

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	<p>①国内外の株式や債券へ分散投資を行うことにより、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て運用を行います。</p> <p>②当初設定時は原則として基準資産配分比率に基づきポートフォリオを構築します。</p> <p>③安定運用開始時期に向けて株式への投資割合を漸減し、債券の投資割合を漸増し、原則として、安定運用期間の基準資産配分比率に基づきポートフォリオを構築し、リスクを低減する運用を行います。</p> <p>④安定運用開始時期以降は、原則として最大許容損失（フロア）を設定し、下落リスクを低減しつつ、安定した収益の確保を目指します。</p>	
主要投資対象	SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	下記に記載のマザーファンド受益証券およびエマーシング株式またはエマーシング株式を主要投資対象とする証券投資信託
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	日本の公社債
	SJAMラーゼキャップ・パリュール・マザーファンド	わが国の株式
	SJAMスモールキャップ・マザーファンド	
	損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	日本を除く世界各国の公社債
	SOMPO外国株式アクティブパリュール（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
主組入制限	SNAM コルチェスター・エマーシング債券マザーファンド	新興国の公社債
	SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	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。
	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。
	SJAMラーゼキャップ・パリュール・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。
	SJAMスモールキャップ・マザーファンド	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。
	損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）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。
分配方針	SOMPO外国株式アクティブパリュール（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。
	SNAM コルチェスター・エマーシング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10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
		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、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の金額とします。 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ターゲットイヤー・ ファンド2065 〈愛称〉ハッピーボヤージュ2065

第3期（決算日 2024年11月5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ターゲットイヤー・ファンド2065」は、このたび第3期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

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

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		株式組入比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税金	分配				
(設定日) 2022年3月18日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 5
1期(2022年11月2日)	10,610	0	6.1	68.2	9.7	18.2	48
2期(2023年11月2日)	12,815	0	20.8	69.4	9.6	18.1	270
3期(2024年11月5日)	14,983	0	16.9	69.2	9.8	18.3	507

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり(以下同じ)。

(注3) 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

年月日	基準価額	騰落率		株式組入比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落	率			
(期首) 2023年11月2日	円 12,815	% —	% —	% 69.4	% 9.6	% 18.1
11月末	13,141	2.5	68.4	9.7	18.3	
12月末	13,146	2.6	68.9	9.7	17.1	
2024年1月末	13,684	6.8	69.8	9.6	18.2	
2月末	14,122	10.2	70.7	9.8	18.2	
3月末	14,652	14.3	68.8	9.5	18.3	
4月末	14,828	15.7	69.4	9.7	18.5	
5月末	15,022	17.2	68.9	9.7	18.1	
6月末	15,431	20.4	69.3	9.7	18.2	
7月末	15,118	18.0	69.0	9.6	18.0	
8月末	14,634	14.2	69.5	9.7	18.2	
9月末	14,749	15.1	69.2	9.7	18.2	
10月末	15,133	18.1	69.4	9.7	18.2	
(期末) 2024年11月5日	円 14,983	% 16.9	% 69.2	% 9.8	% 18.3	

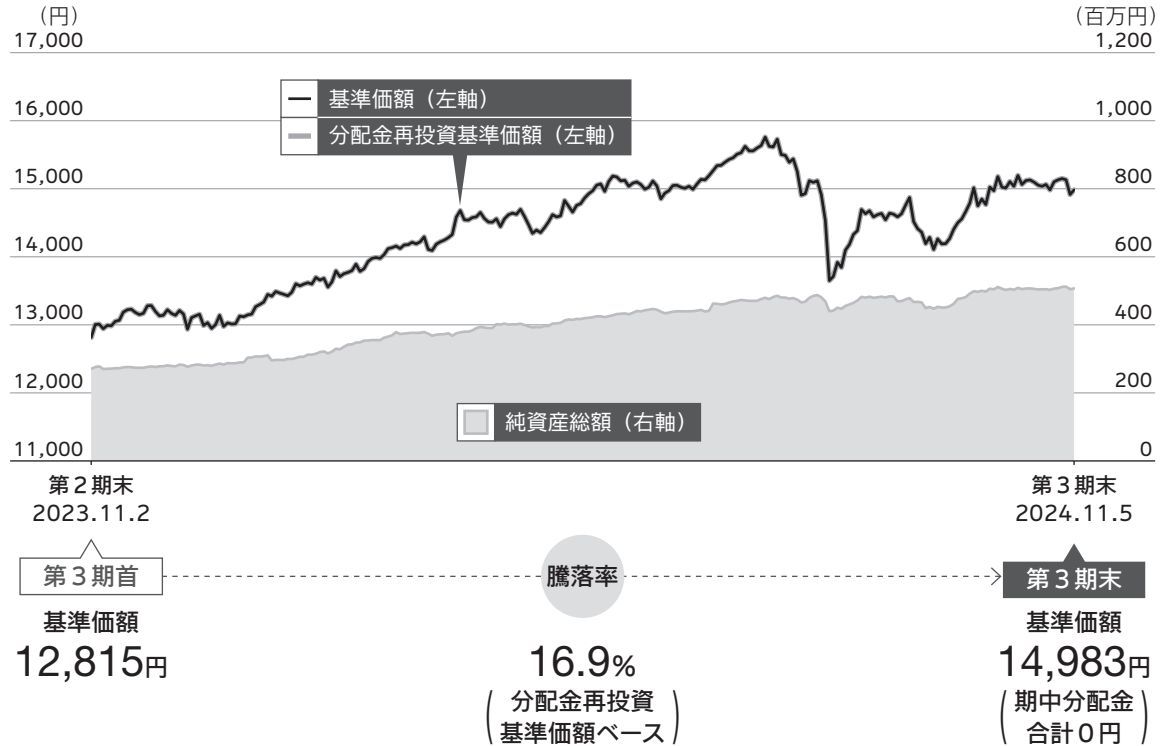
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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11月2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ターゲットイヤー・ファンド2065

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「S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド」などの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額も上昇しました。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。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

騰落率は+0.3%となりました。

国内債券の利回りはほぼ横ばいとなりましたが、事業債スプレッドの縮小やインカム収入により、基準価額は上昇しました。

S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド

騰落率は+14.1%となりました。

同期間の国内株式市場が上昇したことを主因に、当ファンドの基準価額も上昇しました。

S J A M スモールキャップ・マザーファンド

騰落率は+12.9%となりました。

同期間の国内株式市場が上昇したことを主因に、当ファンドの基準価額も上昇しました。

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+8.9%となりました。

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

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+24.1%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。

SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

騰落率は+8.5%となりました。

エマージングの債券市場、為替市場ともにまちまちの展開となりました。債券市場については、インフレ率が高止まりするリスクがあると考えられたブラジルなどの債券利回りが上昇（価格は下落）した一方で、インフレ率が低下傾向にあると考えられた南アフリカなどの債券利回りが低下しました。為替市場については、景気の弱含みが懸念されたブラジルリアルなどが対円で下落した一方で、インフレが抑えられており、景気も底堅く推移したマレーシアリングギットなどが対円で上昇しました。また、高いインカム収入が当ファンドの基準価額を押し上げる要因となりました。

- 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

● 投資環境

1. 日本債券市場

当期の10年国債利回りは、ほぼ横ばいとなりました。

期初は、海外金利の低下や円高を受けて利回りは低下したものの、2024年1月以降は、海外金利が反転上昇したことや、日銀が物価目標達成に向けて前向きな姿勢を見せたことなどから、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い入れの減額を決定しました。8月以降は、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。

2. 日本株式市場

TOPIXは14.7%の上昇となりました。

期初はもみ合いの展開で始まったものの、2024年の年明け以降は堅調な企業業績、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、堅調な推移が続きしました。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の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。

3. 外国債券市場

当期の米国10年国債利回りは、低下しました。

期を通じては大きな幅でのレンジ相場となりました。期初は、物価上昇率の低下や、米国国債の需給懸念の緩和、2023年12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）において利下げの議論が開始されたことなどを受けて、利回りは低下しました。2024年1月以降は、堅調な米国経済や根強いインフレを背景に早期の利下げ期待が後退し、利回りは上昇しました。7月以降は、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。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、利回りは上昇しました。

4. 外国為替市場（主要通貨）

当期の米ドル円相場は、小幅な円安ドル高となりました。

日米の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。期初は、米国の利下げ観測が強まり、円高ドル安となりました。2024年1月以降は、米国の利下げ観測が後退し、日銀の金融政策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。7月以降は米国の利下げ観測の進展から円高ドル安となりましたが、10月以降は米国の利下げ観測が後退し、円安ドル高となりました。

