

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実質的に国内外の株式、債券、不動産投資信託証券（リート）へ分散投資を行います。</p> <p>②各資産への投資配分比率については、ポートフォリオの想定リスク水準を踏まえて長期的な視点のほか、短期的な視点も考慮して決定します。</p>	
主要投資対象	S O M P O 世界分散ファンド (安定型) <DC年金>	下記に記載のマザーファンド受益証券および新興国株式を主要投資対象とする上場投資信託証券および外国不動産投資信託証券を主要投資対象とする上場投資信託証券
	S O M P O 世界分散ファンド (安定成長型) <DC年金>	
	S O M P O 世界分散ファンド (成長型) <DC年金>	
	S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド	わが国の株式
	S J A M スモールキャップ・マザーファンド	
	S O M P O 外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	日本の公社債
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	日本を除く世界各国の公社債
	損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	
	損保ジャパンJ-REITマザーファンド	日本のリート
主な組入制限	S O M P O 世界分散ファンド (安定型) <DC年金>	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	S O M P O 世界分散ファンド (安定成長型) <DC年金>	
	S O M P O 世界分散ファンド (成長型) <DC年金>	株式への投資割合には制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド	
	S J A M スモールキャップ・マザーファンド	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。
	S O M P O 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	
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
	損保ジャパン外国債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		
損保ジャパンJ-REITマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%を超えないものとします。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買取引（評価損益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。</p>	

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

第1期（決算日 2023年12月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「SOMPO世界分散ファンド<DC年金>」は、このたび第1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

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



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

お問い合わせ先



リテール営業部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

○設定以来の運用実績

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	債券組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金分配	積み金	期騰落中率				
(設定日)	円	円		%	%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000	—		—	—	—	—	10
1期(2023年12月15日)	10,271	0		2.7	22.6	62.1	11.5	10

(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。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	債券組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金分配	積み金	期騰落中率				
(設定日)	円	円		%	%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000	—		—	—	—	—	5
1期(2023年12月15日)	10,678	0		6.8	35.9	44.6	15.7	5

(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。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	債券組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金分配	積み金	期騰落中率				
(設定日)	円	円		%	%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000	—		—	—	—	—	5
1期(2023年12月15日)	11,294	0		12.9	50.1	26.8	19.9	6

(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

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 券 率
	騰 落 率	率				
(設定日)	円	%	%	%	%	%
2022年12月15日	10,000	—	—	—	—	—
12月末	9,742	△2.6	19.6	65.7	11.3	
2023年1月末	9,834	△1.7	20.3	66.1	11.0	
2月末	9,816	△1.8	20.2	64.3	13.1	
3月末	9,867	△1.3	19.7	64.5	12.7	
4月末	9,969	△0.3	20.6	62.4	12.8	
5月末	9,999	△0.0	19.2	68.1	9.3	
6月末	10,168	1.7	20.4	68.9	9.3	
7月末	10,149	1.5	20.9	66.4	9.5	
8月末	10,183	1.8	20.5	66.1	11.3	
9月末	10,023	0.2	20.8	65.1	11.3	
10月末	9,904	△1.0	20.6	65.7	11.1	
11月末	10,215	2.2	22.6	62.0	11.6	
(期 末)						
2023年12月15日	10,271	2.7	22.6	62.1	11.5	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。

(注2) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 券 率
	騰 落 率	率				
(設定日)	円	%	%	%	%	%
2022年12月15日	10,000	—	—	—	—	—
12月末	9,711	△2.9	32.3	45.6	17.9	
2023年1月末	9,833	△1.7	33.4	46.0	17.5	
2月末	9,843	△1.6	33.6	45.4	18.8	
3月末	9,859	△1.4	33.0	45.5	18.1	
4月末	10,025	0.3	34.2	43.4	18.3	
5月末	10,107	1.1	32.9	49.3	14.7	
6月末	10,416	4.2	34.4	49.3	14.5	
7月末	10,456	4.6	35.1	46.9	14.7	
8月末	10,550	5.5	34.0	46.7	16.9	
9月末	10,377	3.8	34.6	46.0	16.8	
10月末	10,241	2.4	34.2	46.4	16.5	
11月末	10,626	6.3	36.0	44.6	15.7	
(期 末)						
2023年12月15日	10,678	6.8	35.9	44.6	15.7	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。

(注2) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(設定日)	円	%	%	%	%
2022年12月15日	10,000	—	—	—	—
12月末	9,677	△ 3.2	44.2	27.0	24.3
2023年1月末	9,835	△ 1.7	45.5	27.1	24.0
2月末	9,938	△ 0.6	47.0	25.1	25.4
3月末	9,905	△ 1.0	46.4	25.3	24.6
4月末	10,153	1.5	47.6	24.5	24.5
5月末	10,318	3.2	46.5	28.7	21.9
6月末	10,832	8.3	47.8	28.3	21.4
7月末	10,922	9.2	48.4	26.9	21.6
8月末	11,114	11.1	50.6	26.9	19.7
9月末	10,973	9.7	51.4	26.2	19.4
10月末	10,806	8.1	50.9	27.1	19.0
11月末	11,294	12.9	49.9	26.7	18.3
(期 末)					
2023年12月15日	11,294	12.9	50.1	26.8	19.9

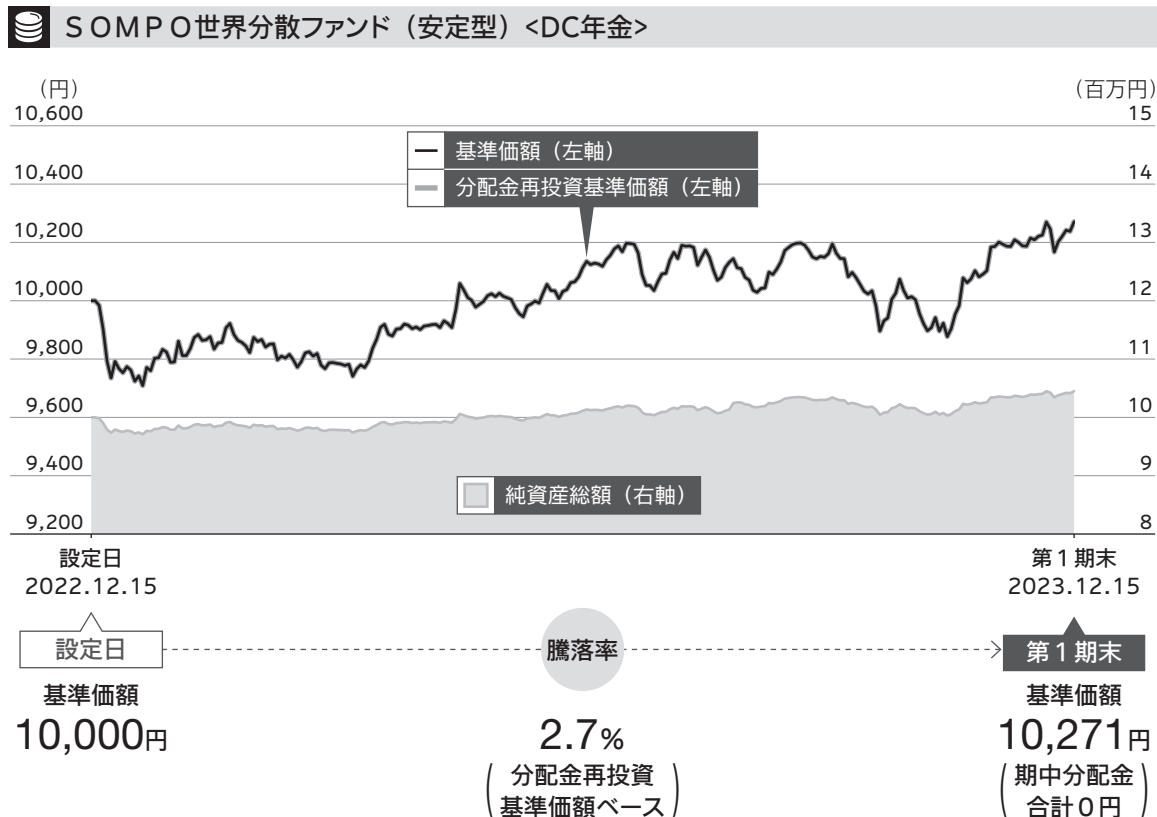
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。

(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、設定時の基準価額（10,000円）をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

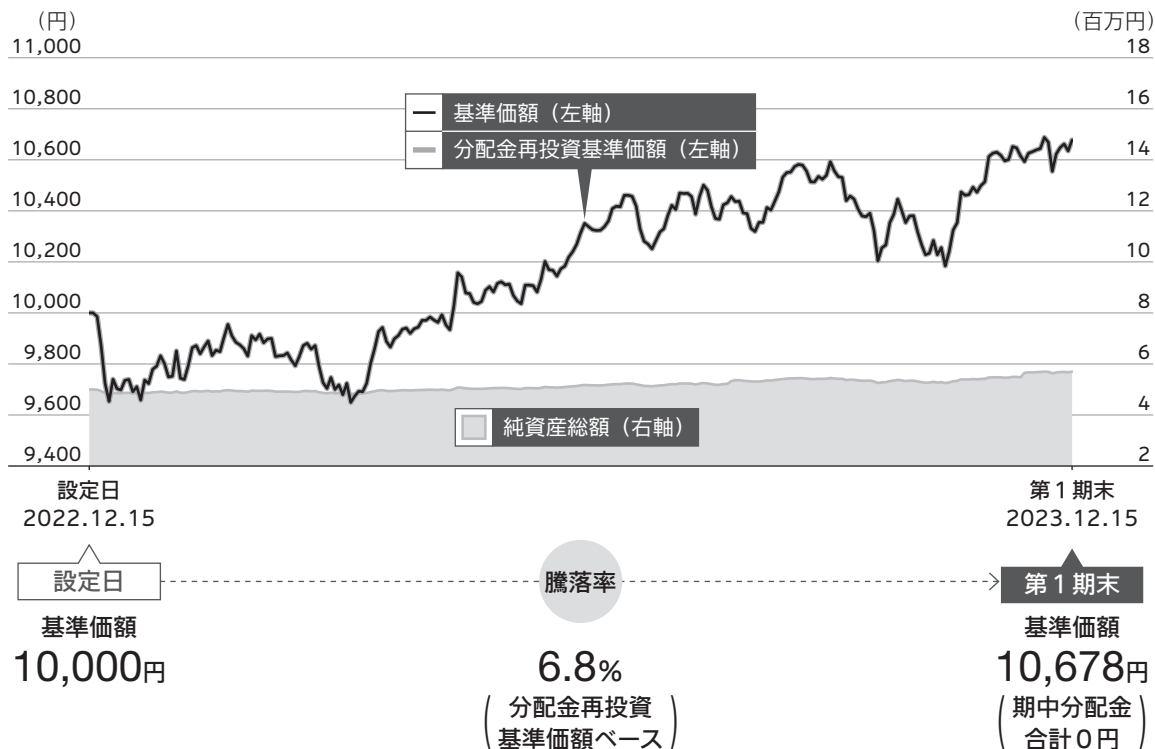
当期間、「SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド」や「S J A M スモールキャップ・マザーファンド」の基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。外国株式や国内株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

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

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移

☐ SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>



- 分配金再投資基準価額の推移は、設定時の基準価額（10,000円）をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

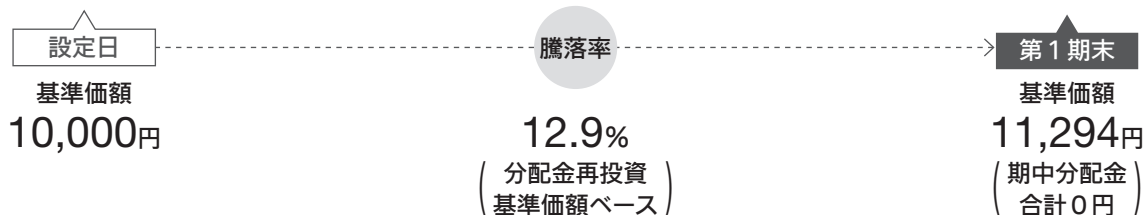
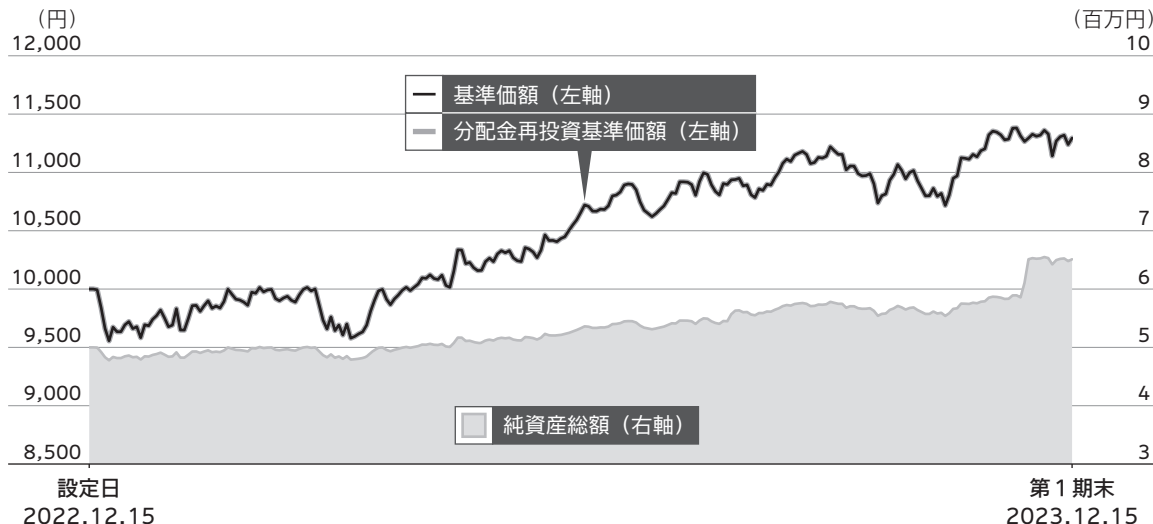
当期間、「SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド」や「S J A M スモールキャップ・マザーファンド」の基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。外国株式や国内株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

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

 ベビーファンド  マザーファンド

● 基準価額の推移

☐ SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>



- 分配金再投資基準価額の推移は、設定時の基準価額（10,000円）をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

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

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+30.4%となりました。

当ファンドの騰落率はベンチマークを上回り、同期間の国内株式市場も上昇したことから、当ファンドの基準価額も上昇しました。

個別銘柄では、三菱UFJフィナンシャル・グループ、三井住友フィナンシャルグループ、アイシン、鹿島建設、本田技研工業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。

S J A M スモールキャップ・マザーファンド

騰落率は+41.6%となりました。

当ファンドの騰落率はベンチマークを上回り、同期間の国内株式市場も上昇したことから、当ファンドの基準価額も上昇しました。

個別銘柄では、八十二銀行、西日本フィナンシャルホールディングス、めぶきフィナンシャルグループ、シチズン時計、九州フィナンシャルグループ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。

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+25.2%となりました。

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

 損保ジャパン日本債券マザーファンド

騰落率は-1.1%となりました。

国内債券の利回りが上昇（価格は下落）したことから、基準価額は下落しました。

 損保ジャパン外国債券マザーファンド

騰落率は-3.6%となりました。

米国債券や欧州債券などの利回りが上昇したことから、基準価額は下落しました。

 損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

騰落率は+7.2%となりました。

米国債券や欧州債券などの利回りが上昇しましたが、円に対して米ドルやユーロなどの主要国通貨が大幅に上昇したことから、基準価額は上昇しました。

 損保ジャパンJ-REITマザーファンド

騰落率は-0.4%となりました。J-REIT市場が下落したことから、当ファンドの基準価額も下落しました。

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

 ベビーファンド  マザーファンド

● 投資環境

1. 日本株式市場

TOPIXは21.2%の上昇となりました。期初は、日銀の金融政策決定会合において10年国債利回りの変動許容幅拡大が決定され、円高が進行したことが下押し圧力となったものの、FRB（米連邦準備理事会）の利上げペース鈍化や中国のゼロコロナ政策解除による景気回復への期待から横ばい圏での推移となりました。その後は、欧米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大きく上昇しました。期末にかけては、中国経済の先行き不透明感が残る一方、日本企業の堅調な決算や円安の進行などが支えとなり横ばい圏での推移となりました。

2. 外国株式市場

当期の外国株式市場は上昇しました。

期初は、ロシア産天然ガスの供給減により懸念された欧州エネルギー危機が暖冬により後退したことが好感され、上昇する局面もありましたが、概ね各国の金融政策の見通しに一喜一憂する展開となりました。2023年3月に入りシリコンバレーバンクの経営破綻を発端に世界的に金融システム不安が広がり株価は調整したものの、各国の金融当局による迅速な政策対応により金融不安が和らいだことで株価は急回復し、その後も堅調な米国経済と企業業績を好感して株価は一本調子で上昇しました。その後、金融引き締め長期化懸念から株価は調整しましたが、期末にかけて米国において2024年に複数回の利下げを行う可能性が期待され、株価は上昇しました。

3. エマージング株式市場

当期のエマージング株式市場は上昇しました。

2023年の年初には中国インターネット企業への規制緩和の動きが見られたことで株価は上昇したものの、米国による気球撃墜などを受けて米中関係が緊張状態となり、市場は反落しました。その後、生成AIを契機とした半導体関連銘柄への物色や、中国での金融緩和や景気対策への期待を受けて株価は反発しましたが、夏場以降は中国不動産開発大手に対する信用不安が深刻化したことに加え、中東情勢の悪化により市場は再度下落しました。しかし、期末にかけては、米国での利上げ

停止により金融引き締め長期化懸念が和らぎ、市場参加者のリスク選好が進んだことで株式市場は反発し、期を通じては、株価は上昇しました。

4. 日本債券市場

当期の10年国債利回りは上昇しました。

各国中央銀行が金融引き締め政策を進め、国内のインフレ率が上昇するなかで、利回り上昇圧力が高まりました。日銀は、期中に三度、イールドカーブ・コントロール（長短金利操作）政策の修正を行い、10年国債利回りの変動許容幅を拡大したことから、利回りは上昇しました。

事業債のスプレッドは、日銀の金融政策を巡る不透明感や、欧米における金融システム不安を背景に、市場のリスク回避規制が高まり、2023年4月にかけて拡大しました。その後は、金融システム不安の後退や、日銀による金融緩和の長期化観測から縮小傾向となり、設定時対比で変わらずでした。

5. 外国債券市場

当期の米国の10年国債利回りは、上昇しました。

当期の前半は、底堅い米国景気を背景に利上げ観測が高まり利回りが上昇した局面があった一方、米国のインフレがピークアウトしたとの見方が強まる局面や、欧米で金融システム不安が台頭した局面では利回りは低下（価格は上昇）し、大きな幅でのレンジ相場となりました。

当期の後半は、底堅い雇用情勢や個人消費などを受けて、FRBによる高金利政策が長期化することの見方が強まったことや、米国国債の増発計画を受けて需給懸念が高まったことなどから、利回りは2023年10月まで上昇しましたが、その後はインフレ率のピークアウトに伴い金融政策の緩和転換の見方が強まり、利回りは上昇幅を縮小しました。

6. 外国為替市場（主要通貨）

当期の米ドル円相場は、円安米ドル高が進行しました。

底堅い米国経済を背景にFRBによる金融引き締め政策の期間が長期化することの見方が強まった一方、日銀は物価と賃金の好循環を確認するまでは金融緩和政策を継続する姿勢を示したことから、日米の金融政策格差を背景に、円安米ドル高が進行しました。

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横ばいで推移しました。

米国の金融引き締め期間が長期化するとの見方が強まり、米ドル高が継続したことがエマージング通貨の下押し圧力となりました。一方、日銀が物価と賃金の好循環を確認するまでは金融緩和政策を継続する姿勢を示したことから日本円も通貨安基調で推移し、設定時対比でエマージング通貨は対円で横ばいで推移しました。

8. J-REIT市場

当期のJ-REIT市場は下落しました。

期初は、日銀が長期金利の変動許容幅を拡大したことを受けて国内長期金利が上昇したことや海外金融機関の破綻、経営危機などを背景にリスクプレミアムが高まったことで下落しました。その後は、海外金融機関の破綻や経営危機に対して、政府、中央銀行の迅速な政策対応などもあり、信用収縮懸念が後退したことや割安なバリュエーション等が支えとなり上昇しました。

