

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限
運用方針	<p>①国内外の株式や債券へ分散投資を行うことにより、リスクを軽減しつつ信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。</p> <p>②当初設定時は、原則として基準資産配分比率に基づき、ポートフォリオを構築します。</p> <p>③安定運用開始時期に向けて株式への投資割合を漸減し、債券の投資割合を漸増し、原則として、安定運用期間の基準資産配分比率に基づきポートフォリオを構築し、リスクを低減する運用を行います。</p> <p>④安定運用開始時期以降は、原則として最大許容損失（フロア）を設定し、下落リスクを低減しつつ、安定した収益の確保を目指します。</p>
S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド 2055	下記に記載のマザーファンド受益証券およびエマージング株式またはエマージング株式を主要投資対象とする証券投資信託
S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド 2045	
損保ジャパン日本債券 マザーファンド	日本の公社債
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 スマールキャップ・ マザーファンド	
損保ジャパン外国債券 (為替ヘッジなし) マザーファンド	日本を除く世界各国の公社債
S O M P O 外国株式 アクティブラリュース (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
S N A M コルチュスター エマージング債券 マザーファンド	新興国の公社債
S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド 2055	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 ターゲットイヤー・ ファンド 2045	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
損保ジャパン日本債券 マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
S J A M ラージキャップ・ バリュー・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。
S J A M スマールキャップ・ マザーファンド	新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
損保ジャパン外国債券 (為替ヘッジなし) マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
S O M P O 外国株式 アクティブラリュース (リスク抑制型) マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
S N A M コルチュスター エマージング債券 マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。 ただし、必ず分配を行うものではありません。	

運用報告書（全体版）

SOMPOターゲットイヤー・ファンド

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055
<愛称> ハッピーボヤージュ2055

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045
<愛称> ハッピーボヤージュ2045

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035
<愛称> ハッピーボヤージュ2035

第9期（決算日 2025年11月4日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「SOMPOターゲットイヤー・ファンド」は、このたび第9期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

SOMPOアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル

 <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)

○最近5期の運用実績

SOMPOターゲットイイヤ・ファンド2055

決算期	基準価額 (分配落)	税込分配 み金	期騰落率	株式組入比率	債券組入比率	投資信託券組入比率	純資産額
5期(2021年11月2日)	円 14,470	円 0	% 28.8	% 60.4	% 20.6	% 16.2	百万円 659
6期(2022年11月2日)	15,103	0	4.4	58.4	22.7	15.5	1,063
7期(2023年11月2日)	17,845	0	18.2	57.7	24.5	15.0	1,603
8期(2024年11月5日)	20,354	0	14.1	55.6	27.2	14.2	2,188
9期(2025年11月4日)	23,405	0	15.0	53.3	29.0	14.1	2,881

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり(以下同じ)。

(注3) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンデベースの組入比率。

(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ターゲットイイヤ・ファンド2045

決算期	基準価額 (分配落)	税込分配 み金	期騰落率	株式組入比率	債券組入比率	投資信託券組入比率	純資産額
5期(2021年11月2日)	円 13,328	円 0	% 21.2	% 46.4	% 40.1	% 10.7	百万円 1,000
6期(2022年11月2日)	13,754	0	3.2	45.0	41.8	9.8	1,604
7期(2023年11月2日)	15,817	0	15.0	44.3	43.9	8.9	2,377
8期(2024年11月5日)	17,400	0	10.0	42.0	46.6	8.2	3,140
9期(2025年11月4日)	19,419	0	11.6	40.3	48.3	7.8	4,112

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり(以下同じ)。

(注3) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンデベースの組入比率。

(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ターゲットイイヤ・ファンド2035

決算期	基準価額 (分配落)	税込分配 み金	期騰落率	株式組入比率	債券組入比率	投資信託券組入比率	純資産額
5期(2021年11月2日)	円 12,186	円 0	% 14.0	% 32.2	% 59.7	% 5.6	百万円 2,126
6期(2022年11月2日)	12,381	0	1.6	30.7	61.6	4.9	3,426
7期(2023年11月2日)	13,629	0	10.1	29.1	64.1	4.4	4,715
8期(2024年11月5日)	14,553	0	6.8	26.9	66.0	4.0	6,208
9期(2025年11月4日)	15,579	0	7.1	25.2	67.8	3.6	7,407

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり(以下同じ)。

(注3) 株式組入比率、債券組入比率及び投資信託証券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンデベースの組入比率。

(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ターゲットイイヤ・ファンド2055

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 式 率	債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 組 入 比
						%
(期 首) 2024年11月 5日	円 20,354	% —	% 55.6	% 27.2		% 14.2
11月末	20,323	△ 0.2	56.2	26.8		13.7
12月末	20,806	2.2	56.3	26.7		14.4
2025年1月末	20,798	2.2	55.7	26.8		14.7
2月末	20,311	△ 0.2	55.2	27.3		14.2
3月末	20,232	△ 0.6	54.1	27.6		14.5
4月末	19,691	△ 3.3	54.8	27.0		14.3
5月末	20,321	△ 0.2	55.6	26.5		14.6
6月末	20,811	2.2	55.4	26.7		14.3
7月末	21,580	6.0	55.9	26.7		14.3
8月末	22,023	8.2	55.2	26.9		14.5
9月末	22,616	11.1	54.7	28.9		14.0
10月末	23,379	14.9	53.3	29.0		14.0
(期 末) 2025年11月 4日	23,405	15.0	53.3	29.0		14.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

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

SOMPOターゲットイイヤ・ファンド2045

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 式 率	債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 組 入 比
						%
(期 首) 2024年11月 5日	円 17,400	% —	% 42.0	% 46.6		% 8.2
11月末	17,343	△ 0.3	42.6	45.9		7.8
12月末	17,678	1.6	42.9	46.0		8.4
2025年1月末	17,662	1.5	42.5	46.0		8.5
2月末	17,319	△ 0.5	42.1	46.7		8.5
3月末	17,293	△ 0.6	41.0	47.1		8.4
4月末	16,990	△ 2.4	41.8	46.5		8.1
5月末	17,358	△ 0.2	42.3	45.7		8.5
6月末	17,696	1.7	42.2	45.9		8.3
7月末	18,200	4.6	42.6	46.0		8.3
8月末	18,522	6.4	42.1	46.3		8.4
9月末	18,926	8.8	41.7	48.0		7.7
10月末	19,403	11.5	40.3	48.4		7.7
(期 末) 2025年11月 4日	19,419	11.6	40.3	48.3		7.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

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

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比	債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 券 組 入 比
						%
(期 首) 2024年11月 5 日	円 14,553	% —	% 26.9	% 66.0	%	% 4.0
11月末	14,483	△0.5	27.5	65.3		3.8
12月末	14,711	1.1	27.6	65.4		4.1
2025年1月末	14,636	0.6	27.5	65.2		4.0
2月末	14,401	△1.0	27.1	66.2		3.9
3月末	14,400	△1.1	26.3	66.4		3.9
4月末	14,261	△2.0	27.1	66.2		3.7
5月末	14,394	△1.1	27.2	64.7		4.1
6月末	14,621	0.5	27.2	65.2		4.1
7月末	14,879	2.2	27.5	65.2		4.1
8月末	15,046	3.4	27.1	65.3		4.1
9月末	15,282	5.0	26.1	67.5		3.6
10月末	15,580	7.1	25.2	67.8		3.6
(期 末) 2025年11月 4 日	15,579	7.1	25.2	67.8		3.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

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

運用経過

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額の推移は、2024年11月5日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

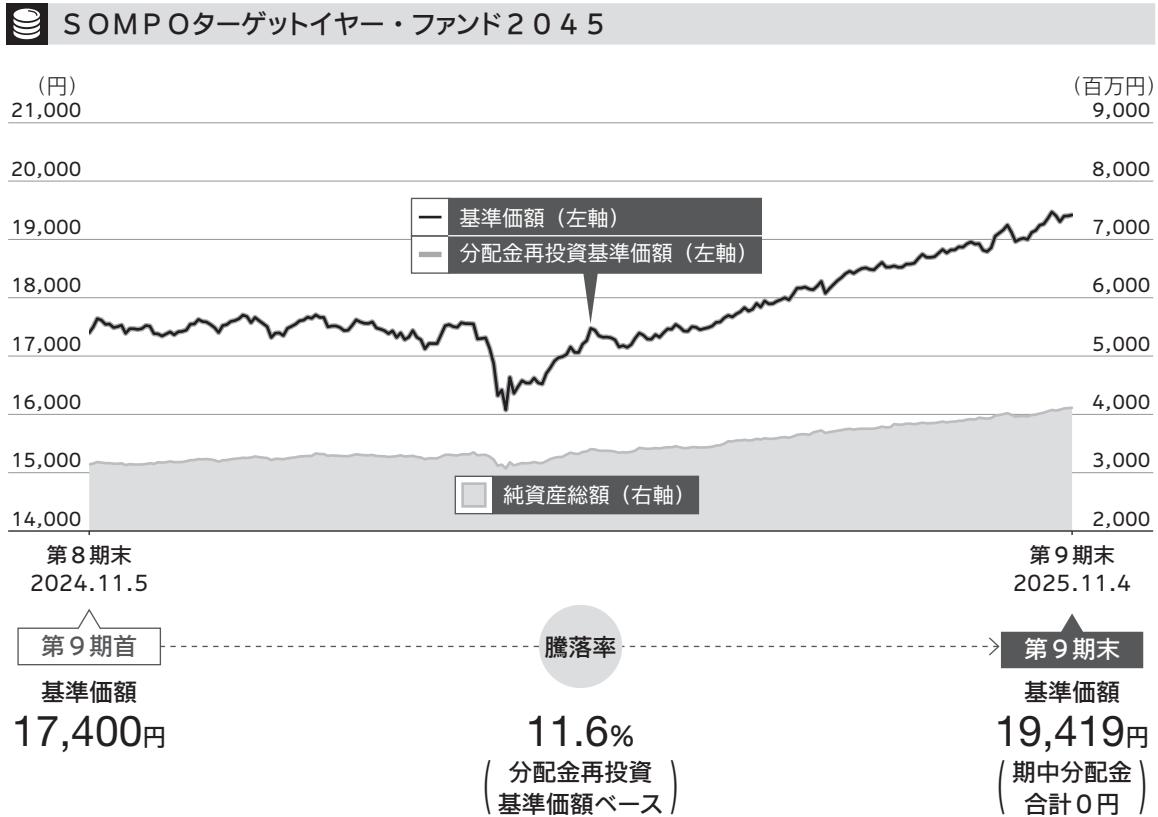
SOMPOターゲットイヤー・ファンド 2055

当期間、「S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド」や「S J A Mスマールキャップ・マザーファンド」などの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額も上昇しました。外国株式や国内株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

- 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



- 分配金再投資基準価額の推移は、2024年11月5日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

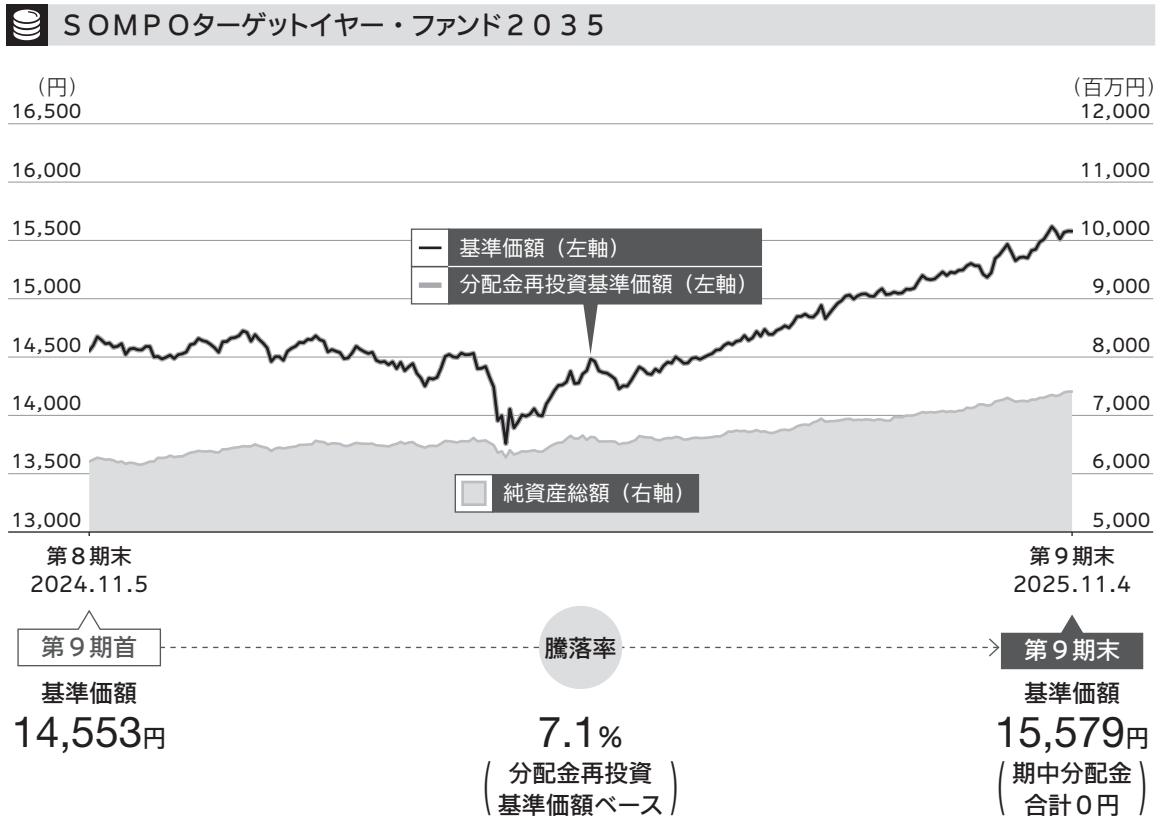
SOMPOターゲットイヤー・ファンド 2045

当期間、「S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド」や「S J A Mスマールキャップ・マザーファンド」などの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額も上昇しました。外国株式や国内株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

- 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



- 分配金再投資基準価額の推移は、2024年11月5日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPOターゲットイヤー・ファンド 2035

当期間、「S J A Mラージキャップ・バリュー・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」などの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額も上昇しました。外国株式や国内株式の上昇が主な値上がり要因となりました。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

騰落率は−4.0%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、当ファンドの基準価額は下落しました。

S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

騰落率は+31.3%となりました。

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

S J A Mスモールキャップ・マザーファンド

騰落率は+31.1%となりました。

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

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+7.4%となりました。

欧州債券の利回りは上昇したものの、米国債券の利回りが低下（価格は上昇）したことや、円に対して米ドルやユーロなどの主要国通貨が上昇したことから、基準価額は上昇しました。



SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

騰落率は+12.3%となりました。

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



SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

騰落率は+16.2%となりました。

エマージングの債券市場は全体的に上昇しました。期中に米国が利下げペースを鈍化させたものの、段階的な利下げを継続する中、多くの新興国が利下げスタンスを維持したことなどを背景に、債券利回りが低下しました。特に南アフリカやメキシコなどの債券利回りが大きく低下しました。為替市場については、概ね対円で上昇しました。日銀が金融引き締め策に慎重な姿勢を示したほか、米国の関税政策や財政赤字への懸念から米ドルの信認低下が強まった中、相対的にエマージング通貨が選好される展開となりました。

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



ベビーファンド



マザーファンド

● 投資環境

1. 日本債券市場

当期の10年国債利回りは、上昇しました。

2025年3月にかけては、春闘の動向を受けて日銀の利上げ観測が高まったことや、債券需給の悪化から、利回りは上昇しました。4月初めは、米国の相互関税公表を受けて日銀が利上げに慎重な姿勢を示したことから、利回りは低下しました。その後は、米国との通商協議の進展を受けて通商政策への懸念が後退したことや、財政悪化懸念の高まりから、利回りは再び上昇基調に転じました。

事業債のスプレッドは、企業のリファイナンスリスクが警戒されたことや、米国の通商政策による先行きの不透明感から市場のリスク回避姿勢が高まったことなどから、前期末対比で拡大しました。

