—
10月末	41,837	1.4	1,165.92	△ 4.8	98.3	—
11月末	41,999	1.8	1,218.53	△ 0.5	96.2	—
12月末	42,067	2.0	1,230.25	0.4	97.4	—
2024年 1 月末	44,172	7.1	1,281.57	4.6	98.4	—
2 月末	46,156	11.9	1,323.43	8.1	98.6	—
3 月末	48,599	17.8	1,376.26	12.4	98.4	—
4 月末	48,785	18.2	1,360.25	11.1	97.5	—
5 月末	50,838	23.2	1,360.99	11.1	97.3	—
6 月末	50,372	22.1	1,384.82	13.1	96.6	—
7 月末	51,467	24.7	1,397.09	14.1	99.8	—
8 月末	48,617	17.8	1,362.11	11.2	98.6	—
(期 末)						
2024年 9 月 6 日	47,887	16.1	1,330.00	8.6	98.4	—

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2023年9月7日～2024年9月6日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク (Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)) の推移は、2023年9月6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

騰落率は+16.1%となりました。

国内株式市場が上昇する中、期を通じて株式を高位に組入れていた当ファンドの基準価額も上昇しました。

個別銘柄では、日本テレビホールディングス、めぶきフィナンシャルグループ、セリア、サワイグループホールディングス、群馬銀行、いよぎんホールディングスなどの保有銘柄が上昇したことで基準価額は上昇しました。

■投資環境

TOPIXは8.6%の上昇となりました。

期初は、FRB（米連邦準備理事会）の引き締めの金融政策の長期化懸念や中東の地政学リスクの上昇などが上値を抑えた一方、国内企業業績の改善などから底堅く推移しました。

その後は堅調な企業業績、円安ドル高の進行、ガバナンスや資本効率改善の期待などを背景に海外からの資金流入が加速し、また日銀がマイナス金利解除に踏み切り、デフレ脱却期待が高まったことなどから大幅上昇となりました。

期末にかけては、国内企業が積極的な株主還元策を実行していることを好感し上昇する局面があったものの、米国の景気後退懸念が高まったことや日銀が継続的に利上げする方針を示したことで、日米金利差が縮小し急激に円高ドル安が進んだことが重石となり下落しました。

TOPIX（東証株価指数）の推移



■当該投資信託のポートフォリオ

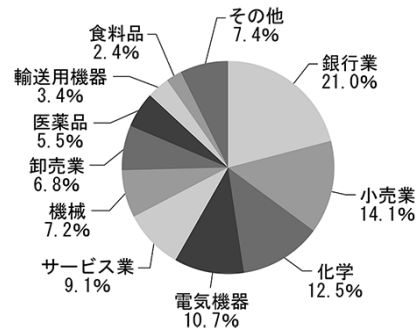
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.4%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、セリア、富士通ゼネラル、山陰合同銀行などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、めぶきフィナンシャルグループ、八十二銀行、いよぎんホールディングスなどでした。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第17期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+8.6%）を7.5%上回りました。

業種配分効果では銀行業のオーバーウェイト、鉄鋼、輸送用機器のアンダーウェイトなどがプラス要因に、非鉄金属、情報・通信業、建設業のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、めぶきフィナンシャルグループ、日本テレビホールディングス、セリアのオーバーウェイトなどがプラス要因に、ジェイテクト、E I Z Oのオーバーウェイト、フジクラのアンダーウェイトなどがマイナス要因になりました。

■今後の運用方針

当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づき銘柄を選択していくことを基本方針とします。今後も、固有の割安要因に着目した個別銘柄選択を中心とするポートフォリオ構築によって、中長期的に着実な信託財産の成長を目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年9月7日～2024年9月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 41 (41)	% 0.089 (0.089)	(a) 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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 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	41	0.090	
期中の平均基準価額は46,374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

(2023年9月7日～2024年9月6日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 6,875 (346)	千円 11,022,036 (ー)	千株 7,654	千円 10,855,495

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○ 株式売買比率

(2023年9月7日～2024年9月6日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	21,877,531千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,769,473千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.16

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○ 利害関係人との取引状況等

(2023年9月7日～2024年9月6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

(2024年9月6日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (－%)			
エクシオグループ	63.6	—	—
食料品 (2.4%)			
森永乳業	94.3	121.3	418,242
雪印メグミルク	—	18.8	50,948
繊維製品 (1.0%)			
東洋紡	187.3	205	202,745
日本毛織	13	—	—
パルプ・紙 (1.9%)			
大王製紙	—	94.6	80,239
レンゴー	38.7	93.8	92,674
ザ・バック	55.5	54.7	206,219
化学 (12.5%)			
住友精化	40.9	38.2	199,786
クレハ	—	17	46,393
東亜合成	185.2	214.4	341,860
デンカ	—	28.1	62,382
日本触媒	25.5	223.3	376,930
カネカ	14	28.4	106,500
KHネオケム	—	35.1	71,744
日本ゼオン	—	121.3	146,712
日本化薬	107.7	168	216,804
三洋化成工業	9.6	46.6	187,565
太陽ホールディングス	35.6	—	—
D I C	25.9	75.2	237,030
a r t i e n c e	116.7	13.8	52,164
マンダム	29	140	173,460
タカラバイオ	—	185.2	185,755
エフピコ	—	18.3	52,155
医薬品 (5.5%)			
日本新薬	—	82	287,410
栄研化学	29	—	—
東和薬品	66.7	—	—
杏林製薬	91.7	128.8	200,928
サワイグループホールディングス	90.1	96	585,120

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ガラス・土石製品 (－%)			
太平洋セメント	27.4	—	—
鉄鋼 (0.2%)			
共英製鋼	91.3	25.7	43,381
非鉄金属 (－%)			
三井金属鉱業	7.3	—	—
金属製品 (1.1%)			
東プレ	117.2	117	208,026
機械 (7.2%)			
オーエスジー	19.3	75.4	149,895
ジェイテクト	415.7	790.6	872,427
不二越	41.3	62.6	189,365
スター精密	9	111	209,568
電気機器 (10.7%)			
明電舎	27.9	—	—
マブチモーター	94.5	186.6	400,630
E I Z O	96.8	97.4	428,073
アンリツ	—	46.4	51,782
富士通ゼネラル	—	225.6	438,679
アルプスアルパイン	112.4	—	—
コーセル	140.3	142.9	168,193
イリソ電子工業	38.2	79	199,080
カシオ計算機	—	47.2	54,681
ニチコン	—	201.1	194,262
市光工業	352.3	368.1	159,019
輸送用機器 (3.4%)			
トヨタ紡織	—	134.2	252,363
ユニプレス	—	18.8	21,375
豊田合成	63.7	139.7	347,783
エフ・シー・シー	38.7	—	—
テイ・エス テック	14.5	26.1	47,345
精密機器 (0.5%)			
シチズン時計	198.2	46.4	42,595
メニコン	—	38.4	51,609
セイコーグループ	10	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
その他製品 (－%)			
フジシールインターナショナル	33.8	—	—
リンテック	69.9	—	—
電気・ガス業 (－%)			
沖縄電力	75.3	—	—
東邦瓦斯	92.7	—	—
陸運業 (0.2%)			
福山通運	7.7	12.1	46,464
セイノーホールディングス	19.2	—	—
情報・通信業 (1.7%)			
日本テレビホールディングス	340.9	—	—
テレビ朝日ホールディングス	42.7	174.3	342,499
卸売業 (6.8%)			
第一興商	—	124.3	209,072
日本ライフライン	367.9	373.3	438,627
シークス	—	166.2	177,169
東邦ホールディングス	140	—	—
P A L T A C	—	12.1	53,324
トラスコ中山	129.2	150.7	370,571
スズケン	33.5	17.3	90,496
小売業 (14.1%)			
セリア	15.5	189.8	663,351
アルペン	8.5	46.3	98,989
ドトール・日レスホールディングス	—	36	81,432
ユナイテッドアローズ	26.1	114.9	252,780
コメリ	58.6	57.8	216,172
青山商事	176.7	101.2	137,429
イズミ	12.5	64.6	226,939
平和堂	—	45.5	112,157
ゼビオホールディングス	146	216.4	270,283
ケーズホールディングス	230.5	434	678,993
バローホールディングス	28.8	18.6	41,161
銀行業 (21.0%)			
いよぎんホールディングス	497.3	38.8	52,399

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	204.5	372.7	554,577
めぶきフィナンシャルグループ	1,642.6	—	—
九州フィナンシャルグループ	411.5	65	44,713
西日本フィナンシャルホールディングス	298	331	545,819
第四北越フィナンシャルグループ	98.7	122.5	617,400
ひろぎんホールディングス	278.9	314.2	350,804
十六フィナンシャルグループ	50.1	11	44,935
群馬銀行	640.9	85.7	82,477
七十七銀行	19.5	—	—
八十二銀行	625.6	—	—
滋賀銀行	32.9	94.9	315,542
百五銀行	454.5	90.3	50,658
ほくほくフィナンシャルグループ	283.4	338.1	562,429
山陰合同銀行	93.1	354.5	447,733
北洋銀行	1,104	1,119.9	451,319
不動産業 (0.7%)			
パーク 2 4	—	74.6	128,871
ゴールドクレスト	66.9	—	—
サービス業 (9.1%)			
日本M&Aセンターホールディングス	—	500.2	325,880
U T グループ	42	—	—
総合警備保障	360.1	197	201,925
H. U. グループホールディングス	41.1	64.7	170,452
ビー・エム・エル	19.3	37	100,085
エン・ジャパン	145.2	160.5	394,027
ベルシステム 2 4 ホールディングス	16.6	120.8	186,394
ソラスト	232.8	442.3	248,572
カナモト	57.2	56.9	161,880
合 計	株 数 ・ 金 額	13,008	12,576
	銘柄数<比率>	86	86
			19,658,719
			<98.4%>

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年9月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	19,658,719	98.4
コール・ローン等、その他	329,744	1.6
投資信託財産総額	19,988,463	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 (2024年9月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	19,988,463,110
コール・ローン等	289,328,369
株式(評価額)	19,658,719,100
未収入金	21,074,270
未収配当金	19,340,500
未収利息	871
(B) 負債	18,101,484
未払金	18,101,484
(C) 純資産総額(A－B)	19,970,361,626
元本	4,170,291,572
次期繰越損益金	15,800,070,054
(D) 受益権総口数	4,170,291,572口
1万口当たり基準価額(C／D)	47,887円

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,190,436,358円、期中追加設定元本額367,802,017円、期中一部解約元本額387,946,803円

(注2) 当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

ハッピーエイジング20	1,469,160,046円
ハッピーエイジング30	1,203,155,722円
ハッピーエイジング40	927,427,551円
ハッピーエイジング50	231,168,811円
ハッピーエイジング60	46,430,166円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	129,311,112円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	83,231,928円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	63,074,844円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	17,114,498円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	52,800円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	85,550円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	78,544円

(注3) 当期末における1口当たりの純資産総額 4.7887円

○損益の状況 (2023年9月7日～2024年9月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	538,270,832
受取配当金	538,290,890
受取利息	15,539
その他収益金	4,148
支払利息	△ 39,745
(B) 有価証券売買損益	2,240,798,341
売買益	3,347,639,923
売買損	△ 1,106,841,582
(C) 保管費用等	△ 102,935
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,778,966,238
(E) 前期繰越損益金	13,098,999,030
(F) 追加信託差損益金	1,274,567,983
(G) 解約差損益金	△ 1,352,463,197
(H) 計(D＋E＋F＋G)	15,800,070,054
次期繰越損益金(H)	15,800,070,054

(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。

SOMPO外国株式アクティブバリュース（リスク抑制型）マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2024年11月5日）

＜計算期間 2023年11月7日～2024年11月5日＞

SOMPO外国株式アクティブバリュース（リスク抑制型）マザーファンドの第8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	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 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		株 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	期 騰 落 中 率	(注 2)	期 騰 落 中 率			
4期(2020年11月5日)	13,189	△ 5.8	3,605.59	5.1	89.4	4.7	606
5期(2021年11月5日)	18,740	42.1	5,398.02	49.7	94.0	2.1	1,056
6期(2022年11月7日)	20,549	9.7	5,565.44	3.1	94.2	1.5	1,252
7期(2023年11月6日)	24,997	21.6	6,639.13	19.3	96.5	0.7	1,461
8期(2024年11月5日)	30,456	21.8	8,800.53	32.6	98.4	0.5	1,814

(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MSCIコクサインデックス（配当込み）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ベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算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 (注 2)	マ ー ク 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率				
(期 首) 2023年11月 6 日	円	%		%	%	%
	24,997	—	6,639.13	—	96.5	0.7
11月末	25,763	3.1	6,834.89	2.9	95.7	0.6
12月末	26,031	4.1	6,965.08	4.9	96.1	0.7
2024年1月末	27,498	10.0	7,383.24	11.2	97.6	0.7
2月末	28,337	13.4	7,742.73	16.6	97.0	0.6
3月末	29,002	16.0	8,070.65	21.6	95.0	0.6
4月末	29,103	16.4	8,179.15	23.2	98.1	0.4
5月末	29,444	17.8	8,377.57	26.2	96.5	0.4
6月末	31,141	24.6	8,892.20	33.9	97.4	0.5
7月末	29,914	19.7	8,393.78	26.4	93.7	0.4
8月末	29,442	17.8	8,250.60	24.3	96.7	0.5
9月末	29,552	18.2	8,352.26	25.8	98.1	0.5
10月末	31,061	24.3	8,988.52	35.4	98.6	0.5
(期 末) 2024年11月 5 日						
	30,456	21.8	8,800.53	32.6	98.4	0.5