期末にかけては、FRBによる追加利上げ懸念の後退を受けた国内金利の低下が支えになったものの、日銀によるマイナス金利政策解除への懸念が重しとなり、下落しました。

9. グローバルREIT市場

当期のグローバルREIT市場は、上昇しました。

当期の前半は、各国のインフレ動向を受けた利上げ観測や、欧米の金融不安が高まった局面ではグローバルREIT市場は下落した一方で、資源価格の上昇時や、底堅い米国景気が確認された局面では上昇し、レンジ相場となりました。

当期の後半は、2023年7月から10月にかけて中国景気の鈍化懸念により欧州や豪州のリート価格が下落したものの、11月以降は米国の引き締めの金融政策の転換観測が強まり金利が大幅に低下したことでグローバルREIT市場は上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオ

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

各ファンドの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。基準資産配分比率は2023年2月、5月、8月及び11月に変更しました。

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>実質組入比率

	設定日の翌営業日 (2022年12月16日)		当期末 (2023年12月15日)
国内株式	6.0%	→	5.7%
外国株式	16.0%	→	20.7%
国内債券	24.5%	→	22.7%
外国債券	42.6%	→	41.6%
国内REIT	9.0%	→	7.1%
外国REIT	1.2%	→	1.3%
短期資産	0.7%	→	0.9%

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>実質組入比率

	設定日の翌営業日 (2022年12月16日)		当期末 (2023年12月15日)
国内株式	8.4%	→	8.2%
外国株式	28.0%	→	32.9%
国内債券	8.2%	→	7.6%
外国債券	38.6%	→	38.7%
国内REIT	14.0%	→	9.3%
外国REIT	2.0%	→	2.5%
短期資産	0.9%	→	0.8%

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>実質組入比率

	設定日の翌営業日 (2022年12月16日)		当期末 (2023年12月15日)
国内株式	11.1%	→	13.2%
外国株式	39.7%	→	44.4%
国内債券	4.0%	→	3.9%
外国債券	24.1%	→	23.5%
国内REIT	15.2%	→	8.8%
外国REIT	5.0%	→	5.3%
短期資産	0.8%	→	0.9%

※ ポートフォリオの構築が完了した2022年12月16日の組入比率を採用しております。


 S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.7%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、京セラ、大阪瓦斯、大林組などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、鹿島建設、東京瓦斯、武田薬品工業などでした。

 S J AMスモールキャップ・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.0%です。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、セリア、総合警備保障、日本触媒などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、クレディセゾン、シチズン時計、東邦ホールディングスなどでした。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、96.3%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、Qualcomm（米国・情報技術）やUnited Parcel Service（米国・資本財・サービス）などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、VMware（米国・情報技術）やMeta Platforms（米国・コミュニケーション・サービス）などでした。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.7%です。

金利戦略は定量分析に基づき、2023年4月から5月はロングデュレーション、6月以降はショートデュレーションとし、特に8月から10月まではショートデュレーション幅を拡大しました。11月以降はベンチマーク並みから小幅ロングデュレーションまで機動的に変更しました。

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイトを継続しました。

個別銘柄戦略は、信用力対比で利回りの高い銘柄を多く組入れました。

損保ジャパン外国債券マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、95.4%です。

国別配分戦略は、ユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて、機動的にポジションを変更しました。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.5%です。

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

デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて機動的にポジションを変更しました。

なお、為替ヘッジは行っておりません。

損保ジャパンJ-REITマザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.3%です。

・主な購入銘柄

割安度の高い銘柄を中心に購入しました。具体的には大和ハウスリート投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、日本リート投資法人などです。

・主な売却銘柄

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

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

<S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+29.8%）を0.6%上回りました。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、銀行業のオーバーウェイト、情報・通信業、輸送用機器のアンダーウェイトなどがプラス要因、繊維製品、パルプ・紙のオーバーウェイト、卸売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。個別銘柄ではアイシン、鹿島建設のオーバーウェイト、ソフトバンクグループのアンダーウェイトがプラス要因、キリンホールディングス、東レ、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。

<S J AMスモールキャップ・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+18.3%）を23.3%上回りました。要因別では、業種配分効果、個別銘柄選択効果ともにプラス要因となりました。業種配分効果では、銀行業、輸送用機器のオーバーウェイト、情報・通信業のアンダーウェイトなどがプラス要因、建設業、ゴム製品、鉄鋼のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では西日本フィナンシャルホールディングス、八十二銀行、九州フィナンシャルグループのオーバーウェイトなどがプラス要因、神戸製鋼所のアンダーウェイト、ソラスト、イリソ電子工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。

<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（+24.6%）を0.6%上回りました。相場との連動性が高い情報技術株が主導して株式市場が上昇するなど低リスク運用に逆風の環境となる中、当社独自の株式評価モデルが有効に作用したことなどからプラスの超過収益を獲得しました。個別銘柄においては、Meta Platforms（米国・情報技術）やNovo Nordisk（デンマーク・ヘルスケア）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）やEli Lilly（米国・ヘルスケア）の非保有などがマイナス要因となりました。

<損保ジャパン日本債券マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、NOMURA-BPI総合指数の騰落率（-1.5%）を0.4%上回りました。

主に金利戦略で2023年8月から10月にとったショートデュレーション戦略と、期を通じて個別銘柄戦略において利回りの高い事業債を組み入れたことがプラス要因となりました。

<損保ジャパン外国債券マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の騰落率（-3.3%）を0.2%下回りました。

主に2023年3月や11月に米国や欧州の債券利回りが低下した局面において、米国や欧州のショートデュレーション戦略がマイナス要因となりました。

<損保ジャパン外国債券（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（+7.9%）を0.7%下回りました。

主に2023年3月や11月に米国や欧州の債券利回りが低下した局面において、米国や欧州のショートデュレーション戦略がマイナス要因となりました。

<損保ジャパンJ-REITマザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、東証REIT指数（配当込み）の騰落率（-3.3%）を3.0%上回りました。

日本プロロジスリート投資法人のアンダーウェイト、積水ハウス・リート投資法人のオーバーウェイトがプラス要因となりました。

● 分配金

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

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第1期 2022.12.15～2023.12.15		
	SOMPO世界分散ファンド (安定型)<DC年金>	SOMPO世界分散ファンド (安定成長型)<DC年金>	SOMPO世界分散ファンド (成長型)<DC年金>
当期分配金	—	—	—
(対基準価額比率)	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	270	677	1,293

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

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

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

● 今後の運用方針

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

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

S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

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

S J AMスモールキャップ・マザーファンド

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

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

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

損保ジャパン日本債券マザーファンド

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

損保ジャパン外国債券マザーファンド

国別配分戦略は、ユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更し、収益機会を増やす方針とします。

デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更し、収益機会を増やす方針とします。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

国別配分戦略は、ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更し、収益機会を増やす方針とします。

デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて、機動的にポジションを変更し、収益機会を増やす方針とします。

損保ジャパンJ-REITマザーファンド

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

● 1万口当たりの費用明細

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

項目	第1期 2022.12.15~2023.12.15		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	91円	0.915%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は9,989円です。
（投信会社）	（ 44）	（0.441）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（ 44）	（0.441）	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（ 3）	（0.033）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.036	(b)売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	（ 1）	（0.013）	
（投資信託証券）	（ 2）	（0.023）	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（ 0）	（0.002）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
(d) その他費用	22	0.219	(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）	（ 18）	（0.184）	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（監査費用）	（ 1）	（0.014）	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（ 2）	（0.021）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	117	1.172	

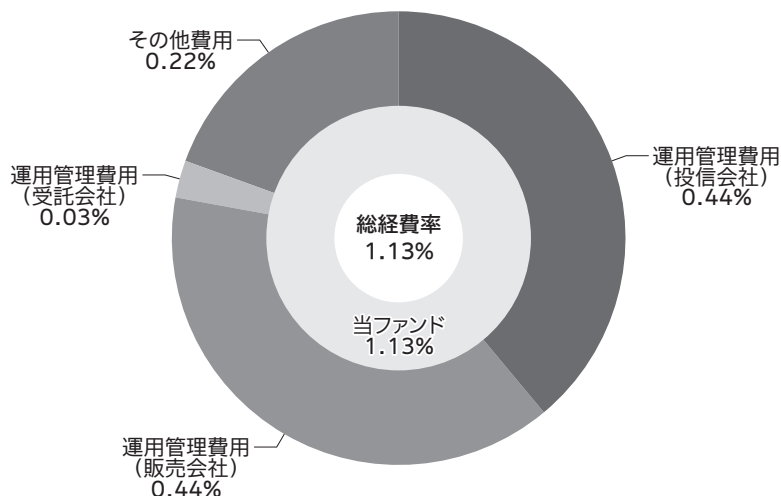
注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

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1.13%**です。



注1. 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

注2. 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

注3. 各比率は、年率換算した値です。

注4. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

注5. 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

 SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

項目	第1期 2022.12.15~2023.12.15		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	93円	0.915%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,170円です。
（投信会社）	（ 45）	（0.441）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（ 45）	（0.441）	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（ 3）	（0.033）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.050	(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）	（ 2）	（0.021）	
（投資信託証券）	（ 3）	（0.028）	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	（ 0）	（0.003）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
(d) その他費用	38	0.373	(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）	（ 33）	（0.324）	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（監査費用）	（ 1）	（0.013）	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（ 4）	（0.035）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	136	1.341	

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。

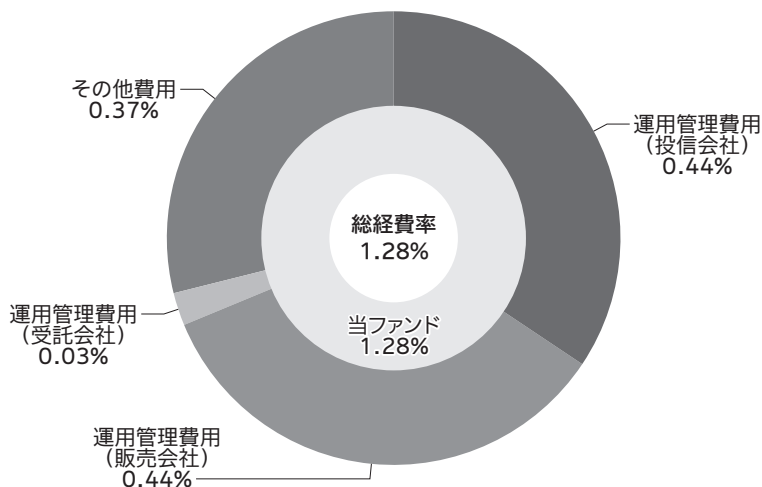
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.28%**です。



注1. 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

注2. 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

注3. 各比率は、年率換算した値です。

注4. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

注5. 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

 SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

項目	第1期 2022.12.15~2023.12.15		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	96円	0.915%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,480円です。
（投信会社）	（ 46）	（0.441）	ファンドの運用の対価
（販売会社）	（ 46）	（0.441）	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（ 3）	（0.033）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	7	0.067	(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）	（ 3）	（0.030）	
（投資信託証券）	（ 4）	（0.036）	
(c) 有価証券取引税	0	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）	（ 0）	（0.004）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
(d) その他費用	40	0.380	(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）	（ 33）	（0.316）	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（監査費用）	（ 1）	（0.013）	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	（ 5）	（0.051）	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	143	1.366	

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。

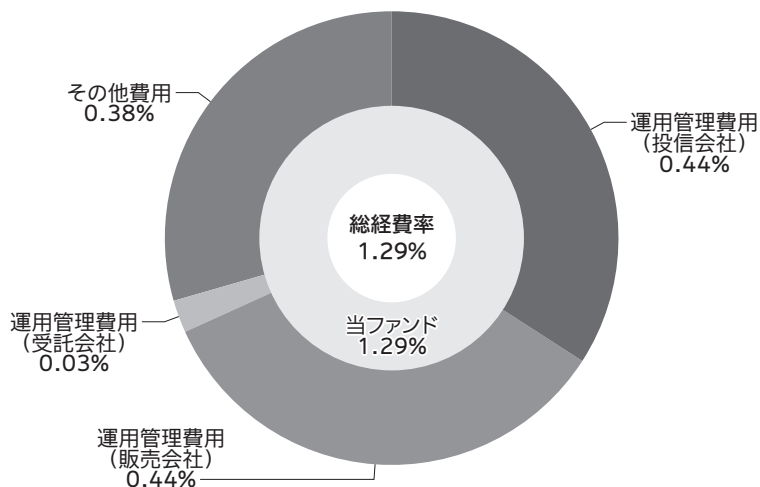
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.29%**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

(2022年12月15日～2023年12月15日)

投資信託証券

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

外 国	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	69	3	26	1
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	97	2	57	1
	小 計	166	5	83	2

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

外 国	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	42	2	12	0.581
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	68	1	27	0.62
	小 計	110	3	39	1

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

外 国	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	65	3	14	0.678
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	119	2	20	0.457
	小 計	184	5	34	1

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		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		1,937	2,710	224	310
損保ジャパン外国債券マザーファンド		2,860	4,255	163	230
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		360	650	119	210
S J A Mラージキャップ・バリュウ・マザーファンド		122	300	31	90
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド		102	300	28	100
損保ジャパンJ-R E I Tマザーファンド		314	920	58	160
SOMPO外国株式アクティブバリュウ（リスク抑制型）マザーファンド		817	1,740	102	230

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		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		414	580	101	140
損保ジャパン外国債券マザーファンド		1,377	2,040	70	100
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		227	410	57	100
S J A Mラージキャップ・バリュウ・マザーファンド		88	220	17	50
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド		73	220	16	60
損保ジャパンJ-R E I Tマザーファンド		255	750	75	210
SOMPO外国株式アクティブバリュウ（リスク抑制型）マザーファンド		703	1,490	61	140

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		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		243	340	57	80
損保ジャパン外国債券マザーファンド		557	820	248	350
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		655	1,190	86	150
S J A Mラージキャップ・バリュウ・マザーファンド		146	380	13	40
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド		115	360	11	40
損保ジャパンJ-R E I Tマザーファンド		283	830	87	250
SOMPO外国株式アクティブバリュウ（リスク抑制型）マザーファンド		992	2,110	18	40

(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

(2022年12月15日～2023年12月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド	S J A Mスモールキャップ・マザーファンド	SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク抑制型)マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	43,582,370千円	15,632,056千円	897,486千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,050,960千円	15,142,619千円	1,311,858千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.24	1.03	0.68

(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

(2022年12月15日～2023年12月15日)

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>

該当事項はございません。

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年12月15日～2023年12月15日)

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
万円 1,000	万円 -	万円 -	万円 1,000	当初設定時における取得

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
万円 500	万円 -	万円 -	万円 500	当初設定時における取得

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
万円 500	万円 -	万円 -	万円 500	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2023年12月15日現在)

外国投資信託証券

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘柄	口数	当期末		比率
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES CORE MSCI EMERGING	43	2	310	3.0
ISHARES GLOBAL REIT ETF	40	0.982	139	1.3
合計	口数・金額	3	450	
	銘柄数 < 比率 >	2	—	<4.3%>

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘柄	口数	当期末		比率
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES CORE MSCI EMERGING	30	1	216	3.8
ISHARES GLOBAL REIT ETF	41	1	143	2.5
合計	口数・金額	2	359	
	銘柄数 < 比率 >	2	—	<6.3%>

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

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘柄	口数	当期末		比率
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES CORE MSCI EMERGING	51	2	367	5.6
ISHARES GLOBAL REIT ETF	99	2	346	5.3
合計	口数・金額	5	714	
	銘柄数 < 比率 >	2	—	<11.0%>

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

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		1,712	2,368
損保ジャパン外国債券マザーファンド		2,696	3,881
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		240	459
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		90	291
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		73	306
損保ジャパン J-R E I T マザーファンド		255	746
SOMPO 外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド		714	1,847

(注1) 単位未満は切捨て。

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

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		313	433
損保ジャパン外国債券マザーファンド		1,306	1,880
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		169	323
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		71	228
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		57	237
損保ジャパン J-R E I T マザーファンド		180	527
SOMPO 外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド		641	1,658

(注1) 単位未満は切捨て。

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

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		185	256
損保ジャパン外国債券マザーファンド		309	445
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		568	1,085
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		132	425
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		104	434
損保ジャパン J-R E I T マザーファンド		195	570
SOMPO 外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド		974	2,519

(注1) 単位未満は切捨て。

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

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2023年12月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	450	4.3
損保ジャパン日本債券マザーファンド	2,368	22.6
損保ジャパン外国債券マザーファンド	3,881	37.0
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	459	4.4
SJAMラージキャップ・バリュア・マザーファンド	291	2.8
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	306	2.9
損保ジャパンJ-REITマザーファンド	746	7.1
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	1,847	17.6
コール・ローン等、その他	148	1.3
投資信託財産総額	10,496	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（454千円）の投資信託財産総額（10,496千円）に対する比率は4.3%です。

損保ジャパン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,450,705千円）の投資信託財産総額（1,498,592千円）に対する比率は96.8%です。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（13,641,997千円）の投資信託財産総額（13,693,974千円）に対する比率は99.6%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュア（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（1,446,119千円）の投資信託財産総額（1,476,381千円）に対する比率は98.0%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=19.9911円、1 アメリカ・ドル=142.50円、1 カナダ・ドル=106.24円、1 メキシコ・ペソ=8.2887円、1 ユーロ=156.48円、1 イギリス・ポンド=181.70円、1 スイス・フラン=164.17円、1 スウェーデン・クローナ=13.89円、1 ノルウェー・クローネ=13.56円、1 デンマーク・クローネ=20.99円、1 ポーランド・ズロチ=36.1843円、1 オーストラリア・ドル=95.45円、1 香港・ドル=18.25円、1 シンガポール・ドル=107.26円、1 マレーシア・リングギット=30.4883円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,496,844
コール・ローン等	145,328
投資信託受益証券(評価額)	450,043
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	2,368,466
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	3,881,788
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)	459,338
S J A Mアージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	291,327
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	306,931
損保ジャパンJ-REITマザーファンド(評価額)	746,249
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)	1,847,374
(B) 負債	47,657
未払信託報酬	46,921
その他未払費用	736
(C) 純資産総額(A-B)	10,449,187
元本	10,173,838
次期繰越損益金	275,349
(D) 受益権総口数	10,173,838口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,271円

(注1) 信託財産に係る期首元本額10,000,000円、期中追加設定元本額173,838円、期中一部解約元本額0円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0271円

○損益の状況 (2022年12月15日～2023年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,663
受取配当金	4,665
支払利息	△ 2
(B) 有価証券売買損益	374,658
売買益	577,482
売買損	△202,824
(C) 信託報酬等	△106,279
(D) 当期損益金(A+B+C)	273,042
(E) 追加信託差損益金	2,307
(売買損益相当額)	(2,307)
(F) 計(D+E)	275,349
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	275,349
追加信託差損益金	2,307
(配当等相当額)	(252)
(売買損益相当額)	(2,055)
分配準備積立金	273,042

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程(2022年12月15日～2023年12月15日)は以下の通りです。

項 目	2022年12月15日～ 2023年12月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	154,499円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	118,543円
c. 信託約款に規定する収益調整金	2,307円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	275,349円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	270円
g. 分配金	0円

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2023年12月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	359	6.3
損保ジャパン日本債券マザーファンド	433	7.6
損保ジャパン外国債券マザーファンド	1,880	32.9
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	323	5.7
S J AMラージキャップ・バリュア・マザーファンド	228	4.0
S J AMスモールキャップ・マザーファンド	237	4.1
損保ジャパンJ-REITマザーファンド	527	9.2
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	1,658	29.0
コール・ローン等、その他	77	1.2
投資信託財産総額	5,722	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（363千円）の投資信託財産総額（5,722千円）に対する比率は6.4%です。