2. 日本株式市場

TOPIXは24.2%の上昇となりました。

期初には、米国トランプ大統領が保護主義的な方針を打ち出したことによる先行き不透明感が株価の重しとなりました。一方で、堅調な米国経済や日米金利差拡大を背景とした円安ドル高の進行が株価の支援材料となったことで、国内株式市場はレンジ内の推移が続きました。

2025年4月には、米国トランプ大統領が相互関税を発表したことでの世界経済の減速懸念が台頭し、株価は大きく下落しました。しかし、相互関税の上乗せ部分が一時停止されて米国の関税政策に対する警戒感が和らいだことで株価は反発し、上昇基調となりました。期末にかけて、高市氏が首相に就任したことを受け、拡張的な財政政策への期待が高まり、株価は騰勢を強めました。

3. 外国債券市場

当期の米国10年国債利回りは、低下しました。

期初は、米国大統領選挙でのトランプ氏再選が意識されたことによる財政拡大懸念などを背景に、利回りは上昇しました。2025年1月中旬以降は、インフレの鈍化を受けて利下げ観測が高まつたことや、関税政策による景気の先行き不安が高まつたことなどから、利回りは低下しました。4月中旬以降は相互関税公表を受けた米国売りや、財政悪化懸念などから利回りは上昇したものの、6月はインフレ鈍化を背景とした利下げ観測の高まりを受けて、利回りは低下しました。8月以降は、米国の労働市場の鈍化を背景に利下げ観測が高まり、利回りは低下基調となりました。

4. 外国為替市場（主要通貨）

当期の米ドル円相場は、小幅な円安ドル高となりました。

2025年4月までは、日銀の利上げ期待が高まるなか、円高ドル安基調となりました。7月以降は、参議院選挙での与党劣勢などを受けて円安基調となり、10月以降は金融緩和継続志向との印象があった高市氏が自民党総裁選で勝利したことを見て、円安ドル高が一段と進行しました。

5. 外国株式市場

当期の外国株式市場は上昇しました。

期初はトランプ氏の米国大統領再選や米国での利下げを受け、株式市場は上昇しました。しかし、2025年に入ると、中国での新型生成AIモデルの台頭やトランプ政権の関税政策が嫌気され、春先にかけて株価は大きく調整しました。その後、関税発動までの猶予期間の設定などで関税政策に対する軟化姿勢が見られたことや、生成AIに対する更なる投資拡大が進んだことに加え、欧州では政策金利の引き下げが継続したことにより、株式市場は反発しました。夏場以降は米雇用統計の下振れを受けて株価が調整する場面もありましたが、景気下支えのための利下げ再開に対する期待が高まり、株式市場は上昇して期を終えました。

6. エマージング債券市場

当期のエマージング債券市場の利回りは、低下しました。

国によりまちまちの展開となりましたが、米国金利が低下するなか、大部分の国において、インフレ鈍化を背景に利下げを実施したことから、利回りは低下しました。

7. 外国為替市場（エマージング通貨）

当期のエマージング通貨市場は、対円で上昇しました。

米国が利下げ局面に入ったことが、エマージング通貨の追い風となりました。

8. エマージング株式市場

当期のエマージング株式市場は上昇しました。

期初はトランプ氏の米国大統領再選を受けて新興国市場からの資金流出が見られたものの、中国政府による景気刺激策への期待が下支えとなり、一進一退の値動きになりました。2025年1月に中国発の生成AIモデルが発表されたことを受けて中国のAI関連銘柄が買われ、上昇しました。4月に米国のトランプ政権が相互関税を発表したことから世界経済の先行き不透明感が強まり、一時急落しましたが、その後、米国の大手AI企業による巨額なデータセンター投資を背景に台湾と韓国の半導体企業の業績が好調だったことから関連株がほぼ一本調子の上昇となり、期を通しては、株価は上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオ

SOMPOターゲットイヤー・ファンド

各ファンドのアセットアロケーションについては、当社が決定した基準資産配分比率を、ほぼ維持する戦略を探りました。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド 2055実質組入比率

	基本アロケーション (24年10月～25年9月)	基本アロケーション (25年10月以降)	実質組入比率 (25年11月4日)
国内債券	19.2%	→	20.9%
国内株式	29.0%	→	28.2%
先進国債券	3.0%	→	3.0%
先進国株式	28.8%	→	27.8%
新興国債券	5.6%	→	6.1%
新興国株式	14.4%	→	13.9%
短期資産	0.0%	→	0.0%

SOMPOターゲットイヤー・ファンド 2045 実質組入比率

	基本アロケーション (24年10月～25年9月)	基本アロケーション (25年10月以降)	実質組入比率 (25年11月4日)
国内債券	32.1%	→	33.5%
国内株式	27.1%	→	27.0%
先進国債券	4.0%	→	4.1%
先進国株式	16.7%	→	15.3%
新興国債券	11.6%	→	12.3%
新興国株式	8.4%	→	7.7%
短期資産	0.0%	→	0.0%
			0.9%

SOMPOターゲットイヤー・ファンド 2035 実質組入比率

	基本アロケーション (24年10月～25年9月)	基本アロケーション (25年10月以降)	実質組入比率 (25年11月4日)
国内債券	43.6%	→	44.8%
国内株式	20.1%	→	19.2%
先進国債券	17.1%	→	18.8%
先進国株式	8.1%	→	7.2%
新興国債券	7.1%	→	6.4%
新興国株式	4.0%	→	3.6%
短期資産	0.0%	→	0.0%
			0.9%

 **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。
デュレーション・残存期間戦略は、残存年限間の割安・割高に着目した残存期間構成戦略をもとに、ポジションを機動的に変更しました。
債券種別戦略は、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続しました。

 **S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド**

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.0%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、アサヒグループホールディングス、トヨタ自動車、京成電鉄などでした。主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、清水建設、東レ、三菱地所などでした。

 **S J A M スモールキャップ・マザーファンド**

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、94.6%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、住友重機械工業、レンゴー、太陽誘電などでした。
主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、ほくほくフィナンシャルグループ、富士通ゼネラル、ちゅうぎんフィナンシャルグループなどでした。



損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、96.9%です。
国別配分戦略は、ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせてポジションを機動的に変更しました。
デュレーション戦略は、米国と欧州を中心に相場動向に合わせて機動的にポジションを変更しました。
なお、為替ヘッジは行っておりません。



SOMPO外国株式アクティブラリュー（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、96.2%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、Alphabet（米国・コミュニケーション・サービス）やConocoPhillips（米国・エネルギー）などでした。
主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、SAP（ドイツ・情報技術）やWalmart（米国・生活必需品）などでした。



S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、概ね96.2%です。
債券戦略については、メキシコやインドネシア、ブラジルなどをオーバーウェイトとする一方、中国やタイ、インドなどをアンダーウェイトとしました。通貨戦略では、ブラジルや韓国などをオーバーウェイトとする一方、インドやタイなどをアンダーウェイトとしました。
期中の主なポジション変更は、債券戦略では、インドのアンダーウェイト幅の拡大、メキシコのオーバーウェイト幅の縮小などを行った一方、ペルーのオーバーウェイトの構築、ポーランドのアンダーウェイト幅の縮小などを行いました。通貨戦略では、南アフリカのオーバーウェイトの解消などを行った一方、インドのアンダーウェイト幅の拡大などを行いました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

<損保ジャパン日本債券マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、NOMURA-BPI総合指数の騰落率（-4.7%）を0.7%上回りました。

金利戦略は主に、2025年1月、2月、7月のデュレーション短期化や、4月の超長期ゾーンのアンダーウェイトがプラスとなりました。

債券種別戦略は、事業債および円建外債のオーバーウェイトがプラスとなりました。

個別銘柄選択は、劣後債の保有がプラスとなりました。

<SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+32.1%）を0.8%下回りました。

要因別では、業種配分効果はプラス要因、個別銘柄選択効果はマイナス要因となりました。業種配分効果では、非鉄金属やパルプ・紙、銀行業のオーバーウェイトなどがプラス要因、情報・通信業のアンダーウェイト、食料品や陸運業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、八十二銀行や太陽誘電、めぶきフィナンシャルグループのオーバーウェイトなどがプラス要因、ソフトバンクグループのアンダーウェイトやオムロン、旭化成のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

<SJAMスマールキャップ・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（+27.0%）を4.1%上回りました。

要因別では、業種配分効果、個別銘柄選択効果ともにプラス要因となりました。業種配分効果では、銀行業や電気機器のオーバーウェイト、食料品のアンダーウェイトなどがプラス要因、非鉄金属、建設業のアンダーウェイト、サービス業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、第四北越フィナンシャルグループやほくほくフィナンシャルグループ、富士通ゼネラルのオーバーウェイトなどがプラス要因、エンヤサワイグループホールディングス、ケース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。

<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（+7.3%）を0.1%上回りました。

主に2024年12月から2025年3月にかけて、米国のデュレーション戦略がマイナス要因となったものの、2025年3月以降、米ドルをアンダーウエイトし、ユーロなどをオーバーウエイトする通貨戦略がプラ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）マザーファンドとベンチマークとの差異>

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（+23.6%）を11.3%下回りました。

期の後半の株価上昇局面が低リスク運用への逆風となったことに加え、生成AIへの更なる投資拡大を受けて大型グロース銘柄へ物色が集中したことでバリュー運用にも逆風の環境となり、当社独自の株式評価モデルが有効に作用しなかったことなどから、マイナスの超過収益となりました。個別銘柄においては、Novo Nordisk（デンマーク・ヘルスケア）やAdobe（米国・情報技術）のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

<SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、JPモルガン・ガバメント・ポンド・インデックスエマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）の騰落率（+14.3%）を1.8%上回りました。

債券要因では、南アフリカのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、コロンビアのオーバーウェイトなどがマイナスに寄与しました。通貨配分要因では、ブラジルのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、韓国のオーバーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

● 分配金

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ターゲットイヤー・ファンド

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9期 2024.11.6～2025.11.4		
	SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035
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	13,404	9,419	5,578

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ターゲットイヤー・ファンド

マザーファンドの受益証券などへの投資を通して、国内株式・国内債券にとどまらず世界各国の株式および債券に積極的に分散投資を行うことによって、リスクを軽減しつつ信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

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

S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

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

S J A Mスマールキャップ・マザーファンド

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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

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



SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

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



SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

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

● 1万口当たりの費用明細

SOMPOターゲットイヤー・ファンド 2055

項目	第9期 2024.11.6~2025.11.4		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	261円	1.240%	(a) 信託報酬 = $\frac{\text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率(年率)}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は21,074円です。
(投信会社)	(116)	(0.548)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(139)	(0.658)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理等の対価
(受託会社)	(7)	(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	8	0.039	(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)	(7)	(0.034)	
(投資信託証券)	(1)	(0.005)	
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.004)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	19	0.092	(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)	(13)	(0.062)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(2)	(0.009)	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)	(0.021)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	289	1.375	

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。

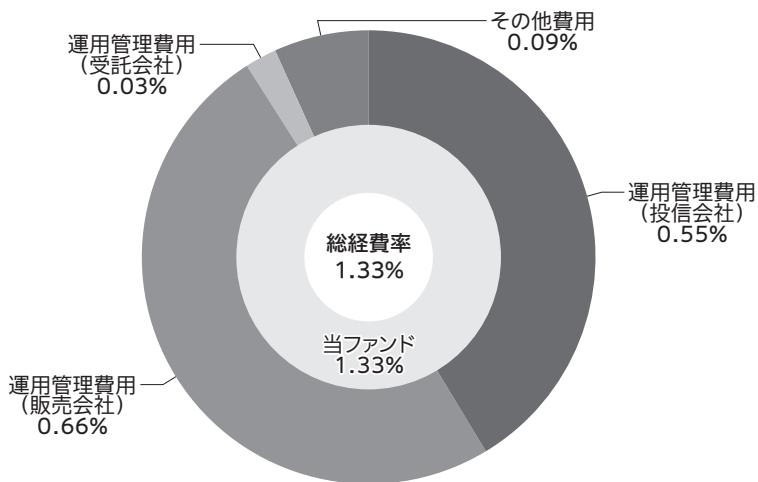
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.33%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ターゲットイヤー・ファンド2045

項目	第9期 2024.11.6~2025.11.4		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	221円	1.240%	(a) 信託報酬 = $\frac{\text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率(年率)}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は17,865円です。
(投信会社)	(98)	(0.548)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(118)	(0.658)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理等の対価
(受託会社)	(6)	(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	0.031	(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)	(5)	(0.028)	
(投資信託証券)	(1)	(0.003)	
(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	23	0.127	(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)	(13)	(0.074)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(2)	(0.009)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(8)	(0.044)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	249	1.400	

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。

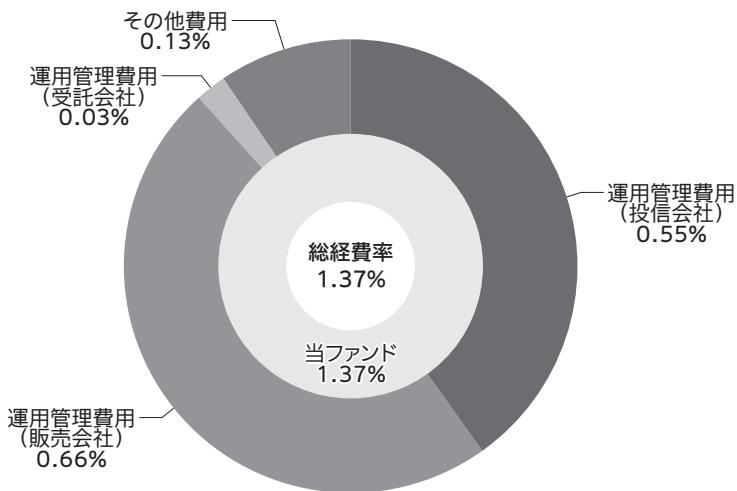
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.37%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ターゲットイヤー・ファンド 2035

項目	第9期 2024.11.6~2025.11.4		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	183円	1.240%	(a) 信託報酬 = $\frac{\text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率(年率)}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は14,724円です。
(投信会社)	(81)	(0.548)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(97)	(0.658)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.020	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(3)	(0.019)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(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)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	12	0.083	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(7)	(0.046)	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)	(0.009)	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)	(0.027)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	198	1.344	

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。

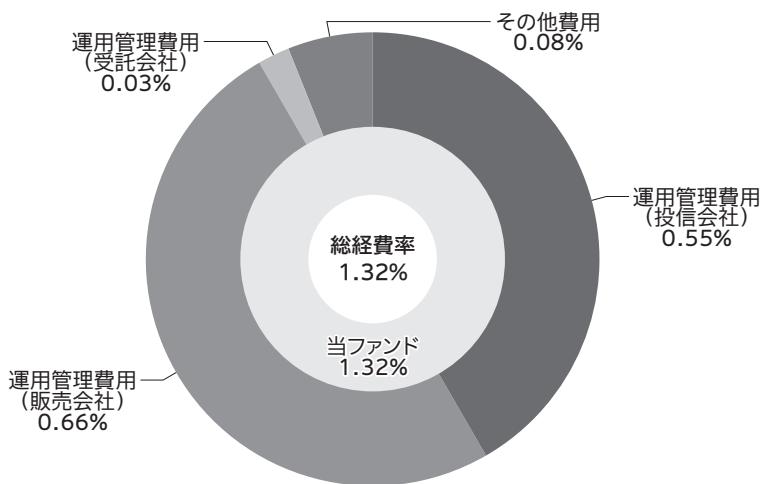
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.32%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

(2024年11月6日～2025年11月4日)

投資信託証券

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 アメリカ ISHARES CORE MSCI EMERGING	7,918	440	6,388	395

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 アメリカ ISHARES CORE MSCI EMERGING	6,608	365	6,991	447

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 アメリカ ISHARES CORE MSCI EMERGING	5,115	273	9,041	571

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

SOMPOターゲットイイヤ・ファンド2055

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 175,873	千円 231,380	千口 31,760	千円 42,280
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	8,930	18,530	1,826	3,680
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	12,262	51,100	14,887	63,530
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	9,403	52,930	11,107	61,810
SNAM コルチエスター・エマージング債券マザーファンド	19,905	39,030	4,258	7,820
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	51,353	155,480	22,291	69,380