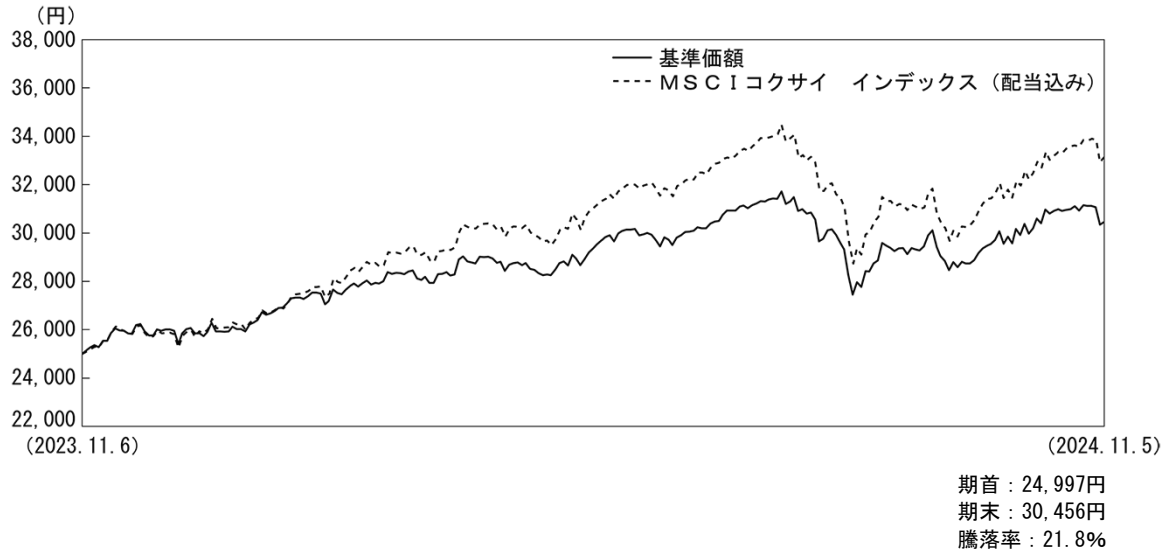
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはMSCIコクサイ インデックス（配当込み）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ベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。

○運用経過

(2023年11月7日～2024年11月5日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（MSCI コクサイ インデックス（配当込み））の推移は、2023年11月6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います。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+21.8%となりました。

当ファンドの騰落率はベンチマークを下回りましたが、同期間の外国株式市場が上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

■投資環境

○米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

引き締めの金融政策にもかかわらず米国経済が想定以上に好調さを維持するなか、企業業績は堅調に拡大しました。また、物価上昇スピードの鈍化から政策金利引き下げ期待が高まったことや、生成AIの普及による業績への恩恵が大型テクノロジー銘柄を中心に期待されたことによって、株式市場全体のバリュエーションが拡張しました。

その結果、地政学リスクが懸念される局面があったものの、株式市場は期を通じて上昇基調で推移しました。

○欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

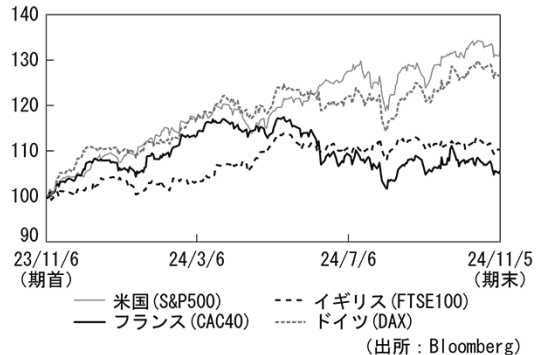
ユーロ圏のGDP成長は緩やかにボトムアウトしながらも潜在成長率を大きく下回る水準が続き、企業業績も緩やかな伸びに留まりました。その一方で、物価高の鈍化を背景に利下げ期待が高まり、2024年半ばまではバリュエーションが拡大し、株価が上昇しました。その後、2024年6月に欧州中央銀行（ECB）が利下げを開始しましたが、フランスの政情不安や中東情勢の悪化を受け、株価は方向感を失いました。

○アジア株式市場

アジア株式市場は上昇しました。

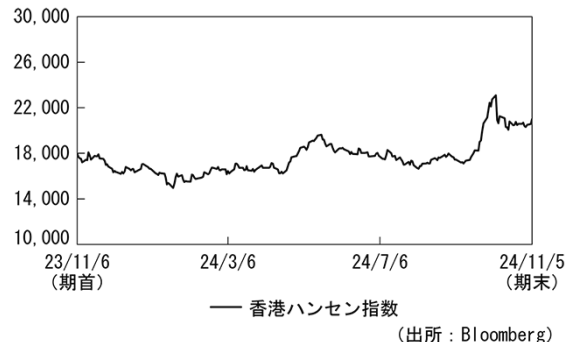
中国の不動産市況の悪化や内需停滞、米国による中国への先端半導体輸出規制強化が懸念され、株価は一時的に弱含む場面がありました。しかし、2024年5月に発表された不動産購入規制の緩和や、地方政府による住宅在庫の買い取り政策、さらに9月に発表された大規模な金融緩和政策や不動産および株式市場を含む経済対策が好感され、発表直後に株式市場は急上昇しました。その結果、期を通じて上昇基調を維持しました。

主要株価指数の推移



(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。

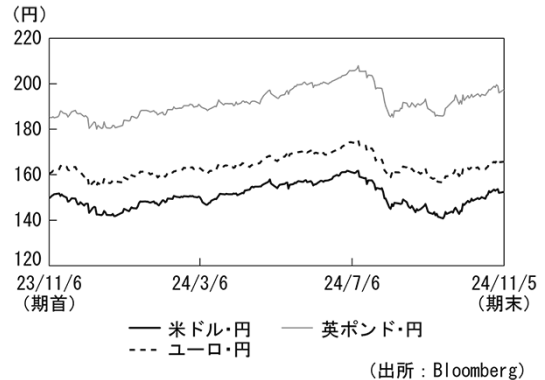
主要株価指数の推移



○為替市場

当期の米ドル円市場は期初と期末において1ドル150円程度で同水準になりました。2023年の年末までは、米国利上げ打ち止めと日本の金融政策正常化の観測が進み、円高米ドル安になりました。2024年に入り、半ばまでは日銀が金融政策正常化を進めた一方、米国利下げ観測が後退し、円安米ドル高が進みました。その後、雇用減速懸念を受けて米国利下げ期待が高まる一方、日本は7月に利上げを行い再び円高米ドル安になりましたが、期末にかけては米金利高を受けて日米金利差が広がり円安米ドル高となりました。

為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

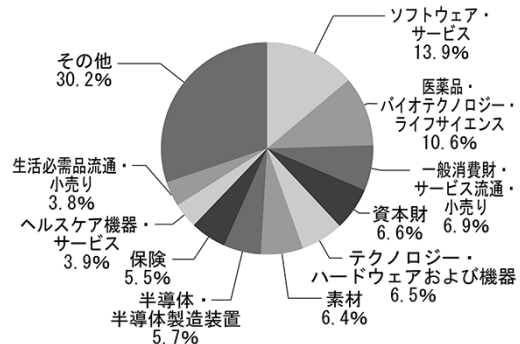
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。

ポートフォリオは弊社独自の投資価値分析に基づく相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続しました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、NVIDIA（米国・情報技術）やSalesforce（米国・情報技術）などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、Meta Platforms（米国・情報技術）やQualcomm（米国・情報技術）などでした。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第8期末における外国株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■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（MSCIコクサイインデックス（配当込み））の騰落率（+32.6%）を10.7%下回りました。株式市場の上昇による低リスク運用への逆風に加え、生成AIへの期待を背景に大型グロース銘柄に物色が極端に集中するなどバリュー運用においても逆風の環境となり、当社独自の株式評価モデルが有効に作用しなかったことなどから、マイナスの超過収益となりました。個別銘柄においては、Walmart（米国・生活必需品）やSherwin-Williams（米

国・素材）のオーバーウェイトなどがプラス要因となったものの、NVIDIA（米国・情報技術）のアンダーウェイトやAdobe（米国・情報技術）のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

■今後の運用方針

今後の運用においても、当社の投資哲学に基づいた運用プロセスを堅持し、独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続します。

○1万口当たりの費用明細

(2023年11月7日～2024年11月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	12 (12) (0)	0.041 (0.041) (0.000)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (3) (0)	0.012 (0.012) (0.000)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	30 (28) (1)	0.103 (0.099) (0.004)	(c) 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
合 計	45	0.156	
期中の平均基準価額は28,857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

(2023年11月7日～2024年11月5日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 245 (36)	千アメリカ・ドル 2,588 (ー)	百株 225	千アメリカ・ドル 2,114
	カナダ	10 (4)	千カナダ・ドル 53 (ー)	6	千カナダ・ドル 26
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	23	134	22	305
	フランス	12	146	3	37
	オランダ	5 (1)	31 (ー)	2	6
	スペイン	3	3	1	1
	ベルギー	2	16	0.2	1
	フィンランド	4	11	2	5
	イギリス	50	千イギリス・ポンド 113	47	千イギリス・ポンド 111
	スイス	3	千スイス・フラン 93	2	千スイス・フラン 33
	スウェーデン	7	千スウェーデン・クローナ 231	19	千スウェーデン・クローナ 654
	ノルウェー	14	千ノルウェー・クローネ 172	7	千ノルウェー・クローネ 98
	デンマーク	3	千デンマーク・クローネ 299	3	千デンマーク・クローネ 321
	オーストラリア	14	千オーストラリア・ドル 56	10	千オーストラリア・ドル 34
	香港	70	千香港・ドル 295	—	千香港・ドル —
	シンガポール	12	千シンガポール・ドル 22	4	千シンガポール・ドル 8

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) () 内は、株式分割、株式転換、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	PUBLIC STORAGE	—	—	70	18
	DIGITAL REALTY TRUST INC	20	2	10	1
	小 計	20	2	80	19

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2023年11月7日～2024年11月5日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	946,159千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,674,513千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.56

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注3) 邦貨換算金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月7日～2024年11月5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

(2024年11月5日現在)

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
INTL BUSINESS MACHINES CO	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALLSTATE CORP	8	8	145	22,238	保険
AVERY DENNISON CORPORATION	3	3	80	12,220	素材
VERIZON COMMUNICATIONS	35	37	153	23,407	電気通信サービス
BOEING COMPANY	4	—	—	—	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	6	7	39	6,001	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JP MORGAN CHASE & CO	6	5	129	19,765	銀行
COCA-COLA COMPANY	24	29	194	29,674	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	22	21	199	30,392	家庭用品・パーソナル用品
CITIGROUP INC	—	6	40	6,177	銀行
SALESFORCE INC	4	10	306	46,788	ソフトウェア・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	2	2	19	2,937	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	6	16	127	19,471	公益事業
HOME DEPOT INC	6	7	295	45,041	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	18	22	358	54,584	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CLB	8	13	180	27,571	運輸
LOCKHEED MARTIN CORPORAT	0.7	0.5	27	4,139	資本財
DOMINION RESOURCE INC/VA	11	6	35	5,357	公益事業
MARSH&MCLENNAN COS	9	9	218	33,374	保険
MEDTRONIC INC	24	26	234	35,803	ヘルスケア機器・サービス
CVS HEALTH CORPORATION	11	23	127	19,409	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	5	6	75	11,509	資本財
NIKE INC -CL B	15	19	148	22,590	耐久消費財・アパレル
EXELON CORP	4	5	19	3,009	公益事業
PPL CORPORATION	12	—	—	—	公益事業
US BANCORP	13	—	—	—	銀行
ROCKWELL AUTOMATION INC	4	7	195	29,852	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	5	4	183	27,964	素材
EDISON INTERNATIONAL	—	9	74	11,359	公益事業
TRUIST FINANCIAL CORP	4	15	66	10,132	銀行
AT&T INC	12	—	—	—	電気通信サービス
CHEVRON CORP	3	5	80	12,204	エネルギー
SYSCO CORP	17	22	169	25,849	生活必需品流通・小売り
UNION PACIFIC CORP	2	7	174	26,634	運輸
VF CORP	30	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WAL-MART STORES INC	13	33	277	42,227	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	7	5	61	9,447	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL A	9	13	226	34,568	メディア・娯楽
VMWARE INC-CLASS A	7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	6	8	246	37,635	金融サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	11	15	148	22,596	資本財
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	7	9	79	12,063	素材
ACCENTURE PLC-CL A	6	6	213	32,500	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	11	6	63	9,627	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMCOR PLC	71	86	87	13,402	素材
AON CORP	3	3	109	16,720	保険
S&P GLOBAL INC	5	3	189	28,877	金融サービス

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
		株 数	株 数	評 価 額			
				外貨建金額		邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
AMAZON.COM INC		16	14	283	43,271	一般消費財・サービス流通・小売り	
ADOBE SYSTEMS INC		5	6	322	49,159	ソフトウェア・サービス	
APPLE INC		31	30	672	102,538	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CISCO SYSTEMS INC		—	15	86	13,190	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC		1	1	34	5,292	ソフトウェア・サービス	
NVIDIA CORP		—	20	274	41,890	半導体・半導体製造装置	
INTUIT INC		1	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
INTEL CORP		25	34	77	11,774	半導体・半導体製造装置	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC		2	2	26	3,964	ソフトウェア・サービス	
MICROSOFT CORP		13	14	584	89,034	ソフトウェア・サービス	
QUALCOMM INCORPORATED		17	11	191	29,206	半導体・半導体製造装置	
ROSS STORES INC		5	5	74	11,363	一般消費財・サービス流通・小売り	
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED		3	3	79	12,107	半導体・半導体製造装置	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		21	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
ULTA BEAUTY INC		0.5	2	92	14,044	一般消費財・サービス流通・小売り	
META PLATFORMS INC-CLASS A		5	3	179	27,348	メディア・娯楽	
小	計	株 数 ・ 金 額	663	719	8,786	1,339,320	
		銘 柄 数 < 比 率 >	59	54	—	<73.8%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル			
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		6	6	30	3,354	電気通信サービス	
TC ENERGY CORP		13	21	136	15,019	エネルギー	
小	計	株 数 ・ 金 額	19	27	167	18,373	
		銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.0%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ			
ADIDAS-SALOMON AG		5	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
DHL GROUP REG		6	—	—	—	運輸	
RWE AG		3	—	—	—	公益事業	
SAP SE		8	5	126	20,911	ソフトウェア・サービス	
BASF AG		17	23	104	17,385	素材	
ALLIANZ AG-REG		0.4	1	37	6,254	保険	
MUENCHENER RUECKVER AG-RE		3	1	92	15,394	保険	
INFINEON TECHNOLOGIES AG		—	13	39	6,482	半導体・半導体製造装置	
小	計	株 数 ・ 金 額	45	45	400	66,428	
		銘 柄 数 < 比 率 >	7	5	—	<3.7%>	
(ユーロ…フランス)							
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		0.97	1	90	14,986	耐久消費財・アパレル	
SANOFI		16	19	191	31,745	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VINCI S.A.		6	10	106	17,646	資本財	
TOTAL SA		20	21	123	20,479	エネルギー	
小	計	株 数 ・ 金 額	44	52	511	84,857	
		銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<4.7%>	
(ユーロ…オランダ)							
KONINKLIJKE PHILIPS NV		30	32	81	13,513	ヘルスケア機器・サービス	
HEINEKEN NV		—	2	19	3,209	食品・飲料・タバコ	
小	計	株 数 ・ 金 額	30	35	100	16,723	
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.9%>	
(ユーロ…スペイン)							
IBERDROLA SA		25	26	36	6,095	公益事業	
小	計	株 数 ・ 金 額	25	26	36	6,095	
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>	