損保ジャパン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,450,705千円）の投資信託財産総額（1,498,592千円）に対する比率は96.8%です。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（13,641,997千円）の投資信託財産総額（13,693,974千円）に対する比率は99.6%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュア（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（1,446,119千円）の投資信託財産総額（1,476,381千円）に対する比率は98.0%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=19.9911円、1 アメリカ・ドル=142.50円、1 カナダ・ドル=106.24円、1 メキシコ・ペソ=8.2887円、1 ユーロ=156.48円、1 イギリス・ポンド=181.70円、1 スイス・フラン=164.17円、1 スウェーデン・クローナ=13.89円、1 ノルウェー・クローネ=13.56円、1 デンマーク・クローネ=20.99円、1 ポーランド・ズロチ=36.1843円、1 オーストラリア・ドル=95.45円、1 香港・ドル=18.25円、1 シンガポール・ドル=107.26円、1 マレーシア・リングgit=30.4883円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	5,722,077	
コール・ローン等	72,720	
投資信託受益証券(評価額)	359,806	
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	433,198	
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	1,880,259	
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)	323,695	
S J A Mアジアキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	228,636	
S J A Mスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	237,215	
損保ジャパンJ-REITマザーファンド(評価額)	527,712	
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)	1,658,836	
(B) 負債	24,882	
未払信託報酬	24,514	
その他未払費用	368	
(C) 純資産総額(A-B)	5,697,195	
元本	5,335,472	
次期繰越損益金	361,723	
(D) 受益権総口数	5,335,472口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,678円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額5,000,000円、期中追加設定元本額335,472円、期中一部解約元本額0円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.0678円

○損益の状況 (2022年12月15日～2023年12月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	4,113	
受取配当金	4,114	
支払利息	△ 1	
(B) 有価証券売買損益	400,662	
売買益	486,200	
売買損	△ 85,538	
(C) 信託報酬等	△ 60,813	
(D) 当期損益金(A+B+C)	343,962	
(E) 追加信託差損益金	17,761	
(売買損益相当額)	(17,761)	
(F) 計(D+E)	361,723	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	361,723	
追加信託差損益金	17,761	
(配当等相当額)	(596)	
(売買損益相当額)	(17,165)	
分配準備積立金	343,962	

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程(2022年12月15日～2023年12月15日)は以下の通りです。

項 目	2022年12月15日～ 2023年12月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	107,046円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	236,916円
c. 信託約款に規定する収益調整金	17,761円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	361,723円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	677円
g. 分配金	0円

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2023年12月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	714	10.9
損保ジャパン日本債券マザーファンド	256	3.9
損保ジャパン外国債券マザーファンド	445	6.8
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	1,085	16.6
SJAMラージキャップ・バリュアー・マザーファンド	425	6.5
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	434	6.7
損保ジャパンJ-REITマザーファンド	570	8.7
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	2,519	38.5
コール・ローン等、その他	88	1.4
投資信託財産総額	6,536	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（722千円）の投資信託財産総額（6,536千円）に対する比率は11.1%です。

損保ジャパン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,450,705千円）の投資信託財産総額（1,498,592千円）に対する比率は96.8%です。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（13,641,997千円）の投資信託財産総額（13,693,974千円）に対する比率は99.6%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュアー（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（1,446,119千円）の投資信託財産総額（1,476,381千円）に対する比率は98.0%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=19.9911円、1 アメリカ・ドル=142.50円、1 カナダ・ドル=106.24円、1 メキシコ・ペソ=8.2887円、1 ユーロ=156.48円、1 イギリス・ポンド=181.70円、1 スイス・フラン=164.17円、1 スウェーデン・クローナ=13.89円、1 ノルウェー・クローネ=13.56円、1 デンマーク・クローネ=20.99円、1 ポーランド・ズロチ=36.1843円、1 オーストラリア・ドル=95.45円、1 香港・ドル=18.25円、1 シンガポール・ドル=107.26円、1 マレーシア・リングgit=30.4883円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,536,903
コール・ローン等	84,656
投資信託受益証券(評価額)	714,215
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	256,504
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	445,216
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)	1,085,431
S J A M グローブキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	425,432
S J A M スモールキャップ・マザーファンド(評価額)	434,856
損保ジャパン J-REIT マザーファンド(評価額)	570,802
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)	2,519,791
(B) 負債	26,382
未払信託報酬	26,005
その他未払費用	377
(C) 純資産総額(A-B)	6,510,521
元本	5,764,785
次期繰越損益金	745,736
(D) 受益権総口数	5,764,785口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,294円

(注1) 信託財産に係る期首元本額5,000,000円、期中追加設定元本額764,785円、期中一部解約元本額0円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.1294円

○損益の状況 (2022年12月15日～2023年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	8,411
受取配当金	8,415
支払利息	△ 4
(B) 有価証券売買損益	707,906
売買益	753,408
売買損	△ 45,502
(C) 信託報酬等	△ 62,491
(D) 当期損益金(A+B+C)	653,826
(E) 追加信託差損益金	91,910
(売買損益相当額)	(91,910)
(F) 計(D+E)	745,736
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	745,736
追加信託差損益金	91,910
(配当等相当額)	(1,378)
(売買損益相当額)	(90,532)
分配準備積立金	653,826

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程(2022年12月15日～2023年12月15日)は以下の通りです。

項 目	2022年12月15日～ 2023年12月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	120,536円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	533,290円
c. 信託約款に規定する収益調整金	91,910円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	745,736円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,293円
g. 分配金	0円

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17期（決算日 2023年2月20日）

＜計算期間 2022年2月22日～2023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 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
13期(2019年2月20日)	18,176	△10.0	1,194.37	△5.4	99.0	—	28,746
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

(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) 2022年2月21日	円 22,453	% —	1,498.62	% —	% 98.3	% —
2月末	21,932	△ 2.3	1,458.09	△ 2.7	99.3	—
3月末	22,583	0.6	1,538.54	2.7	96.9	—
4月末	22,674	1.0	1,526.25	1.8	96.9	—
5月末	23,137	3.0	1,541.72	2.9	97.0	—
6月末	23,629	5.2	1,529.31	2.0	98.8	—
7月末	23,706	5.6	1,548.33	3.3	98.8	—
8月末	24,198	7.8	1,581.24	5.5	98.8	—
9月末	22,908	2.0	1,491.25	△ 0.5	97.5	—
10月末	23,673	5.4	1,573.40	5.0	97.6	—
11月末	24,626	9.7	1,630.67	8.8	98.3	—
12月末	24,620	9.7	1,582.72	5.6	98.8	—
2023年1月末	25,790	14.9	1,648.25	10.0	99.5	—
(期 末) 2023年2月20日	26,384	17.5	1,698.20	13.3	99.1	—

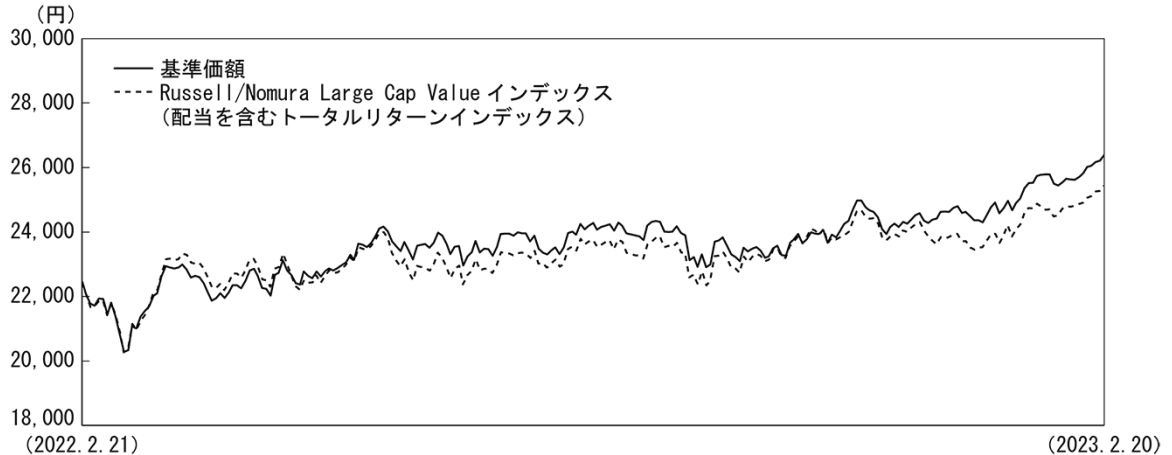
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2022年2月22日～2023年2月20日)

■基準価額の推移



期首：22,453円

期末：26,384円

騰落率：17.5%

・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、2022年2月21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+17.5%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。

三菱UFJフィナンシャル・グループ、三井住友フィナンシャルグループ、日揮ホールディングス、東レ、三井住友トラスト・ホールディングス、日本製鉄などがプラスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは4.7%の上昇となりました。

当初はFRB（米連邦準備理事会）が金融政策正常化を急ぐと見られたことや、上海における都市封鎖を背景とした中国景気減速懸念が下押し圧力となった一方、国内における外国人観光客受け入れ再開に向けた動きなどが好感され横ばい圏で推移しました。

その後はFRBの積極的な金融引き締めスタンスを背景とした景気後退懸念の一方で、日米における良好な決算などが下支えとなり売り買い交錯となりました。

期末にかけては、日銀の10年債利回りの変動許容幅拡大の決定が嫌気された場面もあったものの、FRBが今春に利上げを停止する可能性が報じられたことや中国のゼロコロナ政策解除による景気押し上げ期待から上昇しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

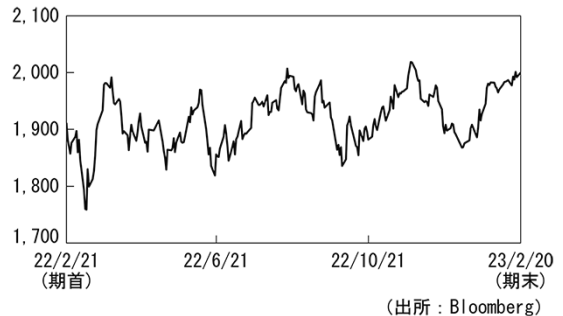
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.1%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

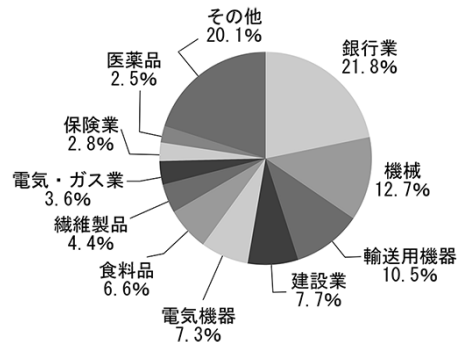
当期間中に独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、アイシン、マキタ、日本精工など、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、日本製鉄、日本電信電話、日本たばこ産業などです。

TOPIX（東証株価指数）の推移



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、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（+13.3%）を4.2%上回りました。

要因別では、業種配分効果はプラス要因、銘柄選択効果はマイナス要因となりました。業種構成では、銀行業、繊維製品のオーバーウェイト、輸送用機器のアンダ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、パルプ・紙、建設業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、トヨタ自動車のアンダーウェイト、日揮ホールディングス、三井住友フィナンシャルグループのオーバーウェイトなどがプラス要因に、日本テレビホールディングス、王子ホールディングスのオーバーウェイト、みずほフィナンシャルグループ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

(2022年2月22日～2023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 22 (22)	% 0.091 (0.091)	(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)	0.000 (0.000)	(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	22	0.091	
期中の平均基準価額は23,623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

(2022年2月22日～2023年2月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株	千円	千株	千円
		18,132	27,248,533	10,481	18,197,364

(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

(2022年2月22日～2023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	45,445,898千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	33,319,737千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.36

(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

(2022年2月22日～2023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

(2023年2月20日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)		
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (7.7%)			
鹿島建設	571.2	990.7	1,592,054
大和ハウス工業	111.4	146.7	456,823
日揮ホールディングス	603.5	591.6	1,040,032
食料品 (6.6%)			
ヤクルト本社	32.7	—	—
日本ハム	—	169.5	639,015

銘 柄	期首(前期末)		
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キリンホールディングス	538.8	1,002.7	2,011,917
日本たばこ産業	344.1	—	—
繊維製品 (4.4%)			
東レ	1,435.5	2,206.7	1,769,552
パルプ・紙 (2.4%)			
王子ホールディングス	589.9	1,777.2	956,133

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
化学 (2.3%)				
旭化成	—	983.7	938,548	
積水化学工業	182.8	—	—	
医薬品 (2.5%)				
武田薬品工業	246.7	107.9	459,977	
サワイグループホールディングス	108.7	145.7	552,203	
鉄鋼 (1.5%)				
日本製鉄	495.9	—	—	
J F Eホールディングス	260.2	341.7	596,266	
非鉄金属 (2.1%)				
住友電気工業	377.5	498.3	831,911	
機械 (12.7%)				
住友重機械工業	232.2	308.4	908,546	
日本精工	453.1	2,067.7	1,542,504	
THK	259.4	381.4	1,093,855	
マキタ	—	452.4	1,574,352	
電気機器 (7.3%)				
三菱電機	191.9	—	—	
セイコーエプソン	225	—	—	
パナソニック ホールディングス	—	494	583,167	
アルプスアルパイン	432.1	508.6	724,755	
スタンレー電気	155.6	400	1,133,600	
京セラ	—	73.5	491,641	
輸送用機器 (10.5%)				
日産自動車	566.5	—	—	
いすゞ自動車	140.5	—	—	
アイシン	82.4	534.2	2,008,592	
本田技研工業	325.2	495.9	1,715,814	
S U B A R U	207.2	228.1	501,363	
電気・ガス業 (3.6%)				
東京瓦斯	320.3	537.3	1,440,501	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
陸運業 (2.2%)				
東日本旅客鉄道	70.2	—	—	
ヤマトホールディングス	168	382.2	890,908	
情報・通信業 (1.5%)				
日本テレビホールディングス	400.8	537.4	580,392	
日本電信電話	296.8	—	—	
卸売業 (1.9%)				
三菱商事	154.5	—	—	
スズケン	167.1	221.4	771,579	
銀行業 (21.8%)				
コンソルディア・フィナンシャルグループ	—	1,151.3	658,543	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,671.8	3,226.2	3,220,715	
三井住友トラスト・ホールディングス	124	392.1	1,945,208	
三井住友フィナンシャルグループ	347.1	487.3	2,923,800	
証券、商品先物取引業 (—%)				
野村ホールディングス	471.8	—	—	
保険業 (2.8%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	103	123.3	549,548	
第一生命ホールディングス	382.1	194.8	577,387	
その他金融業 (1.9%)				
クレディセゾン	320.8	423.5	772,464	
不動産業 (2.3%)				
三井不動産	187.2	78.9	196,105	
三菱地所	323.3	435.4	713,185	
サービス業 (2.0%)				
総合警備保障	—	232.6	816,426	
合 計	株数・金額	15,678	23,330	40,179,392
	銘柄数<比率>	42	37	<99.1%>

(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

(2023年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	40,179,392	99.1
コール・ローン等、その他	376,055	0.9
投資信託財産総額	40,555,447	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 (2023年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	40,555,447,164
コール・ローン等	306,432,804
株式(評価額)	40,179,392,810
未収配当金	69,621,550
(B) 負債	4,191
その他未払費用	4,191
(C) 純資産総額(A-B)	40,555,442,973
元本	15,371,038,349
次期繰越損益金	25,184,404,624
(D) 受益権総口数	15,371,038,349口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,384円

(注1) 信託財産に係る期首元本額11,983,429,615円、期中追加設定元本額6,593,367,113円、期中一部解約元本額3,205,758,379円

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

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド(F o F s 用) (適格機関投資家専用)	10,039,232,614円
ハッピーエイジング20	1,687,781,516円
ハッピーエイジング30	1,549,826,605円
ハッピーエイジング40	1,335,004,579円
ハッピーエイジング50	358,906,064円
ハッピーエイジング60	82,161,633円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	151,017,273円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	92,019,710円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	67,228,595円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	4,364,166円
SOMPO日本株バリュー・プラスファンド	3,189,636円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	110,503円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	81,573円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	113,882円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 2.6384円

○損益の状況 (2022年2月22日~2023年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,126,985,603
受取配当金	1,127,323,200
その他収益金	54,812
支払利息	△ 392,409
(B) 有価証券売買損益	4,668,792,715
売買益	5,540,913,575
売買損	△ 872,120,860
(C) 保管費用等	△ 102,294
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,795,676,024
(E) 前期繰越損益金	14,922,396,134
(F) 追加信託差損益金	8,903,934,087
(G) 解約差損益金	△ 4,437,601,621
(H) 計(D+E+F+G)	25,184,404,624
次期繰越損益金(H)	25,184,404,624

(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16期（決算日 2023年9月6日）

< 計算期間 2022年9月7日～2023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16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
12期(2019年9月6日)	21,092	△18.9	789.70	△13.0	99.8	—	8,920
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

(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) 2022年9月6日	円 28,166	% —		989.42 —	% 97.6	% —
9月末	28,380	0.8		977.66 △ 1.2	98.9	—
10月末	29,173	3.6		1,004.29 1.5	97.4	—
11月末	30,028	6.6		1,026.43 3.7	98.6	—
12月末	29,998	6.5		996.31 0.7	99.6	—
2023年1月末	31,050	10.2		1,026.20 3.7	98.8	—
2月末	32,672	16.0		1,040.98 5.2	99.3	—
3月末	32,352	14.9		1,052.28 6.4	96.5	—
4月末	33,926	20.5		1,079.77 9.1	97.8	—
5月末	33,965	20.6		1,081.24 9.3	96.7	—
6月末	36,224	28.6		1,147.36 16.0	96.6	—
7月末	38,566	36.9		1,177.77 19.0	99.8	—
8月末	40,024	42.1		1,197.99 21.1	99.8	—
(期 末) 2023年9月6日	41,259	46.5		1,224.82 23.8	99.8	—

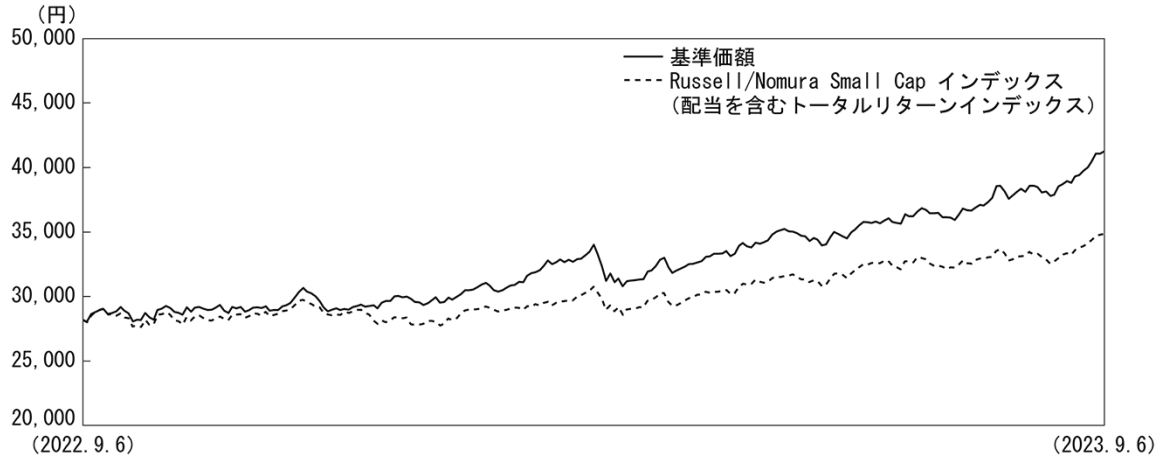
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2022年9月7日～2023年9月6日)

■基準価額の推移



期首：28,166円

期末：41,259円

騰落率：46.5%

・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、2022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+46.5%となりました。

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

個別銘柄では、西日本フィナンシャルホールディングス、八十二銀行、めぶきフィナンシャルグループ、シチズン時計、群馬銀行、セイノー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24.2%の上昇となりました。

期初は世界的金融引き締めを背景に景気後退懸念が高まったことや2022年12月の日銀金融政策決定会合において10年国債利回りの変動許容幅拡大が決定されたことが下押し圧力となった一方、堅調な企業決算が下支えとなり横ばい圏での推移となりました。

その後、欧米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、FRB（米連邦準備理事会）の利上げペース鈍化や中国のゼロコロナ政策解除による景気回復への期待から株価は再度上昇に転じました。