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPOターゲットイイヤ・ファンド2045

銘 柄	設 定		解 紺	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 359,781	千円 474,520	千口 61,394	千円 81,980
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	18,069	37,470	2,370	4,780
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	13,233	54,750	14,619	62,700
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	11,299	63,180	11,944	66,620
SNAM コルチエスター・エマージング債券マザーファンド	45,027	87,450	5,010	9,410
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	45,200	134,780	30,716	98,490

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPOターゲットイイヤ・ファンド2035

銘 柄	設 定		解 紺	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 681,795	千円 900,940	千口 156,364	千円 208,150
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	149,890	311,740	33,765	69,160
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	23,511	91,700	44,512	190,550
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	15,246	82,650	31,080	174,610
SNAM コルチエスター・エマージング債券マザーファンド	28,029	51,210	40,036	79,730
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	47,467	140,970	54,244	171,080

(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

(2024年11月6日～2025年11月4日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期		
	S J AMラージキャップ・ バリュー・マザーファンド	S J AMスマールキャップ・ 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	110,914,119千円	22,067,086千円	1,122,539千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	88,410,840千円	21,996,905千円	1,923,262千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25	1.00	0.58

(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

(2024年11月6日～2025年11月4日)

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

SOMPOターゲットイイヤー・ファンド2045

SOMPOターゲットイイヤー・ファンド2035

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

(2025年11月4日現在)

外国投資信託証券

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055

銘柄	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) ISHARES CORE MSCI EMERGING	口 36,049	口 37,579	千アメリカ・ドル 2,582	千円 398,733		% 13.8	
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	36,049	37,579	2,582	398,733	<13.8%>	

(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) 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ターゲットイヤー・ファンド2045

銘柄	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) ISHARES CORE MSCI EMERGING	口 29,954	口 29,571	千アメリカ・ドル 2,032	千円 313,764		% 7.6	
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	29,954	29,571	2,032	313,764	<7.6%>	

(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ターゲットイヤー・ファンド2035

銘柄	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) ISHARES CORE MSCI EMERGING	口 28,945	口 25,019	千アメリカ・ドル 1,719	千円 265,465		% 3.6	
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	28,945	25,019	1,719	265,465	<3.6%>	

(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ターゲットイイヤ・ファンド2055

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千 口	口 数	評 價 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	309, 108	309, 108	453, 221	592, 496
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	31, 776	31, 776	38, 880	85, 801
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	84, 721	84, 721	82, 096	403, 415
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	66, 110	66, 110	64, 406	405, 580
SNAM コルチュスター・エマージング債券マザーファンド	65, 060	65, 060	80, 707	174, 417
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	202, 797	202, 797	231, 859	793, 120

(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ターゲットイイヤ・ファンド2045

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千 口	口 数	評 價 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	739, 492	739, 492	1, 037, 879	1, 356, 819
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	60, 753	60, 753	76, 452	168, 715
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	113, 556	113, 556	112, 170	551, 197
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	88, 612	88, 612	87, 967	553, 951
SNAM コルチュスター・エマージング債券マザーファンド	194, 110	194, 110	234, 128	505, 975
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	167, 976	167, 976	182, 461	624, 144

(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ターゲットイイヤ・ファンド2035

銘 柏	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千 口	口 数	評 價 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	1, 978, 894	1, 978, 894	2, 504, 325	3, 273, 904
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	510, 568	510, 568	626, 693	1, 382, 986
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	165, 071	165, 071	144, 069	707, 944
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	128, 826	128, 826	112, 992	711, 535
SNAM コルチュスター・エマージング債券マザーファンド	231, 455	231, 455	219, 448	474, 250
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	161, 157	161, 157	154, 381	528, 093

(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ターゲットイヤー・ファンド2055

○投資信託財産の構成

(2025年11月4日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 398,733	% 13.7
損保ジャパン日本債券マザーファンド	592,496	20.4
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	85,801	3.0
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	403,415	13.9
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	405,580	14.0
S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	174,417	6.0
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	793,120	27.3
コール・ローン等、その他	46,806	1.7
投資信託財産総額	2,900,368	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（406,220千円）の投資信託財産総額（2,900,368千円）に対する比率は、14.0%です。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（18,945,778千円）の投資信託財産総額（19,165,388千円）に対する比率は、98.9%です。

S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,916,887千円）の投資信託財産総額（2,021,172千円）に対する比率は、94.8%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（2,171,061千円）の投資信託財産総額（2,248,675千円）に対する比率は、96.5%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1オフショア人民元=21.656円、1アメリカ・ドル=154.38円、1カナダ・ドル=109.77円、1メキシコ・ペソ=8.3459円、1ブラジル・レアル=28.8011円、1チリアンペソ=0.164415円、1コロンビア・ペソ=0.040024円、1ペルー・ソル=45.6899円、1ユーロ=177.61円、1イギリス・ポンド=202.64円、1スイス・フラン=190.76円、1スウェーデン・クローナ=16.26円、1ノルウェー・クローネ=15.25円、1デンマーク・クローネ=23.79円、1トルコ・リラ=3.6717円、1ハンガリー・フォリント=0.458987円、1ポーランド・ズロチ=41.7534円、1オーストラリア・ドル=100.93円、1香港・ドル=19.86円、1シンガポール・ドル=118.20円、1マレーシア・リンギット=36.7272円、1インドネシア・ルピア=0.0093円、1インド・ルピー=1.75円、1南アフリカ・ランド=8.91円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月4日現在)

項目	当期末
(A) 資産	
コレ・ローン等	2,907,815,033
投資信託受益証券(評価額)	46,802,678
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	398,733,384
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)	592,496,070
85,801,050	
S JAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	403,415,966
S JAMスマールキャップ・マザーファンド(評価額)	405,580,359
SNAM コルチエスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	174,417,505
SOMPO株式会社アクティブバリュー(リスク制削型)マザーファンド(評価額)	793,120,820
未収入金	7,446,824
未収利息	377
(B) 負債	26,209,224
未払金	7,471,217
未払解約金	2,966,262
未払信託報酬	15,651,304
その他未払費用	120,441
(C) 純資産総額(A-B)	2,881,605,809
元本	1,231,193,635
次期繰越損益金	1,650,412,174
(D) 受益権総口数	1,231,193,635口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,405円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,075,080,825円、期中追加設定元本額337,957,279円、期中一部解約元本額181,844,469円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 2,3405円

○損益の状況 (2024年11月6日～2025年11月4日)

項目	当期
(A) 配当等収益	10,039,749
受取配当金	10,059,803
受取利息	△ 20,054
(B) 有価証券売買損益	370,489,683
売買益	401,436,422
売買損	△ 30,946,739
(C) 信託報酬等	△ 29,807,721
(D) 当期損益金(A+B+C)	350,721,711
(E) 前期繰越損益金	385,415,227
(F) 追加信託差損益金	914,275,236
(配当等相当額)	(771,646,267)
(売買損益相当額)	(142,628,969)
(G) 計(D+E+F)	1,650,412,174
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,650,412,174
追加信託差損益金	914,275,236
(配当等相当額)	(772,824,124)
(売買損益相当額)	(141,451,112)
分配準備積立金	736,136,938

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

(注5) 分配金の計算過程(2024年11月6日～2025年11月4日)は以下の通りです。

項目	2024年11月6日～ 2025年11月4日
a. 配当等収益(費用控除後)	58,758,703円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	291,963,008円
c. 信託約款に規定する収益調整金	914,275,236円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	385,415,227円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,650,412,174円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	13,404円
g. 分配金	0円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045

○投資信託財産の構成

(2025年11月4日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 313,764	% 7.6
損保ジャパン日本債券マザーファンド	1,356,819	32.8
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	168,715	4.1
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	551,197	13.3
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	553,951	13.4
S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	505,975	12.2
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	624,144	15.1
コール・ローン等、その他	60,884	1.5
投資信託財産総額	4,135,449	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（324,333千円）の投資信託財産総額（4,135,449千円）に対する比率は、7.8%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（18,945,778千円）の投資信託財産総額（19,165,388千円）に対する比率は、98.9%です。

S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,916,887千円）の投資信託財産総額（2,021,172千円）に対する比率は、94.8%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（2,171,061千円）の投資信託財産総額（2,248,675千円）に対する比率は、96.5%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1オフショア人民元=21.656円、1アメリカ・ドル=154.38円、1カナダ・ドル=109.77円、1メキシコ・ペソ=8.3459円、1ブラジル・レアル=28.8011円、1チリアンペソ=0.164415円、1コロンビア・ペソ=0.040024円、1ペルー・ソル=45.6899円、1ユーロ=177.61円、1イギリス・ポンド=202.64円、1スイス・フラン=190.76円、1スウェーデン・クローナ=16.26円、1ノルウェー・クローネ=15.25円、1デンマーク・クローネ=23.79円、1トルコ・リラ=3.6717円、1ハンガリー・フォリント=0.458987円、1ポーランド・ズロチ=41.7534円、1オーストラリア・ドル=100.93円、1香港・ドル=19.86円、1シンガポール・ドル=118.20円、1マレーシア・リンギット=36.7272円、1インドネシア・ルピア=0.0093円、1インド・ルピー=1.75円、1南アフリカ・ランド=8.91円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月4日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	4,145,973,212
投資信託受益証券(評価額)	60,880,613
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	313,764,201
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)	1,356,819,516
S JAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	168,715,796
S JAMスマールキャップ・マザーファンド(評価額)	551,197,017
SNAM コルチエスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	553,951,485
SOMPO株式アカティブルー(リスク制削)マザーファンド(評価額)	505,975,274
未収入金	624,144,804
未収利息	10,524,024
(B) 負債	482
未払金	33,618,754
未払解約金	10,558,497
未払信託報酬	133,436
その他未払費用	22,751,712
(C) 純資産総額(A-B)	175,109
元本	4,112,354,458
次期繰越損益金	2,117,685,611
(D) 受益権総口数	1,994,668,847
1万口当たり基準価額(C/D)	2,117,685,611円
	19,419円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,804,913,730円、期中追加設定元本額583,191,783円、期中一部解約元本額270,419,902円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1,9419円

○損益の状況 (2024年11月6日～2025年11月4日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	8,525,825
受取利息	8,458,262
(B) 有価証券売買損益	67,563
売買益	438,026,511
売買損	493,629,902
(C) 信託報酬等	△ 55,603,391
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 43,323,859
(E) 前期繰越損益金	403,228,477
(F) 追加信託差損益金	462,936,236
(配当等相当額)	1,128,504,134
(売買損益相当額)	(771,491,035)
(G) 計(D+E+F)	(357,013,099)
(H) 収益分配金	1,994,668,847
次期繰越損益金(G+H)	0
追加信託差損益金	1,994,668,847
(配当等相当額)	1,128,504,134
(売買損益相当額)	(773,354,004)
分配準備積立金	(355,150,130)
	866,164,713

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

(注5) 分配金の計算過程(2024年11月6日～2025年11月4日)は以下の通りです。

項目	2024年11月6日～2025年11月4日
a. 配当等収益(費用控除後)	88,061,843円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	315,166,634円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,128,504,134円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	462,936,236円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,994,668,847円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	9,419円
g. 分配金	0円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

○投資信託財産の構成

(2025年11月4日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 265,465	% 3.6
損保ジャパン日本債券マザーファンド	3,273,904	43.9
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	1,382,986	18.6
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	707,944	9.5
S J AMスマートキャップ・マザーファンド	711,535	9.5
S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	474,250	6.4
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	528,093	7.1
コール・ローン等、その他	107,972	1.4
投資信託財産総額	7,452,149	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（277,588千円）の投資信託財産総額（7,452,149千円）に対する比率は、3.7%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（18,945,778千円）の投資信託財産総額（19,165,388千円）に対する比率は、98.9%です。

S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,916,887千円）の投資信託財産総額（2,021,172千円）に対する比率は、94.8%です。

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（2,171,061千円）の投資信託財産総額（2,248,675千円）に対する比率は、96.5%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1オフショア人民元=21.656円、1アメリカ・ドル=154.38円、1カナダ・ドル=109.77円、1メキシコ・ペソ=8.3459円、1ブラジル・レアル=28.8011円、1チリアンペソ=0.164415円、1コロンビア・ペソ=0.040024円、1ペルー・ソル=45.6899円、1ユーロ=177.61円、1イギリス・ポンド=202.64円、1スイス・フラン=190.76円、1スウェーデン・クローナ=16.26円、1ノルウェー・クローネ=15.25円、1デンマーク・クローネ=23.79円、1トルコ・リラ=3.6717円、1ハンガリー・フォリント=0.458987円、1ポーランド・ズロチ=41.7534円、1オーストラリア・ドル=100.93円、1香港・ドル=19.86円、1シンガポール・ドル=118.20円、1マレーシア・リンギット=36.7272円、1インドネシア・ルピア=0.0093円、1インド・ルピー=1.75円、1南アフリカ・ランド=8.91円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月4日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	7,464,227,585
投資信託受益証券(評価額)	107,969,669
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	265,465,035
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	3,273,904,420
S JAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	1,382,986,213
S JAMスマールキャップ・マザーファンド(評価額)	707,944,885
SNAM コルチエスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	711,535,168
SOMPO株式アティバリュー(リスク制削)マザーファンド(評価額)	474,250,127
未収入金	528,093,139
未収利息	12,078,010
	919
(B) 負債	56,343,894
未払金	12,117,574
未払解約金	1,428,017
未払信託報酬	42,471,375
その他未払費用	326,928
(C) 純資産総額(A-B)	7,407,883,691
元本	4,755,136,136
次期繰越損益金	2,652,747,555
(D) 受益権総口数	4,755,136,136口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,579円

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,265,981,710円、期中追加設定元本額1,325,232,554円、期中一部解約元本額836,078,128円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1,5579円

○損益の状況 (2024年11月6日～2025年11月4日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	7,919,912
受取利息	7,693,446
	226,466
(B) 有価証券売買損益	544,037,207
売買益	675,546,525
売買損	△ 131,509,318
(C) 信託報酬等	△ 83,238,282
(D) 当期損益金(A+B+C)	468,718,837
(E) 前期繰越損益金	582,422,132
(F) 追加信託差損益金	1,601,606,586
(配当等相当額)	(1,178,785,023)
(売買損益相当額)	(422,821,563)
(G) 計(D+E+F)	2,652,747,555
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,652,747,555
追加信託差損益金	1,601,606,586
(配当等相当額)	(1,181,885,014)
(売買損益相当額)	(419,721,572)
分配準備積立金	1,051,140,969

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

(注5) 分配金の計算過程(2024年11月6日～2025年11月4日)は以下の通りです。

項目	2024年11月6日～2025年11月4日
a. 配当等収益(費用控除後)	137,620,309円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	331,098,528円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,601,606,586円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	582,422,132円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,652,747,555円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,578円
g. 分配金	0円

○お知らせ

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の「運用報告書に記載すべき事項」を「運用状況に係る情報」に変更するなどの必要があるため、投資信託約款に所要の変更を致しました（2025年4月1日）。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第25期（決算日 2025年7月15日）

＜計算期間 2024年7月17日～2025年7月15日＞

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第25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	N O M U R A - B P I		債券組入比率	純資産額
		総合	指標数		
期	期	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率
21期(2021年7月15日)	円 14,598	% 0.8	% 388.77	% 0.6	% 98.9 百万円 23,581
22期(2022年7月15日)	14,165	△3.0	376.81	△3.1	98.9 24,244
23期(2023年7月18日)	14,000	△1.2	372.58	△1.1	98.4 28,020
24期(2024年7月16日)	13,523	△3.4	357.95	△3.9	99.0 32,129
25期(2025年7月15日)	13,054	△3.5	343.54	△4.0	98.7 32,442