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
外貨建金額	邦貨換算金額				
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	7	9	51	8,516	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	株数	51	8,516	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…フィンランド)	35	37	52	8,689	エネルギー
NESTE OIL OYJ	35	37	52	8,689	
小計	株数・金額	株数	52	8,689	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
ユーロ計	株数・金額	株数	1,154	191,310	
銘柄数<比率>	15	14	—	<10.5%>	
(イギリス)	8	8	千イギリス・ポンド	4,183	食品・飲料・タバコ
DIAGEO PLC	8	8	21	9,649	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO	—	18	48	5,192	耐久消費財・アパレル
PERSIMMON PLC	—	18	26	20,934	素材
RIO TINTO PLC	20	21	105	—	家庭用品・パーソナル用品
UNILEVER PLC	3	—	—	14,782	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GSK PLC	68	52	74	—	エネルギー
SHELL PLC-NEW	15	—	—	—	
小計	株数・金額	株数	277	54,742	
銘柄数<比率>	5	5	—	<3.0%>	
(スイス)	4	6	千スイス・フラン	31,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4	6	177	9,955	食品・飲料・タバコ
NESTLE SA-REGISTERED-B	6	6	56	5,641	資本財
GEBERIT AG-REG	—	0.6	31	4,282	保険
SWISS RE LTD	3	2	24	—	
小計	株数・金額	株数	289	51,153	
銘柄数<比率>	3	4	—	<2.8%>	
(スウェーデン)	55	43	千スウェーデン・クローナ	20,886	資本財
ASSA ABLOY AB-B	55	43	1,469	20,886	
小計	株数・金額	株数	1,469	20,886	
銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
(ノルウェー)	100	106	千ノルウェー・クローネ	20,109	電気通信サービス
TELENOR ASA	100	106	1,450	20,109	
小計	株数・金額	株数	1,450	20,109	
銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(デンマーク)	25	25	千デンマーク・クローネ	41,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO NORDISK A/S-B	25	25	1,884	41,892	
小計	株数・金額	株数	1,884	41,892	
銘柄数<比率>	1	1	—	<2.3%>	
(オーストラリア)	38	31	千オーストラリア・ドル	10,320	銀行
WESTPAC BANKING CORP	38	31	102	10,688	素材
BHP BILLITON LTD	15	25	106	21,009	
小計	株数・金額	株数	209	21,009	
銘柄数<比率>	2	2	—	<1.2%>	
(香港)	—	70	千香港・ドル	5,648	資本財
CK HUTCHISON HOLDINGS	—	70	288	5,648	
小計	株数・金額	株数	288	5,648	
銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>	
(シンガポール)	22	24	千シンガポール・ドル	8,879	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	22	24	76	8,879	

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	銀行
OVERSEA-CHINESE BANKING		56	62	94	10,864	
小 計	株 数	78	86	170	19,743	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.1%>	
合 計	株 数	1,313	1,477	—	1,784,191	
	銘 柄 数 < 比 率 >	91	87	—	<98.4%>	

(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) 邦貨換算金額の < > 内は純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

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	%
PUBLIC STORAGE		150	80	26	4,055	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC		200	210	37	5,676	0.3
合 計	口 数 ・ 金 額	350	290	63	9,731	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.5%>	

(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) 比率は純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年11月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,784,191	% 98.4
投資証券	9,731	0.5
コール・ローン等、その他	20,115	1.1
投資信託財産総額	1,814,037	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（1,801,260千円）の投資信託財産総額（1,814,037千円）に対する比率は、99.3%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＝152.43円、1カナダ・ドル＝109.68円、1ユーロ＝165.78円、1イギリス・ポンド＝197.52円、1スイス・フラン＝176.42円、1スウェーデン・クローナ＝14.21円、1ノルウェー・クローネ＝13.86円、1デンマーク・クローネ＝22.23円、1オーストラリア・ドル＝100.36円、1香港・ドル＝19.61円、1シンガポール・ドル＝115.51円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月5日現在）

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	1,814,037,526
コール・ローン等	18,714,530
株式(評価額)	1,784,191,994
投資証券(評価額)	9,731,436
未収配当金	1,399,528
未収利息	38
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	1,814,037,526
元本	595,617,622
次期繰越損益金	1,218,419,904
(D) 受益権総口数	595,617,622口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,456円

(注1) 信託財産に係る期首元本額584,817,618円、期中追加設定元本額122,989,598円、期中一部解約元本額112,189,594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ターゲットイヤー・ファンド2035	161,157,813円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	167,976,825円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	202,797,129円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	59,701,370円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	707,430円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	1,219,353円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	2,057,702円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3.0456円

○損益の状況（2023年11月7日～2024年11月5日）

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	35,499,216
受取配当金	35,387,749
受取利息	8,965
その他収益金	106,937
支払利息	△ 4,435
(B) 有価証券売買損益	291,090,875
売買益	352,703,268
売買損	△ 61,612,393
(C) 保管費用等	△ 1,721,172
(D) 当期損益金(A+B+C)	324,868,919
(E) 前期繰越損益金	877,070,989
(F) 追加信託差損益金	230,340,402
(G) 解約差損益金	△ 213,860,406
(H) 計(D+E+F+G)	1,218,419,904
次期繰越損益金(H)	1,218,419,904

(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。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第24期（決算日 2024年7月16日）

＜計算期間 2023年7月19日～2024年7月16日＞

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第24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
		期騰落率	期騰落率		
	円	%	%	%	百万円
20期(2020年7月15日)	14,475	△1.1	△1.4	98.0	17,488
21期(2021年7月15日)	14,598	0.8	0.6	98.9	23,581
22期(2022年7月15日)	14,165	△3.0	△3.1	98.9	24,244
23期(2023年7月18日)	14,000	△1.2	△1.1	98.4	28,020
24期(2024年7月16日)	13,523	△3.4	△3.9	99.0	32,129

(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

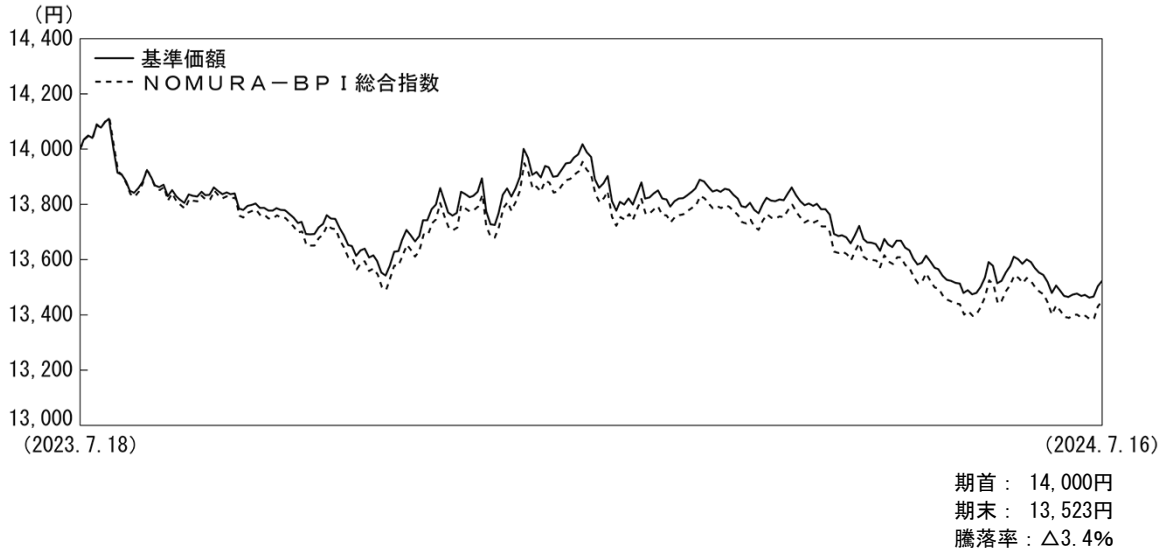
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 指 数	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2023年 7 月18日	円 14, 000	% —	372. 58	% —	% 98. 4
7 月末	13, 915	△0. 6	370. 43	△0. 6	98. 4
8 月末	13, 835	△1. 2	367. 76	△1. 3	98. 5
9 月末	13, 752	△1. 8	365. 13	△2. 0	96. 5
10月末	13, 553	△3. 2	359. 31	△3. 6	98. 8
11月末	13, 837	△1. 2	366. 88	△1. 5	97. 2
12月末	13, 900	△0. 7	368. 38	△1. 1	99. 3
2024年 1 月末	13, 799	△1. 4	365. 75	△1. 8	98. 7
2 月末	13, 847	△1. 1	366. 90	△1. 5	98. 2
3 月末	13, 833	△1. 2	366. 50	△1. 6	98. 2
4 月末	13, 675	△2. 3	362. 35	△2. 7	98. 7
5 月末	13, 475	△3. 8	356. 53	△4. 3	98. 6
6 月末	13, 506	△3. 5	357. 51	△4. 0	98. 1
(期 末) 2024年 7 月16日	13, 523	△3. 4	357. 95	△3. 9	99. 0

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2023年7月19日～2024年7月16日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2023年7月18日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は－3.4%となりました。短期ゾーンから超長期ゾーンまで幅広い年限で利回りが上昇（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

国内債券利回りは上昇しました。

円安が進行するなか、日銀が金融政策の正常化を進めるとの思惑が高まり、国内債券利回りは上昇しました。日銀がイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）政策の撤廃やマイナス金利政策の解除などの金融政策正常化政策を行ったことから、幅広い年限で利回りが上昇しました。国債買い入れ額の減額観測が高まったことにより、特に超長期ゾーンで利回りが上昇しました。

事業債のスプレッドは、日銀による金融政策正常化が想定よりも慎重なペースで行われるとの見方のもと、市場のリスク選好姿勢が継続したことから、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

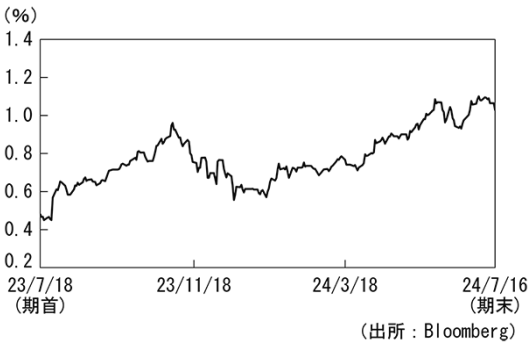
金利戦略は、国債利回りが上昇基調で推移した2023年10月までは、主にショートデュレーション戦略をとりました。国債利回りの上昇が一服した12月以降は、主にロングデュレーション戦略をとリ、再び国債利回りが上昇基調となった2024年5月以降は、ショートデュレーション戦略をとりました。また、デュレーション幅は、ニュートラルも含め機動的に変更しました。

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・バリュウ戦略もとりました。

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、相対的に利回りの高い劣後債や円建外債のほか、高格付け事業債など幅広く購入し、同等年限の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	1.08%	0.97%	0.11%
平均クーポン	0.67%	0.79%	−0.12%
平均残存期間（年）	8.96	10.25	−1.29
修正デュレーション（年）	8.19	8.67	−0.48

- (注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2024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（－3.9％）を0.5％上回りました。

金利戦略は主に、2023年8月、10月、2024年5月の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、事業債および円建外債のオーバーウェイトがプラスとなりました。

個別銘柄選択は、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、相対的に利回りの高い劣後債を高位とし、年限は短中期ゾーンを中心とすることで、価格変動性を抑制する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2023年7月19日～2024年7月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.001	$(a) \text{その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
(そ の 他)	(0)	(0.001)	
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は13,743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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	29,991,311	28,975,574
	地方債証券	—	—
	特殊債券	—	(300,000)
	社債券 (投資法人債券を含む)	5,115,928	(4,725)
			100,722
			(300,000)