5. 外国株式市場

当期の外国株式市場は上昇しました。

引き締め的な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、高水準の物価上昇スピードが鈍化していることを受けて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。

6. エマージング債券市場

当期のエマージング債券市場の利回りは、低下しました。

大部分の国において、インフレ対応のための急速な金融引き締めサイクルが終了し、利下げを開始する国が多かったことから、利回りは低下しました。

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、対円で下落しました。

米国経済が底堅く推移し、ドル高基調が継続したことが、エマージング通貨の重石となりました。

8. 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。

期初は韓国で株式の空売り規制が発表されたことや、米国での利下げ期待が徐々に高まったことにより、株式市場は上昇しました。

2024年に入り、中国では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く一方、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、期を通じては、株価は上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオ

各ファンドの資産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。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065実質組入比率

	基本アロケーション (23年10月～24年9月)		基本アロケーション (24年10月以降)	実質組入比率 (24年11月5日)
国内債券	5.3%	→	5.3%	5.3%
国内株式	35.2%	→	35.2%	35.4%
先進国債券	3.0%	→	3.0%	3.0%
先進国株式	36.6%	→	36.6%	35.9%
新興国債券	1.7%	→	1.7%	1.7%
新興国株式	18.3%	→	18.3%	18.1%
短期資産	0.0%	→	0.0%	0.7%

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、98.8%です。

デュレーション・残存期間戦略は、残存年限間の割安・割高に着目した残存期間構成戦略をもとに、ポジションを機動的に変更しました。

債券種別戦略は、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続しました。

S J A M 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、97.5%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、日本電信電話、太陽誘電、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 A M 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、94.4%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、富士通ゼネラル、日本M&Aセンターホールディングス、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。

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、97.6%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。

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。

SNAM コルチェスター・エマージング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、概ね96.0%です。

債券戦略については、メキシコやブラジルなどをオーバーウェイトとする一方、中国、タイなどをアンダーウェイトとしました。通貨戦略では、コロンビアなどをオーバーウェイトとする一方、中国などをアンダーウェイトとしました。

期中の主なポジション変更は、債券戦略では、インドネシアのオーバーウェイト幅の拡大、ペルーのオーバーウェイトからアンダーウェイトへの変更などを行いました。通貨戦略では、インドネシアのアンダーウェイトからオーバーウェイトへの変更、コロンビアのオーバーウェイト幅の縮小などを行いました。

● 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。

<損保ジャパン日本債券マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、NOMURA-BPI総合指数の騰落率（+0.1%）を0.2%上回りました。

デュレーション・残存期間戦略が主なプラス要因となりました。

<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（+20.1%）を6.0%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、機械や非鉄金属のオーバーウェイトなどがプラス要因、パルプ・紙や食料品のオーバーウェイト、保険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、大林組や住友電気工業のオーバーウェイト、トヨタ自動車のアンダーウェイトなどがプラス要因、ヤマトホールディングス、太陽誘電、日揮ホールディングスのオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

<SJAM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（+14.8%）を1.9%下回りました。

要因別では、業種配分効果はマイナス要因、個別銘柄選択効果はプラス要因となりました。業種配分効果では、医薬品のオーバーウェイト、食料品、その他金融業のアンダーウェイトなどがプラス要因、非鉄金属、情報・通信業のアンダーウェイト、銀行業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、日本テレビホールディングス、群馬銀行、いよぎん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、フジクラのアンダーウェイト、ジェイテクト、ほくほくフィナンシャルグループ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（+10.7%）を1.8%下回りました。

2023年11月の米国のデュレーション短期化や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。

<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（+35.9%）を11.8%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。

<SNAM コルチェスター・エマージング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、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）の騰落率（+11.0%）を2.5%下回りました。

債券要因では、南アフリカのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、メキシコのオーバーウェイトなどがマイナスに寄与しました。通貨配分要因では、南アフリカのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しましたが、ブラジルのオーバーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

● 分配金

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3期 2023.11.3~2024.11.5
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	4,983

注1. 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

注2. 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

注3. 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

中長期的な観点から、複利効果による資産の成長を目指すために分配を抑えるファンドです。

● 今後の運用方針

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065

マザーファンドの受益証券などへの投資を通して、国内株式・国内債券にとどまらず世界各国の株式および債券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。

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。

S J A M 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 A M 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。

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。



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。



SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

引き続き、コルチェスターのバリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

● 1万口当たりの費用明細

項目	第3期 2023.11.3~2024.11.5		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	181円	1.253%	(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14,471円です。
(投信会社)	(80)	(0.555)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(96)	(0.665)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(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	9	0.062	(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)	(8)	(0.054)	
(投資信託証券)	(1)	(0.008)	
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(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)	(1)	(0.004)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	10	0.072	(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)	(8)	(0.057)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(2)	(0.011)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	201	1.391	

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。

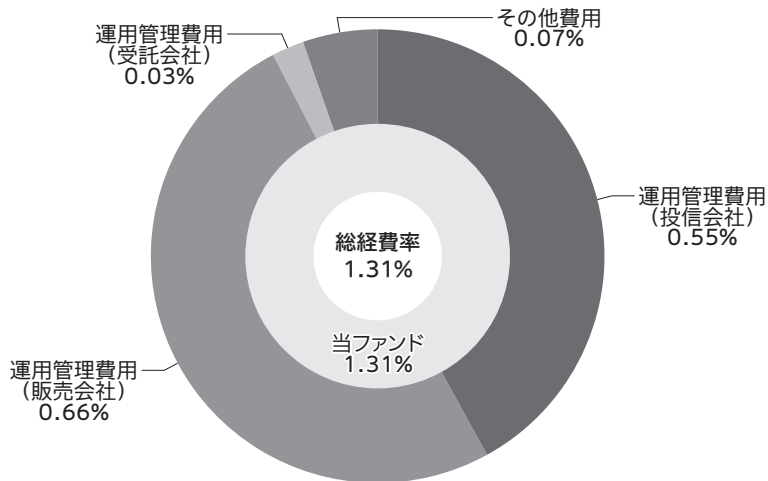
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.31%**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。

○売買及び取引の状況

(2023年11月3日～2024年11月5日)

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		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	4,303	221	442	24

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	12,014	16,480	2,534	3,480
	損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	3,854	7,720	601	1,210
	SJAMラージキャップ・バリュア・マザーファンド	15,747	57,060	6,243	22,850
	SJAMスモールキャップ・マザーファンド	12,099	56,770	4,629	21,930
	SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	2,316	4,280	304	560
	SOMPO外国株式アクティブバリュア(リスク抑制型)マザーファンド	31,308	90,100	11,797	33,640

(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11月3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		
		SJAMラージキャップ・バリュア・マザーファンド	SJAM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ア(リスク抑制型)マザーファンド
(a)	期中の株式売買金額	73,360,918千円	23,227,568千円	946,159千円
(b)	期中の平均組入株式時価総額	38,716,624千円	19,308,759千円	1,674,513千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)	1.89	1.20	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3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	%	
ISHARES CORE MSCI EMERGING	6,902	10,763	602	91,775	18.1	
合 計	口 数 ・ 金 額	6,902	10,763	602	91,775	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<18.1%>	

(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

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
		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	10,338	19,818	26,994
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド	4,145	7,398	15,196
SJAMラージキャップ・バリュアー・マザーファンド	14,421	23,925	89,551
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	11,200	18,670	89,687
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	2,599	4,610	8,576
SOMPO外国株式アクティブバリュアー(リスク拘制型)マザーファンド	40,190	59,701	181,826

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2024年11月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	91,775	18.0
損保ジャパン日本債券マザーファンド	26,994	5.3
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし) マザーファンド	15,196	3.0
SJAMラージキャップ・バリュアー・マザーファンド	89,551	17.6
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	89,687	17.6
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	8,576	1.7
SOMPO外国株式アクティブバリュアー(リスク抑制型) マザーファンド	181,826	35.6
コール・ローン等、その他	6,645	1.2
投資信託財産総額	510,250	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(91,786千円)の投資信託財産総額(510,250千円)に対する比率は、18.0%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(16,006,181千円)の投資信託財産総額(19,876,303千円)に対する比率は、80.5%です。