(注) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

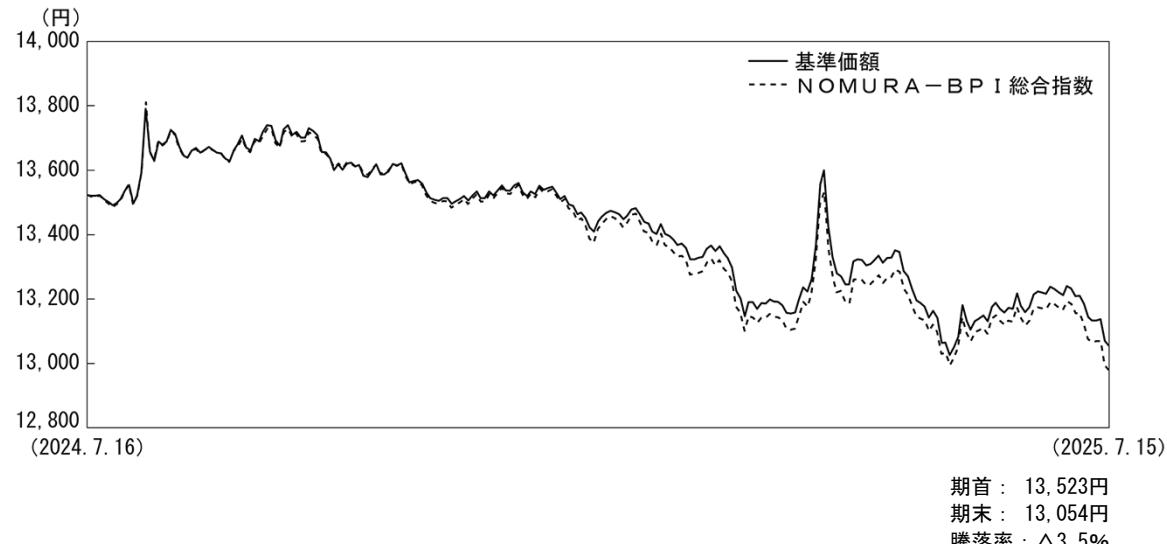
年 月 日	基 準 価 額	N O M U R A - B P I					債 組 入 比	券 率
		總	O	M	U	R	A - B P I 指 數	
		騰	落	率		騰	落	率
(期 首)	円		%				%	%
2024年 7月 16日	13,523		—			357.95	—	99.0
7月末	13,497		△0.2			357.15	△0.2	99.2
8月末	13,652		1.0			361.33	0.9	99.1
9月末	13,701		1.3			362.34	1.2	97.7
10月末	13,619		0.7			360.51	0.7	98.8
11月末	13,534		0.1			357.99	0.0	98.0
12月末	13,519		△0.0			357.61	△0.1	97.5
2025年 1月末	13,439		△0.6			354.97	△0.8	97.9
2月末	13,364		△1.2			352.61	△1.5	99.2
3月末	13,236		△2.1			349.16	△2.5	98.6
4月末	13,328		△1.4			351.19	△1.9	98.9
5月末	13,131		△2.9			346.68	△3.1	96.1
6月末	13,212		△2.3			348.51	△2.6	97.5
(期 末)								
2025年 7月 15日	13,054		△3.5			343.54	△4.0	98.7

(注) 謄落率は期首比。

○運用経過

(2024年7月17日～2025年7月15日)

■基準価額の推移



- ・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2024年7月16日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-3.5%となりました。短期ゾーンから超長期ゾーンまで幅広い年限で利回りが上昇（価格は下落）したことから、基準価額は下落しました。

■投資環境

国内債券利回りは上昇しました。

日銀が金融政策の正常化を進め、2024年7月と2025年1月に政策金利を引き上げたことや、国債の買入額を段階的に減額したことで国内債券利回りは上昇しました。また、期を通じて国内消費者物価の前年同月比が日銀の目標である2%を超える水準で推移したことや先行きの利上げ観測が維持され、幅広い年限で利回りが上昇しました。

事業債のスプレッドは、日銀が金融政策正常化を進めるとの見方のもと、前期末から拡大しました。

日本債券（10年債）利回りの推移



■当該投資信託のポートフォリオ

金利戦略は、市場環境に応じて、デュレーションを機動的に変更しました。具体的には、国債利回りが低下から横ばい基調で推移した2024年10月までは、主にデュレーションを長期化しました。その後、国債利回りが再び上昇基調となった11月以降はデュレーションの短期化を主としました。2025年5月はデュレーションを長期化したもの、その後は再びデュレーションを短期化しました。また、イールドカーブ上の相対的に割安な年限をオーバーウェイトしました。

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイト幅を拡大しました。

個別銘柄選択は、相対的に利回りの高い劣後債のほか、高格付け事業債など幅広く購入しました。

ポートフォリオの特性

	マザーファンド	ベンチマーク	差
平均複利利回り	1.62%	1.40%	0.22%
平均クーポン	0.95%	0.88%	0.07%
平均残存期間（年）	8.60	10.28	-1.68
修正デュレーション（年）	7.75	8.34	-0.59

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2025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（-4.0%）を0.6%上回りました。

金利戦略は主に、2025年1月、2月のデュレーション短期化や、4月の超長期ゾーンのアンダーウェイトがプラスとなりました。

債券種別戦略は、事業債および円建外債のオーバーウェイトがプラスとなりました。

個別銘柄選択は、劣後債の保有がプラスとなりました。

■今後の運用方針

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

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

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 50,244,938	千円 45,736,086
	地方債証券	196,516	575,711
	特殊債券	—	399,980 (4,176)
	社債券（投資法人債券を含む）	1,284,000	2,576,002 (800,000)

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

(注4) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちB級以下組入比率	残存期間別組入比率		
			%	%	5年以上	2年以上	2年末満
国債証券	千円 27,730,000	千円 25,268,897	% 77.9	% —	% 49.5	% 18.0	% 10.5
地方債証券	300,000	289,506	0.9	—	0.6	0.3	—
	(300,000)	(289,506)	(0.9)	(—)	(0.6)	(0.3)	(—)
特殊債券 (除く金融債)	443,807	418,845	1.3	—	0.4	0.9	—
	(443,807)	(418,845)	(1.3)	(—)	(0.4)	(0.9)	(—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	6,200,000	6,041,901	18.6	—	11.7	6.3	0.6
	(6,200,000)	(6,041,901)	(18.6)	(—)	(11.7)	(6.3)	(0.6)
合計	34,673,807	32,019,149	98.7	—	62.1	25.5	11.1
	(6,943,807)	(6,750,252)	(20.8)	(—)	(12.6)	(7.5)	(0.6)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) () 内は非上場債で内書き。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	利 率	当 期 末			償 還 年 月 日
		額 面 金 額	評 価 額	千円	
国債証券	%			千円	
第471回利付国債（2年）	0.9	1,150,000	1,153,105	千円	2027/4/1
第472回利付国債（2年）	0.7	240,000	239,764		2027/5/1
第473回利付国債（2年）	0.8	2,000,000	2,000,920		2027/6/1
第155回利付国債（5年）	0.3	250,000	246,960		2027/12/20
第172回利付国債（5年）	0.5	500,000	491,105		2029/6/20
第173回利付国債（5年）	0.6	100,000	98,394		2029/9/20
第174回利付国債（5年）	0.7	600,000	592,776		2029/9/20
第175回利付国債（5年）	0.9	580,000	576,926		2029/12/20
第177回利付国債（5年）	1.1	2,800,000	2,809,492		2029/12/20
第178回利付国債（5年）	1.0	400,000	399,108		2030/3/20
第16回利付国債（40年）	1.3	170,000	96,315		2063/3/20
第17回利付国債（40年）	2.2	130,000	97,197		2064/3/20
第351回利付国債（10年）	0.1	430,000	420,780		2028/6/20
第362回利付国債（10年）	0.1	200,000	188,758		2031/3/20
第365回利付国債（10年）	0.1	1,600,000	1,492,256		2031/12/20
第366回利付国債（10年）	0.2	50,000	46,764		2032/3/20
第367回利付国債（10年）	0.2	150,000	139,689		2032/6/20
第369回利付国債（10年）	0.5	100,000	94,419		2032/12/20
第371回利付国債（10年）	0.4	1,530,000	1,421,813		2033/6/20
第373回利付国債（10年）	0.6	300,000	280,950		2033/12/20
第375回利付国債（10年）	1.1	100,000	96,964		2034/6/20
第376回利付国債（10年）	0.9	1,300,000	1,234,064		2034/9/20
第377回利付国債（10年）	1.2	480,000	466,368		2034/12/20
第378回利付国債（10年）	1.4	240,000	236,671		2035/3/20
第38回利付国債（30年）	1.8	100,000	90,751		2043/3/20
第43回利付国債（30年）	1.7	240,000	209,803		2044/6/20
第48回利付国債（30年）	1.4	210,000	170,114		2045/9/20
第49回利付国債（30年）	1.4	160,000	128,961		2045/12/20
第55回利付国債（30年）	0.8	50,000	34,227		2047/6/20
第57回利付国債（30年）	0.8	300,000	202,545		2047/12/20
第58回利付国債（30年）	0.8	60,000	40,230		2048/3/20
第60回利付国債（30年）	0.9	570,000	386,517		2048/9/20
第68回利付国債（30年）	0.6	20,000	11,749		2050/9/20
第71回利付国債（30年）	0.7	90,000	53,179		2051/6/20
第72回利付国債（30年）	0.7	100,000	58,661		2051/9/20
第74回利付国債（30年）	1.0	100,000	63,284		2052/3/20
第75回利付国債（30年）	1.3	180,000	123,139		2052/6/20
第76回利付国債（30年）	1.4	100,000	69,872		2052/9/20
第77回利付国債（30年）	1.6	430,000	315,000		2052/12/20
第80回利付国債（30年）	1.8	80,000	60,964		2053/9/20
第83回利付国債（30年）	2.2	260,000	216,231		2054/6/20
第84回利付国債（30年）	2.1	210,000	170,383		2054/9/20
第113回利付国債（20年）	2.1	180,000	188,134		2029/9/20
第131回利付国債（20年）	1.7	30,000	30,943		2031/9/20
第148回利付国債（20年）	1.5	50,000	50,289		2034/3/20
第149回利付国債（20年）	1.5	540,000	541,701		2034/6/20

銘柄	利率	当期末			償還年月日
		額面金額	評価額	千円	
国債証券	%			千円	
第150回利付国債(20年)	1.4	320,000	317,417	317,417	2034/9/20
第151回利付国債(20年)	1.2	160,000	155,456	155,456	2034/12/20
第152回利付国債(20年)	1.2	70,000	67,795	67,795	2035/3/20
第153回利付国債(20年)	1.3	260,000	253,315	253,315	2035/6/20
第154回利付国債(20年)	1.2	880,000	846,216	846,216	2035/9/20
第159回利付国債(20年)	0.6	150,000	131,872	131,872	2036/12/20
第160回利付国債(20年)	0.7	1,200,000	1,060,860	1,060,860	2037/3/20
第162回利付国債(20年)	0.6	100,000	86,160	86,160	2037/9/20
第166回利付国債(20年)	0.7	700,000	594,531	594,531	2038/9/20
第167回利付国債(20年)	0.5	310,000	254,308	254,308	2038/12/20
第168回利付国債(20年)	0.4	410,000	328,951	328,951	2039/3/20
第169回利付国債(20年)	0.3	180,000	141,129	141,129	2039/6/20
第171回利付国債(20年)	0.3	200,000	154,238	154,238	2039/12/20
第176回利付国債(20年)	0.5	800,000	612,208	612,208	2041/3/20
第177回利付国債(20年)	0.4	650,000	485,101	485,101	2041/6/20
第182回利付国債(20年)	1.1	130,000	106,085	106,085	2042/9/20
第183回利付国債(20年)	1.4	880,000	751,528	751,528	2042/12/20
第188回利付国債(20年)	1.6	210,000	181,206	181,206	2044/3/20
第191回利付国債(20年)	2.0	660,000	602,269	602,269	2044/12/20
小計		27,730,000	25,268,897		
地方債証券					
第807回東京都公募公債	0.1	100,000	94,704	94,704	2030/6/20
平成26年度第13回愛知県公募公債(20年)	1.363	200,000	194,802	194,802	2034/11/14
小計		300,000	289,506	289,506	
特殊債券(除く金融債)					
第3回地方公共団体金融機関債券(15年)	1.176	300,000	300,777	300,777	2029/1/26
第78回地方公共団体金融機関債券(20年)	0.251	100,000	74,701	74,701	2039/10/28
第50回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.67	14,991	15,186	15,186	2046/7/10
第65回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.15	28,816	28,180	28,180	2047/10/10
小計		443,807	418,845	418,845	
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縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.896	200,000	198,118	198,118	2082/3/20
第562回関西電力株式会社社債(一般担保付)	1.128	200,000	187,078	187,078	2034/1/25
第1回中国電力株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	100,000	90,843	90,843	2061/12/23
第1回東北電力株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.545	200,000	199,928	199,928	2057/9/14
第2回不二製油グループ本社株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.571	100,000	98,239	98,239	2054/4/25
第7回ヒューリック株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.102	100,000	99,981	99,981	2060/3/6
第1回帝人株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.75	100,000	95,877	95,877	2051/7/21
第2回武田薬品工業株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.934	300,000	298,059	298,059	2084/6/25
第13回楽天株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.45	200,000	181,428	181,428	2029/6/25
ENEOSホールディングス株式会社第1回利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.7	200,000	198,580	198,580	2081/6/15
第4回ENEOSホールディングス株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.328	200,000	196,740	196,740	2083/9/20
第1回ジェイエフホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.68	200,000	195,928	195,928	2081/6/10
第1回パナソニック株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.74	200,000	198,468	198,468	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.885	100,000	97,132	97,132	2081/10/14
第24回パナソニックホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.709	300,000	294,582	294,582	2028/9/14
第3回株式会社かんぽ生命保険利払縫延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.91	200,000	191,442	191,442	2053/9/7

銘柄	利	当期末			償還年月日
		額面金額	評価額	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	%			千円	
第4回株式会社かんぽ生命保険利払緯延条項・期限前償還条項付無	2.133	100,000	96,566	2054/4/17	
第24回イオン株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)(0.799	200,000	196,048	2028/8/17	
第36回NTTファイナンス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.923	400,000	391,432	2029/12/20	
第40回東京センチュリー株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.697	100,000	97,957	2029/3/7	
第37回SB1ホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	1.0	100,000	99,180	2027/3/5	
第42回SB1ホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	1.791	300,000	297,798	2030/1/23	
第6回オリックス株式会社利払緯延条項・期限前償還条項付無担保	1.728	100,000	97,936	2060/3/31	
第6回東日本旅客鉄道株式会社サステナビリティボンド・無担保普	0.91	100,000	93,668	2034/1/19	
第30回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	2.123	200,000	189,722	2040/9/10	
第1回株式会社商船三井利払緯延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	100,000	100,134	2056/4/27	
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	196,250	2028/7/13	
第80回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)	1.757	200,000	194,994	2033/1/21	
第5回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	1.431	200,000	186,126	2034/2/28	
第3回第一生命ホールディングス永久社債(劣後特約付)	1.124	200,000	187,010	2031/3/17	
第3回A号富国生命劣後FR	1.02	200,000	197,634	—	
大樹生命保険株式会社第1回利払緯延条項・期限前償還条項付非上場	0.74	100,000	99,031	2051/7/2	
第17回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非上場	1.163	100,000	99,816	2027/7/13	
第15回クレディ・アグリコル・エス・エー期限前償還条項付非上場	1.114	300,000	298,596	2028/1/26	
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	99,580	2028/5/26	
小計		6,200,000	6,041,901		
合計		34,673,807	32,019,149		

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 債還年月日が「—」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

(2025年7月15日現在)

項目	当期末		比率
	評価額	千円	
公社債	32,019,149		98.7%
コーラル・ローン等、その他	423,666		1.3%
投資信託財産総額	32,442,815		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 (2025年7月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	32,442,815,303
公社債(評価額)	356,967,798
未収利息	32,019,149,377
前払費用	58,661,052
	8,037,076
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	32,442,815,303
元本	24,852,099,078
次期繰越損益金	7,590,716,225
(D) 受益権総口数	24,852,099,078口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,054円