また、期末にかけては東証の要請（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、海外投資家が大幅買い越しに転じたことから力強い上昇となりました。

■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、99.8%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。

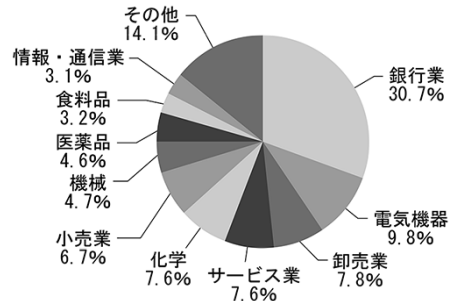
主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、総合警備保障、ジェイテクト、サワイグループホールディングスなどでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、クレディセゾン、シチズン時計、ワコールホールディングスなどでした。

TOPIX（東証株価指数）の推移



業種別構成比率



(注1) 比率は、第16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（+23.8%）を22.7%上回りました。

業種配分効果では銀行業、輸送用機器のオーバーウェイト、情報・通信業のアンダーウェイトなどがプラス要因に、鉄鋼、建設業、機械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、西日本フィナンシャルホールディングス、八十二銀行、シチズン時計のオーバーウェイトなどがプラス要因に、神戸製鋼所のアンダーウェイト、ソラスト、UTグループのオーバ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

(2022年9月7日～2023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 23 (23)	% 0.070 (0.070)	(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	23	0.071	
期中の平均基準価額は33,029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

(2022年9月7日～2023年9月6日)

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		4,464 (240)	5,856,467 (-)	4,932	6,677,158

(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

(2022年9月7日～2023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	12,533,625千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,243,926千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.87

(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

(2022年9月7日～2023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

(2023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 (1.2%)			
東鉄工業	23	—	—
エクシオグループ	53	63.6	200,467
食料品 (3.2%)			
森永乳業	89	94.3	560,047
繊維製品 (1.3%)			
東洋紡	33.4	187.3	206,966
日本毛織	15	13	16,978
ワコールホールディングス	128	—	—
パルプ・紙 (1.2%)			
レンゴー	18	38.7	38,580
ザ・バック	56	55.5	174,270
化学 (7.6%)			
住友精化	44	40.9	189,776
東亜合成	200	185.2	258,909
日本触媒	3	25.5	143,463
カネカ	4	14	58,870
ダイキョーニシカワ	37	—	—
日本化薬	111	107.7	144,156
三洋化成工業	—	9.6	40,128
太陽ホールディングス	—	35.6	95,052
D I C	28	25.9	65,306
東洋インキS Cホールディングス	90.8	116.7	267,243
マンダム	—	29	41,905
医薬品 (4.6%)			
栄研化学	—	29	40,861
東和薬品	—	66.7	185,692
杏林製薬	100	91.7	163,409
サワイグループホールディングス	23	90.1	394,728
ガラス・土石製品 (0.5%)			
太平洋セメント	61.2	27.4	77,322
鉄鋼 (1.1%)			
共英製鋼	70	91.3	190,451
大同特殊鋼	11	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (0.2%)			
三井金属鉱業	—	7.3	28,243
金属製品 (1.2%)			
東プレ	117	117.2	208,147
機械 (4.7%)			
オーエスジー	20	19.3	35,907
ジェイテクト	218	415.7	588,631
不二越	4	41.3	168,710
スター精密	—	9	17,190
電気機器 (9.8%)			
明電舎	—	27.9	63,193
マブチモーター	70	94.5	430,636
E I Z O	103	96.8	508,200
アンリツ	24	—	—
アルプスアルパイン	—	112.4	141,792
コーセル	153	140.3	188,002
イリソ電子工業	37	38.2	169,226
市光工業	341	352.3	196,231
輸送用機器 (1.8%)			
タチエス	51.7	—	—
太平洋工業	101	—	—
豊田合成	110	63.7	210,847
エフ・シー・シー	58	38.7	76,432
テイ・エス テック	15	14.5	25,418
精密機器 (1.2%)			
ノーリツ鋼機	20	—	—
シチズン時計	860.7	198.2	182,145
セイコーグループ	—	10	27,340
その他製品 (1.4%)			
フジシールインターナショナル	—	33.8	59,961
リンテック	—	69.9	173,212
電気・ガス業 (1.9%)			
四国電力	155	—	—
神縄電力	115	75.3	85,766
東邦瓦斯	—	92.7	246,906

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
陸運業 (0.4%)			
福山通運	—	7.7	28,798
セイノーホールディングス	225	19.2	42,009
情報・通信業 (3.1%)			
フジ・メディア・ホールディングス	45	—	—
日本テレビホールディングス	305	340.9	466,351
テレビ朝日ホールディングス	16.5	42.7	73,828
卸売業 (7.8%)			
日本ライフライン	261	367.9	440,376
シークス	51.8	—	—
東邦ホールディングス	151	140	406,770
トラスコ中山	121	129.2	343,026
スズケン	19	33.5	146,194
小売業 (6.7%)			
セリア	—	15.5	35,541
アルペン	—	8.5	16,388
ドトール・日レスホールディングス	36.8	—	—
ユナイテッドアローズ	69	26.1	54,079
AOKIホールディングス	260	—	—
コメリ	64	58.6	184,883
青山商事	189	176.7	291,201
イズミ	13	12.5	48,150
ゼビオホールディングス	155	146	152,132
ケーズホールディングス	105	230.5	313,825
パローホールディングス	30	28.8	64,281
銀行業 (30.7%)			
いよぎんホールディングス	—	497.3	534,348
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	204.5	218,099
めぶきフィナンシャルグループ	1,480	1,642.6	686,278
九州フィナンシャルグループ	310	411.5	314,015
西日本フィナンシャルホールディングス	325	298	475,310
第四北越フィナンシャルグループ	104	98.7	378,021
ひろぎんホールディングス	40	278.9	261,691

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
十六フィナンシャルグループ	53.5	50.1	191,382	
群馬銀行	690	640.9	453,564	
七十七銀行	82	19.5	64,350	
八十二銀行	765	625.6	512,178	
滋賀銀行	22	32.9	112,024	
百五銀行	397	454.5	239,521	
ほくほくフィナンシャルグループ	305	283.4	397,610	
山陰合同銀行	181.3	93.1	89,748	
中国銀行	52	—	—	
伊予銀行	507	—	—	
山口フィナンシャルグループ	34	—	—	
北洋銀行	965	1,104	375,360	
その他金融業 (—%)				
クレディセゾン	238	—	—	
不動産業 (0.8%)				
パーク24	75	—	—	
ゴールドクレスト	68	66.9	136,542	
サービス業 (7.6%)				
UTグループ	102.4	42	103,572	
総合警備保障	—	360.1	338,890	
H. U. グループホールディングス	40	41.1	108,031	
ビー・エム・エル	—	19.3	56,471	
りらいあコミュニケーションズ	101	—	—	
エン・ジャパン	145	145.2	374,325	
ベルシステム24ホールディングス	—	16.6	26,643	
ソラスト	194.4	232.8	157,140	
カナモト	58	57.2	151,694	
メイテック	13.7	—	—	
計	株数・金額	13,237	13,008	17,251,379
	銘柄数<比率>	85	86	<99.8%>

(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

(2023年9月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	17,251,379	99.8
コール・ローン等、その他	38,057	0.2
投資信託財産総額	17,289,436	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 (2023年9月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,289,436,301
コール・ローン等	30,643,411
株式(評価額)	17,251,379,890
未収配当金	7,413,000
(B) 負債	913
未払利息	91
その他未払費用	822
(C) 純資産総額(A-B)	17,289,435,388
元本	4,190,436,358
次期繰越損益金	13,098,999,030
(D) 受益権総口数	4,190,436,358口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,259円

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,638,110,632円、期中追加設定元本額326,251,158円、期中一部解約元本額773,925,432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	1,379,389,248円
ハッピーエイジング30	1,224,632,364円
ハッピーエイジング40	998,976,274円
ハッピーエイジング50	258,054,643円
ハッピーエイジング60	55,192,063円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	125,707,578円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	79,507,868円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	59,060,655円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	9,677,603円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	78,670円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	59,501円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	99,891円

(注3) 当期末における1口当たりの純資産総額 4.1259円

○損益の状況 (2022年9月7日~2023年9月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	439,417,504
受取配当金	439,468,330
その他収益金	10,088
支払利息	△ 60,914
(B) 有価証券売買損益	5,319,026,109
売買益	5,410,406,681
売買損	△ 91,380,572
(C) 保管費用等	△ 78,016
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,758,365,597
(E) 前期繰越損益金	8,425,706,187
(F) 追加信託差損益金	719,545,642
(G) 解約差損益金	△ 1,804,618,396
(H) 計(D+E+F+G)	13,098,999,030
次期繰越損益金(H)	13,098,999,030

(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7期（決算日 2023年11月6日）

＜計算期間 2022年11月8日～2023年11月6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7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			
3期(2019年11月5日)	14,000	8.8	3,430.74	9.9	90.1	6.6	477
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

(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) 2022年11月7日	円 20,549	% —		% —	% 94.2	% 1.5
11月末	20,718	0.8	5,577.08	0.2	94.6	1.5
12月末	19,759	△ 3.8	5,234.30	△ 5.9	91.7	1.4
2023年1月末	20,283	△ 1.3	5,436.20	△ 2.3	93.6	1.5
2月末	20,730	0.9	5,623.04	1.0	95.7	1.6
3月末	20,993	2.2	5,597.24	0.6	93.8	1.5
4月末	21,762	5.9	5,749.58	3.3	94.9	1.5
5月末	22,383	8.9	6,024.60	8.3	95.8	1.5
6月末	24,239	18.0	6,502.98	16.8	95.2	1.3
7月末	24,483	19.1	6,603.24	18.6	95.0	1.3
8月末	25,087	22.1	6,718.00	20.7	96.0	1.2
9月末	24,453	19.0	6,556.32	17.8	97.5	0.9
10月末	24,065	17.1	6,338.01	13.9	96.4	0.6
(期 末) 2023年11月6日	24,997	21.6	6,639.13	19.3	96.5	0.7

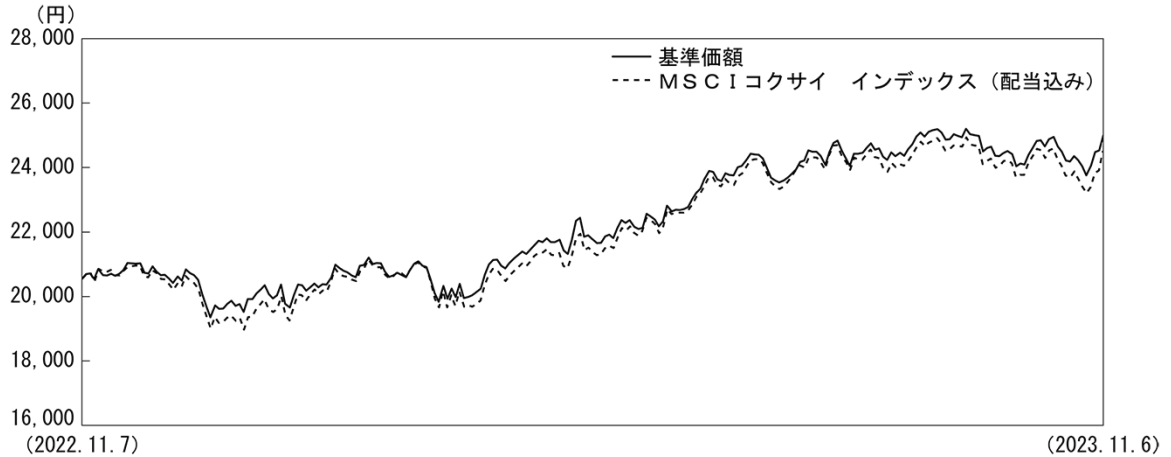
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2022年11月8日～2023年11月6日)

■基準価額の推移



期首：20,549円

期末：24,997円

騰落率：21.6%

・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、2022年11月7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+21.6%となりました。当ファンドの騰落率はベンチマークを上回り、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。

期初は金融政策の見通しに一喜一憂する展開が続きましたが、2023年3月のシリコンバレーバンクの経営破綻を発端に世界的に金融不安が広がり、株価は調整しました。一方、各国の金融当局による迅速な対応により金融不安が和らいだことで株価は急速に回復し、その後は堅調な米国経済と企業業績を好感し、株価は上昇しました。期末にかけて金融引き締め の長期化が意識されて株価は調整しましたが、期を通じては上昇となりました。

○欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

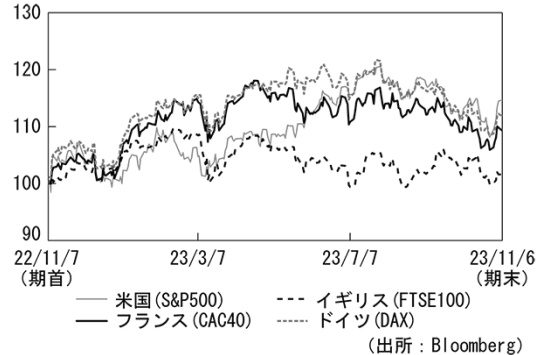
期初は域内の物価動向と金融政策に左右されながらも、ロシア産天然ガスの供給減により懸念されたエネルギー危機が暖冬で後退したことが好感され、株価は上昇しました。2023年3月にクレディ・スイスの経営不安などを背景に大きく下落したものの、UBSとの合併などにより安心感が広がり株価は回復しました。その後は金融政策と域内外の経済見通しに左右される形で一進一退の展開が続きましたが、期末にかけて引き締めの金融政策が続くことが意識され、株価は調整含みで推移しました。

○アジア株式市場

アジア株式市場は上昇しました。

期初は中国政府の新型コロナウイルス対策にかかわる各種行動規制撤廃を受け、経済活動再開への期待が高まったことから大幅に上昇しました。その後は、中国の景気刺激策への期待などから上昇する局面も見られたものの、米中間の緊張感の高まりや欧米の金融不安、不動産を中心とする中国景気減速に対する懸念などを受けて、株価は下落基調で推移しました。ただし、期初の株式市場の上昇がその後の調整を上回り、期を通じては上昇となりました。

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

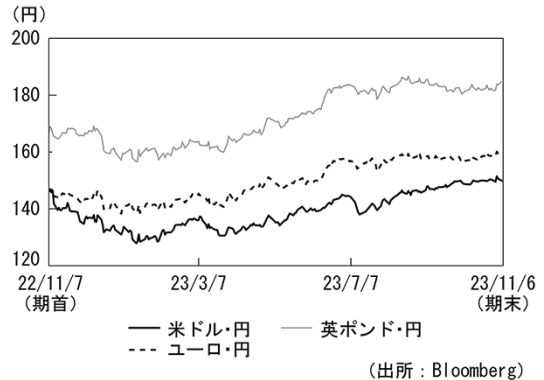


○為替市場

当期の米ドル円市場は円安ドル高となりました。期初に145円近傍であった米ドル円相場は、米国長期金利が下落し、3%台半ばで推移したことで日米金利差が縮小したことを受けて円高ドル安になりました。その後、堅調な米国経済を背景に米国長期金利が上昇し、再び日米金利差が拡大したことを受け、円安ドル高が進み、期末には1ドル150円近傍となりました。

当期のユーロ円相場は、日欧金融政策の方向性および強弱の違いや欧州債利回りの上昇などを受け、円安ユーロ高となりました。

為替レートの推移



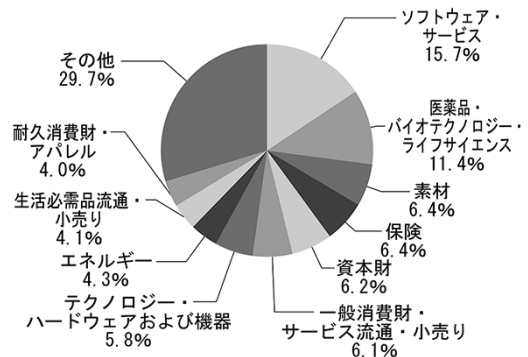
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■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。期末の組入比率は、96.5%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。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第7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（+19.3%）を2.4%上回りました。

当該期間、相場との連動性が高い情報技術株が主導して株式市場が上昇するなど低リスク運用に逆風の環境となる中、当社独自の株式評価モデルが有効に作用したことなどからプラスの超過収益を獲得しました。

個別銘柄においては、Meta Platforms（米国・情報技術）やNovo Nordisk（デンマーク・ヘルスケア）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）やEli Lilly（米国・ヘルスケア）の非保有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

(2022年11月8日～2023年11月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	13	0.058	(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
（ 株 式 ）	(13)	(0.057)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.013	(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
（ 株 式 ）	(3)	(0.013)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	33	0.147	(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
（ 保 管 費 用 ）	(32)	(0.144)	
（ そ の 他 ）	(1)	(0.002)	
合 計	49	0.218	
期中の平均基準価額は22,412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	30	8	30	8
	WELLTOWER INC	100	7	1,150	95
	小計	130	15	1,180	104

(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

(2022年11月8日～2023年11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	913,326千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,296,140千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70

(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

(2022年11月8日～2023年11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

(2023年11月6日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
INTL BUSINESS MACHINES CO	7	3	50	7,526	ソフトウェア・サービス
ALLSTATE CORP	8	8	115	17,350	保険
AVERY DENNISON CORPORATION	3	3	67	10,036	素材
VERIZON COMMUNICATIONS	37	35	127	19,084	電気通信サービス
BOEING COMPANY	4	4	85	12,844	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	6	6	33	5,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARDINAL HEALTH INC	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JP MORGAN CHASE & CO	5	6	87	13,055	銀行
COCA-COLA COMPANY	15	24	141	21,145	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	21	22	166	24,972	家庭用品・パーソナル用品
SALESFORCE INC	4	4	101	15,215	ソフトウェア・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	2	2	28	4,317	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	—	6	40	6,132	公益事業
HOME DEPOT INC	6	6	191	28,625	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	17	18	274	41,066	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	114	17,105	運輸
LOCKHEED MARTIN CORPORAT	3	0.7	31	4,749	資本財
DOMINION RESOURCE INC/VA	12	11	50	7,506	公益事業
EVEREST GROUP LTD	1	—	—	—	保険
MARSH&MCLENNAN COS	12	9	182	27,283	保険
METLIFE INC	4	—	—	—	保険
MEDTRONIC INC	8	24	180	27,041	ヘルスケア機器・サービス
CVS HEALTH CORPORATION	—	11	81	12,196	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	4	5	53	8,007	資本財
NIKE INC -CL B	14	15	160	24,035	耐久消費財・アパレル
EXELON CORP	—	4	19	2,853	公益事業
PPL CORPORATION	33	12	30	4,556	公益事業
PPG INDUSTRIES INC	1	—	—	—	素材
US BANCORP	13	13	46	6,905	銀行
ROCKWELL AUTOMATION INC	5	4	105	15,787	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6	5	140	21,030	素材
TRUIST FINANCIAL CORP	4	4	13	2,054	銀行
AT&T INC	12	12	19	2,949	電気通信サービス
CHEVRON CORP	3	3	48	7,290	エネルギー
SYSCO CORP	16	17	117	17,654	生活必需品流通・小売り
UNION PACIFIC CORP	—	2	48	7,302	運輸
VF CORP	—	30	47	7,168	耐久消費財・アパレル
WAL-MART STORES INC	13	13	215	32,284	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	18	7	66	9,942	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL A	9	9	118	17,776	メディア・娯楽
VMWARE INC-CLASS A	16	7	108	16,257	ソフトウェア・サービス
Philip Morris International	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	6	6	167	25,011	金融サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	3	11	103	15,429	資本財
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	5	7	71	10,683	素材
ACCENTURE PLC-CL A	6	6	210	31,436	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	19	11	121	18,258	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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	当期		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		
PHILLIPS 66	4	—	—	—	—	エネルギー
AMCOR PLC	—	71	64	9,680	—	素材
AON CORP	4	3	113	16,934	—	保険
S&P GLOBAL INC	6	5	206	30,946	—	金融サービス
AMAZON.COM INC	12	16	230	34,435	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ADOBE SYSTEMS INC	5	5	293	43,868	—	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	31	31	549	82,225	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	2	1	44	6,722	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	13	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	1	1	49	7,461	—	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	10	25	96	14,442	—	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	2	23	3,572	—	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	13	13	476	71,284	—	ソフトウェア・サービス
QUALCOMM INCORPORATED	3	17	203	30,410	—	半導体・半導体製造装置
ROSS STORES INC	10	5	63	9,436	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BOOKING HOLDINGS INC	0.19	—	—	—	—	消費者サービス
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	3	3	54	8,094	—	半導体・半導体製造装置
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	13	21	47	7,180	—	生活必需品流通・小売り
ULTA BEAUTY INC	—	0.5	19	2,887	—	一般消費財・サービス流通・小売り
META PLATFORMS INC-CLASS A	6	5	182	27,309	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額	57	663	6,907	1,033,888	
	銘柄数<比率>	58	59	—	<70.7%>	
(カナダ)			千カナダ・ドル			
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	6	6	33	3,664	—	電気通信サービス
TC ENERGY CORP	6	13	64	7,108	—	エネルギー
小計	株数・金額	12	19	98	10,773	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.7%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS-SALOMON AG	5	5	86	13,952	—	耐久消費財・アパレル
DHL GROUP REG	—	6	24	3,936	—	運輸
RWE AG	3	3	11	1,891	—	公益事業
SAP SE	8	8	109	17,634	—	ソフトウェア・サービス
BASF AG	11	17	78	12,602	—	素材
ALLIANZ AG-REG	0.4	0.4	8	1,418	—	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-RE	5	3	134	21,544	—	保険
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	6	—	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	39	45	454	72,980	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<5.0%>	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	0.76	0.97	68	10,940	—	耐久消費財・アパレル
SANOFI	8	16	139	22,463	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA	8	—	—	—	—	保険
VINCI S. A.	6	6	73	11,779	—	資本財
TOTAL SA	9	20	125	20,075	—	エネルギー
小計	株数・金額	32	44	406	65,258	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<4.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE PHILIPS NV	7	30	59	9,523	—	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	7	30	59	9,523	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	—	25	26	4,284	—	公益事業