SNAM コルチェスター・エマージング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(1,833,571千円)の投資信託財産総額(1,877,250千円)に対する比率は、97.7%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュアー(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(1,801,260千円)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 オフショア人民元=21.4152円、1 アメリカ・ドル=152.43円、1 カナダ・ドル=109.68円、1 メキシコ・ペソ=7.5814円、1 ブラジル・リアル=26.3403円、1 チリアンペソ=0.159628円、1 コロンビア・ペソ=0.034469円、1 ベルー・ソル=40.3817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 ハンガリー・フォリント=0.406295円、1 ポーランド・ズロチ=38.0479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、1 マレーシア・リングgit=34.8187円、1 タイ・バーツ=4.52円、1 インドネシア・ルピア=0.0097円、1 南アフリカ・ランド=8.70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	510,250,676	
コール・ローン等	6,641,645	
投資信託受益証券(評価額)	91,775,392	
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	26,994,663	
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)	15,196,635	
S J A Mターゲットキャップ・バリュース・マザーファンド(評価額)	89,551,742	
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	89,687,155	
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	8,576,933	
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)	181,826,492	
未収利息	19	
(B) 負債	3,207,813	
未払解約金	223,286	
未払信託報酬	2,961,788	
その他未払費用	22,739	
(C) 純資産総額(A-B)	507,042,863	
元本	338,409,507	
次期繰越損益金	168,633,356	
(D) 受益権総口数	338,409,507口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,983円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額211,265,031円、期中追加設定元本額274,458,042円、期中一部解約元本額147,313,566円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4983円

○損益の状況 (2023年11月3日～2024年11月5日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,448,040	
受取配当金	1,436,548	
受取利息	3,000	
支払利息	8,492	
(B) 有価証券売買損益	41,869,176	
売買益	56,351,769	
売買損	△ 14,482,593	
(C) 信託報酬等	△ 5,122,850	
(D) 当期損益金(A+B+C)	38,194,366	
(E) 前期繰越損益金	12,149,733	
(F) 追加信託差損益金	118,289,257	
(配当等相当額)	(30,374,504)	
(売買損益相当額)	(87,914,753)	
(G) 計(D+E+F)	168,633,356	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	168,633,356	
追加信託差損益金	118,289,257	
(配当等相当額)	(30,989,057)	
(売買損益相当額)	(87,300,200)	
分配準備積立金	50,344,099	

(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) S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の49の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程(2023年11月3日～2024年11月5日)は以下の通りです。

項 目	2023年11月3日～ 2024年11月5日
a. 配当等収益(費用控除後)	8,911,749円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	29,282,617円
c. 信託約款に規定する収益調整金	118,289,257円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	12,149,733円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	168,633,356円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,983円
g. 分配金	0円

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	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
20期(2020年7月15日)	14,475	△1.1	386.50	△1.4	98.0	17,488
21期(2021年7月15日)	14,598	0.8	388.77	0.6	98.9	23,581
22期(2022年7月15日)	14,165	△3.0	376.81	△3.1	98.9	24,244
23期(2023年7月18日)	14,000	△1.2	372.58	△1.1	98.4	28,020
24期(2024年7月16日)	13,523	△3.4	357.95	△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

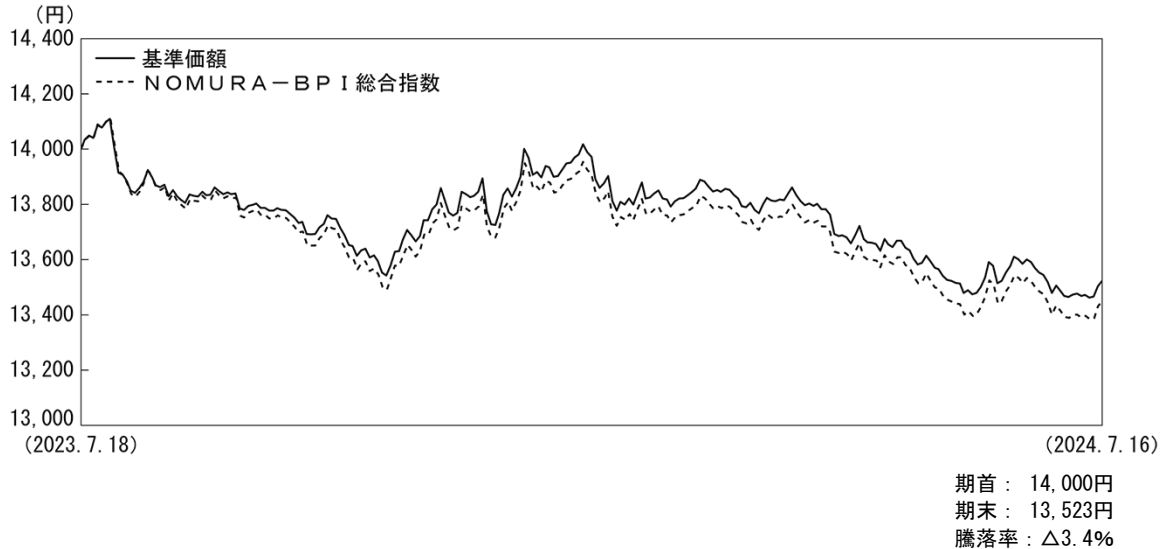
年 月 日	基 準 価 額		N O M U R A - B P I 総 合 指 数	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 7 月18日	円 14,000	% -	372.58	% 98.4
7 月末	13,915	△0.6	370.43	△0.6 98.4
8 月末	13,835	△1.2	367.76	△1.3 98.5
9 月末	13,752	△1.8	365.13	△2.0 96.5
10 月末	13,553	△3.2	359.31	△3.6 98.8
11 月末	13,837	△1.2	366.88	△1.5 97.2
12 月末	13,900	△0.7	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

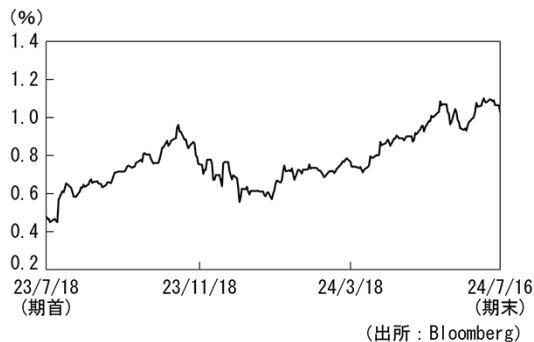
金利戦略は、国債利回りが上昇基調で推移した2023年10月までは、主にショートデュレーション戦略をとりました。国債利回りの上昇が一服した12月以降は、主にロングデュレーション戦略をとって、再び国債利回りが上昇基調となった2024年5月以降は、ショートデュレーション戦略をとりました。また、デュレーション幅は、ニュートラルも含め機動的に変更しました。

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・バリュー戦略もとりました。

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイト幅を拡大しました。

個別銘柄選択は、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月期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 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a)その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は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 (除く金融債)	847,983	836,571	2.6	—	0.4	1.0	1.2	
	(847,983)	(836,571)	(2.6)	(—)	(0.4)	(1.0)	(1.2)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	8,300,000	8,217,770	25.6	—	13.8	10.8	0.9	
	(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	利 率	当 期 末		償 還 年 月 日
		額 面 金 額	評 価 額	
	%	千円	千円	
国債証券				
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	償 還 年 月 日
		%	千 円	千 円	
国債証券					
第131回利付国債 (20年)		1.7	30,000	32,050	2031/9/20
第148回利付国債 (20年)		1.5	50,000	52,343	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)		1.5	40,000	41,805	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)		1.4	320,000	330,752	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)		1.2	160,000	161,875	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	70,000	70,634	2035/3/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	580,000	582,291	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	150,000	138,174	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	100,000	90,897	2037/9/20
第166回利付国債 (20年)		0.7	510,000	460,948	2038/9/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	310,000	270,822	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	510,000	436,488	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	180,000	150,805	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	240,000	199,944	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	200,000	165,576	2039/12/20
第176回利付国債 (20年)		0.5	800,000	666,192	2041/3/20
第182回利付国債 (20年)		1.1	730,000	655,963	2042/9/20
第183回利付国債 (20年)		1.4	1,000,000	942,040	2042/12/20
第184回利付国債 (20年)		1.1	70,000	62,409	2043/3/20
第187回利付国債 (20年)		1.3	220,000	200,983	2043/12/20
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	2030/6/20
令和2年度第10回愛知県公募公債 (10年)		0.15	200,000	193,432	2030/9/20
第15回埼玉県公募公債 (20年)		1.166	100,000	99,777	2035/2/16
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	2029/1/26
第11回政府保証地方公共団体金融機構債券 (4年)		0.001	400,000	399,968	2024/8/28
第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)		0.251	100,000	80,638	2039/10/28
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	2046/7/10
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	2047/10/10
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債		0.896	200,000	198,164	2082/3/20
第562回関西電力株式会社社債 (一般担保付)		1.128	200,000	194,052	2034/1/25
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債		0.84	100,000	91,742	2061/12/23
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債		1.545	200,000	201,530	2057/9/14
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・期限前償還条項付無担保社債		0.97	200,000	200,160	2080/10/15
第2回不二製油グループ本社株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.571	100,000	99,660	2054/4/25
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	2051/7/21
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	2026/8/31
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	2079/6/6
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保社債		1.934	300,000	299,994	2084/6/25
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	2026/8/31
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	2029/2/20
ENEOSホールディングス株式会社第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.7	200,000	197,596	2081/6/15