(注1) 信託財産に係る期首元本額23,758,563,820円、期中追加設定元本額5,163,190,810円、期中一部解約元本額4,069,655,552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)

25,373,475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)

51,629,718円

損保ジャパン国内債券ファンド(適格機関投資家専用) 1,120,605,730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) 661,872,652円

損保ジャパン日本債券ファンド 955,929,233円

ハッピーエイジング20 461,643,169円

ハッピーエイジング30 1,745,861,723円

ハッピーエイジング40 7,775,687,875円

ハッピーエイジング50 5,414,779,298円

ハッピーエイジング60 3,118,310,189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

94,624,166円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

2,196,653,148円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 851,497,587円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 350,211,551円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 23,438,271円

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金> 2,490,492円

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金> 848,795円

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金> 642,006円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1,3054円

○お知らせ

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を致しました(2025年4月1日)。

○損益の状況 (2024年7月17日~2025年7月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 280,791,712
受取利息	280,791,712
(B) 有価証券売買損益	△1,418,669,129
売買益	79,586,800
売買損	△1,498,255,929
(C) 当期損益金(A+B)	△1,137,877,417
(D) 前期繰越損益金	8,370,988,900
(E) 追加信託差損益金	1,735,639,190
(F) 解約差損益金	△1,378,034,448
(G) 計(C+D+E+F)	7,590,716,225
次期繰越損益金(G)	7,590,716,225

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2025年2月20日）

＜計算期間 2024年2月21日～2025年2月20日＞

S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	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)			株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		期騰落率	中騰落率	期騰落率			
15期(2021年2月22日)	円 19,541	% 7.1		1,320.04	% 8.0	% 99.0	百万円 32,647
16期(2022年2月21日)	22,453	14.9		1,498.62	13.5	98.3	— 26,905
17期(2023年2月20日)	26,384	17.5		1,698.20	13.3	99.1	— 40,555
18期(2024年2月20日)	35,116	33.1		2,442.80	43.8	98.8	— 38,922
19期(2025年2月20日)	38,932	10.9		2,677.36	9.6	99.2	— 67,830

(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)	騰 落 率	株組入比率	株先物比率
	騰	落				
(期 首) 2024年2月20日	円 35,116	% —	2,442.80	% —	% 98.8	% —
2月末	35,427	0.9	2,483.82	1.7	98.6	—
3月末	38,428	9.4	2,652.51	8.6	98.1	—
4月末	38,850	10.6	2,659.97	8.9	97.7	—
5月末	38,963	11.0	2,712.45	11.0	96.6	—
6月末	39,002	11.1	2,728.94	11.7	98.3	—
7月末	40,050	14.1	2,711.38	11.0	99.2	—
8月末	37,571	7.0	2,568.02	5.1	97.7	—
9月末	37,127	5.7	2,519.60	3.1	97.5	—
10月末	37,444	6.6	2,590.98	6.1	97.5	—
11月末	37,795	7.6	2,604.40	6.6	97.8	—
12月末	38,968	11.0	2,725.82	11.6	99.1	—
2025年1月末	39,308	11.9	2,735.66	12.0	99.4	—
(期 末) 2025年2月20日	38,932	10.9	2,677.36	9.6	99.2	—

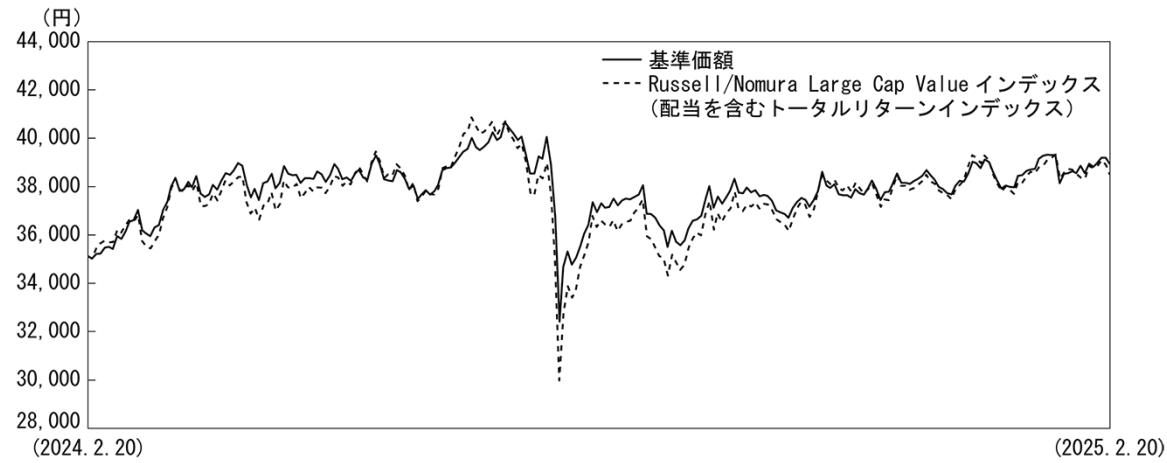
(注1) 謄落率は期首比。

(注2) 株式先物比率=買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年2月21日～2025年2月20日)

■基準価額の推移



期首 : 35,116円

期末 : 38,932円

騰落率 : 10.9%

- 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、2024年2月20日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+10.9%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。三井住友フィナンシャルグループ、東レ、大林組、三菱UFJフィナンシャル・グループ、清水建設などがプラスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは3.9%の上昇となりました。

期初は堅調な企業業績、ガバナンスや資本効率改善期待に加えて、日米金利差拡大を受けた円安ドル高を背景に国内株式市場は上昇しました。その後も米国インフレ率鈍化による利下げ期待や積極的な株主還元などが下支え要因となり、堅調な推移が続きました。

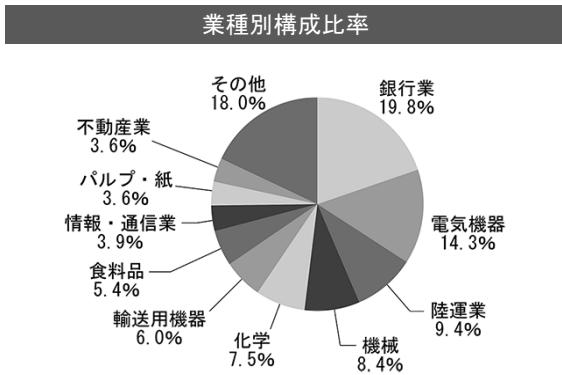
2024年8月には米国の景気後退懸念や日銀による利上げを受けて日米金利差が縮小し、急激に円高ドル安が進んだことで急落する場面もあったものの、その後の堅調な米経済指標や企業業績推移などを背景に市場は落ち着きを取り戻しました。期末にかけては国内外経済および政治動向の不透明感からやや変動幅の大きい不安定な相場となりました。

■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、99.2%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。

なお、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、日本電信電話、SUMCO、三井化学、アサヒグループホールディングスなど、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三井住友フィナンシャルグループ、大林組、住友電気工業、大阪瓦斯などです。



(注1) 比率は、第19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（+9.6%）を1.3%上回りました。

要因別では、業種配分効果がプラス要因、銘柄選択効果がマイナス要因となりました。業種配分では、卸売業や輸送用機器のアンダーウェイト、繊維製品のオーバーウェイトなどがプラス要因、保険業のアンダーウェイト、金属製品や化学のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、トヨタ自動車や三菱商事のアンダーウェイト、東レのオーバーウェイトなどがプラス要因、みずほフィナンシャルグループのアンダーウェイト、住友重機械工業や日本精工のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

■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

(2024年2月21日～2025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 44 (44)	% 0.116 (0.116)	(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) その他の費用 (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	44	0.116	
期中の平均基準価額は38,244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おります。

(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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

株式

		買付		売付	
国内	上場	株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
		45,530 (1,787)	51,900,909 (-)	15,451	26,947,957

(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

(2024年2月21日～2025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	78,848,867千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,290,274千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.70

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025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

(2025年2月20日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
建設業 (2.3%)	千株	千株	千円
大林組	794.3	—	—
清水建設	—	270.9	383,729
日揮ホールディングス	465.1	1,019.4	1,149,373

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
食料品 (5.4%)	千株	千株	千円
日本ハム	201.4	—	—
アサヒグループホールディングス	—	1,038.5	1,853,722
キリンホールディングス	559.1	902	1,805,353

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
繊維製品 (3.2%)		千株	千株	千円
東レ	1,894	2,180.1	2,145,218	
パルプ・紙 (3.6%)				
王子ホールディングス	2,242.1	3,851.5	2,424,519	
化学 (7.5%)				
旭化成	1,176.5	2,559.9	2,567,579	
エア・ウォーター	142.6	493.7	933,093	
三井化学	—	473.8	1,587,230	
医薬品 (3.2%)				
武田薬品工業	103.1	264.1	1,098,920	
サワイグループホールディングス	105.9	512.5	1,055,237	
石油・石炭製品 (ー%)				
ENEOSホールディングス	998.9	—	—	
ガラス・土石製品 (2.3%)				
AGC	—	347.7	1,551,785	
非鉄金属 (2.4%)				
住友金属鉱山	72.7	471.9	1,599,269	
住友電気工業	636.8	—	—	
金属製品 (3.1%)				
SUMCO	—	1,218.4	1,445,631	
リンナイ	145.7	181	620,468	
機械 (8.4%)				
ナブテスコ	128	268.8	644,582	
住友重機械工業	233	416.5	1,233,673	
クボタ	—	392.5	766,160	
日本精工	1,506.6	2,430.8	1,542,828	
THK	112.8	182.1	674,498	
マキタ	343.9	167.7	801,773	
電気機器 (14.3%)				
ニデック	—	306.1	850,345	
オムロン	—	278.8	1,270,770	
パナソニック ホールディングス	364.8	810.7	1,466,150	
アルプスアルバイン	375.3	—	—	
スタンレー電気	298.2	481.1	1,189,038	
ローム	—	303.4	505,767	
京セラ	461.4	1,076.8	1,857,480	
太陽誘電	306.8	958.3	2,513,620	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
輸送用機器 (6.0%)		千株	千株	千円
デンソー	—	247.4	471,544	
アイシン	126	809.6	1,396,560	
本田技研工業	980.6	1,582.2	2,162,076	
SUBARU	111.5	—	—	
電気・ガス業 (1.6%)				
大阪瓦斯	519.1	321	1,067,646	
陸運業 (9.4%)				
京成電鉄	—	518.3	765,269	
東日本旅客鉄道	—	512	1,453,824	
ヤマトホールディングス	304.2	928.7	1,858,793	
NIPPON EXPRESSホールディングス	93.8	853.2	2,274,204	
情報・通信業 (3.9%)				
日本テレビホールディングス	330.6	—	—	
日本電信電話	3,086.8	17,848	2,605,808	
卸売業 (ー%)				
スズケン	75.8	—	—	
銀行業 (19.8%)				
めぶきフィナンシャルグループ	1,295.4	2,700.8	1,696,372	
ゆうちょ銀行	—	886.2	1,360,760	
コンコルディア・フィナンシャルグループ	974.7	717	654,692	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,106.6	1,296.1	2,556,557	
三井住友トラストグループ	407.4	657.4	2,571,091	
三井住友フィナンシャルグループ	323.3	432.2	1,692,927	
八十二銀行	959.9	2,834.4	2,770,342	
保険業 (ー%)				
第一生命ホールディングス	257.7	—	—	
不動産業 (3.6%)				
三菱地所	780.8	1,121.6	2,420,412	
サービス業 (ー%)				
綜合警備保障	855.2	—	—	
合計	株数・金額	26,258	58,125	67,316,704
	銘柄数 <比率>	42	45	<99.2%>

(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。

(2025年2月20日現在)

○投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 67,316,704	% 95.6
コール・ローン等、その他	3,130,562	4.4
投資信託財産総額	70,447,266	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 (2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 70,447,266,652
コール・ローン等	250,875,801
株式(評価額)	67,316,704,350
未収入金	2,692,375,296
未収配当金	187,308,800
未収利息	2,405
(B) 負債	2,617,130,895
未払金	2,617,130,895
(C) 純資産総額(A-B)	67,830,135,757
元本	17,422,930,364
次期繰越損益金	50,407,205,393
(D) 受益権総口数	17,422,930,364口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,932円

(注1) 信託財産に係る期首元本額11,084,224,288円、期中追加設定元本額8,913,261,494円、期中一部解約元本額2,574,555,418円

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

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)

11,867,705,687円	
ハッピーエイジング20	1,993,610,312円
ハッピーエイジング30	1,603,473,996円
ハッピーエイジング40	1,206,581,863円
ハッピーエイジング50	300,319,501円
ハッピーエイジング60	58,267,032円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	170,037,301円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	113,945,915円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	83,952,063円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	24,402,189円
SOMPO世界分散ファンド(安定型) <DC年金>	92,303円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型) <DC年金>	191,215円
SOMPO世界分散ファンド(成長型) <DC年金>	350,987円

(注3) 期末における1口当たりの純資産額 3,8932円

○損益の状況 (2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 1,342,243,488
受取配当金	1,341,502,820
受取利息	750,050
その他収益金	375
支払利息	△ 9,757
(B) 有価証券売買損益	3,923,811,253
売買益	7,846,939,375
売買損	△ 3,923,128,122
(C) 保管費用等	△ 20,939
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,266,033,802
(E) 前期繰越損益金	27,838,767,667
(F) 追加信託差損益金	24,161,268,506
(G) 解約差損益金	△ 6,858,864,582
(H) 計(D+E+F+G)	50,407,205,393
次期繰越損益金(H)	50,407,205,393

(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18期（決算日 2025年9月8日）

＜計算期間 2024年9月7日～2025年9月8日＞

S J A Mスモールキャップ・マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。 「Russell/Nomura 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)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		期初	期末			
14期(2021年9月6日)	円 26,898	% 24.4	1,033.21	% 23.7	% 99.0	百万円 11,961
15期(2022年9月6日)	28,166	4.7	989.42	△ 4.2	97.6	— 13,063
16期(2023年9月6日)	41,259	46.5	1,224.82	23.8	99.8	— 17,289
17期(2024年9月6日)	47,887	16.1	1,330.00	8.6	98.4	— 19,970
18期(2025年9月8日)	62,092	29.7	1,706.10	28.3	97.8	— 24,539

(注1) 基準価額は1万口当たり(以下同じ)。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当を含むトータル リターンインデックス)	騰 落 率	株組入比率	株式先物比率
	騰	落				
(期 首) 2024年9月6日	円 47,887	% —	1,330.00	% —	% 98.4	% —
9月末	48,268	0.8	1,369.74	3.0	96.7	—
10月末	48,338	0.9	1,379.54	3.7	94.5	—
11月末	48,927	2.2	1,385.89	4.2	97.1	—
12月末	50,966	6.4	1,431.51	7.6	98.6	—
2025年1月末	51,551	7.7	1,428.99	7.4	98.7	—
2月末	50,364	5.2	1,386.96	4.3	99.6	—
3月末	52,134	8.9	1,416.30	6.5	98.2	—
4月末	51,635	7.8	1,424.33	7.1	97.5	—
5月末	52,721	10.1	1,480.21	11.3	96.6	—
6月末	53,456	11.6	1,521.85	14.4	97.6	—
7月末	57,293	19.6	1,597.52	20.1	98.3	—
8月末	60,228	25.8	1,673.86	25.9	97.7	—
(期 末) 2025年9月8日	62,092	29.7	1,706.10	28.3	97.8	—