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		
(ユーロ…スペイン) INDITEX	百株 22	百株 —	千ユーロ —	千円 —	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	22 1	25 1	26 —	4,284 <0.3%>		
(ユーロ…ベルギー) ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	3	7	38	6,208	—	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3 1	7 1	38 —	6,208 <0.4%>		
(ユーロ…フィンランド) NESTE OIL OYJ	—	35	113	18,183	—	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	35 1	113 —	18,183 <1.2%>		
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	106 15	187 15	1,099 —	176,439 <12.1%>		
(イギリス) DIAGEO PLC	8	8	25	4,727	—	食品・飲料・タバコ	
BRITISH AMERICAN TOBACCO	7	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
RIO TINTO PLC	14	20	106	19,728	—	素材	
UNILEVER PLC	2	3	12	2,346	—	家庭用品・パーソナル用品	
FERGUSON PLC	6	—	—	—	—	資本財	
GSK PLC	55	68	96	17,803	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHELL PLC-NEW	17	15	41	7,594	—	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	112 7	115 5	282 —	52,200 <3.6%>		
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4	4	114	18,992	—	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	63	10,624	—	食品・飲料・タバコ	
SWISS RE LTD	—	3	35	5,947	—	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4 1	14 3	213 —	35,564 <2.4%>		
(スウェーデン) ASSA ABLOY AB-B	24	55	1,362	18,721	—	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	24 1	55 1	1,362 —	18,721 <1.3%>		
(ノルウェー) TELENOR ASA	88	100	1,160	15,719	—	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	88 1	100 1	1,160 —	15,719 <1.1%>		
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B	24	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S-B	—	25	1,739	37,406	—	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 銘柄 数 < 比 率 >	24 1	25 1	1,739 —	37,406 <2.6%>		
(オーストラリア) WESTPAC BANKING CORP	39	38	82	8,016	—	銀行	
BHP BILLITON LTD	6	15	69	6,787	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	46 2	53 2	151 —	14,803 <1.0%>		
(シンガポール) UNITED OVERSEAS BANK LTD	23	22	60	6,744	—	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 61	百株 56	千シンガポール・ドル 72	千円 8,060	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	84 2	78 2	133 -	14,804 <1.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,061 90	1,313 91	- -	1,410,321 <96.5%>	

(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) 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		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) PUBLIC STORAGE		口 150	口 150	千アメリカ・ドル 37	千円 5,685	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC		200	200	26	3,979	0.3
WELLTOWER INC		1,050	-	-	-	-
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,400 3	350 2	64 -	9,664 <0.7%>	

(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) 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

(2023年11月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,410,321	% 96.5
投資証券	9,664	0.7
コール・ローン等、その他	41,904	2.8
投資信託財産総額	1,461,889	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（1,426,663千円）の投資信託財産総額（1,461,889千円）に対する比率は、97.6%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=149.67円、1カナダ・ドル=109.54円、1ユーロ=160.48円、1イギリス・ポンド=185.07円、1スイス・フラン=166.43円、1スウェーデン・クローナ=13.74円、1ノルウェー・クローネ=13.55円、1デンマーク・クローネ=21.50円、1オーストラリア・ドル=97.50円、1香港・ドル=19.13円、1シンガポール・ドル=110.63円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年11月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,461,889,672
コール・ローン等	41,444,564
株式(評価額)	1,410,321,463
投資証券(評価額)	9,664,940
未収配当金	458,705
(B) 負債	1,065
その他未払費用	1,065
(C) 純資産総額(A－B)	1,461,888,607
元本	584,817,618
次期繰越損益金	877,070,989
(D) 受益権総口数	584,817,618口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,997円

(注1) 信託財産に係る期首元本額609,412,151円、期中追加設定元本額179,415,892円、期中一部解約元本額204,010,425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 172,635,294円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 175,147,897円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 194,568,092円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 40,398,372円

SOMPO世界分散ファンド(安定型)＜DC年金＞ 618,441円

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)＜DC年金＞ 572,136円

SOMPO世界分散ファンド(成長型)＜DC年金＞ 877,386円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 2.4997円

○損益の状況（2022年11月8日～2023年11月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	29,149,767
受取配当金	29,162,598
その他収益金	722
支払利息	△ 13,553
(B) 有価証券売買損益	250,030,565
売買益	334,949,174
売買損	△ 84,918,609
(C) 保管費用等	△ 2,008,902
(D) 当期損益金(A+B+C)	277,171,430
(E) 前期繰越損益金	642,896,502
(F) 追加信託差損益金	211,594,108
(G) 解約差損益金	△254,591,051
(H) 計(D+E+F+G)	877,070,989
次期繰越損益金(H)	877,070,989

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年7月18日）

<計算期間 2022年7月16日～2023年7月18日>

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第23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
19期(2019年7月16日)	14,642	2.7	391.86	2.2	97.4	16,860
20期(2020年7月15日)	14,475	△1.1	386.50	△1.4	98.0	17,488
21期(2021年7月15日)	14,598	0.8	388.77	0.6	98.9	23,581
22期(2022年7月15日)	14,165	△3.0	376.81	△3.1	98.9	24,244
23期(2023年7月18日)	14,000	△1.2	372.58	△1.1	98.4	28,020

(注) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

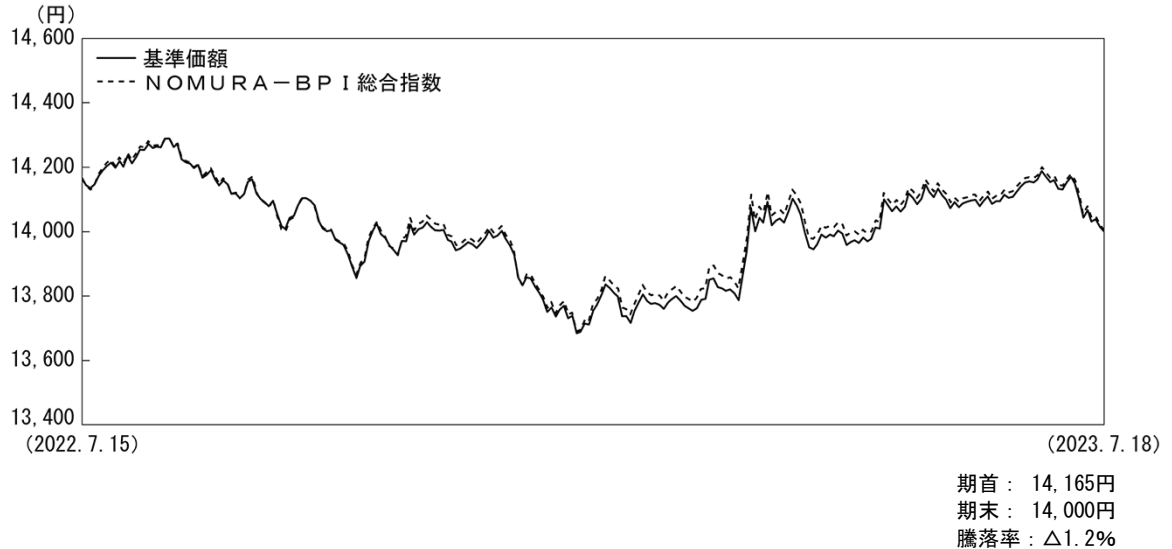
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I		債 組 入 比 率
			総 合 指 数	騰 落 率	
(期 首) 2022年 7 月15日	円 14,165	% -			% 98.9
7 月末	14,219	0.4	378.55	0.5	98.0
8 月末	14,191	0.2	377.67	0.2	98.1
9 月末	14,049	△0.8	373.60	△0.9	99.1
10 月末	14,025	△1.0	373.25	△0.9	98.7
11 月末	13,947	△1.5	371.33	△1.5	97.9
12 月末	13,764	△2.8	366.60	△2.7	99.3
2023年 1 月末	13,717	△3.2	365.59	△3.0	98.9
2 月末	13,851	△2.2	369.57	△1.9	97.9
3 月末	14,053	△0.8	374.74	△0.5	98.9
4 月末	14,100	△0.5	375.61	△0.3	99.1
5 月末	14,092	△0.5	375.27	△0.4	96.8
6 月末	14,133	△0.2	376.29	△0.1	98.3
(期 末) 2023年 7 月18日	14,000	△1.2	372.58	△1.1	98.4

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2022年7月16日～2023年7月18日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2022年7月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-1.2%となりました。中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

国内債券の利回りは上昇しました。

世界的にインフレが高進し、各国中央銀行が金融引き締め政策を進めるなかで、日銀についてもこれまでの緩和的金融政策を転換するとの思惑が高まり、イールドカーブ・コントロール（長短金利操作）政策の影響が少ない超長期ゾーンを中心に利回りが上昇しました。その後、2022年12月に日銀が10年物国債利回りの変動許容幅を拡大すると、中期～長期ゾーンの利回りも上昇しました。2023年の年明け以降は、日銀が新体制下でも金融緩和を継続するとの見方が強まり、利回りの上昇は一服しました。

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

■当該投資信託のポートフォリオ

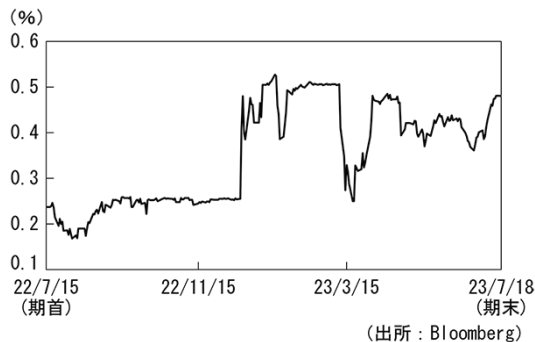
金利戦略は、国債利回りが上昇基調で推移した2023年3月までは、2022年8月を除き、主にショートデュレーション戦略をとりました。国債利回りの上昇が一服した4月以降は、主にロングデュレーション戦略をとりました。また、デュレーション幅は、ニュートラルも含め機動的に変更しました。

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

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイト幅を縮小しました。

個別銘柄選択は、保険会社の劣後債の売却を行い、国債と入れ替えることでリスクの低減を図った一方、信用力対比で妙味があると判断した電力債を購入しました。

日本債券（10年債）利回りの推移



ポートフォリオの特性

	マザー ファンド	ベンチ マーク	差
平均複利利回り	0.59%	0.41%	0.18%
平均クーポン	0.55%	0.77%	-0.22%
平均残存期間（年）	9.64	10.20	-0.56
修正デュレーション（年）	8.98	9.19	-0.21

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2023年6月末時点の数値を使用しております。

(注2) コール・ローン等を除いて算出しております。

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合指数）の騰落率（-1.1%）とほぼ同水準でした。

金利戦略は主に、2022年9月のショートデュレーション戦略や、2023年4月のロングデュレーション戦略を中心に小幅にプラスとなりました。

債券種別戦略は、期初から2023年3月までは非国債のオーバーウェイトがマイナス要因となった一方、4月以降はプラス要因となり、期を通じてのパフォーマンスへの影響は限定的でした。

個別銘柄戦略は、長期の劣後債の保有がマイナスとなりました。

■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拡大する方針です。

個別銘柄選択については、価格変動性が相対的に小さい短中期債を中心に組入れることで、リスクを抑制した運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2022年7月16日～2023年7月18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14,011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

(2022年7月16日～2023年7月18日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	31,323,073	26,279,562
	特殊債券	—	—
	社債券（投資法人債券を含む）	400,000	(36,586)
			1,376,900

(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す。

(注3) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権社債（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

(2022年7月16日～2023年7月18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

(2023年7月18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	22,510,000	22,165,196	79.1	—	59.3	16.3	3.5	
地方債証券	1,000,000	990,722	3.5	—	2.5	—	1.1	
	(1,000,000)	(990,722)	(3.5)	(—)	(2.5)	(—)	(1.1)	
特殊債券 (除く金融債)	852,708	855,042	3.1	—	1.6	—	1.4	
	(852,708)	(855,042)	(3.1)	(—)	(1.6)	(—)	(1.4)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	3,600,000	3,574,911	12.8	—	9.9	1.4	1.4	
	(3,600,000)	(3,574,911)	(12.8)	(—)	(9.9)	(1.4)	(1.4)	
合 計	27,962,708	27,585,872	98.4	—	73.3	17.7	7.4	
	(5,452,708)	(5,420,675)	(19.3)	(—)	(14.0)	(1.4)	(3.9)	

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) () 内は非上場債で内書き。

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

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利 率	当 期 末		評 価 額	償 還 年 月 日
		額 面 金 額	評 価 額		
	%	千円	千円		
国債証券					
第444回利付国債 (2年)	0.005	200,000	200,276	2025/1/1	
第447回利付国債 (2年)	0.005	190,000	190,209	2025/4/1	
第449回利付国債 (2年)	0.005	380,000	380,353	2025/6/1	
第144回利付国債 (5年)	0.1	200,000	200,594	2025/6/20	
第145回利付国債 (5年)	0.1	100,000	100,326	2025/9/20	
第147回利付国債 (5年)	0.005	300,000	300,360	2026/3/20	
第148回利付国債 (5年)	0.005	620,000	620,719	2026/6/20	
第150回利付国債 (5年)	0.005	800,000	800,544	2026/12/20	
第154回利付国債 (5年)	0.1	450,000	451,120	2027/9/20	
第156回利付国債 (5年)	0.2	300,000	301,785	2027/12/20	
第157回利付国債 (5年)	0.2	100,000	100,488	2028/3/20	
第158回利付国債 (5年)	0.1	520,000	520,000	2028/3/20	
第10回利付国債 (40年)	0.9	100,000	85,619	2057/3/20	
第11回利付国債 (40年)	0.8	100,000	82,436	2058/3/20	
第12回利付国債 (40年)	0.5	130,000	95,572	2059/3/20	
第14回利付国債 (40年)	0.7	180,000	139,465	2061/3/20	
第15回利付国債 (40年)	1.0	110,000	93,784	2062/3/20	
第349回利付国債 (10年)	0.1	120,000	120,184	2027/12/20	
第350回利付国債 (10年)	0.1	300,000	300,069	2028/3/20	
第351回利付国債 (10年)	0.1	950,000	948,603	2028/6/20	
第352回利付国債 (10年)	0.1	850,000	848,028	2028/9/20	
第357回利付国債 (10年)	0.1	400,000	396,332	2029/12/20	
第359回利付国債 (10年)	0.1	250,000	246,860	2030/6/20	
第360回利付国債 (10年)	0.1	1,410,000	1,388,243	2030/9/20	
第361回利付国債 (10年)	0.1	800,000	785,528	2030/12/20	
第362回利付国債 (10年)	0.1	100,000	97,950	2031/3/20	
第364回利付国債 (10年)	0.1	1,200,000	1,170,120	2031/9/20	
第365回利付国債 (10年)	0.1	450,000	437,926	2031/12/20	
第366回利付国債 (10年)	0.2	540,000	529,173	2032/3/20	
第367回利付国債 (10年)	0.2	450,000	440,347	2032/6/20	
第368回利付国債 (10年)	0.2	700,000	683,977	2032/9/20	
第369回利付国債 (10年)	0.5	700,000	702,842	2032/12/20	
第38回利付国債 (30年)	1.8	100,000	111,770	2043/3/20	
第43回利付国債 (30年)	1.7	240,000	263,592	2044/6/20	
第49回利付国債 (30年)	1.4	200,000	207,250	2045/12/20	
第55回利付国債 (30年)	0.8	50,000	45,314	2047/6/20	
第57回利付国債 (30年)	0.8	120,000	108,175	2047/12/20	
第58回利付国債 (30年)	0.8	300,000	269,463	2048/3/20	
第60回利付国債 (30年)	0.9	210,000	191,883	2048/9/20	
第61回利付国債 (30年)	0.7	100,000	86,794	2048/12/20	
第63回利付国債 (30年)	0.4	150,000	119,650	2049/6/20	
第66回利付国債 (30年)	0.4	20,000	15,764	2050/3/20	
第67回利付国債 (30年)	0.6	200,000	165,798	2050/6/20	
第68回利付国債 (30年)	0.6	190,000	156,989	2050/9/20	
第70回利付国債 (30年)	0.7	100,000	84,605	2051/3/20	
第71回利付国債 (30年)	0.7	90,000	75,980	2051/6/20	

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72回利付国債 (30年)		0.7	100,000	84,323	2051/9/20
第74回利付国債 (30年)		1.0	110,000	100,178	2052/3/20
第75回利付国債 (30年)		1.3	130,000	127,454	2052/6/20
第76回利付国債 (30年)		1.4	290,000	290,901	2052/9/20
第77回利付国債 (30年)		1.6	120,000	126,051	2052/12/20
第113回利付国債 (20年)		2.1	180,000	200,667	2029/9/20
第130回利付国債 (20年)		1.8	10,000	11,116	2031/9/20
第131回利付国債 (20年)		1.7	30,000	33,112	2031/9/20
第145回利付国債 (20年)		1.7	270,000	300,763	2033/6/20
第148回利付国債 (20年)		1.5	50,000	54,731	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)		1.5	40,000	43,779	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)		1.4	320,000	346,803	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)		1.2	860,000	912,718	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	170,000	180,237	2035/3/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	780,000	825,591	2035/9/20
第158回利付国債 (20年)		0.5	320,000	309,296	2036/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	450,000	439,623	2036/12/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	270,000	254,167	2038/12/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	240,000	216,460	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	200,000	179,744	2039/12/20
第174回利付国債 (20年)		0.4	250,000	225,862	2040/9/20
第176回利付国債 (20年)		0.5	200,000	182,516	2041/3/20
第179回利付国債 (20年)		0.5	50,000	45,231	2041/12/20
第180回利付国債 (20年)		0.8	180,000	171,502	2042/3/20
第181回利付国債 (20年)		0.9	80,000	77,372	2042/6/20
第182回利付国債 (20年)		1.1	290,000	289,768	2042/9/20
第183回利付国債 (20年)		1.4	450,000	472,356	2042/12/20
小 計			22,510,000	22,165,196	
地方債証券					
第807回東京都公募公債		0.1	400,000	390,340	2030/6/20
令和2年度第10回愛知県公募公債 (10年)		0.15	200,000	195,220	2030/9/20
第15回埼玉県公募公債 (20年)		1.166	100,000	103,347	2035/2/16
第135回共同発行市場公募地方債		0.659	300,000	301,815	2024/6/25
小 計			1,000,000	990,722	
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	313,263	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	87,490	2039/10/28
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.67	18,304	19,001	2046/7/10
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.15	34,404	35,320	2047/10/10
小 計			852,708	855,042	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第1回関西電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.896	200,000	198,998	2082/3/20
第1回中国電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.84	100,000	94,482	2061/12/23
第1回東北電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.545	200,000	203,670	2057/9/14
第1回アサヒホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.97	200,000	200,578	2080/10/15
第1回帝人株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.75	100,000	96,140	2051/7/21