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)					
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・ピー・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・ピー・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)(FofS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)(FofS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。

S J A M ラージキャップ・バリュース・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・バリュース・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	—

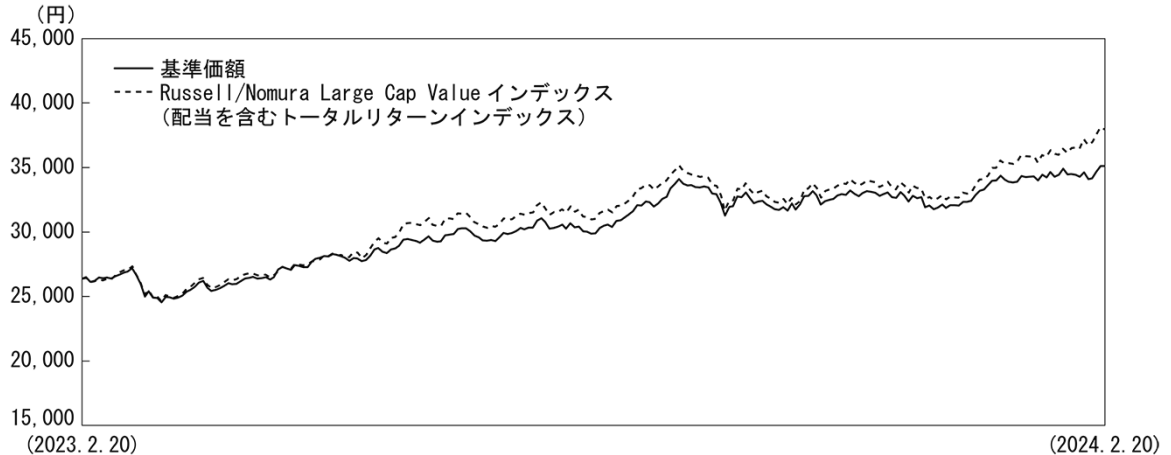
(注1) 騰落率は期首比。

(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



期首：26,384円
 期末：35,116円
 騰落率：33.1%

・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。

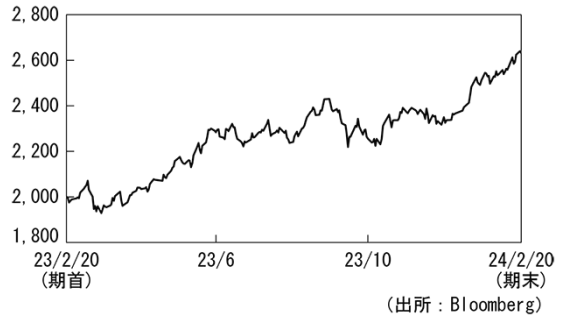
■投資環境

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



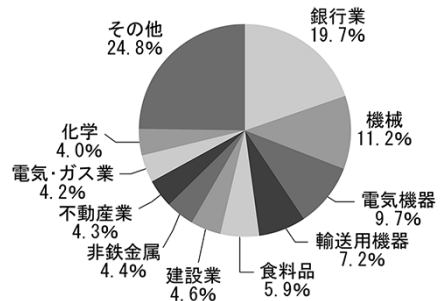
■当該投資信託のポートフォリオ

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 (2,025)	16,975,771 ()	13,929	27,469,038

(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	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額 千円
建設業 (4.6%)	千株	千株	
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	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額 千円
食料品 (5.9%)	千株	千株	
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%)			
E N E O S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
N I P P O N E X P R E S S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
			<98.8%>

(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 (FoFs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	騰 落 率		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	騰 落 率		
(期 首) 2023年9月6日	円 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

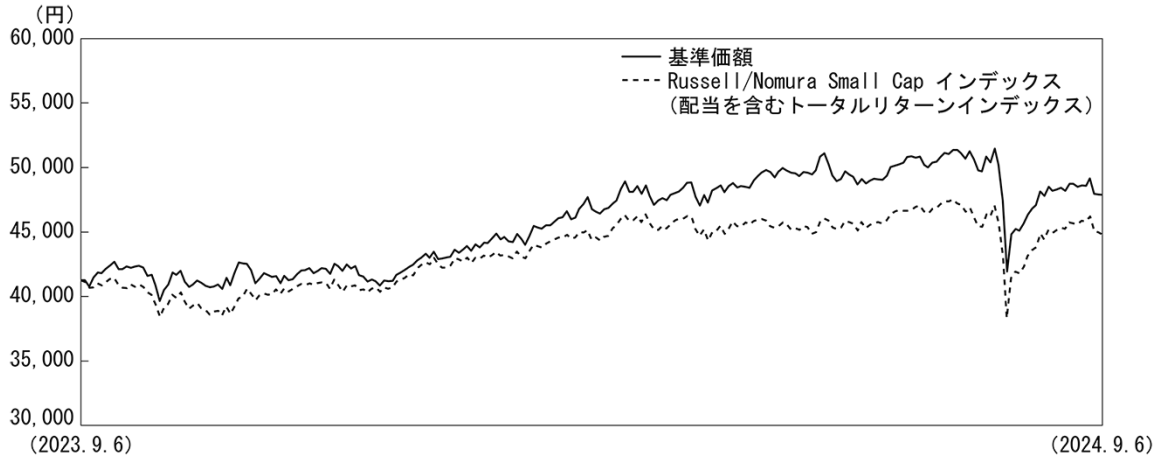
(注1) 騰落率は期首比。

(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



期首：41,259円

期末：47,887円

騰落率：16.1%

・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

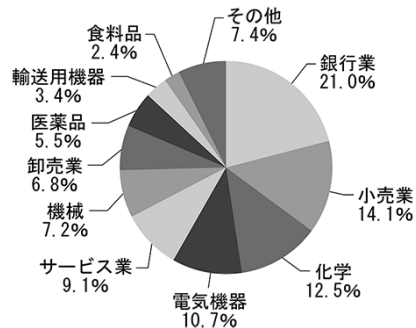
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.4%です。

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	上場	千株	千円	千株	千円
内		6,875 (346)	11,022,036 (-)	7,654	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 (1.0%)			
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 (1.0%)			
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 (1.0%)			
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	当 期 末		
	期首(前期末)	株 数	株 数 評 価 額
		千株	千円
その他製品 (一%)			
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 (一%)			
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	—	—
PAL TAC	—	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
パ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	当 期 末			
	期首(前期末)	株 数	株 数 評 価 額	
		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24	—	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	
UT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24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	19,658,719
	銘柄数<比率>	86	86	<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
株式	千円 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
(A) 資産	19,988,463,110 円
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
(A) 配当等収益	538,270,832 円
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。

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、FTSE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		債組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(注2)	期騰落		
	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1万円当たり（以下同じ）。

(注2) ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、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 マ ー ク (注 2)	債 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円		%		%
2023年 7月18日	18,235	—		18,074	98.3
7月末	18,308	0.4		18,169	96.2
8月末	18,833	3.3		18,660	97.9
9月末	18,617	2.1		18,382	94.9
10月末	18,641	2.2		18,370	98.5
11月末	19,229	5.5		19,010	97.4
12月末	19,268	5.7		19,052	98.6
2024年 1月末	19,542	7.2		19,364	95.9
2月末	19,751	8.3		19,625	96.2
3月末	19,992	9.6		19,889	95.0
4月末	20,429	12.0		20,234	98.7
5月末	20,473	12.3		20,363	98.3
6月末	21,125	15.8		21,082	98.3
(期 末)					
2024年 7月16日	21,106	15.7		21,060	98.1