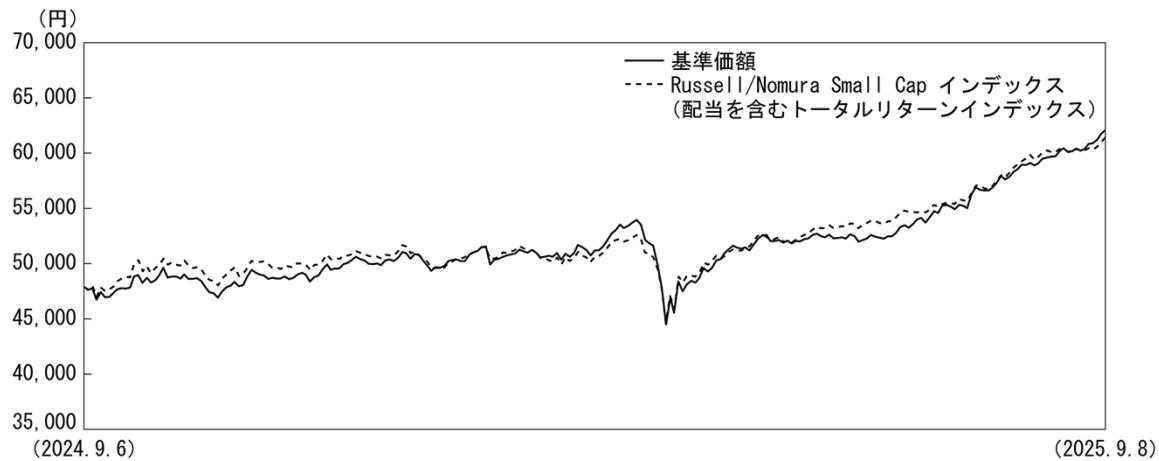
(注1) 謄落率は期首比。

(注2) 株式先物比率=買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年9月7日～2025年9月8日)

■基準価額の推移



期首：47,887円

期末：62,092円

騰落率：29.7%

・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、2024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+29.7%となりました。

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

個別銘柄では、第四北越フィナンシャルグループ、豊田合成、ほくほくフィナンシャルグループ、ジェイテクト、北洋銀行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20.8%の上昇となりました。期初は、米国トランプ大統領就任後の関税強化による保護主義的な政策への懸念が重しそなったものの、堅調な米経済指標などを受けて上昇しました。米国トランプ大統領就任時には即時関税発動が見送られたことが好感された一方、その後、一部の国や製品に関税をかけると発表したことで関税政策への懸念が高まり、相場の重しとなりました。2025年4月には、相互関税の内容が市場想定よりも厳しいものとなつたことで景気後退リスクが高まり、急落しました。期末にかけては、米国トランプ大統領が関税政策を軟化するとの期待に加え、米国において労働市場の軟化が確認されたことでFRB（米連邦準備理事会）による利下げ期待が高まり、大きく上昇しました。

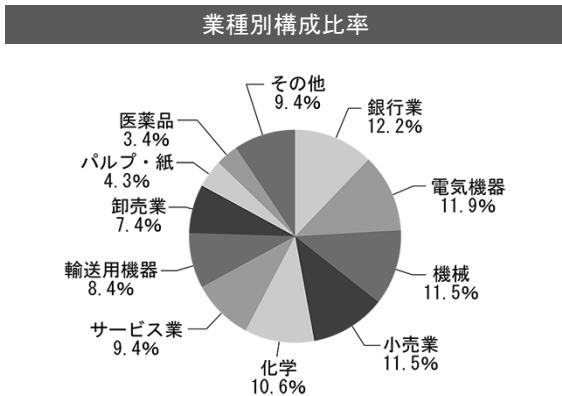
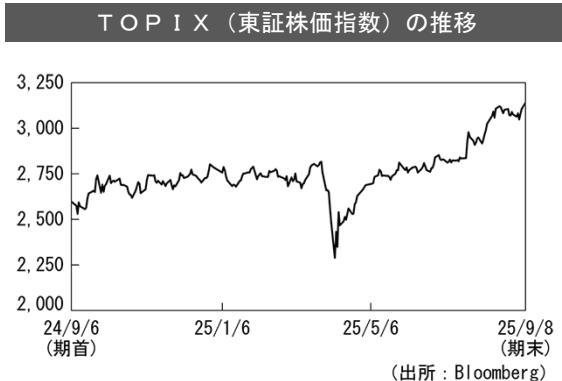
■当該投資信託のポートフォリオ

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、97.8%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、住友重機械工業、トヨタ紡織、レンゴーなどでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、ほくほくフィナンシャルグループ、富士通ゼネラル、ちゅうぎんフィナンシャルグループなどでした。



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

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、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（+28.3%）を1.4%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、食料品のアンダーウェイトなどがプラス要因、非鉄金属、建設業のアンダーウェイト、サービス業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、ほくほくフィナンシャルグループ、富士通ゼネラル、第四北越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、エン・ジャパン、セリア、ケーズ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

(2024年9月7日～2025年9月8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 42 (42)	% 0.080 (0.080)	(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
合計	42	0.080	
期中の平均基準価額は52,156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おります。

(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

(2024年9月7日～2025年9月8日)

株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
国内上場	千株 7,395 (539)	千円 10,663,484 (-)	千株 6,695	千円 11,495,907

(注1) 金額は受渡金。

(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

(2024年9月7日～2025年9月8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	22,159,392千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	21,311,125千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

(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

(2024年9月7日～2025年9月8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

(2025年9月8日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業 (1.9%)			
日揮ホールディングス	—	312.2	465,802
食料品 (1.2%)			
ニッパン	—	25.7	60,934
森永製菓	—	28.9	78,694
森永乳業	121.3	22.6	80,410
雪印メグミルク	18.8	—	—
S F o o d s	—	20.8	57,803
繊維製品 (0.9%)			
東洋紡	205	196.3	227,119
パルプ・紙 (4.3%)			
王子ホールディングス	—	120.4	100,618
大王製紙	94.6	—	—
レンゴー	93.8	724	693,374
ザ・パック	54.7	201.2	228,160
化学 (10.6%)			
住友精化	38.2	17.8	83,660
クレハ	17	—	—
東亜合成	214.4	280.1	438,916
デンカ	28.1	60.6	144,379
日本触媒	223.3	—	—
カネカ	28.4	26.7	117,480
KHネオケム	35.1	91.9	260,077
日本ゼオン	121.3	116	200,854
ダイキヨーニシカワ	—	89.2	69,486
日本化薬	168	314.9	458,651
三洋化成工業	46.6	44.6	191,780
D I C	75.2	—	—
a r t i e n c e	13.8	35.6	113,386
マンダム	140	158.8	236,135
タカラバイオ	185.2	256.1	237,404
エフビコ	18.3	—	—
医薬品 (3.4%)			
日本新薬	82	—	—
ツムラ	—	54.3	206,991

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
杏林製薬	128.8	28.5	44,802
サワイグループホールディングス	96	281	571,413
鉄鋼 (0.2%)			
共英製鋼	25.7	24.9	59,660
金属製品 (1.2%)			
東ブレ	117	124.9	281,399
機械 (11.5%)			
オーエスジー	75.4	240	492,480
ナブテスコ	—	20.5	66,071
住友重機械工業	—	205.4	719,310
日本精工	—	75.8	60,480
ジェイテクト	790.6	652.3	998,671
不二越	62.6	67.8	242,724
スター精密	111	106.1	179,521
電気機器 (11.9%)			
マブチモーター	186.6	272.1	695,759
E I Z O	97.4	209	477,356
アンリツ	46.4	—	—
富士通ゼネラル	225.6	—	—
コーセル	142.9	180.2	223,448
イリソ電子工業	79	81.7	248,776
スタンレー電気	—	17.8	52,972
ウシオ電機	—	30.3	67,629
カシオ計算機	47.2	44.6	57,088
太陽誘電	—	147.2	455,878
ニチコン	201.1	198.1	276,151
市光工業	368.1	533.9	244,526
小糸製作所	—	25.8	57,546
輸送用機器 (8.4%)			
トヨタ紡織	134.2	383.7	959,633
ユニプレス	18.8	—	—
豊田合成	139.7	263.2	1,004,371
ティ・エス テック	26.1	24.9	48,206
精密機器 (1.0%)			
シチズン時計	46.4	66.9	71,382

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
メニコン	千株 38.4	千株 135.7	千円 167,589	
その他製品 (0.4%)				
リンテック	—	26.7	95,586	
陸運業 (2.6%)				
ヤマトホールディングス	—	169.5	424,851	
福山通運	12.1	51.6	193,242	
情報・通信業 (-%)				
テレビ朝日ホールディングス	174.3	—	—	
卸売業 (7.4%)				
アルフレッサ ホールディングス	—	102.6	234,030	
第一興商	124.3	100.8	173,577	
日本ライフライン	373.3	227.5	349,440	
シーケス	166.2	189.1	256,230	
PALTAC	12.1	35.6	166,964	
トラスコ中山	150.7	203.4	499,347	
スズケン	17.3	16.7	101,435	
小売業 (11.5%)				
セリア	189.8	194.5	608,785	
アルペン	46.3	44.6	108,645	
ドトール・日レスホールディングス	36	30.3	80,204	
ユナイテッドアローズ	114.9	95	211,470	
コメリ	57.8	91.4	305,733	
青山商事	101.2	65.1	167,046	
イズミ	64.6	115.8	375,423	
平和堂	45.5	—	—	
ゼビオホールディングス	216.4	206.1	239,694	
ケーズホールディングス	434	414.9	655,334	
パローホールディングス	18.6	—	—	
銀行業 (12.2%)				
いよぎんホールディングス	38.8	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	千株 372.7	千株 87.7	千円 186,318	
九州フィナンシャルグループ	— 65	— 452.4	— 397,659	
西日本フィナンシャルホールディングス	— 331	— 136.7	— 339,289	
第四北越フィナンシャルグループ	— 122.5	— 234.3	— 954,772	
ひろぎんホールディングス	— 314.2	— 178.4	— 252,971	
十六フィナンシャルグループ	— 11	— —	— —	
群馬銀行	— 85.7	— —	— —	
八十二銀行	— —	— 98.1	— 142,343	
滋賀銀行	— 94.9	— —	— —	
百五銀行	— 90.3	— —	— —	
ほくほくフィナンシャルグループ	— 338.1	— —	— —	
山陰合同銀行	— 354.5	— 339	— 463,074	
北洋銀行	— 1,119.9	— 259.1	— 186,552	
不動産業 (-%)				
パーク24	— 74.6	— —	— —	
サービス業 (9.4%)				
日本M&Aセンターホールディングス	— 500.2	— 978	— 778,390	
AL SOK	— 197	— —	— —	
H. U. グループホールディングス	— 64.7	— 62.4	— 242,548	
ビー・エム・エル	— 37	— 71.3	— 266,305	
エン・ジャパン	— 160.5	— 249.8	— 449,140	
ベルシステム24ホールディングス	— 120.8	— 144.5	— 190,740	
ソラスト	— 442.3	— 476	— 233,240	
カナエト	— 56.9	— 24.9	— 87,648	
合計	株数 12,576	金額 13,814	— 23,995,009	
	銘柄数 <比率>		86	<97.8%>

(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

(2025年9月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 23,995,009	% 97.8
コール・ローン等、その他	544,322	2.2
投資信託財産総額	24,539,331	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 (2025年9月8日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 24,539,331,551
コール・ローン等	516,985,394
株式(評価額)	23,995,009,700
未収配当金	27,331,500
未収利息	4,957
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	24,539,331,551
元本	3,952,090,772
次期繰越損益金	20,587,240,779
(D) 受益権総口数	3,952,090,772口
1万口当たり基準価額(C/D)	62,092円

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,170,291,572円、期中追加設定元本額370,759,633円、期中一部解約元本額588,960,433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	1,438,256,261円
ハッピー・エイジング30	1,141,104,818円
ハッピー・エイジング40	845,054,516円
ハッピー・エイジング50	206,153,880円
ハッピー・エイジング60	38,752,774円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	115,355,689円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	84,673,563円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	62,962,722円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	19,254,568円
SOMPO世界分散ファンド(安定型) <DC年金>	76,694円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型) <DC年金>	172,065円
SOMPO世界分散ファンド(成長型) <DC年金>	273,222円

(注3) 当期末における1口当たりの純資産総額 6,2092円

○損益の状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 769,516,293
受取配当金	768,870,585
受取利息	633,105
その他収益金	12,603
(B) 有価証券売買損益	5,168,713,632
売買益	5,542,537,034
売買損	△ 373,823,402
(C) 当期損益金(A+B)	5,938,229,925
(D) 前期繰越損益金	15,800,070,054
(E) 追加信託差損益金	1,471,540,367
(F) 解約差損益金	△ 2,622,599,567
(G) 計(C+D+E+F)	20,587,240,779
次期繰越損益金(G)	20,587,240,779

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

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

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

○お知らせ

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を致しました（2025年4月1日）。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2025年7月15日）

＜計算期間 2024年7月17日～2025年7月15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20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			
16期(2021年7月15日)	円 17,447	% 2.9		% 3.5	% 98.7	百万円 9,884
17期(2022年7月15日)	18,358	5.2		17,961 4.3	98.5	11,047
18期(2023年7月18日)	18,235	△ 0.7		18,074 0.6	98.3	12,535
19期(2024年7月16日)	21,106	15.7		21,060 16.5	98.1	16,032
20期(2025年7月15日)	20,817	△ 1.4		20,740 △ 1.5	97.6	17,117

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) ベンチマークは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		債 組 入 比 率
		騰 落 率	(注2) 騰 落 率	
(期首) 2024年7月16日	円 21,106	% —	21,060	% — 98.1
7月末	20,382	△3.4	20,284	△3.7 95.7
8月末	19,871	△5.9	19,765	△6.1 97.0
9月末	19,934	△5.6	19,810	△5.9 97.4
10月末	20,669	△2.1	20,655	△1.9 97.7
11月末	20,304	△3.8	20,213	△4.0 96.2
12月末	20,916	△0.9	20,846	△1.0 97.3
2025年1月末	20,461	△3.1	20,468	△2.8 95.2
2月末	20,043	△5.0	20,045	△4.8 96.3
3月末	20,276	△3.9	20,226	△4.0 96.1
4月末	20,013	△5.2	19,891	△5.5 98.4
5月末	20,126	△4.6	19,986	△5.1 95.8
6月末	20,627	△2.3	20,491	△2.7 96.5
(期末) 2025年7月15日	20,817	△1.4	20,740	△1.5 97.6

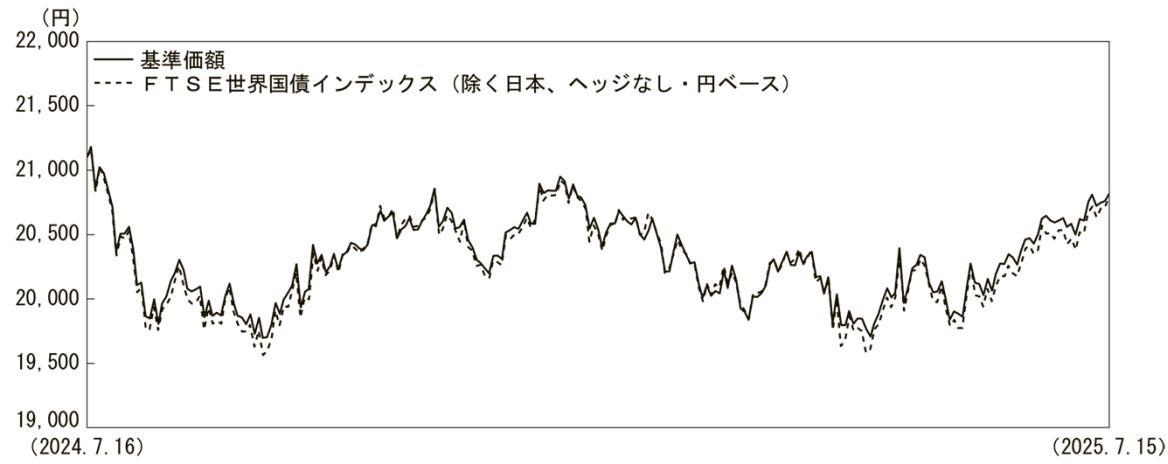
(注1) 謄落率は期首比。

(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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

■基準価額の推移



期首： 21,106円

期末： 20,817円

騰落率： △1.4%

- 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、2024年7月16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