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) ()内は償還等による増減分で、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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年7月16日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	23,790,000	22,069,977	68.7	—	47.9	13.5	7.3
地方債証券	700,000	680,001	2.1	—	2.1	—	—
	(700,000)	(680,001)	(2.1)	(—)	(2.1)	(—)	(—)
特殊債券	847,983	836,571	2.6	—	0.4	1.0	1.2
(除く金融債)	(847,983)	(836,571)	(2.6)	(—)	(0.4)	(1.0)	(1.2)
普通社債券	8,300,000	8,217,770	25.6	—	13.8	10.8	0.9
(含む投資法人債券)	(8,300,000)	(8,217,770)	(25.6)	(—)	(13.8)	(10.8)	(0.9)
合 計	33,637,983	31,804,319	99.0	—	64.2	25.3	9.5
	(9,847,983)	(9,734,342)	(30.3)	(—)	(16.3)	(11.8)	(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	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第455回利付国債（2年）		0.005	200,000	199,506	2025/12/1
第458回利付国債（2年）		0.2	100,000	99,927	2026/3/1
第459回利付国債（2年）		0.2	1,050,000	1,048,834	2026/4/1
第460回利付国債（2年）		0.3	350,000	350,122	2026/5/1
第147回利付国債（5年）		0.005	650,000	647,504	2026/3/20
第156回利付国債（5年）		0.2	500,000	496,615	2027/12/20
第165回利付国債（5年）		0.3	850,000	842,630	2028/12/20
第166回利付国債（5年）		0.4	480,000	477,916	2028/12/20
第167回利付国債（5年）		0.4	700,000	695,849	2029/3/20
第10回利付国債（40年）		0.9	170,000	118,109	2057/3/20
第11回利付国債（40年）		0.8	20,000	13,227	2058/3/20
第14回利付国債（40年）		0.7	160,000	96,667	2061/3/20
第15回利付国債（40年）		1.0	280,000	187,082	2062/3/20
第350回利付国債（10年）		0.1	100,000	98,824	2028/3/20
第351回利付国債（10年）		0.1	450,000	443,920	2028/6/20
第352回利付国債（10年）		0.1	850,000	837,284	2028/9/20
第353回利付国債（10年）		0.1	450,000	442,201	2028/12/20
第358回利付国債（10年）		0.1	740,000	719,894	2030/3/20
第360回利付国債（10年）		0.1	660,000	639,196	2030/9/20
第362回利付国債（10年）		0.1	10,000	9,629	2031/3/20
第363回利付国債（10年）		0.1	200,000	191,946	2031/6/20
第364回利付国債（10年）		0.1	900,000	860,733	2031/9/20
第366回利付国債（10年）		0.2	540,000	516,947	2032/3/20
第367回利付国債（10年）		0.2	970,000	925,234	2032/6/20
第368回利付国債（10年）		0.2	150,000	142,599	2032/9/20
第369回利付国債（10年）		0.5	150,000	145,698	2032/12/20
第371回利付国債（10年）		0.4	950,000	908,874	2033/6/20
第373回利付国債（10年）		0.6	1,060,000	1,025,232	2033/12/20
第38回利付国債（30年）		1.8	100,000	100,280	2043/3/20
第43回利付国債（30年）		1.7	240,000	233,736	2044/6/20
第49回利付国債（30年）		1.4	160,000	145,382	2045/12/20
第53回利付国債（30年）		0.6	250,000	188,512	2046/12/20
第55回利付国債（30年）		0.8	50,000	39,183	2047/6/20
第58回利付国債（30年）		0.8	300,000	232,089	2048/3/20
第60回利付国債（30年）		0.9	510,000	400,926	2048/9/20
第61回利付国債（30年）		0.7	310,000	230,618	2048/12/20
第67回利付国債（30年）		0.6	200,000	140,666	2050/6/20
第71回利付国債（30年）		0.7	90,000	63,877	2051/6/20
第72回利付国債（30年）		0.7	100,000	70,699	2051/9/20
第74回利付国債（30年）		1.0	100,000	76,401	2052/3/20
第75回利付国債（30年）		1.3	180,000	148,383	2052/6/20
第76回利付国債（30年）		1.4	790,000	666,159	2052/9/20
第77回利付国債（30年）		1.6	180,000	159,161	2052/12/20
第80回利付国債（30年）		1.8	80,000	73,853	2053/9/20
第113回利付国債（20年）		2.1	180,000	194,094	2029/9/20
第130回利付国債（20年）		1.8	10,000	10,751	2031/9/20

銘	柄	当 期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額
		%	千円	千円
国債証券				
第131回利付国債 (20年)		1.7	30,000	32,050
第148回利付国債 (20年)		1.5	50,000	52,343
第149回利付国債 (20年)		1.5	40,000	41,805
第150回利付国債 (20年)		1.4	320,000	330,752
第151回利付国債 (20年)		1.2	160,000	161,875
第152回利付国債 (20年)		1.2	70,000	70,634
第154回利付国債 (20年)		1.2	580,000	582,291
第159回利付国債 (20年)		0.6	150,000	138,174
第162回利付国債 (20年)		0.6	100,000	90,897
第166回利付国債 (20年)		0.7	510,000	460,948
第167回利付国債 (20年)		0.5	310,000	270,822
第168回利付国債 (20年)		0.4	510,000	436,488
第169回利付国債 (20年)		0.3	180,000	150,805
第170回利付国債 (20年)		0.3	240,000	199,944
第171回利付国債 (20年)		0.3	200,000	165,576
第176回利付国債 (20年)		0.5	800,000	666,192
第182回利付国債 (20年)		1.1	730,000	655,963
第183回利付国債 (20年)		1.4	1,000,000	942,040
第184回利付国債 (20年)		1.1	70,000	62,409
第187回利付国債 (20年)		1.3	220,000	200,983
小	計		23,790,000	22,069,977
地方債証券				
第807回東京都公募公債		0.1	400,000	386,792
令和2年度第10回愛知県公募公債 (10年)		0.15	200,000	193,432
第15回埼玉県公募公債 (20年)		1.166	100,000	99,777
小	計		700,000	680,001
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	307,338
第111回政府保証地方公共団体金融機構債券 (4年)		0.001	400,000	399,968
第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)		0.251	100,000	80,638
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.67	16,579	17,037
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.15	31,404	31,589
小	計		847,983	836,571
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第1回関西電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		0.896	200,000	198,164
第562回関西電力株式会社社債 (一般担保付)		1.128	200,000	194,052
第1回中国電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		0.84	100,000	91,742
第1回東北電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.545	200,000	201,530
第1回アサヒホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前		0.97	200,000	200,160
第2回不二製油グループ本社株式会社社利払繰延条項・期限前償還条		1.571	100,000	99,660
第1回帝人株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.75	100,000	95,949
第3回日本酸素ホールディングス株式会社無担保社債 (社債間限定		0.33	300,000	298,401
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	200,370
第2回武田薬品工業株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		1.934	300,000	299,994
第3回アステラス製薬株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約		0.32	300,000	298,590
第11回住友三井オートサービス株式会社無担保社債 (社債間限定		0.673	300,000	297,042
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	197,596

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4回ENEOSホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前		1.328	200,000	198,746	2083/9/20
日本製鉄株式会社社第1回無担保社債(劣後特約付)FR		0.71	100,000	99,990	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	195,478	2081/6/10
第1回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		0.74	200,000	197,878	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		0.885	100,000	97,267	2081/10/14
第24回パナソニックホールディングス株式会社社無担保社債(社		0.709	300,000	297,795	2028/9/14
第27回JA三井リース株式会社社無担保社債(社債間限定同順位特		0.43	300,000	298,008	2027/1/25
第3回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無		1.91	200,000	195,682	2053/9/7
第4回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無		2.133	100,000	98,258	2054/4/17
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	99,683	2055/9/28
第24回イオン株式会社社無担保社債(社債間限定同順位特約付)(		0.799	200,000	197,590	2028/8/17
第17回NTTファイナンス株式会社社無担保社債(日本電信電話保		0.28	200,000	197,192	2027/12/20
第40回東京センチュリー株式会社社無担保社債(社債間限定同順位		0.697	100,000	99,135	2029/3/7
第27回SBIホールディングス株式会社社無担保社債(社債間限定		0.8	200,000	200,078	2024/12/23
第37回SBIホールディングス株式会社社無担保社債(社債間限定		1.0	300,000	298,035	2027/3/5
第1回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保		0.62	100,000	99,754	2080/3/13
第7回三井住友海上火災保険株式会社社無担保社債(社債間限定同順		0.19	200,000	197,808	2026/11/13
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	99,905	2050/2/4
第6回東日本旅客鉄道株式会社サステナビリティボンド・無担保普		0.91	100,000	96,745	2034/1/19
第30回西日本旅客鉄道株式会社社無担保社債(社債間限定同順位特		2.123	200,000	206,344	2040/9/10
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	100,648	2056/4/27
第1回九州電力株式会社社利払繰延条項・期限前		0.99	200,000	200,036	2080/10/15
第65回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.74	200,000	198,024	2028/7/13
第22回株式会社JERA無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.5	300,000	298,560	2027/2/25
第5回東京電力リニューアブルパワー株式会社社無担保社債(社債間		1.431	200,000	194,474	2034/2/28
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	186,242	2031/3/17
第3回A号富国生命劣後FR		1.02	200,000	197,024	—
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	98,301	2051/7/2
第1回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付		2.047	100,000	100,405	2025/1/30
第17回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非		1.163	100,000	99,390	2027/7/13
第15回クレディ・アグリコル・エス・エー期限前償還条項付非上		1.114	300,000	299,568	2028/1/26
第10回ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー期限前償還		1.247	100,000	100,477	2028/5/26
小	計		8,300,000	8,217,770	
合	計		33,637,983	31,804,319	

(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 (2024年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	31,804,319	99.0
コール・ローン等、その他	325,233	1.0
投資信託財産総額	32,129,552	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 (2024年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,129,552,720
コール・ローン等	271,203,645
公社債(評価額)	31,804,319,506
未収利息	51,810,504
前払費用	2,219,065
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	32,129,552,720
元本	23,758,563,820
次期繰越損益金	8,370,988,900
(D) 受益権総口数	23,758,563,820口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,523円

(注1) 信託財産に係る期首元本額20,014,367,959円、期中追加設定元本額5,107,910,940円、期中一部解約元本額1,363,715,079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)	15,956,153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)	40,649,581円
損保ジャパン国内債券ファンド(適格機関投資家専用)	2,039,461,231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)	407,743,908円
損保ジャパン日本債券ファンド	954,874,767円
ハッピーエイジング20	420,343,406円
ハッピーエイジング30	1,635,553,092円
ハッピーエイジング40	7,253,685,550円
ハッピーエイジング50	5,019,827,718円
ハッピーエイジング60	3,024,133,869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	105,844,335円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	1,860,032,520円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	690,969,059円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	268,461,655円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	18,217,588円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	1,866,012円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	612,414円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	330,962円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.3523円

○損益の状況 (2023年7月19日～2024年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	184,026,411
受取利息	184,106,872
支払利息	△ 80,461
(B) 有価証券売買損益	△1,207,770,898
売買益	67,600,100
売買損	△1,275,370,998
(C) 保管費用等	△ 237,592
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,023,982,079
(E) 前期繰越損益金	8,005,933,047
(F) 追加信託差損益金	1,912,069,060
(G) 解約差損益金	△ 523,031,128
(H) 計(D+E+F+G)	8,370,988,900
次期繰越損益金(H)	8,370,988,900

(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24期（決算日 2024年7月16日）

＜計算期間 2023年7月19日～2024年7月16日＞

損保ジャパン外国債券マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主として日本を除く先進各国の政府、政府機関等の発行する外国債券を中心に分散投資を行い、国内債より相対的に高いインカムの確保を図るとともに金利低下や格付け上昇に伴うキャピタルゲインの獲得を狙い、F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を中長期的に上回る投資成果を目指します。外貨建資産については円ベースで100%ヘッジを基本とします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の公社債
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	純 総 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(注 2)	期 騰 落	中 率	
	円	%			%	百万円
20期(2020年7月15日)	17,956	7.2	17,900		6.5	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
23期(2023年7月18日)	14,303	△ 8.1	14,388	△ 7.6	95.9	1,601
24期(2024年7月16日)	14,071	△ 1.6	14,134	△ 1.8	97.0	2,141

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

(注2) ベンチマークは、F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日の数値を使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	ベ ン チ (注 2)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
				騰 落 率			
(期 首)			円	%		%	%
	2023年	7月18日	14,303	—	14,388	—	95.9
	7月末		14,246	△0.4	14,336	△0.4	96.1
	8月末		14,153	△1.0	14,221	△1.2	99.3
	9月末		13,779	△3.7	13,836	△3.8	98.9
	10月末		13,723	△4.1	13,765	△4.3	97.9
	11月末		14,106	△1.4	14,167	△1.5	97.1
	12月末		14,497	1.4	14,556	1.2	95.0
	2024年	1月末	14,247	△0.4	14,308	△0.6	98.5
	2月末		14,091	△1.5	14,151	△1.6	97.8
	3月末		14,172	△0.9	14,238	△1.0	97.6
	4月末		13,942	△2.5	13,964	△2.9	99.3
	5月末		13,882	△2.9	13,937	△3.1	97.3
	6月末		13,999	△2.1	14,068	△2.2	99.5
(期 末)							
	2024年	7月16日	14,071	△1.6	14,134	△1.8	97.0

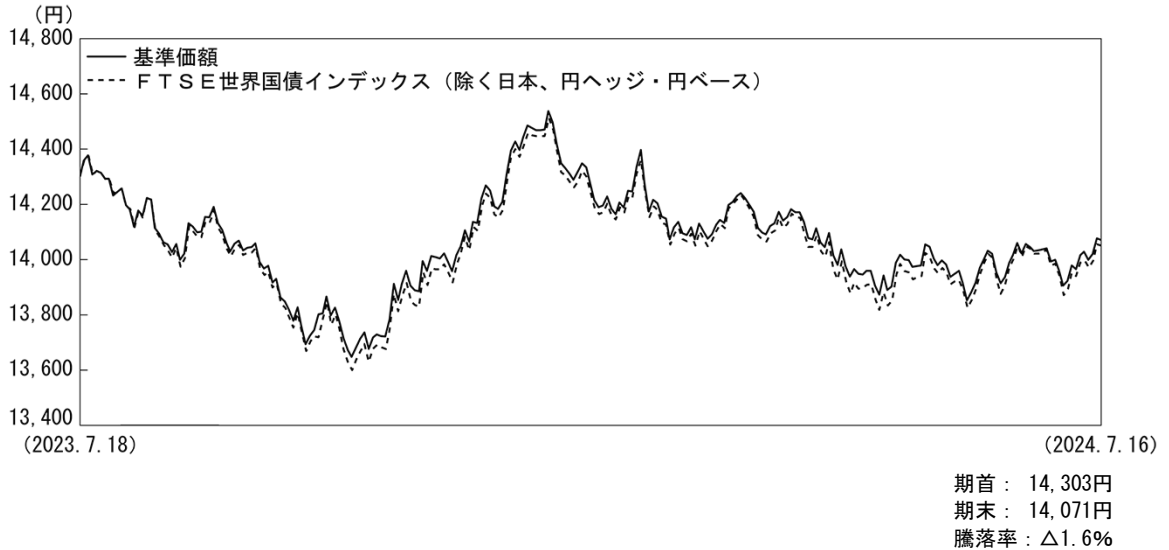
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日の数値を使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○運用経過