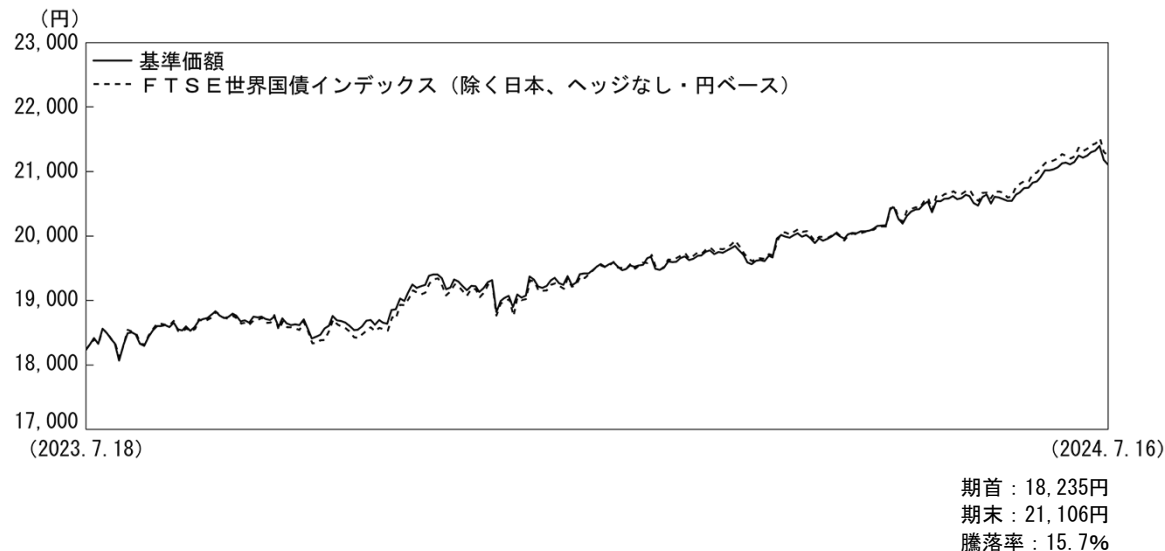
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、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（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

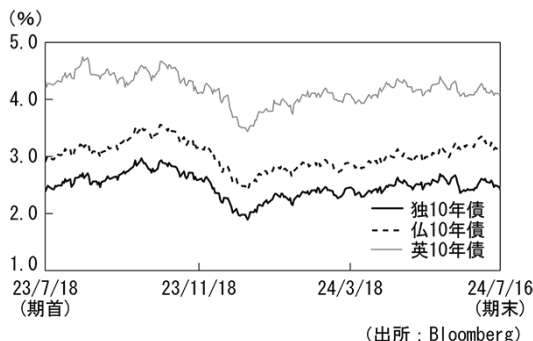
当期の米ドル円相場は、大幅な円安ドル高となりました。

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。

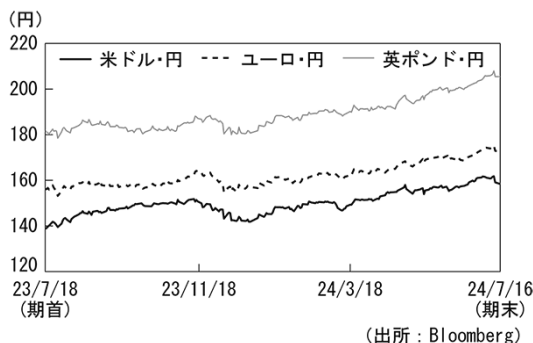
米国国債利回りの推移



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

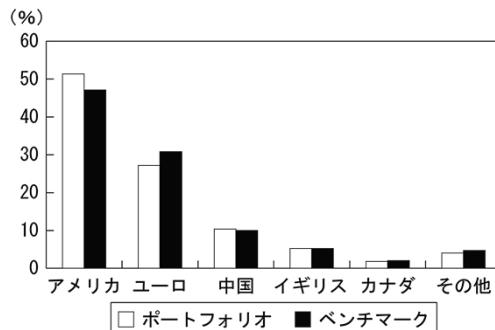
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・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。

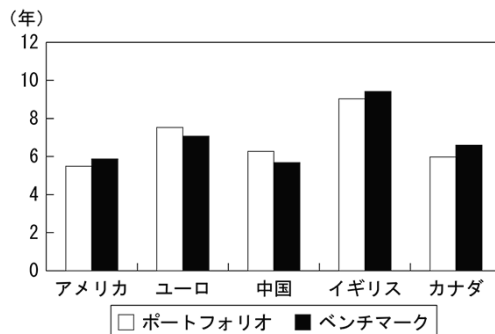
国別配分比率



(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（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（+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	%	$(a) \text{その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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	国債証券 24,667	27,616
	イタリア	国債証券 16,117	15,895
	フランス	国債証券 24,255	23,910
	スペイン	国債証券 4,301	4,200
	ベルギー	国債証券 3,106	2,909
	国	イギリス	千イギリス・ポンド 802
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					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		債 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	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	

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		
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		柄	当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
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		
イギリス	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)

○損益の状況 (2023年7月19日～2024年7月16日)

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

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) 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

(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		株式組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
	円	騰落率	(注2)	騰落率			
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 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 マ ー ク		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	(注 2)	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

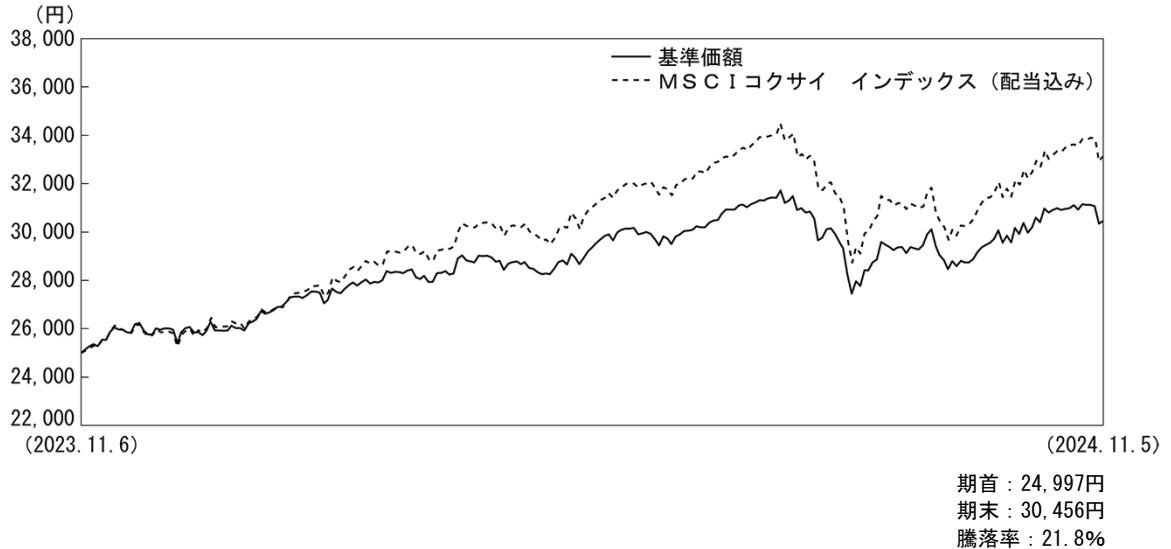
(注1) 騰落率は期首比。

(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。

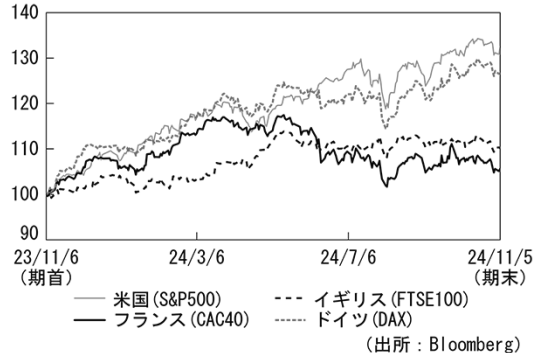
ユーロ圏のGDP成長は緩やかにボトムアウトしながらも潜在成長率を大きく下回る水準が続き、企業業績も緩やかな伸びに留まりました。その一方で、物価高の鈍化を背景に利下げ期待が高まり、2024年半ばまではバリュエーションが拡大し、株価が上昇しました。その後、2024年6月に欧州中央銀行（ECB）が利下げを開始しましたが、フランスの政情不安や中東情勢の悪化を受け、株価は方向感を失いました。