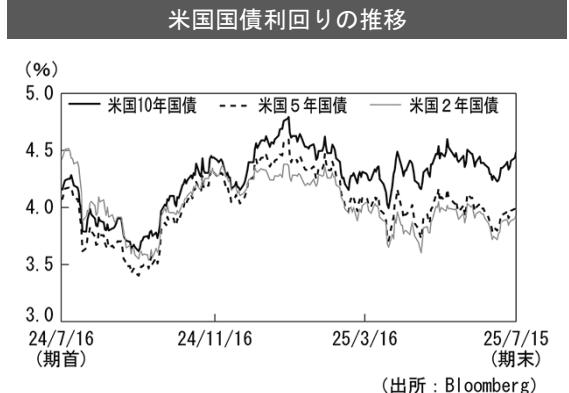
期中の騰落率は-1.4%となりました。

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や円に対して米ドルが下落したことなどから、基準価額は下落しました。

■投資環境

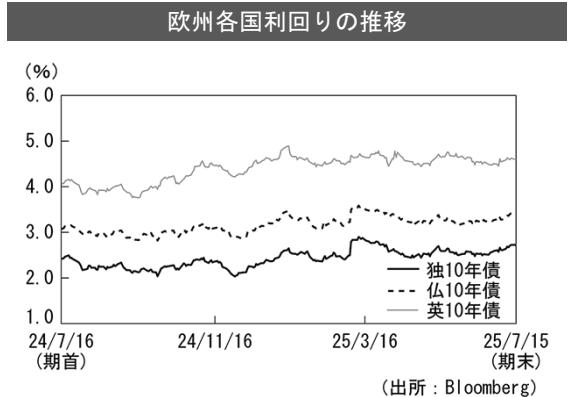
○米国債券市場

当期の米国10年債利回りは、上昇しました。米国経済が堅調に推移するなか、2025年以降は、FRB（米連邦準備理事会）が利下げを見送ったことや米国トランプ政権下で財政悪化とインフレ再燃への警戒感が高まったことなどから、利回りは上昇しました。



○欧州債券市場

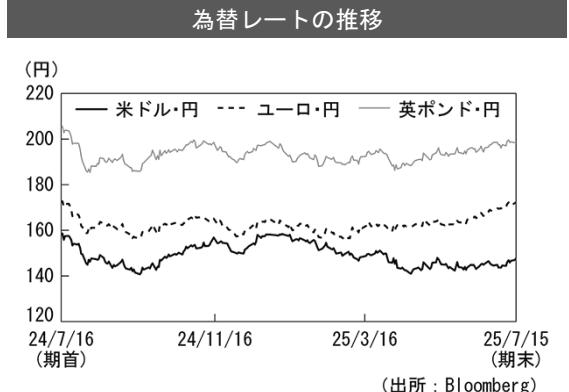
当期のドイツ10年債利回りは、上昇しました。ドイツが国防費増強やインフラ投資拡大のため、財政規律重視から財政拡張路線に転換し、国債増発懸念が高まったことなどから、ドイツ10年債利回りは、上昇しました。



○為替相場

当期の米ドル円相場は、米ドル安円高となりました。

米ドル円相場は、FRBが2024年12月まで利下げを続けた一方で日銀は2024年7月と2025年1月に利上げを決定したことや、米国トランプ政権の政策を巡る不透明感により米ドルの信認低下への警戒感が高まったことなどから、米ドル安円高となりました。



(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

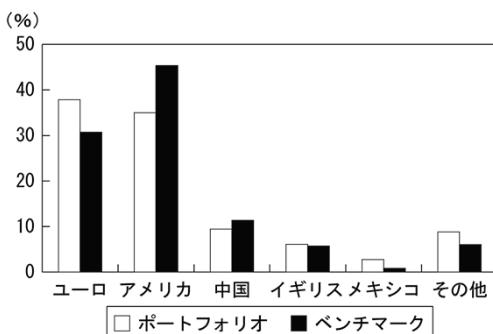
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・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。

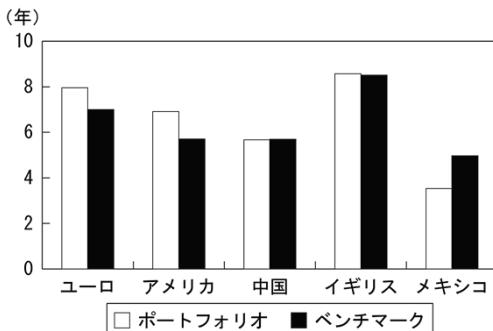
国別配分比率



(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2025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2025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（-1.5%）を0.1%上回りました。

主に2024年10月から2025年3月にかけて、米国のデュレーション戦略がマイナス要因となったものの、2025年3月以降、米ドルをアンダーウエイトし、ユーロ等をオーバーウエイトする通貨戦略がプラス要因となりました。

■今後の運用方針

国別配分戦略は、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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用 （保管費用） （その他）	円 7 (7) (0)	% 0.035 (0.035) (0.000)	(a) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	7	0.035	
期中の平均基準価額は20,301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おります。

(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

(2024年7月17日～2025年7月15日)

公社債

		買付額	売付額
外 国	アメリカ	千アメリカ・ドル 100,624	千アメリカ・ドル 111,069
	カナダ	千カナダ・ドル 315	千カナダ・ドル —
	メキシコ	千メキシコ・ペソ 58,084	千メキシコ・ペソ 15,339
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	20,264	13,735
	イタリア	21,052	18,484
	フランス	21,407	18,460
	オランダ	96	291
	スペイン	11,168	10,901
	ベルギー	1,267	1,297
イギリス	オーストリア	331	436
	アイルランド	295	293
	ポルトガル	613	—
	イギリス	千イギリス・ポンド 1,525	千イギリス・ポンド — (200)
	スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,882	千スウェーデン・クローナ 1,611
	ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 24,027	千ノルウェー・クローネ 1,928
	ポーランド	千ポーランド・ズロチ 10,439	千ポーランド・ズロチ 2,259
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル 305	千オーストラリア・ドル 368
シンガポール	シンガポール	千シンガポール・ドル 141	千シンガポール・ドル —
	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 — (10)

(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。

(注3) ()内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 42,715	千アメリカ・ドル 39,650	千円 5,855,911	% 34.2	% —	% 18.7	% 14.0	% 1.5
カナダ	千カナダ・ドル 2,950	千カナダ・ドル 2,836	305,746	1.8	—	1.2	0.6	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 59,000	千メキシコ・ペソ 57,889	456,281	2.7	—	0.4	2.2	—
ヨーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	9,500	8,903	1,534,400	9.0	—	6.0	1.3	1.7
イタリア	9,200	9,119	1,571,679	9.2	—	5.3	1.8	2.1
フランス	10,090	9,509	1,638,850	9.6	—	6.1	1.9	1.6
オランダ	975	965	166,315	1.0	—	0.8	0.1	0.0
スペイン	4,710	4,570	787,731	4.6	—	4.0	0.1	0.5
ベルギー	1,510	1,568	270,385	1.6	—	1.1	0.1	0.4
オーストリア	610	657	113,353	0.7	—	0.7	—	0.0
フィンランド	360	325	56,012	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	520	473	81,668	0.5	—	0.2	—	0.3
ポルトガル	600	597	103,054	0.6	—	0.3	0.1	0.2
イギリス	千イギリス・ポンド 5,625	千イギリス・ポンド 5,104	1,012,863	5.9	—	4.8	0.4	0.7
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 2,000	千スウェーデン・クローナ 2,228	34,266	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 27,100	千ノルウェー・クローネ 24,217	352,607	2.1	—	2.1	—	—
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 1,745	40,294	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 11,100	千ポーランド・ズロチ 10,360	419,496	2.5	—	0.6	—	1.9
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,040	千オーストラリア・ドル 2,000	193,553	1.1	—	0.5	—	0.6
シンガポール	千シンガポール・ドル 540	千シンガポール・ドル 560	64,571	0.4	—	—	0.4	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 1,911	千マレーシア・リンギット 1,945	67,498	0.4	—	—	0.4	—
中国オフショア	千オフショア人民元 72,500	千オフショア人民元 76,956	1,584,466	9.3	—	4.4	2.2	2.7
合計	—	—	16,711,009	97.6	—	57.7	25.8	14.1

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄		当 期 末					償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額		外貨建金額	邦貨換算金額	
				千アメリカ・ドル	千円			
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 1.25 310815	1.25	320	270	40,016	2031/8/15		
	Treasury 1.5 270131	1.5	200	192	28,447	2027/1/31		
	Treasury 1.5 300215	1.5	30	26	3,977	2030/2/15		
	Treasury 1.625 310515	1.625	20	17	2,579	2031/5/15		
	Treasury 1.75 291115	1.75	950	868	128,269	2029/11/15		
	Treasury 1.75 410815	1.75	2,730	1,770	261,556	2041/8/15		
	Treasury 2.0 261115	2.0	30	29	4,314	2026/11/15		
	Treasury 2.0 510815	2.0	1,160	647	95,671	2051/8/15		
	Treasury 2.25 270215	2.25	1,560	1,518	224,339	2027/2/15		
	Treasury 2.25 270815	2.25	100	96	14,284	2027/8/15		
	Treasury 2.375 290515	2.375	10	9	1,396	2029/5/15		
	Treasury 2.75 280215	2.75	4,180	4,064	600,246	2028/2/15		
	Treasury 2.75 320815	2.75	50	45	6,729	2032/8/15		
	Treasury 2.75 421115	2.75	485	360	53,235	2042/11/15		
	Treasury 2.75 470815	2.75	440	305	45,133	2047/8/15		
	Treasury 2.875 430515	2.875	620	466	68,865	2043/5/15		
	Treasury 2.875 490515	2.875	1,040	726	107,284	2049/5/15		
	Treasury 3.0 441115	3.0	500	375	55,502	2044/11/15		
	Treasury 3.0 450515	3.0	75	56	8,279	2045/5/15		
	Treasury 3.0 480215	3.0	1,340	969	143,241	2048/2/15		
	Treasury 3.0 520815	3.0	320	224	33,106	2052/8/15		
	Treasury 3.125 290831	3.125	100	96	14,312	2029/8/31		
	Treasury 3.375 330515	3.375	340	319	47,246	2033/5/15		
	Treasury 3.5 390215	3.5	5	4	653	2039/2/15		
	Treasury 3.625 530515	3.625	20	15	2,340	2053/5/15		
	Treasury 3.75 300531	3.75	830	821	121,275	2030/5/31		
	Treasury 3.875 330815	3.875	240	233	34,444	2033/8/15		
	Treasury 4.0 340215	4.0	410	400	59,098	2034/2/15		
	Treasury 4.0 521115	4.0	10	8	1,255	2052/11/15		
	Treasury 4.125 321115	4.125	10	9	1,468	2032/11/15		
	Treasury 4.125 530815	4.125	1,480	1,284	189,755	2053/8/15		
	Treasury 4.5 290531	4.5	10,000	10,202	1,506,841	2029/5/31		
	Treasury 4.625 310531	4.625	6,090	6,259	924,412	2031/5/31		
	Treasury 4.625 350215	4.625	3,990	4,054	598,858	2035/2/15		
	Treasury 4.625 400215	4.625	220	216	32,010	2040/2/15		
	Treasury 4.625 550215	4.625	2,000	1,891	279,411	2055/2/15		
	Treasury 4.75 531115	4.75	750	722	106,743	2053/11/15		
	Treasury 6.125 271115	6.125	60	62	9,303	2027/11/15		
小	計				5,855,911			
カナダ			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル				
	国債証券	CANADA 0.5 301201	0.5	1,570	1,366	147,294	2030/12/1	
		CANADA 3.5 451201	3.5	390	375	40,483	2045/12/1	
		CANADA 5.0 370601	5.0	130	147	15,906	2037/6/1	
		CANADA 5.75 290601	5.75	860	946	102,061	2029/6/1	
小	計				305,746			

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	
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 7.75 341123	7.75	10,000	9,056	71,381	2034/11/23
		MEXICO 8.5 290301	8.5	49,000	48,833	384,899	2029/3/1
小 計						456,281	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	10	8	1,519	2031/2/15
		GERMANY 0.0 261009	0.0	1,710	1,672	288,200	2026/10/9
		GERMANY 0.0 310815	0.0	1,160	1,008	173,785	2031/8/15
		GERMANY 0.0 500815	0.0	20	9	1,575	2050/8/15
		GERMANY 0.25 290215	0.25	1,360	1,277	220,084	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	10	9	1,662	2028/2/15
		GERMANY 1.7 320815	1.7	1,010	961	165,771	2032/8/15
		GERMANY 2.2 340215	2.2	280	271	46,732	2034/2/15
		GERMANY 2.3 330215	2.3	10	9	1,698	2033/2/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	1,000	901	155,398	2046/8/15
		GERMANY 2.5 540815	2.5	1,910	1,650	284,447	2054/8/15
		GERMANY 2.6 330815	2.6	110	110	19,008	2033/8/15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	910	1,012	174,513	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 0.95 320601	0.95	1,510	1,313	226,401	2032/6/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	1,990	1,996	344,102	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	310	292	50,436	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	10	7	1,363	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	1,740	1,768	304,725	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	160	111	19,263	2067/3/1
		ITALY 3.25 460901	3.25	10	8	1,500	2046/9/1
		ITALY 3.85 340701	3.85	810	837	144,267	2034/7/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	640	661	114,038	2037/2/1
		ITALY 4.5 531001	4.5	960	974	167,925	2053/10/1
		ITALY 4.75 440901	4.75	930	1,007	173,600	2044/9/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	15	16	2,891	2040/9/1
		ITALY 7.25 261101	7.25	115	122	21,162	2026/11/1
フランス	国債証券	FRANCE 0.75 281125	0.75	10	9	1,634	2028/11/25
		FRANCE 0.0 270225	0.0	1,600	1,550	267,255	2027/2/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	2,080	1,863	321,123	2029/11/25
		FRANCE 0.0 320525	0.0	410	334	57,666	2032/5/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	10	9	1,684	2026/11/25
		FRANCE 0.75 520525	0.75	10	4	786	2052/5/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	10	9	1,692	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	10	8	1,454	2034/5/25
		FRANCE 2.0 321125	2.0	1,460	1,356	233,847	2032/11/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	10	10	1,747	2027/10/25
		FRANCE 3.0 330525	3.0	50	49	8,521	2033/5/25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	1,010	911	157,057	2045/5/25
		FRANCE 3.5 331125	3.5	480	489	84,393	2033/11/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	930	958	165,158	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	1,670	1,609	277,348	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	280	266	45,895	2060/4/25

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

銘 柄			利 率	額面金額	当 期 末			償還年月日	
					外貨建金額	邦貨換算金額			
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
フランス	国債証券	FRANCE 4.5 410425	4.5	10	10	1,856	2041/4/25		
		FRANCE 5.5 290425	5.5	35	38	6,689	2029/4/25		
		FRANCE 5.75 321025	5.75	15	17	3,037	2032/10/25		
オランダ	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	10	9	1,700	2026/7/15		
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	530	524	90,382	2033/1/15		
		NETHERLANDS 2.75 470115	2.75	250	229	39,544	2047/1/15		
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	60	65	11,329	2037/1/15		
		NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	125	135	23,359	2028/1/15		
スペイン	国債証券	SPAIN 0.0 280131	0.0	10	9	1,633	2028/1/31		
		SPAIN 0.5 311031	0.5	1,710	1,487	256,393	2031/10/31		
		SPAIN 1.5 270430	1.5	530	525	90,590	2027/4/30		
		SPAIN 3.45 341031	3.45	1,010	1,027	177,087	2034/10/31		
		SPAIN 3.45 660730	3.45	200	168	28,973	2066/7/30		
		SPAIN 4.0 541031	4.0	200	193	33,431	2054/10/31		
		SPAIN 4.2 370131	4.2	120	128	22,129	2037/1/31		
		SPAIN 4.7 410730	4.7	865	958	165,115	2041/7/30		
		SPAIN 5.15 281031	5.15	55	59	10,339	2028/10/31		
		SPAIN 5.75 320730	5.75	10	11	2,036	2032/7/30		
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	410	400	69,074	2027/6/22		
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	40	39	6,818	2034/6/22		
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	915	968	166,863	2041/3/28		
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	45	51	8,888	2035/3/28		
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	100	108	18,740	2028/3/28		
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	10	9	1,699	2026/10/20		
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	50	50	8,634	2062/1/26		
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	550	597	103,020	2037/3/15		
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	360	325	56,012	2031/4/15		
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	310	307	53,014	2026/5/15		
		IRELAND 2.0 450218	2.0	210	166	28,654	2045/2/18		
ポルトガル	国債証券	OBRIGACOES 1.95 290615	1.95	150	148	25,585	2029/6/15		
		OBRIGACOES 2.25 340418	2.25	150	141	24,362	2034/4/18		
		OBRIGACOES 2.875 260721	2.875	150	151	26,105	2026/7/21		
		OBRIGACOES 4.1 450215	4.1	150	156	27,001	2045/2/15		
小 計						6,323,451			
イギリス					千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド			
国債証券	国債証券	UK GILT 1.5 260722	1.5	580	567	112,536	2026/7/22		
		UK GILT 3.5 450122	3.5	710	555	110,202	2045/1/22		
		UK GILT 4.0 600122	4.0	340	266	52,886	2060/1/22		
		UK GILT 4.25 271207	4.25	90	91	18,102	2027/12/7		
		UK GILT 4.25 320607	4.25	480	481	95,568	2032/6/7		
		UK GILT 4.25 360307	4.25	849	817	162,253	2036/3/7		
		UK GILT 4.25 390907	4.25	780	721	143,203	2039/9/7		
		UK GILT 4.25 401207	4.25	100	91	18,111	2040/12/7		
		UK GILT 4.25 461207	4.25	321	276	54,812	2046/12/7		
		UK GILT 4.25 491207	4.25	160	135	26,868	2049/12/7		
		UK GILT 4.25 551207	4.25	70	57	11,490	2055/12/7		