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第1回太陽日酸株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.41	100,000	100,220	2054/1/29
第1回武田薬品工業株式会社無担保社債(劣後特約付)FR		1.72	200,000	202,186	2079/6/6
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		0.7	200,000	197,536	2081/6/15
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	100,008	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	195,854	2081/6/10
第2回パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担		0.885	100,000	97,510	2081/10/14
第1回ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.49	100,000	100,273	2053/11/28
第1回ニプロ利払繰延条項・期限前償還条項付無担		1.6	100,000	99,642	2055/9/28
第27回SBIホールディングス株式会社無担保社債		0.8	200,000	199,916	2024/12/23
第64回アイフル株式会社無担保社債		0.97	100,000	100,131	2024/6/14
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	99,708	2050/2/4
第1回株式会社商船三井利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.6	100,000	101,069	2056/4/27
第1回九州電力株式会社利払繰延条項・期限前		0.99	200,000	200,488	2080/10/15
第41回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.64	100,000	99,983	2026/10/8
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	199,866	2028/7/13
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	190,542	2031/3/17
第3回A号富国生命劣後FR		1.02	200,000	197,606	—
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	98,474	2051/7/2
第1回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債		2.047	100,000	100,370	2025/1/30
第10回ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー期限前償還		1.247	100,000	99,661	2028/5/26
小 計			3,600,000	3,574,911	
合 計			27,962,708	27,585,872	

(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

(2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 27,585,872	% 98.4
コール・ローン等、その他	434,441	1.6
投資信託財産総額	28,020,313	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 (2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	28,020,313,225
コール・ローン等	399,756,680
公社債(評価額)	27,585,872,704
未収利息	31,737,353
前払費用	2,946,488
(B) 負債	12,219
その他未払費用	12,219
(C) 純資産総額(A-B)	28,020,301,006
元本	20,014,367,959
次期繰越損益金	8,005,933,047
(D) 受益権総口数	20,014,367,959口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,000円

(注1) 信託財産に係る期首元本額17,116,439,892円、期中追加設定元本額4,167,154,478円、期中一部解約元本額1,269,226,411円

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

SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	175,546,001円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(2%コース)(FofS用)(適格機関投資家専用)	29,504,992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)	72,139,249円
損保ジャパン国内債券ファンド(適格機関投資家専用)	2,018,765,203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)	255,120,264円
損保ジャパン日本債券マザーファンド	987,722,964円
ハッピーエイジング20	279,458,435円
ハッピーエイジング30	1,193,294,452円
ハッピーエイジング40	5,778,688,836円
ハッピーエイジング50	4,286,893,538円
ハッピーエイジング60	2,771,676,289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	123,634,912円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクト・プレミアムコース	13,146,595円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	1,271,679,781円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	442,556,466円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	157,761,650円
ターゲット・リターン戦略ファンド	147,650,347円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	6,576,522円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	1,937,127円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	407,277円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	207,059円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4000円

○損益の状況 (2022年7月16日~2023年7月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	141,768,538
受取利息	141,949,571
支払利息	△ 181,033
(B) 有価証券売買損益	△ 411,343,055
売買益	96,161,800
売買損	△ 507,504,855
(C) 保管費用等	△ 146,331
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 269,720,848
(E) 前期繰越損益金	7,128,489,049
(F) 追加信託差損益金	1,659,305,522
(G) 解約差損益金	△ 512,140,676
(H) 計(D+E+F+G)	8,005,933,047
次期繰越損益金(H)	8,005,933,047

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

損保ジャパン外国債券マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年7月18日）

<計算期間 2022年7月16日～2023年7月18日>

損保ジャパン外国債券マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	純総資産額
	期騰落	中率	(注2) 期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
19期(2019年7月16日)	16,748	5.1	16,807	4.9	98.3	1,502
20期(2020年7月15日)	17,956	7.2	17,900	6.5	98.2	1,698
21期(2021年7月15日)	17,546	△ 2.3	17,563	△ 1.9	98.0	1,773
22期(2022年7月15日)	15,560	△11.3	15,570	△11.3	98.8	1,914
23期(2023年7月18日)	14,303	△ 8.1	14,388	△ 7.6	95.9	1,601

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ マ ー ク (注 2)	債 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円		%		%
2022年 7月15日	15,560	—		15,570	98.8
7月末	15,835	1.8		15,850	96.6
8月末	15,268	△1.9		15,292	99.8
9月末	14,639	△5.9		14,652	97.6
10月末	14,633	△6.0		14,624	98.2
11月末	14,830	△4.7		14,836	93.3
12月末	14,513	△6.7		14,546	97.1
2023年 1月末	14,738	△5.3		14,781	98.4
2月末	14,391	△7.5		14,429	99.4
3月末	14,595	△6.2		14,681	97.8
4月末	14,542	△6.5		14,621	93.7
5月末	14,426	△7.3		14,500	97.1
6月末	14,334	△7.9		14,405	100.9
(期 末)					
2023年 7月18日	14,303	△8.1		14,388	95.9

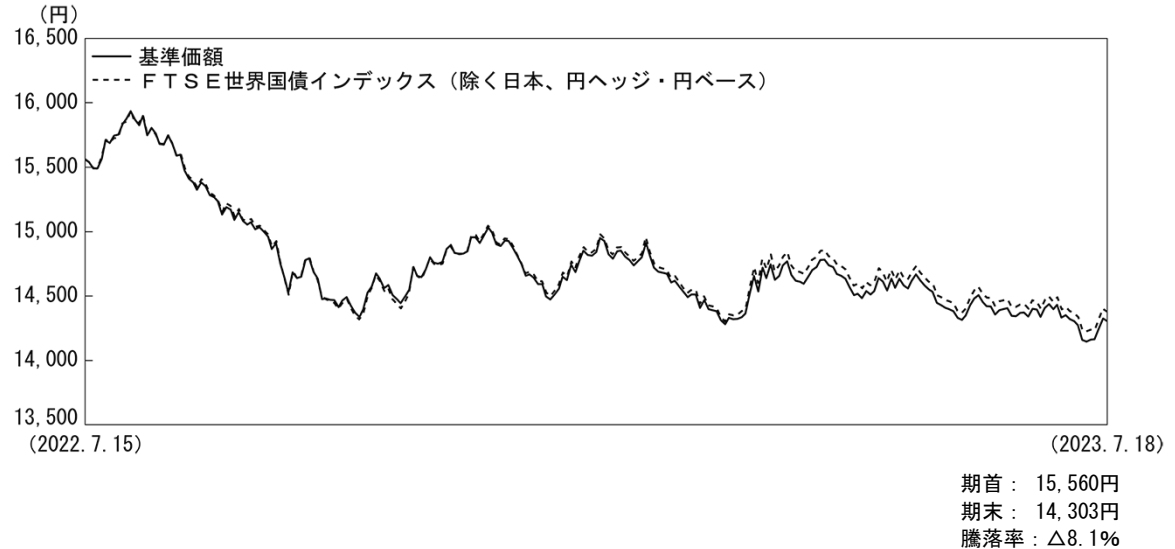
(注1) 騰落率は期首比。

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

○運用経過

(2022年7月16日～2023年7月18日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク (FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)) の推移は、2022年7月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-8.1%となりました。

米国債券や欧州債券など主要国債券の利回りが上昇したことから、基準価額は下落しました。

■投資環境

○米国債券市場

当期の米国10年債の利回りは、大幅に上昇しました。

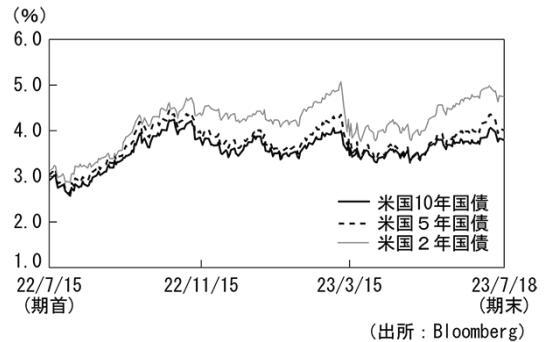
FRB（米連邦準備理事会）がインフレ抑制のため、大幅な利上げを行い、金融引き締めを進めたことなどから、利回りは大幅に上昇しました。

○欧州債券市場

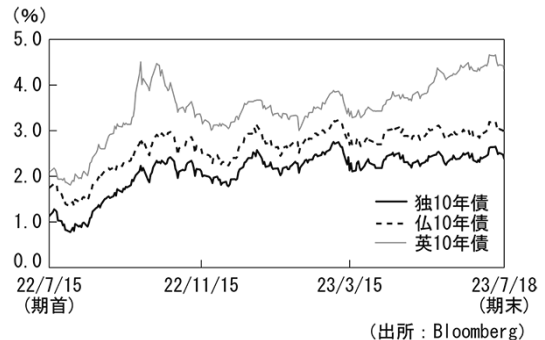
当期のドイツ10年債の利回りは、大幅に上昇しました。

ECB（欧州中央銀行）がインフレ抑制のため、大幅な利上げを行い、金融引き締めを進めたことなどから、ドイツ10年債の利回りは大幅に上昇しました。

米国国債利回りの推移



欧州各国利回りの推移



■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して、債券の組入比率は概ね高位に維持しました。

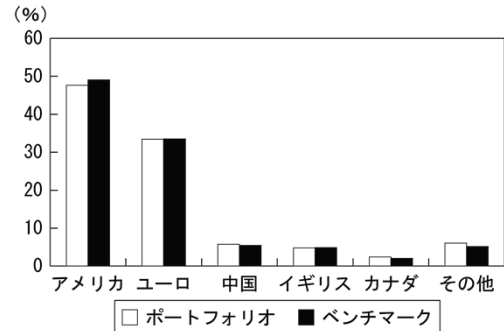
・国別配分戦略

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

・デュレーション・残存期間構成戦略

デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて、機動的にポジションを変更しました。

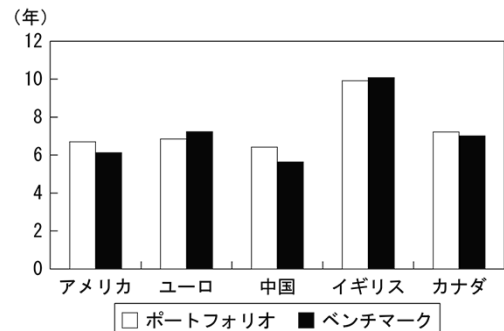
国別配分比率



(注1) ポートフォリオは、マザーファンドにおいてキャッシュポジション等を考慮しない国別配分比率です。

(注2) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは2023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2023年6月末時点の数値を使用しております。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース））の騰落率（-7.6%）を0.5%下回りました。

主に2022年11月や2023年3月に米国や欧州の債券利回りが低下（価格は上昇）した局面において、米欧のショートデュレーション戦略がマイナス要因となりました。

■今後の運用方針

国別配分戦略は、ユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更し、収益機会を増やす方針とします。

デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更し、収益機会を増やす方針とします。

○1万口当たりの費用明細

(2022年7月16日～2023年7月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 11	% 0.071	(a)その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（ 保 管 費 用 ）	(10)	(0.070)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	11	0.071	
期中の平均基準価額は14,728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

(2022年7月16日～2023年7月18日)

公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	千アメリカ・ドル 7,650	千アメリカ・ドル 8,955
	カナダ	千カナダ・ドル 66	千カナダ・ドル 41
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 367	千メキシコ・ペソ 1,010
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券 2,200	2,615
	イタリア	国債証券 2,379	2,493
	フランス	国債証券 2,369	2,767
	スペイン	国債証券 966	944
	ベルギー	国債証券 22	48
	アイルランド	国債証券 -	25
国	イギリス	千イギリス・ポンド 342	千イギリス・ポンド 379
	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 138
	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 109
	中国オフショア	千オフショア人民元 2,486	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

(2022年7月16日～2023年7月18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

(2023年7月18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 5,650	千アメリカ・ドル 5,264	千円 731,080	% 45.7	% —	% 23.4	% 12.5	% 9.8
カナダ	千カナダ・ドル 377	千カナダ・ドル 349	36,773	2.3	—	2.3	—	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,930	千メキシコ・ペソ 1,895	15,740	1.0	—	1.0	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	500	450	70,278	4.4	—	2.3	2.1	—
イタリア	818	758	118,500	7.4	—	4.9	0.6	1.9
フランス	860	799	124,834	7.8	—	5.1	0.5	2.2
オランダ	230	227	35,456	2.2	—	1.3	0.9	—
スペイン	535	493	77,131	4.8	—	2.3	2.4	0.1
ベルギー	207	215	33,617	2.1	—	1.1	1.0	—
オーストリア	170	170	26,598	1.7	—	0.8	0.9	—
フィンランド	120	101	15,916	1.0	—	1.0	—	—
アイルランド	80	72	11,360	0.7	—	0.2	0.6	—
イギリス	千イギリス・ポンド 435	千イギリス・ポンド 406	73,864	4.6	—	3.6	0.8	0.2
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 425	千スウェーデン・クローナ 438	5,950	0.4	—	0.2	—	0.2
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 250	千ノルウェー・クローネ 212	2,932	0.2	—	0.2	—	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 290	千デンマーク・クローネ 353	7,409	0.5	—	0.5	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 400	千ポーランド・ズロチ 370	13,018	0.8	—	—	0.8	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 310	千オーストラリア・ドル 309	29,333	1.8	—	0.7	1.0	0.1
シンガポール	千シンガポール・ドル 175	千シンガポール・ドル 174	18,297	1.1	—	0.8	0.3	—
中国オフショア	千オフショア人民元 4,500	千オフショア人民元 4,538	87,791	5.5	—	5.5	—	—
合 計	—	—	1,535,886	95.9	—	56.9	24.5	14.5

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄		当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
	国債証券	Treasury 0.75 260331	0.75	250	227	31,536	2026/3/31
		Treasury 1.25 310815	1.25	60	49	6,857	2031/8/15
		Treasury 1.5 270131	1.5	40	36	5,060	2027/1/31
		Treasury 1.5 300215	1.5	10	8	1,195	2030/2/15
		Treasury 1.625 310515	1.625	10	8	1,184	2031/5/15
		Treasury 1.75 291115	1.75	270	238	33,056	2029/11/15
		Treasury 1.75 410815	1.75	70	48	6,793	2041/8/15
		Treasury 1.875 260630	1.875	200	186	25,908	2026/6/30
		Treasury 2.0 261115	2.0	110	102	14,209	2026/11/15
		Treasury 2.0 510815	2.0	30	20	2,795	2051/8/15
		Treasury 2.125 250515	2.125	70	66	9,261	2025/5/15
		Treasury 2.25 270215	2.25	240	224	31,158	2027/2/15
		Treasury 2.25 270815	2.25	300	278	38,736	2027/8/15
		Treasury 2.375 290515	2.375	150	137	19,101	2029/5/15
		Treasury 2.375 510515	2.375	10	7	1,016	2051/5/15
		Treasury 2.75 250228	2.75	810	782	108,674	2025/2/28
		Treasury 2.75 280215	2.75	310	292	40,673	2028/2/15
		Treasury 2.75 320815	2.75	240	220	30,604	2032/8/15
		Treasury 2.75 421115	2.75	200	163	22,718	2042/11/15
		Treasury 2.75 470815	2.75	50	39	5,511	2047/8/15
		Treasury 2.875 430515	2.875	60	49	6,918	2043/5/15
		Treasury 3.0 441115	3.0	115	96	13,395	2044/11/15
		Treasury 3.0 450515	3.0	90	75	10,453	2045/5/15
		Treasury 3.0 470215	3.0	40	33	4,623	2047/2/15
		Treasury 3.0 480215	3.0	180	149	20,786	2048/2/15
		Treasury 3.0 520815	3.0	80	67	9,309	2052/8/15
		Treasury 3.125 290831	3.125	210	200	27,825	2029/8/31
		Treasury 3.375 330515	3.375	100	96	13,397	2033/5/15
		Treasury 3.5 390215	3.5	50	47	6,631	2039/2/15
		Treasury 3.625 530515	3.625	60	56	7,891	2053/5/15
		Treasury 3.75 300531	3.75	290	287	39,859	2030/5/31
		Treasury 4.0 521115	4.0	260	263	36,588	2052/11/15
		Treasury 4.125 250131	4.125	280	276	38,357	2025/1/31
		Treasury 4.125 321115	4.125	230	235	32,681	2032/11/15
		Treasury 4.625 400215	4.625	90	97	13,569	2040/2/15
		Treasury 6.125 271115	6.125	85	91	12,736	2027/11/15
小	計					731,080	
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	230	185	19,549	2030/12/1
		CANADA 3.5 451201	3.5	20	20	2,150	2045/12/1
		CANADA 5.0 370601	5.0	28	32	3,459	2037/6/1
		CANADA 5.75 290601	5.75	99	110	11,613	2029/6/1
小	計					36,773	
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
	国債証券	MEXICO 8.5 290531	8.5	1,160	1,147	9,526	2029/5/31

銘柄		当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
メキシコ		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円		
	国債証券	MEXICO 8.5 381118	8.5	770	748	6,214	2038/11/18
小 計						15,740	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	10	8	1,301	2031/2/15
		GERMANY 0.0 261009	0.0	170	155	24,259	2026/10/9
		GERMANY 0.0 310815	0.0	20	16	2,574	2031/8/15
		GERMANY 0.0 500815	0.0	20	10	1,625	2050/8/15
		GERMANY 0.25 290215	0.25	90	79	12,420	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	70	63	9,957	2028/2/15
		GERMANY 1.7 320815	1.7	60	56	8,815	2032/8/15
		GERMANY 2.3 330215	2.3	10	9	1,541	2033/2/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	50	49	7,783	2046/8/15
イタリア	国債証券	ITALY 0.95 320601	0.95	50	38	6,059	2032/6/1
		ITALY 1.45 250515	1.45	200	192	30,012	2025/5/15
		ITALY 2.0 251201	2.0	18	17	2,706	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	50	47	7,400	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	90	77	12,167	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	20	15	2,376	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	240	229	35,818	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	30	20	3,251	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	30	25	3,935	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	15	14	2,283	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	20	20	3,254	2044/9/1
ITALY 5.0 400901	5.0	55	59	9,233	2040/9/1		
フランス	国債証券	FRANCE 0.75 281125	0.75	20	17	2,793	2028/11/25
		FRANCE 0.0 250225	0.0	240	227	35,527	2025/2/25
		FRANCE 0.0 270225	0.0	10	8	1,402	2027/2/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	230	191	29,979	2029/11/25
		FRANCE 0.75 520525	0.75	10	5	827	2052/5/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	10	9	1,448	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	100	83	13,010	2034/5/25
		FRANCE 2.0 321125	2.0	10	9	1,438	2032/11/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	35	34	5,418	2027/10/25
		FRANCE 3.0 330525	3.0	40	39	6,238	2033/5/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	40	39	6,158	2045/5/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	5	5	850	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	60	67	10,477	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	20	22	3,541	2060/4/25
		FRANCE 5.75 321025	5.75	30	36	5,721	2032/10/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	80	74	11,605	2026/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	80	78	12,211	2033/1/15
		NETHERLANDS 2.75 470115	2.75	30	29	4,667	2047/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	20	22	3,511	2037/1/15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	20	22	3,461	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.0 280131	0.0	80	69	10,793	2028/1/31
		SPAIN 0.25 240730	0.25	10	9	1,506	2024/7/30