○アジア株式市場

アジア株式市場は上昇しました。

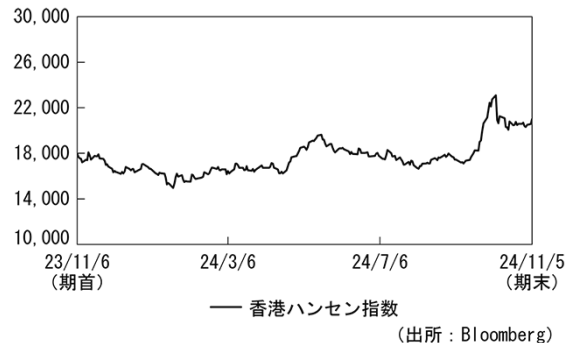
中国の不動産市況の悪化や内需停滞、米国による中国への先端半導体輸出規制強化が懸念され、株価は一時的に弱含む場面がありました。しかし、2024年5月に発表された不動産購入規制の緩和や、地方政府による住宅在庫の買い取り政策、さらに9月に発表された大規模な金融緩和政策や不動産および株式市場を含む経済対策が好感され、発表直後に株式市場は急上昇しました。その結果、期を通じて上昇基調を維持しました。

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。

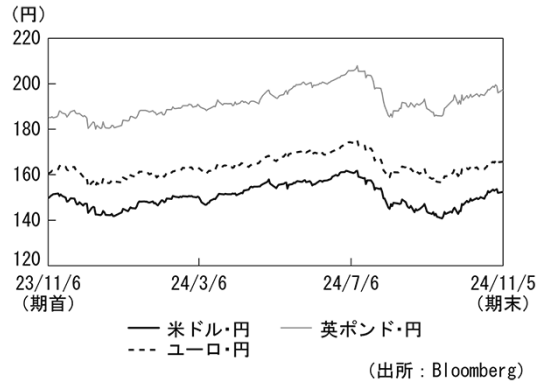
主要株価指数の推移



○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

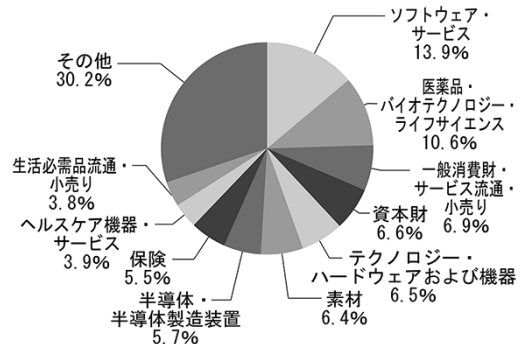
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。

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ア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。

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		千アメリカ・ドル		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	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	
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	株数	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 % >	

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

銘柄	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) OVERSEA-CHINESE BANKING		百株 56	百株 62	千シンガポール・ドル 94	千円 10,864	銀行
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	78 2	86 2	170 —	19,743 <1.1%>
合	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,313 91	1,477 87	— —	1,784,191 <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	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) PUBLIC STORAGE DIGITAL REALTY TRUST INC		口 150 200	口 80 210	千アメリカ・ドル 26 37	千円 4,055 5,676	% 0.2 0.3
合	計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	350 2	290 2	63 —	9,731 <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。

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第 8 期（決算日 2024年 2 月15日）

＜計算期間 2023年 2 月16日～2024年 2 月15日＞

S N A M コルチェスター・エマージング債券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	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	新興国の公社債
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10%以下とします。 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	純資産額
	円	騰落率	(注 2)	騰落率		
4 期(2020年 2 月17日)	12,883	10.1%	12,072	8.5%	97.3%	2,375 百万円
5 期(2021年 2 月15日)	12,770	△ 0.9	12,005	△ 0.6	93.9	1,389
6 期(2022年 2 月15日)	12,999	1.8	12,280	2.3	97.0	2,205
7 期(2023年 2 月15日)	14,405	10.8	12,812	4.3	94.9	1,768
8 期(2024年 2 月15日)	18,341	27.3	15,693	22.5	96.3	2,829

(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 J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除く BB-格未満・ヘッジなし）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、委託会社にて連続させて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク (注 2)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%
2023年2月15日	14,405	—	12,812	—	94.9
2月末	14,517	0.8	12,922	0.9	96.8
3月末	14,825	2.9	13,157	2.7	96.0
4月末	15,066	4.6	13,361	4.3	96.2
5月末	15,796	9.7	13,766	7.4	95.5
6月末	17,111	18.8	14,711	14.8	96.6
7月末	17,200	19.4	14,754	15.2	95.2
8月末	17,330	20.3	14,985	17.0	94.2
9月末	16,797	16.6	14,597	13.9	96.4
10月末	16,813	16.7	14,664	14.5	95.7
11月末	17,766	23.3	15,330	19.7	96.5
12月末	17,717	23.0	15,206	18.7	96.6
2024年1月末	18,121	25.8	15,482	20.8	95.8
(期 末)					
2024年2月15日	18,341	27.3	15,693	22.5	96.3

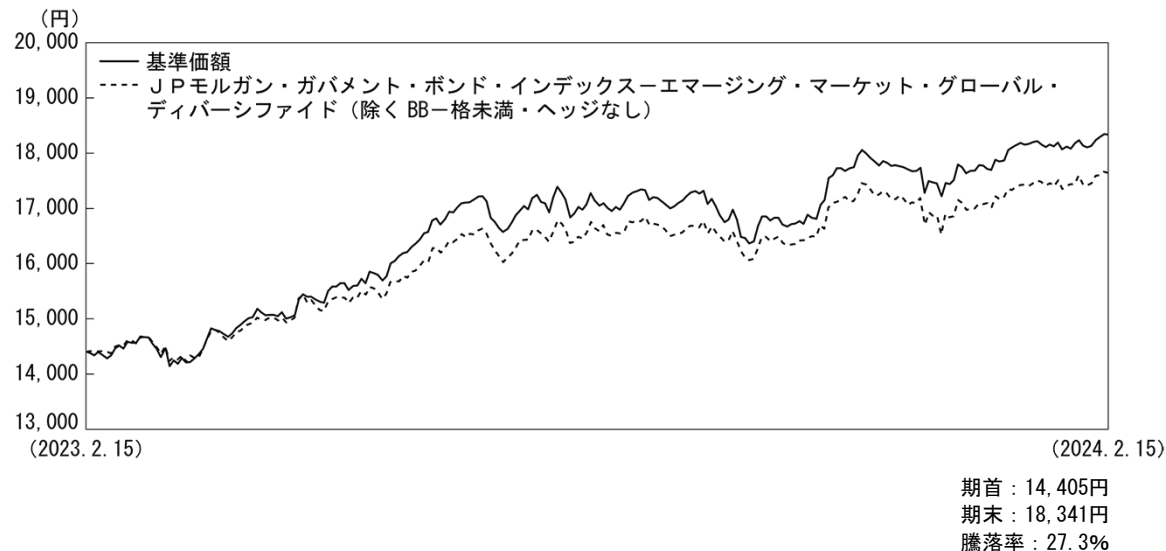
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはJ Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(除くBB-格未満・ヘッジなし)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2月16日～2024年2月15日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし））の推移は、2023年2月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+27.3%となりました。

コロンビア、ブラジル、チェコ、ポーランドなどで債券利回りが低下（価格は上昇）したことがプラスに寄与しました。加えて為替市場で円安が進み、コロンビアペソ、ポーランドズロチ、メキシコペソ、ブラジルレアルなどの新興国通貨が上昇したことなどを受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。