(2023年7月19日～2024年7月16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、2023年7月18日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は－1.6%となりました。

米国債券の利回りが上昇したことなどから、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。

堅調な経済指標や根強いインフレを背景にFRB（米連邦準備理事会）の高金利長期化観測が続いたことなどから、利回りは上昇しました。

○欧州債券市場

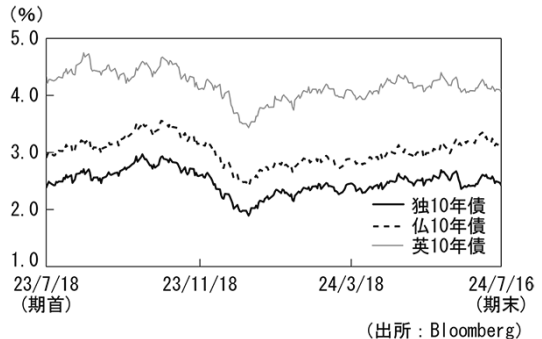
当期のドイツ10年債利回りは、概ね横ばいとなりました。

米国債券の利回り上昇がドイツ債券の利回り上昇圧力となった一方、ユーロ圏のインフレが低下基調のなか、ECB（欧州中央銀行）が2024年6月に利下げ開始を決定したことなどから、ドイツ10年債利回りは、概ね横ばいとなりました。

米国国債利回りの推移



欧州各国利回りの推移



■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して、債券の組入比率は概ね高位に維持しました。

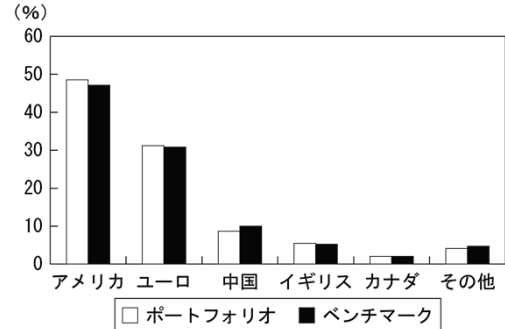
・国別配分戦略

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。

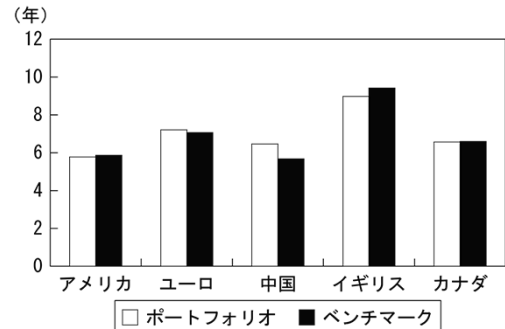
国別配分比率



(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2024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2024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（－1.8％）を0.1％上回りました。

米国のショートデュレーション戦略が、2023年8月から10月や2024年4月の米国債券利回りの上昇局面において、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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 10	% 0.069	(a)その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（ 保 管 費 用 ）	(10)	(0.068)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（ 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	10	0.069	
期中の平均基準価額は14,069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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 11,224	千アメリカ・ドル 10,083
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 107	千カナダ・ドル 88
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	1,796	1,484
	イタリア	国債証券	1,504	1,421
	フランス	国債証券	1,695	1,577
	オランダ	国債証券	—	66
	スペイン	国債証券	605	551
	ベルギー	国債証券	56	89
	オーストリア	国債証券	—	38
	フィンランド	国債証券	—	35
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 193	千イギリス・ポンド 59
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ —	千スウェーデン・クローナ 99
	デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ —	千デンマーク・クローネ 124
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ —	千ポーランド・ズロチ 141
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル —	千オーストラリア・ドル 72
	中国オフショア	国債証券	千オフショア人民元 3,576	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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年7月16日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 6,710	千アメリカ・ドル 6,369	千円 1,009,241	% 47.1	% —	% 20.8	% 14.8	% 11.6
カナダ	千カナダ・ドル 407	千カナダ・ドル 372	43,116	2.0	—	1.6	0.4	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,930	千メキシコ・ペソ 1,789	15,994	0.7	—	0.3	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	830	768	132,657	6.2	—	3.8	2.4	—
イタリア	938	871	150,345	7.0	—	3.4	2.1	1.5
フランス	1,010	923	159,347	7.4	—	4.9	2.5	—
オランダ	160	162	28,001	1.3	—	1.1	0.2	0.1
スペイン	605	562	97,125	4.5	—	3.1	0.5	1.0
ベルギー	177	183	31,677	1.5	—	0.6	0.9	—
オーストリア	130	135	23,319	1.1	—	0.6	0.5	—
フィンランド	80	69	12,065	0.6	—	0.6	—	—
アイルランド	80	74	12,892	0.6	—	0.1	—	0.5
イギリス	千イギリス・ポンド 565	千イギリス・ポンド 548	112,787	5.3	—	4.0	1.2	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 325	千スウェーデン・クローナ 350	5,229	0.2	—	0.1	—	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 221	3,246	0.2	—	0.2	—	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 190	千デンマーク・クローネ 233	5,409	0.3	—	0.3	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 250	千ポーランド・ズロチ 237	9,635	0.4	—	—	0.4	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 240	千オーストラリア・ドル 233	24,937	1.2	—	0.6	0.5	0.0
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 174	20,563	1.0	—	—	1.0	—
中国オフショア	千オフショア人民元 8,000	千オフショア人民元 8,257	179,836	8.4	—	4.8	3.6	—
合 計	—	—	2,077,428	97.0	—	50.8	31.4	14.7

(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 0.75 260331	0.75	250	234	37,166	2026/3/31
		Treasury 1.25 310815	1.25	60	49	7,816	2031/8/15
		Treasury 1.5 270131	1.5	40	37	5,913	2027/1/31
		Treasury 1.5 300215	1.5	10	8	1,376	2030/2/15
		Treasury 1.625 310515	1.625	10	8	1,347	2031/5/15
		Treasury 1.75 291115	1.75	180	159	25,341	2029/11/15
		Treasury 1.75 410815	1.75	70	46	7,442	2041/8/15
		Treasury 1.875 260630	1.875	760	723	114,678	2026/6/30
		Treasury 2.0 261115	2.0	110	104	16,523	2026/11/15
		Treasury 2.0 510815	2.0	30	18	2,892	2051/8/15
		Treasury 2.125 250515	2.125	520	507	80,492	2025/5/15
		Treasury 2.25 270215	2.25	240	228	36,136	2027/2/15
		Treasury 2.25 270815	2.25	300	282	44,824	2027/8/15
		Treasury 2.375 510515	2.375	10	6	1,056	2051/5/15
		Treasury 2.75 280215	2.75	920	875	138,735	2028/2/15
		Treasury 2.75 421115	2.75	200	155	24,601	2042/11/15
		Treasury 2.75 470815	2.75	50	36	5,851	2047/8/15
		Treasury 2.875 430515	2.875	60	47	7,478	2043/5/15
		Treasury 3.0 441115	3.0	15	11	1,879	2044/11/15
		Treasury 3.0 450515	3.0	90	70	11,226	2045/5/15
		Treasury 3.0 470215	3.0	40	31	4,923	2047/2/15
		Treasury 3.0 480215	3.0	60	46	7,331	2048/2/15
		Treasury 3.0 520815	3.0	80	60	9,663	2052/8/15
		Treasury 3.5 390215	3.5	50	45	7,219	2039/2/15
		Treasury 3.75 300531	3.75	210	205	32,577	2030/5/31
		Treasury 4.0 340215	4.0	800	785	124,502	2034/2/15
		Treasury 4.0 521115	4.0	110	101	16,095	2052/11/15
		Treasury 4.125 321115	4.125	10	9	1,576	2032/11/15
		Treasury 4.5 290531	4.5	370	376	59,597	2029/5/31
		Treasury 4.5 331115	4.5	10	10	1,617	2033/11/15
		Treasury 4.625 310531	4.625	420	431	68,368	2031/5/31
		Treasury 4.625 400215	4.625	90	92	14,659	2040/2/15
		Treasury 4.75 531115	4.75	350	366	58,091	2053/11/15
		Treasury 4.875 260531	4.875	100	100	15,952	2026/5/31
		Treasury 6.125 271115	6.125	85	90	14,281	2027/11/15
小計						1,009,241	
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	290	243	28,145	2030/12/1
		CANADA 3.5 451201	3.5	20	20	2,339	2045/12/1
		CANADA 5.0 370601	5.0	28	32	3,764	2037/6/1
		CANADA 5.75 290601	5.75	69	76	8,867	2029/6/1
小計						43,116	
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
	国債証券	MEXICO 8.5 290531	8.5	1,160	1,102	9,847	2029/5/31

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	
メキシコ			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
	国債証券	MEXICO 8.5 381118	8.5	770	687	6,146	2038/11/18
小 計						15,994	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	10	8	1,481	2031/2/15
		GERMANY 0.0 261009	0.0	220	207	35,801	2026/10/9
		GERMANY 0.0 310815	0.0	20	16	2,928	2031/8/15
		GERMANY 0.0 500815	0.0	80	40	7,035	2050/8/15
		GERMANY 0.25 290215	0.25	10	9	1,567	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	90	84	14,502	2028/2/15
		GERMANY 1.7 320815	1.7	10	9	1,640	2032/8/15
		GERMANY 2.2 340215	2.2	190	185	32,093	2034/2/15
		GERMANY 2.3 330215	2.3	10	9	1,711	2033/2/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	70	67	11,723	2046/8/15
		GERMANY 2.6 330815	2.6	70	70	12,250	2033/8/15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	50	57	9,922	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 0.95 320601	0.95	20	16	2,857	2032/6/1
		ITALY 2.0 251201	2.0	188	185	31,937	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	240	234	40,445	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	200	182	31,505	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	140	110	19,098	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	30	29	5,107	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	30	22	3,815	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	20	17	3,005	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	45	45	7,895	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	20	21	3,722	2044/9/1
フランス	国債証券	ITALY 5.0 400901	5.0	5	5	953	2040/9/1
		FRANCE 0.75 281125	0.75	20	18	3,157	2028/11/25
		FRANCE 0.0 270225	0.0	10	9	1,601	2027/2/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	140	120	20,787	2029/11/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	190	178	30,822	2026/11/25
		FRANCE 0.75 520525	0.75	80	41	7,169	2052/5/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	10	9	1,637	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	200	169	29,219	2034/5/25
		FRANCE 2.0 321125	2.0	10	9	1,601	2032/11/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	95	94	16,327	2027/10/25
		FRANCE 3.0 330525	3.0	40	39	6,894	2033/5/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	40	38	6,711	2045/5/25
		FRANCE 3.5 331125	3.5	40	41	7,148	2033/11/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	5	5	931	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	40	43	7,464	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	20	21	3,765	2060/4/25
		FRANCE 4.5 410425	4.5	40	45	7,896	2041/4/25
FRANCE 5.75 321025	5.75	30	35	6,208	2032/10/25		
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	10	9	1,650	2026/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	80	78	13,629	2033/1/15
		NETHERLANDS 2.75 470115	2.75	30	29	5,082	2047/1/15

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	
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	20	22	3,866	2037/ 1 /15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	20	21	3,772	2028/ 1 /15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.5 311031	0.5	310	260	44,937	2031/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	30	28	4,986	2027/ 4 /30
		SPAIN 2.15 251031	2.15	120	118	20,454	2025/10/31
		SPAIN 3.45 660730	3.45	40	36	6,331	2066/ 7 /30
		SPAIN 4.2 370131	4.2	30	32	5,620	2037/ 1 /31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	30	34	5,913	2041/ 7 /30
		SPAIN 4.9 400730	4.9	10	11	2,004	2040/ 7 /30
		SPAIN 5.15 281031	5.15	10	10	1,884	2028/10/31
		SPAIN 5.75 320730	5.75	10	11	2,058	2032/ 7 /30
		SPAIN 6.0 290131	6.0	15	16	2,933	2029/ 1 /31
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	70	66	11,415	2027/ 6 /22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	20	20	3,454	2034/ 6 /22
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	30	33	5,768	2041/ 3 /28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	20	23	4,049	2035/ 3 /28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	37	40	6,989	2028/ 3 /28
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	60	57	9,884	2026/10/20
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	10	11	1,951	2062/ 1 /26
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	60	66	11,482	2037/ 3 /15
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	80	69	12,065	2031/ 4 /15
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	60	58	10,009	2026/ 5 /15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	20	16	2,882	2045/ 2 /18
小 計						647,431	
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	45	42	8,768	2026/ 7 /22
		UK GILT 3.5 450122	3.5	20	17	3,528	2045/ 1 /22
		UK GILT 4.0 600122	4.0	37	33	6,879	2060/ 1 /22
		UK GILT 4.25 271207	4.25	30	30	6,209	2027/12/ 7
		UK GILT 4.25 320607	4.25	50	50	10,470	2032/ 6 / 7
		UK GILT 4.25 360307	4.25	85	85	17,538	2036/ 3 / 7
		UK GILT 4.25 390907	4.25	25	24	5,051	2039/ 9 / 7
		UK GILT 4.25 401207	4.25	10	9	2,007	2040/12/ 7
		UK GILT 4.25 461207	4.25	8	7	1,567	2046/12/ 7
		UK GILT 4.25 491207	4.25	20	18	3,900	2049/12/ 7
		UK GILT 4.25 551207	4.25	30	28	5,825	2055/12/ 7
		UK GILT 4.5 340907	4.5	120	123	25,406	2034/ 9 / 7
		UK GILT 4.5 421207	4.5	5	4	1,025	2042/12/ 7
		UK GILT 6.0 281207	6.0	50	54	11,122	2028/12/ 7
		UK GILT 0.25 310731	0.25	10	7	1,594	2031/ 7 /31
		UK GILT 1.625 711022	1.625	20	9	1,888	2071/10/22
小 計						112,787	
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 2.5 250512	2.5	165	164	2,452	2025/ 5 /12
		SWEDEN 3.5 390330	3.5	160	186	2,776	2039/ 3 /30
小 計						5,229	