銘柄			当 期 末				償還年月日	
			利 率	額面金額	評 価 額			
					外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ユーロ	スペイン	国債証券	SPAIN 0.5 311031	0.5	140	111	17,398	2031/10/31
			SPAIN 1.5 270430	1.5	30	28	4,391	2027/4/30
			SPAIN 2.15 251031	2.15	150	146	22,818	2025/10/31
			SPAIN 3.45 660730	3.45	40	35	5,559	2066/7/30
			SPAIN 4.2 370131	4.2	30	31	4,941	2037/1/31
			SPAIN 4.7 410730	4.7	10	11	1,740	2041/7/30
			SPAIN 4.9 400730	4.9	10	11	1,771	2040/7/30
			SPAIN 5.15 281031	5.15	10	10	1,702	2028/10/31
			SPAIN 5.75 320730	5.75	10	11	1,846	2032/7/30
			SPAIN 6.0 290131	6.0	15	17	2,660	2029/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	70	64	10,047	2027/6/22	
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	20	19	3,068	2034/6/22	
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	60	66	10,428	2041/3/28	
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	20	23	3,651	2035/3/28	
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	37	41	6,421	2028/3/28	
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	100	92	14,501	2026/10/20	
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	10	11	1,769	2062/1/26	
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	60	66	10,326	2037/3/15	
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	120	101	15,916	2031/4/15	
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	60	56	8,857	2026/5/15	
IRELAND 2.0 450218	2.0	20	16	2,502	2045/2/18			
小 計						513,693		
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			
	国債証券	UK GILT 1.5 260722	1.5	45	40	7,415	2026/7/22	
		UK GILT 3.5 450122	3.5	20	16	3,071	2045/1/22	
		UK GILT 4.0 600122	4.0	37	34	6,180	2060/1/22	
		UK GILT 4.25 271207	4.25	30	29	5,340	2027/12/7	
		UK GILT 4.25 320607	4.25	50	49	9,005	2032/6/7	
		UK GILT 4.25 360307	4.25	35	34	6,197	2036/3/7	
		UK GILT 4.25 390907	4.25	25	23	4,344	2039/9/7	
		UK GILT 4.25 401207	4.25	10	9	1,735	2040/12/7	
		UK GILT 4.25 461207	4.25	8	7	1,374	2046/12/7	
		UK GILT 4.25 491207	4.25	20	18	3,440	2049/12/7	
		UK GILT 4.25 551207	4.25	30	28	5,213	2055/12/7	
		UK GILT 4.5 340907	4.5	20	20	3,644	2034/9/7	
		UK GILT 4.5 421207	4.5	25	24	4,468	2042/12/7	
		UK GILT 5.0 250307	5.0	20	19	3,620	2025/3/7	
		UK GILT 6.0 281207	6.0	30	31	5,798	2028/12/7	
		UK GILT 0.25 310731	0.25	10	7	1,310	2031/7/31	
		UK GILT 1.625 711022	1.625	20	9	1,701	2071/10/22	
小 計						73,864		
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	265	260	3,533	2025/5/12	
		SWEDEN 3.5 390330	3.5	160	178	2,416	2039/3/30	
小 計						5,950		

銘柄	当 期 末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
ノルウェー	%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
国債証券 NORWAY 1.375 300819	1.375	250	212	2,932	2030/8/19	
小 計				2,932		
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	290	353	7,409	2039/11/15	
小 計				7,409		
ポーランド		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ			
国債証券 POLAND 2.5 260725	2.5	400	370	13,018	2026/7/25	
小 計				13,018		
オーストラリア		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル			
国債証券 AUSTRALIA 3.25 250421	3.25	10	9	933	2025/4/21	
AUSTRALIA 3.75 370421	3.75	130	124	11,830	2037/4/21	
AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	170	175	16,570	2027/4/21	
小 計				29,333		
シンガポール		千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル			
国債証券 SINGAPORE 2.875 290701	2.875	130	128	13,518	2029/7/1	
SINGAPORE 3.5 270301	3.5	45	45	4,779	2027/3/1	
小 計				18,297		
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 2.6 320901	2.6	1,000	990	19,167	2032/9/1	
CGB 2.8 290324	2.8	1,000	1,013	19,611	2029/3/24	
CGB 2.8 300325	2.8	500	505	9,776	2030/3/25	
CGB 2.8 321115	2.8	1,000	1,007	19,479	2032/11/15	
CGB 2.91 281014	2.91	1,000	1,021	19,757	2028/10/14	
小 計				87,791		
合 計				1,535,886		

(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

(2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,535,886	95.9
コール・ローン等、その他	65,652	4.1
投資信託財産総額	1,601,538	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(1,562,356千円)の投資信託財産総額(1,601,538千円)に対する比率は、97.6%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元=19.3439円、1 アメリカ・ドル=138.88円、1 カナダ・ドル=105.25円、1 メキシコ・ペソ=8.3042円、1 ユーロ=156.17円、1 イギリス・ポンド=181.70円、1 スウェーデン・クローナ=13.56円、1 ノルウェー・クローネ=13.80円、1 デンマーク・クローネ=20.96円、1 ポーランド・ズロチ=35.1666円、1 オーストラリア・ドル=94.66円、1 シンガポール・ドル=105.09円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	3,146,680,490	
コール・ローン等	15,009,744	
公社債(評価額)	1,535,886,767	
未収入金	1,582,280,968	
未収利息	12,374,852	
前払費用	1,128,159	
(B) 負債	1,545,293,046	
未払金	1,545,292,113	
その他未払費用	933	
(C) 純資産総額(A-B)	1,601,387,444	
元本	1,119,614,479	
次期繰越損益金	481,772,965	
(D) 受益権総口数	1,119,614,479口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,303円	

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,230,253,866円、期中追加設定元本額800,871,833円、期中一部解約元本額911,511,220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)	16,472,146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)	44,498,839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)	157,129,939円
損保ジャパン外国債券ファンド	806,135,596円
ターゲット・リターン戦略ファンド	90,876,130円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	2,786,240円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	1,249,864円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	465,725円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4303円

○損益の状況 (2022年7月16日~2023年7月18日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	44,376,145	
受取利息	44,399,894	
支払利息	△ 23,749	
(B) 有価証券売買損益	△211,499,734	
売買益	452,576,465	
売買損	△664,076,199	
(C) 保管費用等	△ 1,251,179	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△168,374,768	
(E) 前期繰越損益金	684,008,346	
(F) 追加信託差損益金	393,928,167	
(G) 解約差損益金	△427,788,780	
(H) 計(D+E+F+G)	481,772,965	
次期繰越損益金(H)	481,772,965	

(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18期（決算日 2023年7月18日）

＜計算期間 2022年7月16日～2023年7月18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	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
14期(2019年7月16日)	15,647	1.2	15,507	0.3	98.3	7,533
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

(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)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
	基 準	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%
2022年 7月15日	18,358	—	17,961	—	98.5
7月末	18,258	△0.5	17,886	△0.4	98.9
8月末	18,003	△1.9	17,659	△1.7	96.0
9月末	17,878	△2.6	17,477	△2.7	97.4
10月末	18,400	0.2	18,052	0.5	98.8
11月末	17,790	△3.1	17,527	△2.4	95.5
12月末	16,932	△7.8	16,653	△7.3	96.4
2023年 1月末	17,135	△6.7	16,870	△6.1	96.8
2月末	17,346	△5.5	17,051	△5.1	96.8
3月末	17,486	△4.7	17,269	△3.8	97.1
4月末	17,633	△3.9	17,382	△3.2	98.3
5月末	18,043	△1.7	17,847	△0.6	96.7
6月末	18,741	2.1	18,580	3.4	97.4
(期 末)					
2023年 7月18日	18,235	△0.7	18,074	0.6	98.3

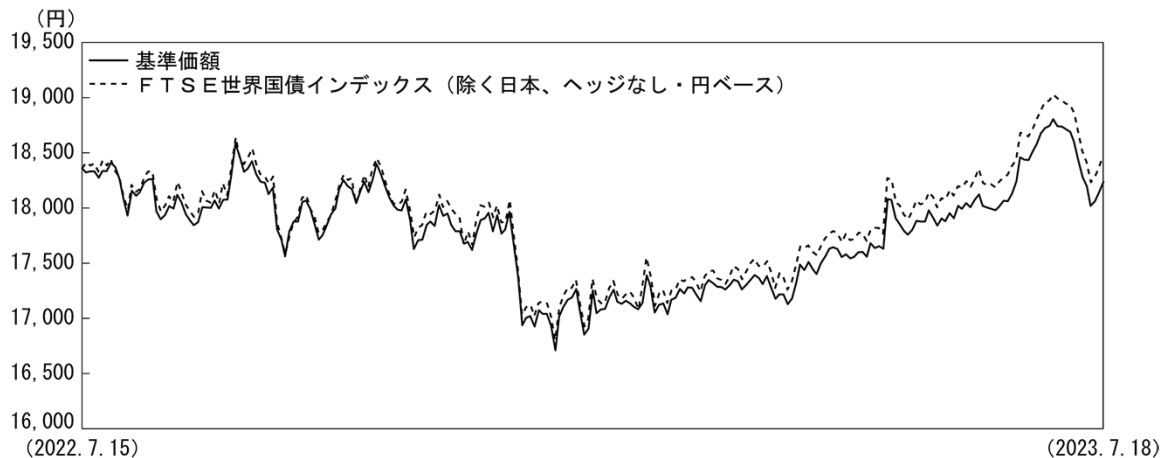
(注1) 騰落率は期首比。

(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

(2022年7月16日～2023年7月18日)

■基準価額の推移



期首：18,358円

期末：18,235円

騰落率：△0.7%

・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、2022年7月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-0.7%となりました。

米国債券や欧州債券など主要国債券の利回りが上昇したことなどから、基準価額は下落しました。

■投資環境

○米国債券市場

当期の米国10年債の利回りは、大幅に上昇しました。

FRB（米連邦準備理事会）がインフレ抑制のため、大幅な利上げを行い、金融引き締めを進めたことなどから、利回りは大幅に上昇しました。

○欧州債券市場

当期のドイツ10年債の利回りは、大幅に上昇しました。

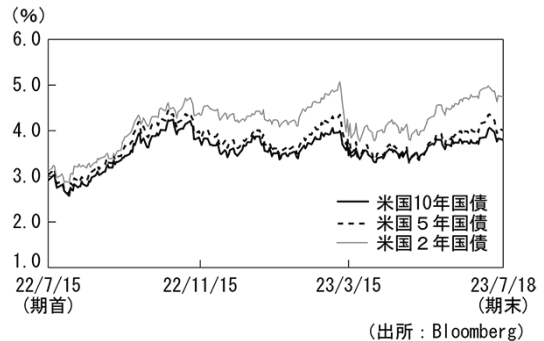
ECB（欧州中央銀行）がインフレ抑制のため、大幅な利上げを行い、金融引き締めを進めたことなどから、ドイツ10年債の利回りは大幅に上昇しました。

○為替相場

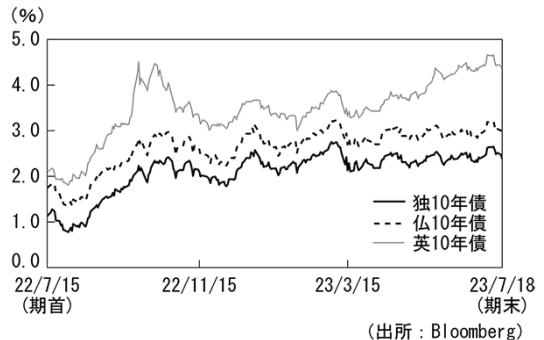
当期の米ドル円相場は、方向感に乏しい動きとなりました。

米ドル円相場は、FRBが金融引き締めを進めた一方で日銀は金融緩和を継続したことから、日米の金融政策格差により円安ドル高が進む局面もありましたが、日銀の金融政策正常化への思惑などが円高圧力となり、方向感に乏しい動きとなりました。当期末の米ドル円は、前期末と概ね同水準となりました。

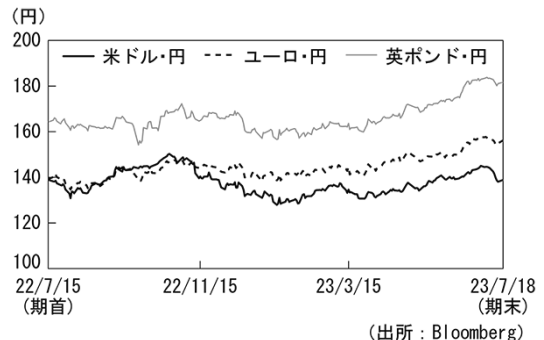
米国国債利回りの推移



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

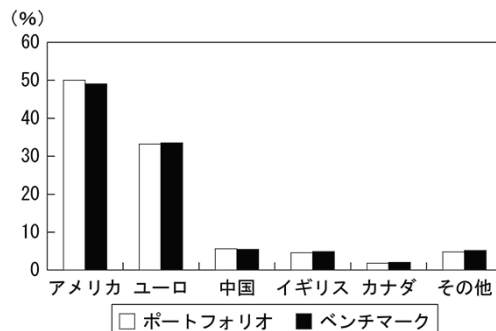
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・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。

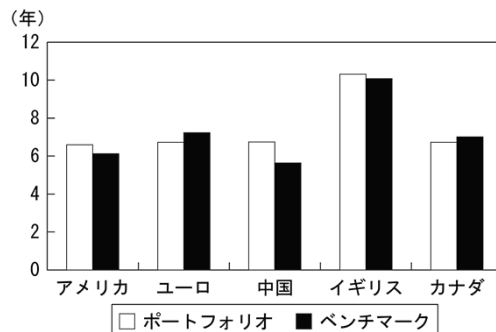
国別配分比率



(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2023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2023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（+0.6%）を1.3%下回りました。

主に2022年11月や2023年3月に米国や欧州の債券利回りが低下（価格は上昇）した局面において、米欧のショートデュレーション戦略がマイナス要因となりました。

■今後の運用方針

国別配分戦略は、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

（2022年7月16日～2023年7月18日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.032	(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 ）	(6)	(0.032)	
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	
合 計	6	0.032	
期中の平均基準価額は17,803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。

○組入資産の明細

(2023年7月18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 48,415	千アメリカ・ドル 44,317	千円 6,154,800	% 49.1	% —	% 27.6	% 10.7	% 10.8
カナダ	千カナダ・ドル 2,250	千カナダ・ドル 2,147	226,076	1.8	—	1.8	—	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 16,000	千メキシコ・ペソ 15,822	131,393	1.0	—	1.0	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	6,030	5,533	864,105	6.9	—	3.5	3.4	—
イタリア	6,578	6,024	940,915	7.5	—	4.0	0.2	3.2
フランス	6,890	6,527	1,019,415	8.1	—	5.0	0.2	2.9
オランダ	1,175	1,161	181,372	1.4	—	0.9	0.5	—
スペイン	4,540	4,056	633,425	5.1	—	2.4	2.3	0.4
ベルギー	1,430	1,430	223,420	1.8	—	1.4	0.4	—
オーストリア	760	759	118,584	0.9	—	0.4	0.5	—
フィンランド	360	305	47,748	0.4	—	0.4	—	—
アイルランド	520	461	72,043	0.6	—	0.2	0.4	—
イギリス	千イギリス・ポンド 3,375	千イギリス・ポンド 3,108	564,835	4.5	—	3.6	0.9	—
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 2,028	27,508	0.2	—	0.0	—	0.2
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 2,100	千ノルウェー・クローネ 1,785	24,636	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 1,779	37,304	0.3	—	0.3	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,100	千ポーランド・ズロチ 1,943	68,348	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 2,091	197,983	1.6	—	0.7	0.6	0.3
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 395	41,594	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 1,928	58,970	0.5	—	0.0	0.5	0.0
中国オフショア	千オフショア人民元 35,500	千オフショア人民元 35,762	691,783	5.5	—	5.5	—	—
合 計	—	—	12,326,266	98.3	—	59.3	21.3	17.8

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
国債証券	Treasury	0.75 260331	0.75	2,520	2,288	317,891	2026/3/31
	Treasury	1.25 310815	1.25	900	740	102,859	2031/8/15
	Treasury	1.5 270131	1.5	1,800	1,639	227,739	2027/1/31
	Treasury	1.5 300215	1.5	30	25	3,585	2030/2/15
	Treasury	1.625 310515	1.625	1,090	929	129,115	2031/5/15
	Treasury	1.75 291115	1.75	4,950	4,363	606,035	2029/11/15
	Treasury	1.75 410815	1.75	2,730	1,907	264,940	2041/8/15
	Treasury	1.875 260630	1.875	540	503	69,953	2026/6/30
	Treasury	2.0 261115	2.0	150	139	19,376	2026/11/15
	Treasury	2.0 510815	2.0	1,160	778	108,101	2051/8/15
	Treasury	2.125 250515	2.125	280	266	37,046	2025/5/15
	Treasury	2.25 270215	2.25	1,460	1,364	189,545	2027/2/15
	Treasury	2.25 270815	2.25	100	92	12,912	2027/8/15
	Treasury	2.375 290515	2.375	1,310	1,201	166,816	2029/5/15
	Treasury	2.75 250228	2.75	690	666	92,574	2025/2/28
	Treasury	2.75 280215	2.75	3,760	3,552	493,325	2028/2/15
	Treasury	2.75 320815	2.75	50	45	6,376	2032/8/15
	Treasury	2.75 421115	2.75	485	396	55,093	2042/11/15
	Treasury	2.75 470815	2.75	440	349	48,499	2047/8/15
	Treasury	2.875 430515	2.875	620	514	71,491	2043/5/15
	Treasury	2.875 490515	2.875	1,040	847	117,765	2049/5/15
	Treasury	3.0 441115	3.0	500	419	58,240	2044/11/15
	Treasury	3.0 450515	3.0	75	62	8,711	2045/5/15
	Treasury	3.0 480215	3.0	1,340	1,114	154,745	2048/2/15
	Treasury	3.0 520815	3.0	600	502	69,819	2052/8/15
	Treasury	3.125 290831	3.125	4,400	4,197	583,000	2029/8/31
	Treasury	3.375 330515	3.375	80	77	10,718	2033/5/15
	Treasury	3.5 390215	3.5	195	186	25,861	2039/2/15
	Treasury	3.75 300531	3.75	80	79	10,995	2030/5/31
	Treasury	4.0 521115	4.0	1,670	1,692	235,009	2052/11/15
Treasury	4.125 250131	4.125	8,920	8,798	1,221,969	2025/1/31	
Treasury	4.125 321115	4.125	4,170	4,266	592,521	2032/11/15	
Treasury	4.625 400215	4.625	220	238	33,169	2040/2/15	
Treasury	6.125 271115	6.125	60	64	8,990	2027/11/15	
小 計						6,154,800	
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	1,170	944	99,449	2030/12/1
	CANADA	3.5 451201	3.5	90	91	9,676	2045/12/1
	CANADA	5.0 370601	5.0	130	152	16,062	2037/6/1
	CANADA	5.75 290601	5.75	860	958	100,888	2029/6/1
小 計						226,076	
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	16,000	15,822	131,393	2029/5/31
小 計						131,393	

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

銘柄		当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ドイツ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	430	358	55,978	2031/2/15
		GERMANY 0.0 261009	0.0	3,020	2,759	430,967	2026/10/9
		GERMANY 0.0 310815	0.0	130	107	16,734	2031/8/15
		GERMANY 0.0 500815	0.0	180	93	14,625	2050/8/15
		GERMANY 0.25 290215	0.25	620	547	85,560	2029/2/15
		GERMANY 1.7 320815	1.7	450	423	66,116	2032/8/15
		GERMANY 2.3 330215	2.3	400	394	61,646	2033/2/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	490	488	76,279	2046/8/15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	310	359	56,196	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 0.95 320601	0.95	1,190	923	144,217	2032/6/1
		ITALY 1.45 250515	1.45	2,710	2,604	406,672	2025/5/15
		ITALY 2.0 251201	2.0	18	17	2,706	2025/12/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	50	47	7,400	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	400	346	54,078	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	230	175	27,334	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	550	525	82,082	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	160	111	17,340	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	240	201	31,485	2046/9/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	370	360	56,335	2037/2/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	30	31	4,882	2044/9/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	515	553	86,460	2040/9/1
		ITALY 7.25 261101	7.25	115	127	19,919	2026/11/1
フランス	国債証券	FRANCE 0.75 281125	0.75	800	715	111,754	2028/11/25
		FRANCE 0.0 250225	0.0	2,470	2,341	365,634	2025/2/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	590	492	76,903	2029/11/25
		FRANCE 0.0 320525	0.0	10	7	1,207	2032/5/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	100	91	14,232	2026/11/25
		FRANCE 0.75 520525	0.75	130	68	10,759	2052/5/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	100	92	14,489	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	430	358	55,943	2034/5/25
		FRANCE 2.0 321125	2.0	880	810	126,602	2032/11/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	10	9	1,548	2027/10/25
		FRANCE 3.0 330525	3.0	50	49	7,797	2033/5/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	110	108	16,935	2045/5/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	250	272	42,540	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	320	357	55,881	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	280	317	49,584	2060/4/25
		FRANCE 4.5 410425	4.5	60	69	10,866	2041/4/25
		FRANCE 5.5 290425	5.5	35	39	6,199	2029/4/25
		FRANCE 5.75 321025	5.75	265	323	50,536	2032/10/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	310	287	44,969	2026/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	530	518	80,900	2033/1/15
		NETHERLANDS 2.75 470115	2.75	150	149	23,337	2047/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	60	67	10,533	2037/1/15
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	125	138	21,632	2028/1/15
スペイン	国債証券	SPAIN 0.0 260131	0.0	10	9	1,435	2026/1/31