■投資環境

○債券市場

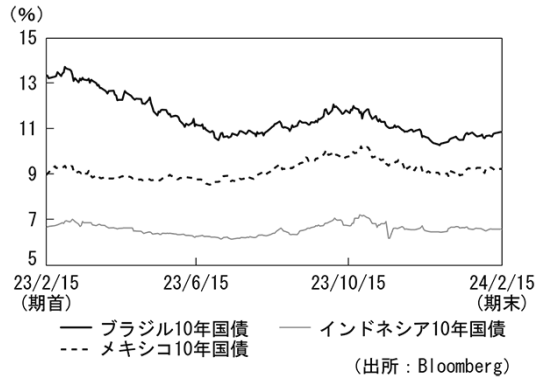
主要新興国の国債利回りはおおむね低下しました。期の前半では、先進国における金融セクターに対する懸念を背景とした先進国債券利回りの低下などが新興国債券利回りの低下要因となったことに加え、インフレ減速の兆しや利下げの可能性が意識された一部の国を中心に債券利回りは低下しました。期の後半では、米国を中心に堅調な経済指標を背景とした金融引き締め長期化懸念から米国債券利回りが上昇（価格は下落）したことで、新興国債券利回りも上昇しましたが、その後は、FOMC（米連邦公開市場委員会）において、2024年の政策金利見通しが引き下げられ、利下げ期待が高まったことで、新興国債券市場においても利回りは低下しました。このような市場環境下、主要な新興国の債券利回りは総じて低下しました。

○為替市場

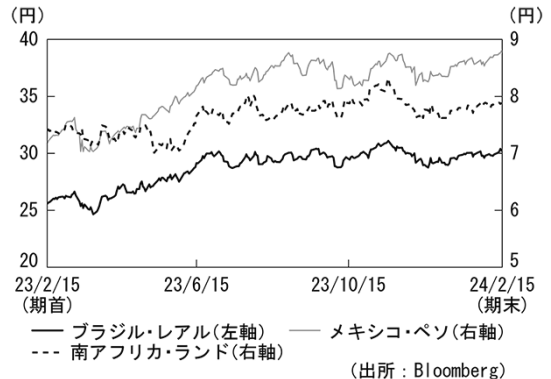
主要新興国の通貨は、対円で上昇しました。コロンビアペソは、短期金利の水準が他国よりも高いことなどから対円で上昇しました。ポーランドズロチは、総選挙において新EU派勢力に政権が交代したことや米国債券利回りの上昇を背景としたドル高円安の影響を受け、対円で上昇しました。

また、日銀による金融緩和政策の長期化が意識されたことも新興国通貨の上昇要因となりました。

主要新興国の国債利回りの推移



為替レートの推移



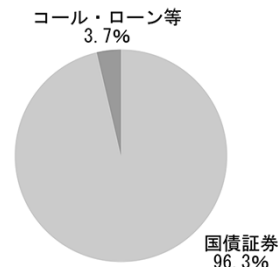
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■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を概ね高位に維持しました。

債券戦略については、メキシコ、ブラジル、コロンビア、インドネシアをオーバーウェイトとした一方、中国、タイ、チェコなどをアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、コロンビアペソ、韓国ウォン、ハンガリーフォリントなどをオーバーウェイトとした一方、中国人民幣元、タイバーツ、チェココルナなどをアンダーウェイトとしました。

種類別構成比



(注1) グラフの比率は、第8期末における組入債券評価額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%と異なる場合があります。

■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（J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし））の騰落率（+22.5%）を4.8%上回りました。主な要因としては、為替戦略における中国人民幣元のアンダーウェイト、コロンビアペソのオーバーウェイト、タイバーツのアンダーウェイト、債券戦略におけるコロンビアのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。

■今後の運用方針

今後の運用におきましても、バリュエーションを重視したポートフォリオを構築することにより、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2023年2月16日～2024年2月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円 52	% 0.313	(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）	(48)	(0.289)	
（その他）	(4)	(0.024)	
合計	52	0.313	
期中の平均基準価額は16,588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16日～2024年2月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 45,839	千メキシコ・ペソ 21,813
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 11,234	千ブラジル・レアル 6,457
	チリ	国債証券	千チリアンペソ 171,422	千チリアンペソ 186,392
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 4,560,450	千コロンビア・ペソ 4,355,958
	ペルー	国債証券	千ペルー・ソル 1,901	千ペルー・ソル 1,505
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 256,442	千ハンガリー・フォリント 76,644
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 1,758	千ポーランド・ズロチ 4,684
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リングgit 7,175	千マレーシア・リングgit 3,465
	タイ	国債証券	千タイ・バーツ 4,857	千タイ・バーツ 7,898
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 26,679,056	千インドネシア・ルピア 17,503,874
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 30,625	千南アフリカ・ランド 13,009

(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。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	取 引 契 約 金 額
直物為替先渡取引	百万円 11,883

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年2月16日～2024年2月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年2月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末								
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 66,361	千メキシコ・ペソ 65,169	千円 573,858	% 20.3	% —	% 12.1	% 1.4	% 6.8	
ブラジル	千ブラジル・リアル 15,754	千ブラジル・リアル 16,309	493,026	17.4	—	6.8	10.1	0.5	
チリ	千チリアンペソ 265,000	千チリアンペソ 262,720	41,237	1.5	—	0.7	0.8	—	
コロンビア	千コロンビア・ペソ 8,788,400	千コロンビア・ペソ 7,695,205	295,488	10.4	—	6.9	3.5	—	
ペルー	千ペルー・ソル 2,479	千ペルー・ソル 2,381	92,415	3.3	—	2.8	0.5	—	
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 472,900	千ハンガリー・フォリント 379,384	157,718	5.6	—	4.5	1.0	—	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 7	千ポーランド・ズロチ 5	199	0.0	—	0.0	—	—	
マレーシア	千マレーシア・リンギット 11,962	千マレーシア・リンギット 11,923	375,310	13.3	—	7.3	4.5	1.5	
インドネシア	千インドネシア・ルピア 36,644,000	千インドネシア・ルピア 37,961,114	368,222	13.0	—	10.9	1.1	1.0	
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 57,040	千南アフリカ・ランド 41,641	328,555	11.6	—	11.4	0.2	—	
合 計	—	—	2,726,032	96.3	—	63.3	23.3	9.7	

(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	銘柄	当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		債 額	
				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 10.0 241205	10.0	11,912	11,846	104,312	2024/12/5
		MEXICO 4.5 351122	4.5	516	4,155	36,588	2035/11/22
		MEXICO 5.0 250306	5.0	10,424	9,879	86,998	2025/3/6
		MEXICO 5.75 260305	5.75	1,841	1,692	14,899	2026/3/5
		MEXICO 7.0 260903	7.0	706	660	5,812	2026/9/3
		MEXICO 7.5 270603	7.5	2,312	2,182	19,215	2027/6/3
		MEXICO 7.75 310529	7.75	8,422	7,741	68,168	2031/5/29
		MEXICO 7.75 421113	7.75	6,078	5,185	45,663	2042/11/13
		MEXICO 8.0 471107	8.0	5,773	4,997	44,006	2047/11/7
		MEXICO 8.0 530731	8.0	6,618	5,657	49,819	2053/7/31
		MEXICO 8.5 290531	8.5	5,967	5,779	50,892	2029/5/31
		MEXICO 8.5 381118	8.5	5,789	5,392	47,480	2038/11/18
小	計					573,858	
ブラジル				千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	国債証券	BRAZIL 6.0 350515	6.0	24	105	3,198	2035/5/15
		BRAZIL 10.0 250101	10.0	494	498	15,077	2025/1/1
		BRAZIL 10.0 270101	10.0	3,841	3,888	117,541	2027/1/1
		BRAZIL 10.0 290101	10.0	5,598	5,592	169,067	2029/1/1
		BRAZIL 10.0 310101	10.0	2,935	2,886	87,270	2031/1/1
		BRAZIL 10.0 330101	10.0	2,702	2,635	79,669	2033/1/1
		BRAZIL 6.0 500815	6.0	160	701	21,201	2050/8/15
小	計					493,026	
チリ				千チリアンペソ	千チリアンペソ		
	国債証券	CHILE 4.5 260301	4.5	35,000	35,196	5,524	2026/3/1
		CHILE 4.7 300901	4.7	130,000	127,309	19,983	2030/9/1
		CHILE 5 281001	5.0	100,000	100,215	15,730	2028/10/1
小	計					41,237	
コロンビア				千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	国債証券	COLOMBIA 5.75 271103	5.75	520,400	466,851	17,926	2027/11/3
		COLOMBIA 6.0 280428	6.0	1,283,400	1,147,713	44,071	2028/4/28
		COLOMBIA 6.25 360709	6.25	441,400	327,588	12,579	2036/7/9
		COLOMBIA 7.0 310326	7.0	606,700	535,921	20,578	2031/3/26
		COLOMBIA 7.0 320630	7.0	1,604,100	1,367,685	52,517	2032/6/30
		COLOMBIA 7.25 341018	7.25	1,578,700	1,311,896	50,375	2034/10/18
		COLOMBIA 7.25 501026	7.25	265,300	194,671	7,475	2050/10/26
		COLOMBIA 7.5 260826	7.5	1,027,300	990,759	38,044	2026/8/26
		COLOMBIA 7.75 300918	7.75	1,188,300	1,101,088	42,280	2030/9/18
		COLOMBIA 9.25 420528	9.25	272,800	251,028	9,639	2042/5/28
小	計					295,488	
ペルー				千ペルー・ソル	千ペルー・ソル		
	国債証券	PERU 5.35 400812	5.35	226	193	7,490	2040/8/12
		PERU 5.4 340812	5.4	842	757	29,398	2034/8/12
		PERU 5.94 290212	5.94	220	222	8,651	2029/2/12
		PERU 6.15 320812	6.15	407	396	15,388	2032/8/12
		PERU 6.35 280812	6.35	137	142	5,547	2028/8/12