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	
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	千円	
	国債証券 NORWAY 1.375 300819	1.375	250	221	3,246	2030/8/19
小	計				3,246	
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 4.5 391115	4.5	190	233	5,409	2039/11/15
小	計				5,409	
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	250	237	9,635	2026/7/25
小	計				9,635	
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	9	1,060	2025/4/21
	AUSTRALIA 3.75 370421	3.75	130	121	12,984	2037/4/21
	AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	100	101	10,891	2027/4/21
小	計				24,937	
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	129	15,210	2029/7/1
	SINGAPORE 3.5 270301	3.5	45	45	5,352	2027/3/1
小	計				20,563	
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 2.04 270225	2.04	1,000	1,005	21,889	2027/2/25
	CGB 2.18 260815	2.18	500	504	10,987	2026/8/15
	CGB 2.6 320901	2.6	1,000	1,025	22,325	2032/9/1
	CGB 2.67 331125	2.67	1,500	1,541	33,575	2033/11/25
	CGB 2.8 290324	2.8	1,000	1,033	22,512	2029/3/24
	CGB 2.8 300325	2.8	500	518	11,284	2030/3/25
	CGB 2.8 321115	2.8	1,000	1,040	22,658	2032/11/15
	CGB 2.91 281014	2.91	1,000	1,036	22,576	2028/10/14
	CGB 3.0 531015	3.0	500	552	12,025	2053/10/15
小	計				179,836	
合	計				2,077,428	

(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

(2024年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,077,428	96.9
コール・ローン等、その他	65,427	3.1
投資信託財産総額	2,142,855	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（2,110,578千円）の投資信託財産総額（2,142,855千円）に対する比率は、98.5%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＝21.7778円、1 アメリカ・ドル＝158.45円、1 カナダ・ドル＝115.81円、1 メキシコ・ペソ＝8.9361円、1 ユーロ＝172.57円、1 イギリス・ポンド＝205.46円、1 スウェーデン・クローナ＝14.92円、1 ノルウェー・クローネ＝14.65円、1 デンマーク・クローネ＝23.13円、1 ポーランド・ズロチ＝40.5327円、1 オーストラリア・ドル＝106.99円、1 シンガポール・ドル＝117.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月16日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	4,196,269,821
コール・ローン等	22,948,832
公社債(評価額)	2,077,428,897
未収入金	2,077,869,890
未収利息	12,357,879
前払費用	5,664,323
(B) 負債	2,054,731,948
未払金	2,054,731,948
(C) 純資産総額(A－B)	2,141,537,873
元本	1,521,934,086
次期繰越損益金	619,603,787
(D) 受益権総口数	1,521,934,086口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,071円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,119,614,479円、期中追加設定元本額867,307,151円、期中一部解約元本額464,987,544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 s用)(適格機関投資家専用)	27,267,214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)	62,244,780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)	635,972,547円
損保ジャパン外国債券ファンド	790,473,184円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)＜DC年金＞	2,910,080円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)＜DC年金＞	2,523,378円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)＜DC年金＞	542,903円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4071円

○損益の状況 (2023年7月19日～2024年7月16日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	43,574,467
受取利息	43,579,006
支払利息	△ 4,539
(B) 有価証券売買損益	△ 64,399,634
売買益	298,557,336
売買損	△362,956,970
(C) 保管費用等	△ 1,053,804
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 21,878,971
(E) 前期繰越損益金	481,772,965
(F) 追加信託差損益金	349,122,849
(G) 解約差損益金	△189,413,056
(H) 計(D+E+F+G)	619,603,787
次期繰越損益金(H)	619,603,787

(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

・実態に即した記載とするとともに、新NISA制度の成長投資枠の対象商品に係る法令上の要件を満たすため、投資信託約款に所要の変更(デリバティブ取引等の利用を価格等の変動リスクのヘッジと現物投資の代替に限定)を致しました(2023年9月29日)。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2024年7月16日）

＜計算期間 2023年7月19日～2024年7月16日＞

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主として日本を除く先進各国の政府、政府機関等の発行する外国債券を中心に分散投資を行い、国内債より相対的に高いインカムの確保を図るとともに金利低下や格付け上昇に伴うキャピタルゲインの獲得を狙い、F T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）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 (注 2)	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
15期(2020年7月15日)	16,963	8.4	16,639	7.3	95.6	8,198
16期(2021年7月15日)	17,447	2.9	17,222	3.5	98.7	9,884
17期(2022年7月15日)	18,358	5.2	17,961	4.3	98.5	11,047
18期(2023年7月18日)	18,235	△ 0.7	18,074	0.6	98.3	12,535
19期(2024年7月16日)	21,106	15.7	21,060	16.5	98.1	16,032

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) ベンチマークはF T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・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ベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したもの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 (注 2)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
				騰 落 率			
			円	%		%	%
		(期 首) 2023年 7 月 18 日	18,235	—	18,074	—	98.3
		7 月末	18,308	0.4	18,169	0.5	96.2
		8 月末	18,833	3.3	18,660	3.2	97.9
		9 月末	18,617	2.1	18,382	1.7	94.9
		10 月末	18,641	2.2	18,370	1.6	98.5
		11 月末	19,229	5.5	19,010	5.2	97.4
		12 月末	19,268	5.7	19,052	5.4	98.6
		2024年 1 月末	19,542	7.2	19,364	7.1	95.9
		2 月末	19,751	8.3	19,625	8.6	96.2
		3 月末	19,992	9.6	19,889	10.0	95.0
		4 月末	20,429	12.0	20,234	12.0	98.7
		5 月末	20,473	12.3	20,363	12.7	98.3
		6 月末	21,125	15.8	21,082	16.6	98.3
		(期 末) 2024年 7 月 16 日	21,106	15.7	21,060	16.5	98.1

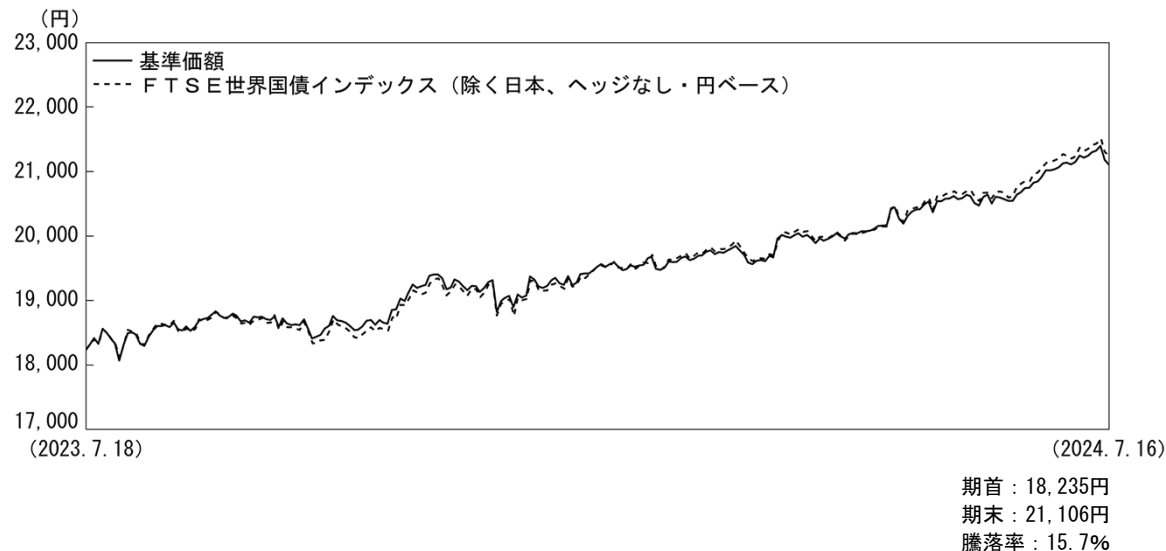
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはF T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・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ベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したもの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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（F T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース））の推移は、2023年7月18日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+15.7%となりました。

米国債券などの利回りが上昇（価格は下落）したことはマイナスに働きましたが、円に対してドルやユーロなど主要通貨が上昇したことから、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、上昇しました。

堅調な経済指標や根強いインフレを背景にFRB（米連邦準備理事会）の高金利長期化観測が続いたことなどから、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、概ね横ばいとなりました。

米国債券の利回り上昇がドイツ債券の利回り上昇圧力となった一方、ユーロ圏のインフレが低下基調のなか、ECB（欧州中央銀行）が2024年6月に利下げ開始を決定したことなどから、ドイツ10年債利回りは、概ね横ばいとなりました。

○為替相場

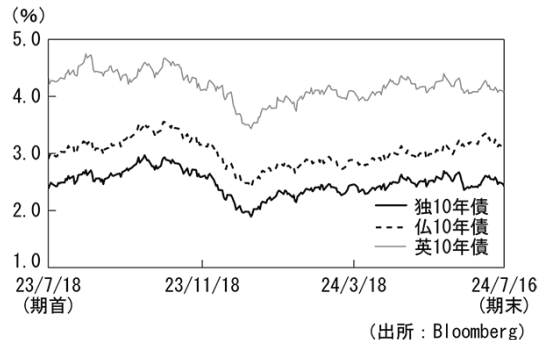
当期の米ドル円相場は、大幅な円安ドル高となりました。

米ドル円相場は、FRBの高金利長期化観測がドル高圧力となるなか、日銀が金融政策正常化後も金融引き締めを急がない姿勢を示したことなどから、大幅な円安ドル高となりました。

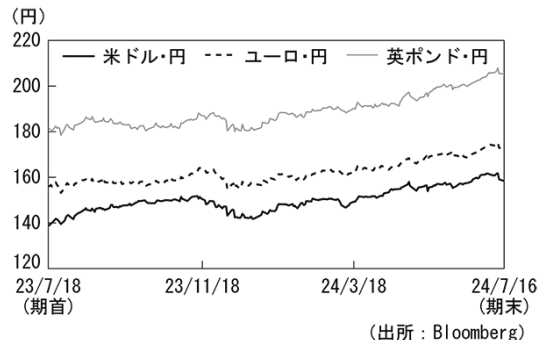
米国国債利回りの推移



欧州各国利回りの推移



為替レートの推移



（注）為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■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。

・国別配分戦略

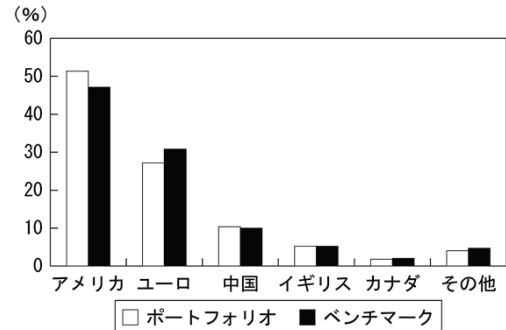
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・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。

なお、為替ヘッジは行っておりません。

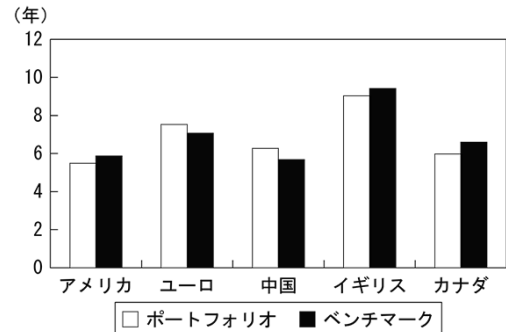
国別配分比率



(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2024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2024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（F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース））の騰落率（+16.5%）を0.8%下回りました。

2023年11月の米国のショートデュレーション戦略や2024年1月から2月の米国と欧州のロングデュレーション戦略が、主に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、ドルやユーロの通貨戦略と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、機動的にポジションを変更し、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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 5	% 0.025	(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 ）	(5)	(0.025)	
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	
合 計	5	0.025	
期中の平均基準価額は19,517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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 168,855	千アメリカ・ドル 161,716
	カナダ	千カナダ・ドル 321	千カナダ・ドル —
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 14,217	千メキシコ・ペソ 14,984
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	24,667	27,616
	イタリア	16,117	15,895
	フランス	24,255	23,910
	スペイン	4,301	4,200
	ベルギー	3,106	2,909
国	イギリス	千イギリス・ポンド 802	千イギリス・ポンド —
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,898	千ノルウェー・クローネ 1,767
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,866	千ポーランド・ズロチ 1,964
	中国オフショア	千オフショア人民元 37,638	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

(2023年7月19日～2024年7月16日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年7月16日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 54,885	千アメリカ・ドル 51,015	千円 8,083,384	% 50.4	% —	% 19.9	% 13.3	% 17.2
カナダ	千カナダ・ドル 2,650	千カナダ・ドル 2,511	290,895	1.8	—	1.1	0.7	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 15,000	千メキシコ・ペソ 13,966	124,808	0.8	—	0.2	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,140	2,673	461,431	2.9	—	2.8	0.0	—
イタリア	6,878	6,484	1,119,041	7.0	—	3.2	2.7	1.1
フランス	7,590	6,920	1,194,270	7.4	—	3.9	3.5	—
オランダ	1,175	1,170	202,047	1.3	—	0.8	0.1	0.3
スペイン	4,740	4,330	747,294	4.7	—	3.1	1.1	0.4
ベルギー	1,640	1,650	284,816	1.8	—	1.2	0.6	—
オーストリア	760	772	133,386	0.8	—	0.4	0.5	—
フィンランド	360	314	54,295	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	520	475	81,984	0.5	—	0.2	—	0.3
イギリス	千イギリス・ポンド 4,225	千イギリス・ポンド 3,989	819,749	5.1	—	3.7	1.2	0.3
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 2,010	千スウェーデン・クローナ 2,069	30,874	0.2	—	0.0	—	0.1
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 2,200	千ノルウェー・クローネ 1,950	28,568	0.2	—	0.2	—	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,460	千デンマーク・クローネ 1,797	41,569	0.3	—	0.3	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,000	千ポーランド・ズロチ 1,901	77,085	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,110	千オーストラリア・ドル 2,057	220,182	1.4	—	0.6	0.5	0.2
シンガポール	千シンガポール・ドル 400	千シンガポール・ドル 397	46,803	0.3	—	—	0.3	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 1,921	千マレーシア・リンギット 1,931	65,451	0.4	—	—	0.4	0.0
中国オフショア	千オフショア人民元 72,500	千オフショア人民元 74,741	1,627,698	10.2	—	5.7	4.4	—
合 計	—	—	15,735,642	98.1	—	47.7	30.5	20.0