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				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ユーロ	千ユーロ	千円		
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	SPAIN 0.0 280131	0.0	1,860	1,606	250,942	2028/1/31
		SPAIN 0.25 240730	0.25	330	318	49,720	2024/7/30
		SPAIN 0.5 311031	0.5	1,290	1,026	160,318	2031/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	220	206	32,204	2027/4/30
		SPAIN 2.15 251031	2.15	10	9	1,521	2025/10/31
		SPAIN 3.45 660730	3.45	120	106	16,677	2066/7/30
		SPAIN 4.2 370131	4.2	120	126	19,766	2037/1/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	515	573	89,630	2041/7/30
		SPAIN 5.15 281031	5.15	55	59	9,361	2028/10/31
		SPAIN 5.75 320730	5.75	10	11	1,846	2032/7/30
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	250	229	35,885	2027/6/22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	880	864	135,024	2034/6/22
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	155	172	26,940	2041/3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	45	52	8,214	2035/3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	100	111	17,355	2028/3/28
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	460	427	66,705	2026/10/20
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	50	56	8,849	2062/1/26
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	250	275	43,029	2037/3/15
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	360	305	47,748	2031/4/15
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	310	293	45,763	2026/5/15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	210	168	26,279	2045/2/18
小 計						4,101,031	
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
	国債証券	UK GILT 1.5 260722	1.5	580	526	95,574	2026/7/22
		UK GILT 3.5 450122	3.5	390	329	59,888	2045/1/22
		UK GILT 4.0 600122	4.0	340	312	56,796	2060/1/22
		UK GILT 4.25 271207	4.25	90	88	16,021	2027/12/7
		UK GILT 4.25 320607	4.25	480	475	86,457	2032/6/7
		UK GILT 4.25 360307	4.25	269	262	47,632	2036/3/7
		UK GILT 4.25 390907	4.25	380	363	66,035	2039/9/7
		UK GILT 4.25 401207	4.25	100	95	17,357	2040/12/7
		UK GILT 4.25 461207	4.25	71	67	12,199	2046/12/7
		UK GILT 4.25 491207	4.25	160	151	27,522	2049/12/7
		UK GILT 4.25 551207	4.25	70	66	12,165	2055/12/7
		UK GILT 4.5 340907	4.5	125	125	22,777	2034/9/7
		UK GILT 4.5 421207	4.5	70	68	12,513	2042/12/7
		UK GILT 6.0 281207	6.0	60	63	11,597	2028/12/7
		UK GILT 0.25 310731	0.25	90	64	11,790	2031/7/31
		UK GILT 1.625 711022	1.625	100	46	8,506	2071/10/22
小 計						564,835	
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	1,583	21,465	2025/5/12
		SWEDEN 3.5 390330	3.5	400	445	6,042	2039/3/30
小 計						27,508	

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					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		
ノルウェー	%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
国債証券	NORWAY 1.375 300819	1.375	2,100	1,785	24,636	2030/8/19
小 計					24,636	
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	1,779	37,304	2039/11/15
小 計					37,304	
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	2,100	1,943	68,348	2026/7/25
小 計					68,348	
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	364	34,527	2025/4/21
	AUSTRALIA 3.75 370421	3.75	950	913	86,453	2037/4/21
	AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	790	813	77,001	2027/4/21
小 計					197,983	
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	395	41,594	2029/7/1
小 計					41,594	
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	1,906	58,302	2028/6/15
	MALAYSIA 4.059 240930	4.059	10	10	308	2024/9/30
	MALAYSIA 5.248 280915	5.248	11	11	360	2028/9/15
小 計					58,970	
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 2.6 320901	2.6	7,000	6,936	134,170	2032/9/1
	CGB 2.8 290324	2.8	6,000	6,082	117,667	2029/3/24
	CGB 2.8 300325	2.8	7,500	7,580	146,641	2030/3/25
	CGB 2.8 321115	2.8	11,000	11,077	214,272	2032/11/15
	CGB 2.91 281014	2.91	4,000	4,085	79,030	2028/10/14
小 計					691,783	
合 計					12,326,266	

(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

(2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	12,326,266	98.3
コール・ローン等、その他	208,964	1.7
投資信託財産総額	12,535,230	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（12,512,485千円）の投資信託財産総額（12,535,230千円）に対する比率は、99.8%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=19.3439円、1 アメリカ・ドル=138.88円、1 カナダ・ドル=105.25円、1 メキシコ・ペソ=8.3042円、1 ユーロ=156.17円、1 イギリス・ポンド=181.70円、1 スウェーデン・クローナ=13.56円、1 ノルウェー・クローネ=13.80円、1 デンマーク・クローネ=20.96円、1 ポーランド・ズロチ=35.1666円、1 オーストラリア・ドル=94.66円、1 シンガポール・ドル=105.09円、1 マレーシア・リンギット=30.583円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月18日現在)

○損益の状況 (2022年7月16日～2023年7月18日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,535,230,637
コール・ローン等	96,095,120
公社債(評価額)	12,326,266,829
未収利息	79,941,862
前払費用	32,926,826
(B) 負債	3,034
その他未払費用	3,034
(C) 純資産総額(A-B)	12,535,227,603
元本	6,874,125,125
次期繰越損益金	5,661,102,478
(D) 受益権総口数	6,874,125,125口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,235円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	281,239,101
受取利息	281,280,266
その他収益金	4,903
支払利息	△ 46,068
(B) 有価証券売買損益	△ 296,285,400
売買益	848,714,012
売買損	△1,144,999,412
(C) 保管費用等	△ 3,697,260
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 18,743,559
(E) 前期繰越損益金	5,029,379,838
(F) 追加信託差損益金	842,988,868
(G) 解約差損益金	△ 192,522,669
(H) 計(D+E+F+G)	5,661,102,478
次期繰越損益金(H)	5,661,102,478

(注1) 信託財産に係る期首元本額6,017,631,324円、期中追加設定元本額1,100,681,132円、期中一部解約元本額244,187,331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

S NAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	65,567,474円
ハッピーエイジング20	633,117,982円
ハッピーエイジング30	2,252,688,094円
ハッピーエイジング40	1,983,477,615円
ハッピーエイジング50	624,716,025円
ハッピーエイジング60	469,249,961円
損保ジャパン外国債券ファンド(為替ヘッジなし)	442,468,887円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	334,003,690円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	42,753,152円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	22,739,075円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	2,771,964円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	153,864円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	105,153円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	312,189円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.8235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。

損保ジャパンJ-REITマザーファンド

運用報告書

第16期（決算日 2023年5月22日）

<計算期間 2022年5月24日～2023年5月22日>

損保ジャパンJ-REITマザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率	純資産額
	期騰落	中率	東証REIT指数（配当込み）	期騰落		
	円	%		%	%	百万円
12期(2019年5月21日)	22,732	14.7	3,929.49	15.6	98.1	2,061
13期(2020年5月21日)	19,769	△13.0	3,393.84	△13.6	97.8	1,438
14期(2021年5月21日)	28,055	41.9	4,498.49	32.5	98.3	1,622
15期(2022年5月23日)	28,651	2.1	4,511.75	0.3	98.4	1,609
16期(2023年5月22日)	28,201	△1.6	4,424.44	△1.9	98.2	1,173

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

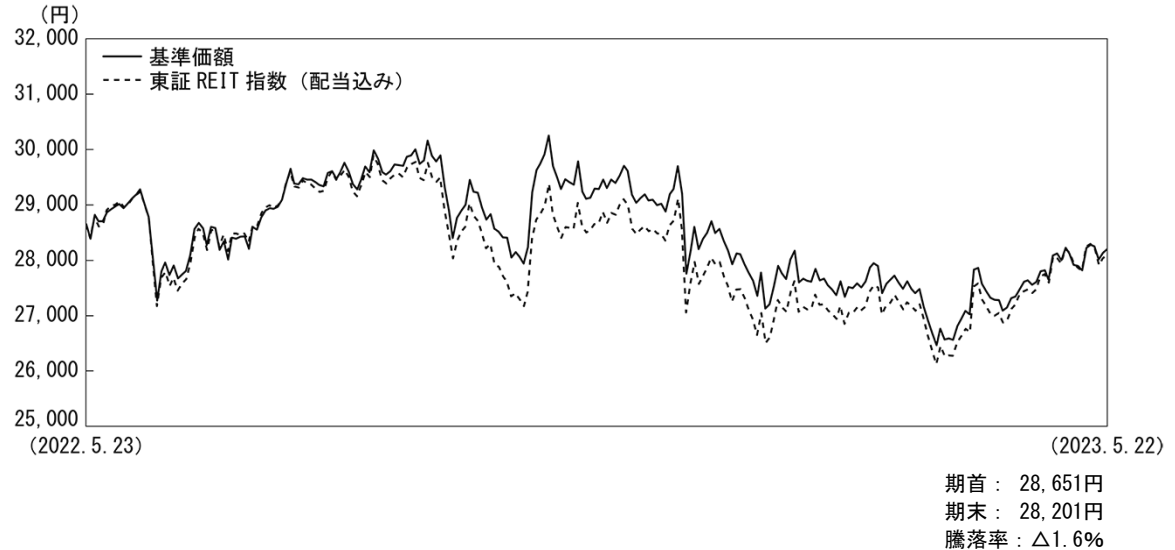
年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ 東証REIT指数 (配当込み)	マ ー ク 騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2022年 5月23日	円		%		%	%
	28,651	—		4,511.75	—	98.4
5月末	28,926	1.0		4,563.32	1.1	98.1
6月末	28,580	△0.2		4,487.40	△0.5	98.4
7月末	29,391	2.6		4,628.79	2.6	98.3
8月末	29,831	4.1		4,683.62	3.8	97.8
9月末	28,896	0.9		4,488.86	△0.5	97.9
10月末	29,912	4.4		4,564.72	1.2	97.7
11月末	29,616	3.4		4,565.38	1.2	96.8
12月末	28,567	△0.3		4,403.82	△2.4	98.7
2023年 1月末	27,604	△3.7		4,263.06	△5.5	98.4
2月末	27,901	△2.6		4,331.37	△4.0	97.9
3月末	27,026	△5.7		4,204.73	△6.8	98.0
4月末	28,088	△2.0		4,420.34	△2.0	97.7
(期 末) 2023年 5月22日						
	28,201	△1.6		4,424.44	△1.9	98.2

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2022年5月24日～2023年5月22日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（東証REIT指数（配当込み））の推移は、2022年5月23日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-1.6%となりました。

J-REIT市場が下落したことから、当ファンドの基準価額も下落しました。

■投資環境

当期のJ-REIT市場は下落しました。

期初は、インフレの進展を背景に世界的な金融引き締め強化とグローバルな景気後退への懸念を背景に下落する場面も見られたものの、その後は長期金利が安定して推移したことなどが支えとなり底堅く推移しました。

その後は、高インフレを背景とした金融引き締めや景気後退懸念に加えて、日本銀行が長期金利の変動許容幅を±0.25%程度から±0.5%程度に変更したことを受けて長期金利が上昇し、J-REITの配当利回りと長期金利のイールドスプレッドが縮小したことで下落しました。

期末にかけては、日本銀行の更なる政策変更懸念を背景とした国内長期金利上昇観測の高まりが下押しとなった一方、割安なバリュエーションが下支えとなり小幅に上昇しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通してREITの組入比率は概ね高位に維持しました。期末のREIT組入比率は98.2%です。

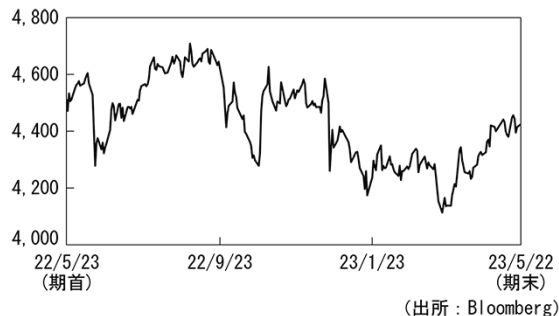
・主な購入銘柄

割安度の高い銘柄を中心に購入しました。具体的には、日本リート投資法人、日本ビルファンド投資法人などです。

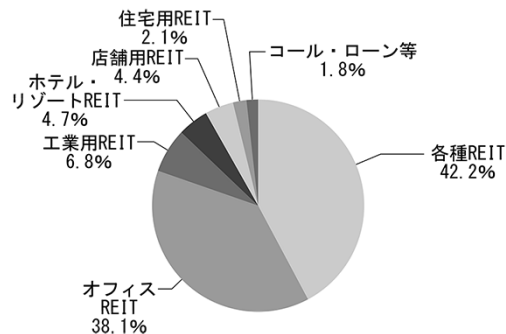
・主な売却銘柄

割安度の低下した銘柄を中心に売却しました。具体的にはオリックス不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人などです。

東証REIT指数（配当込み）の推移



業種別構成比率



(注1) 比率は、第16期末における純資産総額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（東証REIT指数（配当込み））の騰落率（-1.9%）を0.4%上回りました。

ジャパン・ホテル・リート投資法人、積水ハウス・リート投資法人のオーバーウェイトなどがプラス要因となりました。

■今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

（2022年5月24日～2023年5月22日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 24 (24)	% 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)	0.000 (0.000)	(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	24	0.085	
期中の平均基準価額は28,694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

(2022年5月24日～2023年5月22日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
		千円		千円
SOSILA物流リート投資法人	—	—	9	1,329
日本アコモデーションファンド投資法人	1	599	7	4,641
森ヒルズリート投資法人	30	4,531	208	31,942
産業ファンド投資法人	4	576	27	4,755
アドバンス・レジデンス投資法人	4	1,339	62	21,385
アクティビア・プロパティーズ投資法人	37	14,587	68	28,745
GLP投資法人	13	1,967	64	10,384
コンフォリア・レジデンシャル	1	309	35	11,324
日本プロロジスリート投資法人	6	1,772	46	15,547
ヒューリックリート投資法人	119	18,552	129	21,080
日本リート投資法人	99	34,386	25	9,308
積水ハウス・リート投資法人	266	20,692	370	29,418
野村不動産マスターファンド投資法人	151	23,668	260	43,095
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	—	5	2,634
森トラスト・ホテルリート投資法人	33	4,227	181	23,905
	(△ 348)	(△ 44,524)		
三菱地所物流リート投資法人	1	399	9	4,127
ザイマックス・リート投資法人	45	5,001	86	10,829
日本ビルファンド投資法人	71	43,022	70	47,823
ジャパンリアルエステイト投資法人	54	31,429	68	42,510
日本都市ファンド投資法人	48	4,933	258	27,587
オリックス不動産投資法人	2	365	421	78,280
日本プライムリアルティ投資法人	55	19,439	68	27,335
グローバル・ワン不動産投資法人	257	27,395	78	8,432
ユナイテッド・アーバン投資法人	17	2,444	346	51,788
森トラストリート投資法人	24	3,395	411	58,789
	(782)	(44,524)		
日本ロジスティクスファンド投資法人	1	290	11	3,539
ケネディクス・オフィス投資法人	69	22,014	9	5,700
	(15)	(—)		
大和証券オフィス投資法人	49	33,176	11	7,675
阪急阪神リート投資法人	5	720	68	9,914
大和ハウスリート投資法人	5	1,421	33	10,191
ジャパン・ホテル・リート投資法人	138	9,608	724	52,134
ジャパンエクセレント投資法人	194	23,611	165	21,567
合 計	1,799	355,882	4,332	727,730
	(449)	(—)		

(注1) 金額は受渡代金。

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

(注3) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年5月24日～2023年5月22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

(2023年5月22日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
SOSILA物流リート投資法人	27	27	18	2,448	0.2
日本アコモデーションファンド投資法人	22	22	16	10,416	0.9
森ヒルズリート投資法人	477	477	299	44,461	3.8
産業ファンド投資法人	87	87	64	9,964	0.8
アドバンス・レジデンス投資法人	75	75	17	5,975	0.5
アクティビア・プロパティーズ投資法人	226	226	195	78,975	6.7
GLP投資法人	209	209	158	23,542	2.0
コンフォリア・レジデンシャル	57	57	23	7,774	0.7
日本プロロジスリート投資法人	122	122	82	25,584	2.2
ヒューリックリート投資法人	341	341	331	51,900	4.4
日本リート投資法人	63	63	137	45,826	3.9
積水ハウス・リート投資法人	941	941	837	67,462	5.7
野村不動産マスターファンド投資法人	724	724	615	100,429	8.6
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	12	12	7	3,528	0.3
森トラスト・ホテルリート投資法人	496	496	—	—	—
三菱地所物流リート投資法人	26	26	18	7,686	0.7
ザイマックス・リート投資法人	246	246	205	22,591	1.9
日本ビルファンド投資法人	211	211	212	116,600	9.9
ジャパンリアルエステイト投資法人	216	216	202	108,272	9.2
日本都市ファンド投資法人	726	726	516	51,290	4.4
オリックス不動産投資法人	426	426	7	1,241	0.1
日本プライムリアルティ投資法人	121	121	108	37,530	3.2
グローバル・ワン不動産投資法人	162	162	341	36,248	3.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	552	552	223	34,631	3.0
森トラストリート投資法人	529	529	924	64,218	5.5
日本ロジスティクスファンド投資法人	32	32	22	6,974	0.6
ケネディクス・オフィス投資法人	23	23	98	29,890	2.5
大和証券オフィス投資法人	—	—	38	22,192	1.9
阪急阪神リート投資法人	100	100	37	5,446	0.5
大和ハウスリート投資法人	109	109	81	23,895	2.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	1,286	1,286	700	55,090	4.7
ジャパンエクセレント投資法人	398	398	427	50,941	4.3
合 計	9,042	9,042	6,958	1,153,024	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	31	< 98.2% >	

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	1,153,024	98.2
コール・ローン等、その他	20,662	1.8
投資信託財産総額	1,173,686	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 (2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,173,686,494
コール・ローン等	10,266,712
投資証券(評価額)	1,153,024,800
未収配当金	10,394,982
(B) 負債	447
その他未払費用	447
(C) 純資産総額(A-B)	1,173,686,047
元本	416,185,035
次期繰越損益金	757,501,012
(D) 受益権総口数	416,185,035口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,201円

(注1) 信託財産に係る期首元本額561,663,305円、期中追加設定元本額43,541,049円、期中一部解約元本額189,019,319円

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

SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用)	95,364,978円
損保ジャパン・グローバルREITファンド(毎月分配型)	320,181,045円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	245,606円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	177,430円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	215,976円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 2.8201円

○損益の状況 (2022年5月24日~2023年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	48,302,600
受取配当金	48,313,195
支払利息	△ 10,595
(B) 有価証券売買損益	△ 59,148,722
売買益	27,501,759
売買損	△ 86,650,481
(C) 保管費用等	△ 4,389
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 10,850,511
(E) 前期繰越損益金	1,047,556,732
(F) 追加信託差損益金	77,355,791
(G) 解約差損益金	△ 356,561,000
(H) 計(D+E+F+G)	757,501,012
次期繰越損益金(H)	757,501,012

(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。