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	
ペルー		%	千ペルー・ソル	千ペルー・ソル	千円	
	国債証券	PERU 6.9 370812	6.9 143	143	5,568	2037/8/12
		PERU 6.95 310812	6.95 158	163	6,344	2031/8/12
		PERU 7.3 330812	7.3 346	361	14,024	2033/8/12
小	計				92,415	
ハンガリー			千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント		
	国債証券	HUNGARY 2.25 330420	2.25 74,830	54,446	22,634	2033/4/20
		HUNGARY 3.0 300821	3.0 188,920	157,973	65,673	2030/8/21
		HUNGARY 3.0 381027	3.0 60,020	41,041	17,061	2038/10/27
		HUNGARY 3.0 410425	3.0 72,060	46,780	19,447	2041/4/25
		HUNGARY 4.5 280323	4.5 14,790	13,949	5,799	2028/3/23
		HUNGARY 4.5 320527	4.5 40	35	14	2032/5/27
		HUNGARY 4.75 321124	4.75 8,530	7,683	3,194	2032/11/24
		HUNGARY 6.75 281022	6.75 9,950	10,206	4,243	2028/10/22
		HUNGARY 9.5 261021	9.5 43,760	47,267	19,650	2026/10/21
小	計				157,718	
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 1.75 320425	1.75 7	5	199	2032/4/25
小	計				199	
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 2.632 310415	2.632 2,342	2,167	68,231	2031/4/15
		MALAYSIA 3.502 270531	3.502 820	819	25,796	2027/5/31
		MALAYSIA 3.582 320715	3.582 1,195	1,168	36,779	2032/7/15
		MALAYSIA 3.733 280615	3.733 493	495	15,582	2028/6/15
		MALAYSIA 3.885 290815	3.885 1,516	1,532	48,253	2029/8/15
		MALAYSIA 3.899 271116	3.899 1,330	1,346	42,373	2027/11/16
		MALAYSIA 3.9 261130	3.9 1,380	1,395	43,938	2026/11/30
		MALAYSIA 3.955 250915	3.955 1,307	1,316	41,452	2025/9/15
		MALAYSIA 4.498 300415	4.498 409	425	13,399	2030/4/15
		MALAYSIA 4.504 290430	4.504 363	377	11,884	2029/4/30
		MALAYSIA 4.696 421015	4.696 406	438	13,800	2042/10/15
		MALAYSIA 4.893 380608	4.893 401	439	13,819	2038/6/8
小	計				375,310	
インドネシア			千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
	国債証券	INDONESIA 6.25 360615	6.25 3,946,000	3,781,647	36,681	2036/6/15
		INDONESIA 6.375 370715	6.375 5,169,000	5,055,282	49,036	2037/7/15
		INDONESIA 6.5 250615	6.5 2,786,000	2,789,343	27,056	2025/6/15
		INDONESIA 6.625 340215	6.625 1,425,000	1,421,580	13,789	2034/2/15
		INDONESIA 7.0 270515	7.0 3,275,000	3,330,768	32,308	2027/5/15
		INDONESIA 7.0 330215	7.0 1,387,000	1,428,620	13,857	2033/2/15
		INDONESIA 7.5 350615	7.5 4,152,000	4,399,540	42,675	2035/6/15
		INDONESIA 7.5 400415	7.5 6,338,000	6,719,542	65,179	2040/4/15
		INDONESIA 8.25 290515	8.25 4,497,000	4,835,732	46,906	2029/5/15
		INDONESIA 8.375 390415	8.375 3,669,000	4,199,057	40,730	2039/4/15
小	計				368,222	
南アフリカ			千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
	国債証券	S-AFRICA 10.5 261221	10.5 852	885	6,987	2026/12/21

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
南アフリカ	%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円		
国債証券	S-AFRICA 6.25 360331	6.25	6,637	4,256	33,579	2036/3/31
	S-AFRICA 6.5 410228	6.5	3,521	2,070	16,334	2041/2/28
	S-AFRICA 7.0 310228	7.0	2,945	2,425	19,135	2031/2/28
	S-AFRICA 8.0 300131	8.0	520	471	3,717	2030/1/31
	S-AFRICA 8.25 320331	8.25	1,965	1,681	13,269	2032/3/31
	S-AFRICA 8.5 370131	8.5	9,090	6,930	54,682	2037/1/31
	S-AFRICA 8.75 440131	8.75	10,560	7,625	60,167	2044/1/31
	S-AFRICA 8.75 480228	8.75	16,536	11,833	93,365	2048/2/28
	S-AFRICA 8.875 350228	8.875	1,685	1,389	10,966	2035/2/28
	S-AFRICA 9.0 400131	9.0	2,724	2,072	16,349	2040/1/31
小 計					328,555	
合 計					2,726,032	

(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。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当期末想定元本額
	百万円
直物為替先渡取引	1,521

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,726,032	95.7
コール・ローン等、その他	123,653	4.3
投資信託財産総額	2,849,685	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 (2,818,693千円) の投資信託財産総額 (2,849,685千円) に対する比率は、98.9%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.49円、1メキシコ・ペソ=8.8056円、1ブラジル・レアル=30.2298円、1チリアンペソ=0.156965円、1コロンビア・ペソ=0.038399円、1ペルー・ソル=38.8086円、1ユーロ=161.52円、1ハンガリー・フォリント=0.415723円、1ポーランド・ズロチ=37.2099円、1マレーシア・リンギット=31.4771円、1タイ・バーツ=4.16円、1インドネシア・ルピア=0.0097円、1南アフリカ・ランド=7.89円です。

○特定資産の価格等の調査

(2023年2月16日～2024年2月15日)

調査を行なった者の氏名又は名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行なった取引は2023年2月16日から2024年2月15日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という)取引314件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて取引価格、比較可能な価格のほか、特定取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、計上日、値決日、決済日、取引の相手方の名称、銘柄、約定通貨、受渡通貨、簿価金額に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年2月15日現在)

○損益の状況 (2023年2月16日～2024年2月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,175,159,743
コール・ローン等	62,145,305
公社債(評価額)	2,726,032,920
未収入金	1,334,181,985
未収利息	44,267,779
前払費用	3,531,754
差入保証金	5,000,000
(B) 負債	1,345,202,177
未払金	1,345,202,127
未払利息	50
(C) 純資産総額(A-B)	2,829,957,566
元本	1,542,991,052
次期繰越損益金	1,286,966,514
(D) 受益権総口数	1,542,991,052口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,341円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	208,650,508
受取利息	208,656,880
その他収益金	444
支払利息	△ 6,816
(B) 有価証券売買損益	490,204,341
売買益	756,825,822
売買損	△ 266,621,481
(C) 先物取引等取引損益	△ 2,173,344
取引益	81,607,176
取引損	△ 83,780,520
(D) 保管費用等	△ 8,449,991
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	688,231,514
(F) 前期繰越損益金	540,743,714
(G) 追加信託差損益金	453,822,359
(H) 解約差損益金	△ 395,831,073
(I) 計(E+F+G+H)	1,286,966,514
次期繰越損益金(I)	1,286,966,514

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,227,479,960円、期中追加設定元本額869,237,641円、期中一部解約元本額553,726,549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

エマーシング債券ファンド(為替戦略型)(FoS用)(適格機関投資家専用)	1,113,131,421円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	221,279,622円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	156,061,634円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	49,290,294円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	3,228,081円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.8341円

(注1) 有価証券売買損益および先物取引等取引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。