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	国債証券	Treasury 0.75 260331	0.75	7,550	7,083	1,122,416	2026/3/31
		Treasury 1.25 310815	1.25	1,020	838	132,881	2031/8/15
		Treasury 1.5 270131	1.5	200	186	29,567	2027/1/31
		Treasury 1.5 300215	1.5	30	26	4,130	2030/2/15
		Treasury 1.625 310515	1.625	20	17	2,694	2031/5/15
		Treasury 1.75 291115	1.75	950	844	133,746	2029/11/15
		Treasury 1.75 410815	1.75	2,730	1,831	290,260	2041/8/15
		Treasury 1.875 260630	1.875	40	38	6,035	2026/6/30
		Treasury 2.0 261115	2.0	30	28	4,506	2026/11/15
		Treasury 2.0 510815	2.0	1,160	705	111,846	2051/8/15
		Treasury 2.125 250515	2.125	6,630	6,476	1,026,279	2025/5/15
		Treasury 2.25 270215	2.25	1,460	1,387	219,833	2027/2/15
		Treasury 2.25 270815	2.25	100	94	14,941	2027/8/15
		Treasury 2.375 290515	2.375	10	9	1,462	2029/5/15
		Treasury 2.75 280215	2.75	9,880	9,402	1,489,902	2028/2/15
		Treasury 2.75 320815	2.75	50	45	7,142	2032/8/15
		Treasury 2.75 421115	2.75	485	376	59,659	2042/11/15
		Treasury 2.75 470815	2.75	440	324	51,490	2047/8/15
		Treasury 2.875 430515	2.875	620	487	77,274	2043/5/15
		Treasury 2.875 490515	2.875	1,040	777	123,269	2049/5/15
		Treasury 3.0 441115	3.0	500	395	62,665	2044/11/15
		Treasury 3.0 450515	3.0	75	59	9,355	2045/5/15
		Treasury 3.0 480215	3.0	1,340	1,033	163,745	2048/2/15
		Treasury 3.0 520815	3.0	320	243	38,655	2052/8/15
		Treasury 3.125 290831	3.125	100	95	15,102	2029/8/31
		Treasury 3.375 330515	3.375	340	319	50,545	2033/5/15
		Treasury 3.5 390215	3.5	195	177	28,154	2039/2/15
		Treasury 3.625 530515	3.625	20	17	2,733	2053/5/15
		Treasury 3.75 300531	3.75	1,030	1,008	159,786	2030/5/31
		Treasury 3.875 330815	3.875	240	233	37,028	2033/8/15
		Treasury 4.0 340215	4.0	3,020	2,966	469,995	2034/2/15
		Treasury 4.0 521115	4.0	10	9	1,463	2052/11/15
		Treasury 4.125 321115	4.125	10	9	1,576	2032/11/15
		Treasury 4.125 530815	4.125	860	811	128,617	2053/8/15
		Treasury 4.5 290531	4.5	2,290	2,327	368,860	2029/5/31
		Treasury 4.5 331115	4.5	120	122	19,412	2033/11/15
Treasury 4.625 310531	4.625	4,200	4,314	683,686	2031/5/31		
Treasury 4.625 400215	4.625	220	226	35,835	2040/2/15		
Treasury 4.75 531115	4.75	1,700	1,780	282,159	2053/11/15		
Treasury 4.875 260531	4.875	3,790	3,815	604,583	2026/5/31		
Treasury 6.125 271115	6.125	60	63	10,081	2027/11/15		
小計					8,083,384		
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	1,570	1,315	152,374	2030/12/1
		CANADA 3.5 451201	3.5	90	90	10,526	2045/12/1

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	
カナダ			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
	国債証券	CANADA 5.0 370601	5.0	130	150	17,476	2037/6/1
		CANADA 5.75 290601	5.75	860	954	110,517	2029/6/1
小 計						290,895	
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
	国債証券	MEXICO 8.5 290531	8.5	10,000	9,500	84,894	2029/5/31
		MEXICO 8.5 381118	8.5	5,000	4,466	39,913	2038/11/18
小 計						124,808	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	10	8	1,481	2031/2/15
		GERMANY 0.0 261009	0.0	10	9	1,627	2026/10/9
		GERMANY 0.0 310815	0.0	130	110	19,034	2031/8/15
		GERMANY 0.0 500815	0.0	980	499	86,189	2050/8/15
		GERMANY 0.25 290215	0.25	10	9	1,567	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	10	9	1,611	2028/2/15
		GERMANY 1.7 320815	1.7	150	142	24,603	2032/8/15
		GERMANY 2.3 330215	2.3	400	396	68,455	2033/2/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	320	310	53,592	2046/8/15
		GERMANY 2.6 330815	2.6	810	821	141,751	2033/8/15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	310	356	61,517	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 0.95 320601	0.95	190	157	27,142	2032/6/1
		ITALY 2.0 251201	2.0	1,028	1,011	174,636	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	1,830	1,787	308,400	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	1,250	1,141	196,911	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	830	656	113,225	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	620	611	105,560	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	160	117	20,350	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	220	191	33,064	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	190	193	33,335	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	30	32	5,583	2044/9/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	415	458	79,165	2040/9/1
		ITALY 7.25 261101	7.25	115	125	21,665	2026/11/1
フランス	国債証券	FRANCE 0.75 281125	0.75	100	91	15,788	2028/11/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	90	77	13,363	2029/11/25
		FRANCE 0.0 320525	0.0	10	7	1,373	2032/5/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	2,460	2,312	399,072	2026/11/25
		FRANCE 0.75 520525	0.75	1,070	555	95,896	2052/5/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	100	94	16,379	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	330	279	48,212	2034/5/25
		FRANCE 2.0 321125	2.0	980	909	156,966	2032/11/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	720	717	123,745	2027/10/25
		FRANCE 3.0 330525	3.0	50	49	8,618	2033/5/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	110	106	18,456	2045/5/25
		FRANCE 3.5 331125	3.5	380	393	67,911	2033/11/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	250	269	46,581	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	320	346	59,719	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	280	305	52,711	2060/4/25

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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			
フランス	国債証券	FRANCE 4.5 410425	4.5	40	45	7,896	2041/ 4 /25		
		FRANCE 5.5 290425	5.5	35	39	6,736	2029/ 4 /25		
		FRANCE 5.75 321025	5.75	265	317	54,841	2032/10/25		
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	310	296	51,164	2026/ 7 /15		
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	530	523	90,293	2033/ 1 /15		
		NETHERLANDS 2.75 470115	2.75	150	147	25,411	2047/ 1 /15		
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	60	67	11,599	2037/ 1 /15		
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	125	136	23,577	2028/ 1 /15		
スペイン	国債証券	SPAIN 0.0 260131	0.0	10	9	1,646	2026/ 1 /31		
		SPAIN 0.0 280131	0.0	860	777	134,251	2028/ 1 /31		
		SPAIN 0.5 311031	0.5	2,470	2,074	358,052	2031/10/31		
		SPAIN 1.5 270430	1.5	220	211	36,564	2027/ 4 /30		
		SPAIN 2.15 251031	2.15	360	355	61,364	2025/10/31		
		SPAIN 3.45 660730	3.45	120	110	18,995	2066/ 7 /30		
		SPAIN 4.2 370131	4.2	120	130	22,483	2037/ 1 /31		
		SPAIN 4.7 410730	4.7	515	588	101,513	2041/ 7 /30		
		SPAIN 5.15 281031	5.15	55	60	10,362	2028/10/31		
SPAIN 5.75 320730	5.75	10	11	2,058	2032/ 7 /30				
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	460	434	75,016	2027/ 6 /22		
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	880	880	151,993	2034/ 6 /22		
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	155	172	29,805	2041/ 3 /28		
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	45	52	9,111	2035/ 3 /28		
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	100	109	18,889	2028/ 3 /28		
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	460	439	75,783	2026/10/20		
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	50	56	9,757	2062/ 1 /26		
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	250	277	47,845	2037/ 3 /15		
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	360	314	54,295	2031/ 4 /15		
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	310	299	51,716	2026/ 5 /15		
		IRELAND 2.0 450218	2.0	210	175	30,268	2045/ 2 /18		
小 計						4,278,569			
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	580	550	113,021	2026/ 7 /22
				UK GILT 3.5 450122	3.5	390	334	68,815	2045/ 1 /22
				UK GILT 4.0 600122	4.0	340	307	63,220	2060/ 1 /22
				UK GILT 4.25 271207	4.25	90	90	18,628	2027/12/ 7
				UK GILT 4.25 320607	4.25	480	489	100,519	2032/ 6 / 7
				UK GILT 4.25 360307	4.25	269	270	55,505	2036/ 3 / 7
				UK GILT 4.25 390907	4.25	380	373	76,778	2039/ 9 / 7
				UK GILT 4.25 401207	4.25	100	97	20,073	2040/12/ 7
				UK GILT 4.25 461207	4.25	321	306	62,895	2046/12/ 7
				UK GILT 4.25 491207	4.25	160	151	31,206	2049/12/ 7
				UK GILT 4.25 551207	4.25	70	66	13,592	2055/12/ 7
				UK GILT 4.5 340907	4.5	125	128	26,465	2034/ 9 / 7
				UK GILT 4.5 421207	4.5	70	69	14,363	2042/12/ 7
				UK GILT 5.0 250307	5.0	200	200	41,153	2025/ 3 / 7
UK GILT 6.0 281207	6.0	260	281	57,834	2028/12/ 7				

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス			%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
	国債証券	UK GILT 0.25 310731	0.25	290	225	46,231	2031/7/31
		UK GILT 1.625 711022	1.625	100	45	9,444	2071/10/22
小 計						819,749	
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 2.5 250512	2.5	1,610	1,604	23,933	2025/5/12
		SWEDEN 3.5 390330	3.5	400	465	6,941	2039/3/30
小 計						30,874	
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	2,200	1,950	28,568	2030/8/19
小 計						28,568	
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 4.5 391115	4.5	1,460	1,797	41,569	2039/11/15
小 計						41,569	
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	2,000	1,901	77,085	2026/7/25
小 計						77,085	
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	370	366	39,248	2025/4/21
		AUSTRALIA 3.75 370421	3.75	950	886	94,888	2037/4/21
		AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	790	804	86,045	2027/4/21
小 計						220,182	
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	400	397	46,803	2029/7/1
小 計						46,803	
マレーシア				千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
	国債証券	MALAYSIA 3.733 280615	3.733	1,900	1,909	64,715	2028/6/15
		MALAYSIA 4.059 240930	4.059	10	10	339	2024/9/30
		MALAYSIA 5.248 280915	5.248	11	11	396	2028/9/15
小 計						65,451	
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 2.04 270225	2.04	10,000	10,051	218,893	2027/2/25
		CGB 2.18 260815	2.18	12,000	12,108	263,700	2026/8/15
		CGB 2.6 320901	2.6	7,000	7,176	156,280	2032/9/1
		CGB 2.67 331125	2.67	9,500	9,764	212,644	2033/11/25
		CGB 2.8 290324	2.8	6,000	6,202	135,076	2029/3/24
		CGB 2.8 300325	2.8	7,500	7,772	169,269	2030/3/25
		CGB 2.8 321115	2.8	11,000	11,444	249,243	2032/11/15
		CGB 2.91 281014	2.91	4,000	4,146	90,306	2028/10/14
		CGB 3.0 531015	3.0	5,500	6,074	132,284	2053/10/15
小 計						1,627,698	
合 計						15,735,642	

（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

(2024年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	15,735,642	98.1
コール・ローン等、その他	297,887	1.9
投資信託財産総額	16,033,529	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（15,953,442千円）の投資信託財産総額（16,033,529千円）に対する比率は、99.5%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=21.7778円、1 アメリカ・ドル=158.45円、1 カナダ・ドル=115.81円、1 メキシコ・ペソ=8.9361円、1 ユーロ=172.57円、1 イギリス・ポンド=205.46円、1 スウェーデン・クローナ=14.92円、1 ノルウェー・クローネ=14.65円、1 デンマーク・クローネ=23.13円、1 ポーランド・ズロチ=40.5327円、1 オーストラリア・ドル=106.99円、1 シンガポール・ドル=117.88円、1 マレーシア・リンギット=33.8878円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,341,776,169
コール・ローン等	159,739,046
公社債(評価額)	15,735,642,487
未収入金	1,309,295,476
未収利息	102,373,304
前払費用	34,725,856
(B) 負債	1,309,308,020
未払金	1,309,308,020
(C) 純資産総額(A－B)	16,032,468,149
元本	7,596,095,620
次期繰越損益金	8,436,372,529
(D) 受益権総口数	7,596,095,620口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,106円

(注1) 信託財産に係る期首元本額6,874,125,125円、期中追加設定元本額1,154,589,902円、期中一部解約元本額432,619,407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
 ハッピーエイジング20 810,471,324円
 ハッピーエイジング30 2,627,920,560円
 ハッピーエイジング40 2,119,145,273円
 ハッピーエイジング50 622,627,337円
 ハッピーエイジング60 431,940,396円
 損保ジャパン外国債券ファンド（為替ヘッジなし） 455,257,732円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 435,928,085円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 55,261,967円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 29,529,840円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 6,565,601円
 SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金> 245,945円
 SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金> 300,278円
 SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金> 901,282円
(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 2.1106円

○損益の状況 (2023年7月19日～2024年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	391,987,527
受取利息	392,005,233
その他収益金	949
支払利息	△ 18,655
(B) 有価証券売買損益	1,727,145,804
売買益	2,090,451,212
売買損	△ 363,305,408
(C) 保管費用等	△ 3,614,492
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,115,518,839
(E) 前期繰越損益金	5,661,102,478
(F) 追加信託差損益金	1,058,430,098
(G) 解約差損益金	△ 398,678,886
(H) 計(D+E+F+G)	8,436,372,529
次期繰越損益金(H)	8,436,372,529

(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J-REITマザーファンド

運用報告書

第17期（決算日 2024年5月21日）

＜計算期間 2023年5月23日～2024年5月21日＞

損保ジャパンJ-REITマザーファンドの第17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	①わが国の金融商品取引所に上場している不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目指します。 ②東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、同インデックスを上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場している不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
主な組入制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%を超えないものとします。 ③株式への直接投資は行いません。 ④外貨建資産への直接投資は行いません。 ⑤デリバティブの直接利用は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	ベンチマーク		投資信託証券組入比率	純資産総額
			東証REIT指数（配当込み）	騰落率		
	円	%		%	%	百万円
13期(2020年5月21日)	19,769	△13.0	3,393.84	△13.6	97.8	1,438
14期(2021年5月21日)	28,055	41.9	4,498.49	32.5	98.3	1,622
15期(2022年5月23日)	28,651	2.1	4,511.75	0.3	98.4	1,609
16期(2023年5月22日)	28,201	△1.6	4,424.44	△1.9	98.2	1,173
17期(2024年5月21日)	29,126	3.3	4,390.25	△0.8	98.6	816

（注1）基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

（注2）東証REIT指数[※]は、東京証券取引所に上場しているREIT全銘柄を対象にした時価総額加重平均の指数です。

※東証REIT指数は、東京証券取引所の知的財産であり、同指数の算出、数値の公表、利用などその他一切の権利は東京証券取引所に帰属します（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

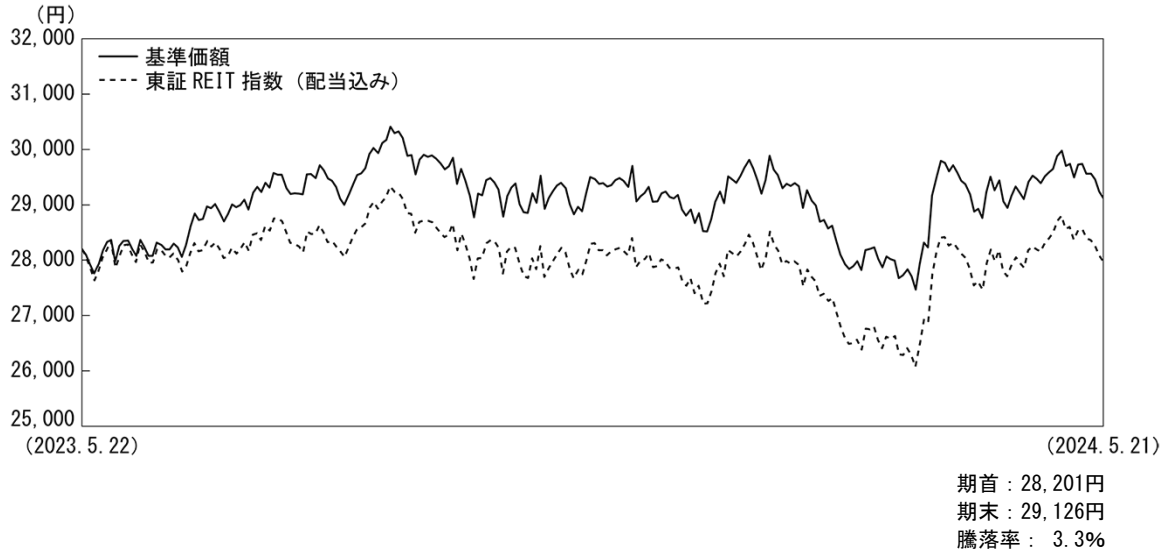
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク 東証REIT指数 (配当込み)	騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首) 2023年 5 月22日	円 28,201	% —	4,424.44	% —	% 98.2
5 月末	28,364	0.6	4,448.91	0.6	98.8
6 月末	28,747	1.9	4,421.28	△0.1	98.1
7 月末	29,299	3.9	4,472.88	1.1	97.9
8 月末	29,935	6.1	4,539.20	2.6	97.4
9 月末	29,649	5.1	4,468.30	1.0	98.5
10月末	29,124	3.3	4,372.14	△1.2	98.2
11月末	29,704	5.3	4,455.46	0.7	98.6
12月末	29,240	3.7	4,382.85	△0.9	98.3
2024年 1 月末	29,335	4.0	4,378.56	△1.0	98.1
2 月末	28,016	△0.7	4,166.74	△5.8	97.4
3 月末	29,436	4.4	4,410.17	△0.3	98.0
4 月末	29,585	4.9	4,455.74	0.7	98.6
(期 末) 2024年 5 月21日	29,126	3.3	4,390.25	△0.8	98.6

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2023年5月23日～2024年5月21日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（東証REIT指数（配当込み））の推移は、2023年5月22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+3.3%となりました。

J-REIT市場は下落したものの、個別銘柄選択がプラス要因となり、当ファンドの基準価額は上昇しました。

■投資環境

当期のJ-REIT市場は下落しました。

期初は、日銀によるイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の柔軟化を受けた国内金利の上昇が下押し圧力となったものの、オフィス市況に対する過度な警戒感が後退したことなどが支えとなり、横ばい圏で推移しました。

その後は、日銀による2024年以降のマイナス金利解除やその後の利上げなどが懸念され、下落しました。

期末にかけては、引き続き日銀による金融政策正常化が意識される中で、金利動向に対する不透明感から大きく下落する場面もあったものの、金融政策決定会合を経て、マイナス金利政策を解除した後も急速な金融引き締めの可能性は低く、緩和的な金融環境は当面続くとの見方から急反発しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通してREITの組入比率は概ね高位に維持しました。期末のREIT組入比率は98.6%です。

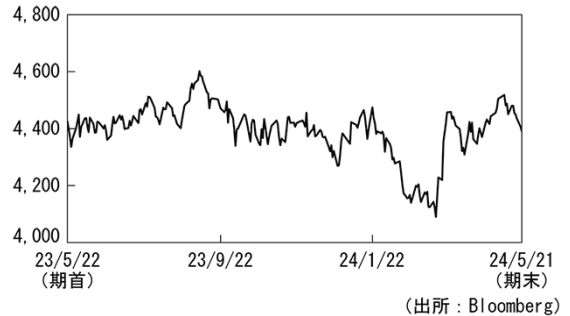
・主な購入銘柄

割安度の高い銘柄を中心に購入しました。具体的には、大和ハウスリート投資法人、フロンティア不動産投資法人などです。

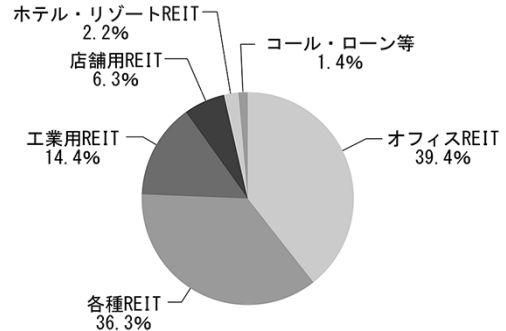
・主な売却銘柄

割安度の低下した銘柄を中心に売却しました。具体的には積水ハウス・リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人などです。

東証REIT指数（配当込み）の推移



業種別構成比率



（注1）比率は、第17期末における純資産総額に対する割合。

（注2）端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（東証REIT指数（配当込み））の騰落率（－0.8％）を4.1％上回りました。

日本ビルファンド投資法人、日本リート投資法人のオーバーウェイトなどがプラス要因となりました。

■今後の運用方針

当ファンドは主として、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している不動産投資信託（REIT）を投資対象とし、相対的に割安な銘柄を中心にポートフォリオを構築することで、安定的な配当収入の確保と、中長期的な信託財産の成長を目指します。

○１万口当たりの費用明細

（2023年５月23日～2024年５月21日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 25 (25)	% 0.086 (0.086)	(a) 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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 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	25	0.087	
期中の平均基準価額は29,202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

(2023年5月23日～2024年5月21日)

投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
					千円				千円
	S O S I L A物流リート投資法人		73		8,925		16		2,000
	日本アコモデーションファンド投資法人		—		—		16		10,400
	森ヒルズリート投資法人		123		17,305		119		16,976
	産業ファンド投資法人		143		19,599		32		4,580
	アドバンス・レジデンス投資法人		—		—		17		5,706
	アクティビア・プロパティーズ投資法人		9		3,588		73		29,941
	G L P投資法人		226		29,205		89		12,201
	コンフォリア・レジデンシャル		—		—		23		7,479
	日本プロロジスリート投資法人		40		10,689		31		8,777
	ヒューリックリート投資法人		52		8,132		109		17,598
国	日本リート投資法人		22		7,579		104		35,339
	積水ハウス・リート投資法人		14		1,126		639		53,339
	野村不動産マスターファンド投資法人		109		15,568		416		68,713
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		—		—		3		1,476
	三菱地所物流リート投資法人		28		10,538		30		11,611
	ザイマックス・リート投資法人		7		803		212		24,949
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人		113		13,875		14		1,737
	日本ビルファンド投資法人		14		8,298		74		45,738
	ジャパンリアルエステイト投資法人		15		8,266		68		39,087
	日本都市ファンド投資法人		18		1,739		272		26,530
	オリックス不動産投資法人		—		—		3		530
内	日本プライムリアルティ投資法人		89		30,567		63		22,226
	東急リアル・エステート投資法人		155		25,842		—		—
	グローバル・ワン不動産投資法人		107		11,409		292		34,148
	ユナイテッド・アーバン投資法人		6		918		180		27,444
	森トラストリート投資法人		33		2,387		608		44,405
	フロンティア不動産投資法人		68		30,025		9		4,113
	日本ロジスティクスファンド投資法人		—		—		7		2,096
	K D X不動産投資法人		8		1,586		44		11,063
			(77)		(—)				
	大和証券オフィス投資法人		38		21,603		43		28,020
	阪急阪神リート投資法人		21		2,956		43		5,987
	大和ハウスリート投資法人		124		32,789		44		11,890
	ジャパン・ホテル・リート投資法人		255		18,562		739		56,179
	ジャパンエクセレント投資法人		49		6,341		220		28,425
合 計			1,959		350,232		4,652		700,718
			(77)		(—)				

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 買付 () 内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年5月23日～2024年5月21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

(2024年5月21日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
				千円	%
S O S I L A物流リート投資法人	18	75		9,180	1.1
日本アコモデーションファンド投資法人	16	—		—	—
森ヒルズリート投資法人	299	303		40,844	5.0
産業ファンド投資法人	64	175		22,400	2.7
アドバンス・レジデンス投資法人	17	—		—	—
アクティビア・プロパティーズ投資法人	195	131		51,352	6.3
G L P 投資法人	158	295		38,704	4.7
コンフォリア・レジデンシャル	23	—		—	—
日本プロロジスリート投資法人	82	91		23,368	2.9
ヒューリックリート投資法人	331	274		40,689	5.0
日本リート投資法人	137	55		19,085	2.3
積水ハウス・リート投資法人	837	212		17,129	2.1
野村不動産マスターファンド投資法人	615	308		45,768	5.6
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	7	4		1,766	0.2
三菱地所物流リート投資法人	18	16		6,288	0.8
ザイマックス・リート投資法人	205	—		—	—
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	—	99		12,157	1.5
日本ビルファンド投資法人	212	152		88,312	10.8
ジャパンリアルエステイト投資法人	202	149		78,225	9.6
日本都市ファンド投資法人	516	262		24,549	3.0
オリックス不動産投資法人	7	4		664	0.1
日本プライムリアルティ投資法人	108	134		45,359	5.6
東急リアル・エステート投資法人	—	155		24,722	3.0
グローバル・ワン不動産投資法人	341	156		16,473	2.0
ユナイテッド・アーバン投資法人	223	49		7,305	0.9
森トラストリート投資法人	924	349		25,058	3.1
フロンティア不動産投資法人	—	59		27,022	3.3
日本ロジスティクスファンド投資法人	22	15		4,158	0.5
K D X 不動産投資法人	98	139		21,558	2.6
大和証券オフィス投資法人	38	33		19,470	2.4
阪急阪神リート投資法人	37	15		2,083	0.3
大和ハウスリート投資法人	81	161		41,505	5.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	700	216		17,863	2.2
ジャパンエクセレント投資法人	427	256		32,230	3.9
合 計	口 数 ・ 金 額	6,958	4,342	805,294	
銘 柄 数 < 比 率 >		31	30	< 98.6% >	

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年5月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	805,294	98.6
コール・ローン等、その他	11,527	1.4
投資信託財産総額	816,821	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 (2024年5月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	816,821,716
コール・ローン等	5,723,169
投資証券(評価額)	805,294,600
未収配当金	5,803,946
未収利息	1
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	816,821,716
元本	280,446,792
次期繰越損益金	536,374,924
(D) 受益権総口数	280,446,792口
1万口当たり基準価額(C／D)	29,126円

(注1) 信託財産に係る期首元本額416,185,035円、期中追加設定元本額1,143,834円、期中一部解約元本額136,882,077円

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

損保ジャパン・グローバルREITファンド(毎月分配型)	279,585,645円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)＜DC年金＞	269,959円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)＜DC年金＞	281,359円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)＜DC年金＞	309,829円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 2.9126円

○損益の状況 (2023年5月23日～2024年5月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	41,404,420
受取配当金	41,406,415
受取利息	51
支払利息	△ 2,046
(B) 有価証券売買損益	2,778,604
売買益	37,420,982
売買損	△ 34,642,378
(C) 保管費用等	△ 5,150
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	44,177,874
(E) 前期繰越損益金	757,501,012
(F) 追加信託差損益金	2,116,166
(G) 解約差損益金	△267,420,128
(H) 計(D＋E＋F＋G)	536,374,924
次期繰越損益金(H)	536,374,924

(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。