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

銘 柄	利 率	額面金額	当 期 末			償還年月日	
			評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
イギリス	%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円			
国債証券	UK GILT 4.5 340907	4.5	125	125	24,807	2034/9/7	
	UK GILT 4.5 421207	4.5	70	64	12,796	2042/12/7	
	UK GILT 6.0 281207	6.0	260	278	55,325	2028/12/7	
	UK GILT 0.25 310731	0.25	290	231	45,998	2031/7/31	
	UK GILT 1.625 711022	1.625	100	38	7,719	2071/10/22	
	UK GILT 4.625 340131	4.625	300	303	60,179	2034/1/31	
小計					1,012,863		
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 3.5 390330	3.5	2,000	2,228	34,266	2039/3/30	
小計					34,266		
ノルウェー		千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ				
国債証券	NORWAY 1.375 300819	1.375	27,100	24,217	352,607	2030/8/19	
小計					352,607		
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	1,745	40,294	2039/11/15	
小計					40,294		
ポーランド		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ				
国債証券	POLAND 1.75 320425	1.75	3,100	2,505	101,453	2032/4/25	
	POLAND 2.5 260725	2.5	8,000	7,854	318,043	2026/7/25	
小計					419,496		
オーストラリア		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル				
国債証券	AUSTRALIA 3.75 370421	3.75	950	886	85,736	2037/4/21	
	AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	1,090	1,114	107,817	2027/4/21	
小計					193,553		
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	540	560	64,571	2029/7/1	
小計					64,571		
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	1,933	67,092	2028/6/15	
	MALAYSIA 5.248 280915	5.248	11	11	405	2028/9/15	
小計					67,498		
中国オフショア		千オフショア人民元	千オフショア人民元				
国債証券	CGB 2.04 270225	2.04	10,000	10,098	207,910	2027/2/25	
	CGB 2.18 260815	2.18	12,000	12,102	249,178	2026/8/15	
	CGB 2.6 320901	2.6	7,000	7,450	153,408	2032/9/1	
	CGB 2.67 331125	2.67	9,500	10,216	210,350	2033/11/25	
	CGB 2.8 290324	2.8	6,000	6,282	129,358	2029/3/24	
	CGB 2.8 300325	2.8	7,500	7,926	163,201	2030/3/25	
	CGB 2.8 321115	2.8	11,000	11,881	244,632	2032/11/15	
	CGB 2.91 281014	2.91	4,000	4,186	86,201	2028/10/14	
	CGB 3.0 531015	3.0	5,500	6,810	140,223	2053/10/15	
小計					1,584,466		
合計					16,711,009		

(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。

*当ファンダは、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

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	16,711,009	97.6
コール・ローン等、その他	406,989	2.4
投資信託財産総額	17,117,998	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(16,977,180千円)の投資信託財産総額(17,117,998千円)に対する比率は、99.2%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1オフショア人民元=20,5891円、1アメリカ・ドル=147.69円、1カナダ・ドル=107.80円、1メキシコ・ペソ=7,8819円、1ユーロ=172.34円、1イギリス・ポンド=198.44円、1スウェーデン・クローナ=15.38円、1ノルウェー・クローネ=14.56円、1デンマーク・クローネ=23.09円、1ポーランド・ズロチ=40.49円、1オーストラリア・ドル=96.74円、1シンガポール・ドル=115.20円、1マレーシア・リンギット=34.699円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円
コール・ローン等	17,117,998,116
公社債(評価額)	220,353,447
未収利息	16,711,009,531
前払費用	132,783,303
(B) 負債	53,851,835
(C) 純資産総額(A-B)	0
(D) 元本	17,117,998,116
次期繰越損益金	8,222,900,832
(D) 受益権総口数	8,895,097,284
1万口当たり基準価額(C/D)	8,222,900,832口
	20,817円

(注1) 投信財産に係る期首元本額7,596,095,620円、期中追加設定元本額1,094,824,124円、期中一部解約元本額468,018,912円

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

ハッピーエイジング20	889,821,056円
ハッピーエイジング30	2,804,277,923円
ハッピーエイジング40	2,270,845,684円
ハッピーエイジング50	671,386,592円
ハッピーエイジング60	445,225,681円
損保ジャパン外国債券ファンド（為替ヘッジなし）	474,522,898円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	553,721,911円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	68,054,181円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	35,080,689円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	8,514,775円
SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>	211,416円
SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>	407,193円
SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>	830,833円

(注3) 期末における1口当たりの純資産額 2,0817円

○損益の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円
受取利息	527,019,912
その他収益金	527,006,576
(B) 有価証券売買損益	13,336
売買益	△ 711,528,892
売買損	537,349,346
(C) 保管費用等	△ 1,248,878,238
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,681,053
(E) 前期繰越損益金	△ 190,190,033
(F) 追加信託差損益金	8,436,372,529
(G) 解約差損益金	1,131,695,876
(H) 計(D+E+F+G)	△ 482,781,088
次期繰越損益金(H)	8,895,097,284
	8,895,097,284

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○お知らせ

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を致しました（2025年4月1日）。

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

運用報告書

第8期（決算日 2024年11月5日）

＜計算期間 2023年11月7日～2024年11月5日＞

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		株式比率	投信証券組入比率	純資産額
		期騰落	中率			
4期(2020年11月5日)	円 13,189	% △ 5.8		% 5.1	% 89.4	% 4.7 百万円 606
5期(2021年11月5日)	18,740	42.1	5,398.02	49.7	94.0	2.1 1,056
6期(2022年11月7日)	20,549	9.7	5,565.44	3.1	94.2	1.5 1,252
7期(2023年11月6日)	24,997	21.6	6,639.13	19.3	96.5	0.7 1,461
8期(2024年11月5日)	30,456	21.8	8,800.53	32.6	98.4	0.5 1,814

(注1) 基準価額は1万口当たり（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 組 入 比	投 資 信 託 券 率
		騰 落 率	(注2)		
(期首) 2023年11月6日	円 24,997	% —	6,639.13	% —	% 96.5
11月末	25,763	3.1	6,834.89	2.9	95.7
12月末	26,031	4.1	6,965.08	4.9	96.1
2024年1月末	27,498	10.0	7,383.24	11.2	97.6
2月末	28,337	13.4	7,742.73	16.6	97.0
3月末	29,002	16.0	8,070.65	21.6	95.0
4月末	29,103	16.4	8,179.15	23.2	98.1
5月末	29,444	17.8	8,377.57	26.2	96.5
6月末	31,141	24.6	8,892.20	33.9	97.4
7月末	29,914	19.7	8,393.78	26.4	93.7
8月末	29,442	17.8	8,250.60	24.3	96.7
9月末	29,552	18.2	8,352.26	25.8	98.1
10月末	31,061	24.3	8,988.52	35.4	98.6
(期末) 2024年11月5日	30,456	21.8	8,800.53	32.6	98.4
					0.5

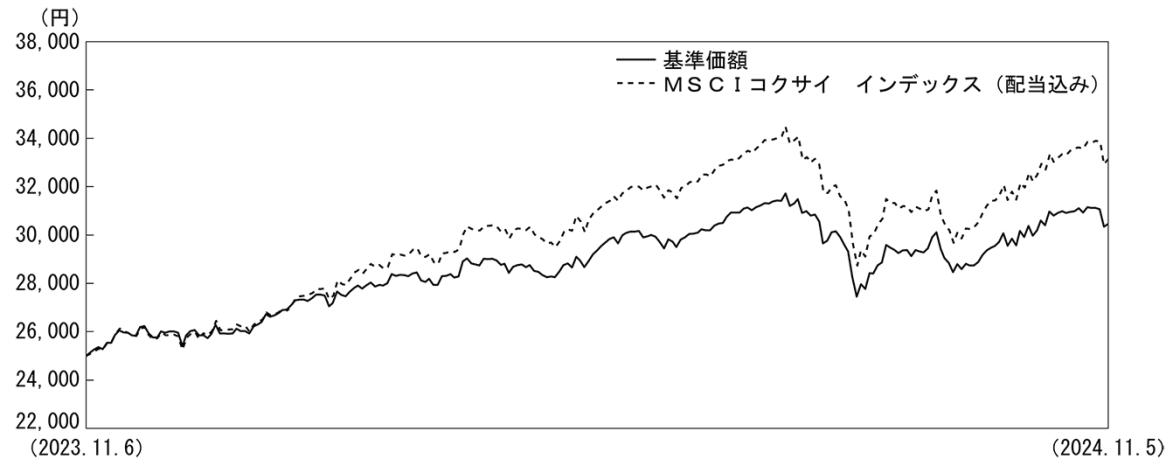
(注1) 脫落率は期首比。

(注2) ベンチマークはMSCIコクサイ インデックス（配当込み）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。

○運用経過

(2023年11月7日～2024年11月5日)

■基準価額の推移



期首 : 24,997円

期末 : 30,456円

騰落率 : 21.8%

- ベンチマーク (M S C I コクサイ インデックス (配当込み)) の推移は、2023年11月6日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しています。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+21.8%となりました。
当ファンドの騰落率はベンチマークを下回りましたが、同期間の外国株式市場が上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

■投資環境

○米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

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

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

○欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

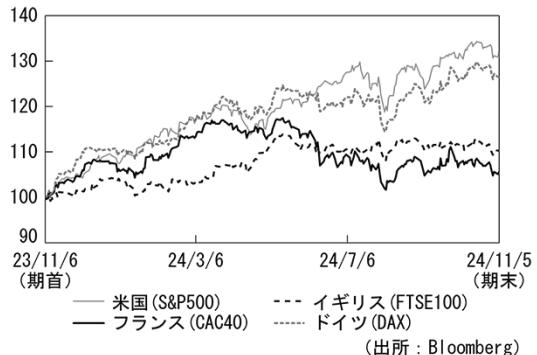
ユーロ圏のGDP成長は緩やかにボトムアウトしながらも潜在成長率を大きく下回る水準が続き、企業業績も緩やかな伸びに留まりました。その一方で、物価高の鈍化を背景に利下げ期待が高まり、2024年半ばまではバリュエーションが拡大し、株価が上昇しました。その後、2024年6月に欧州中央銀行（ECB）が利下げを開始しましたが、フランスの政情不安や中東情勢の悪化を受け、株価は方向感を失いました。

○アジア株式市場

アジア株式市場は上昇しました。

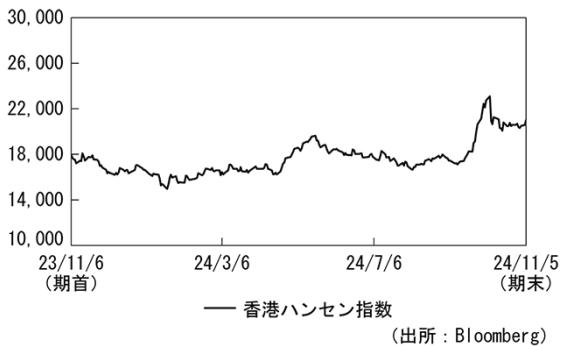
中国の不動産市況の悪化や内需停滞、米国による中国への先端半導体輸出規制強化が懸念され、株価は一時的に弱含む場面がありました。しかし、2024年5月に発表された不動産購入規制の緩和や、地方政府による住宅在庫の買い取り政策、さらに9月に発表された大規模な金融緩和政策や不動産および株式市場を含む経済対策が好感され、発表直後に株式市場は急上昇しました。その結果、期を通じて上昇基調を維持しました。

主要株価指数の推移



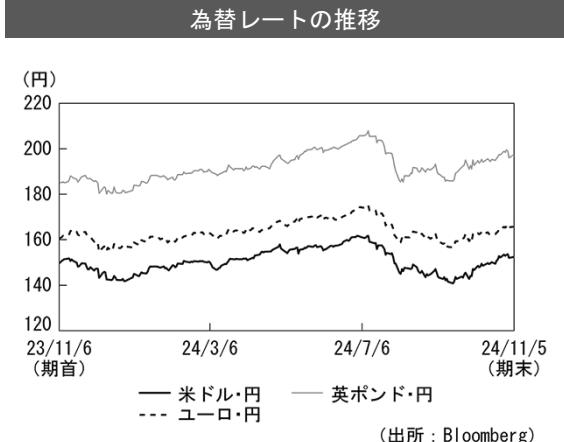
(注) 期首を100として、委託会社にて指数化したものをお使いしております。

主要株価指数の推移



○為替市場

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



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

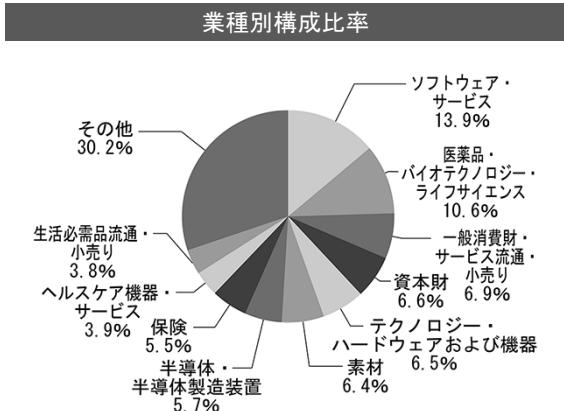
■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。

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

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

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



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

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

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

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

■今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2023年11月7日～2024年11月5日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	円 12 (12) (0)	% 0.041 (0.041) (0.000)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	3 (3) (0)	0.012 (0.012) (0.000)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用) (その他の)	30 (28) (1)	0.103 (0.099) (0.004)	(c) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	45	0.156	
期中の平均基準価額は28,857円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2023年11月7日～2024年11月5日)

株式

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

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

投資信託証券

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

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨てて。

○株式売買比率

(2023年11月7日～2024年11月5日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注1) 単位未満は切捨てて。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

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

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月7日～2024年11月5日)

該当事項はございません。

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

(2024年11月5日現在)

○組入資産の明細

外国株式

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

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

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額 外貨建金額	
(ユーロ…ベルギー) ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	百株 7	百株 9	千ユーロ 51	千円 8,516	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7	9	51	8,516
(ユーロ…フィンランド) NESTE OIL OYJ	35	37	52	8,689	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	35	37	52	8,689
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	187	207	1,154	191,310
(イギリス) DIAGEO PLC	8	8	21	4,183	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO	—	18	48	9,649	食品・飲料・タバコ
PERSIMMON PLC	—	18	26	5,192	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC	20	21	105	20,934	素材
UNILEVER PLC	3	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
GSK PLC	68	52	74	14,782	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC-NEW	15	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	115	119	277	54,742
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4	6	177	31,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESTELLE SA-REGISTERED-B	6	6	56	9,955	食品・飲料・タバコ
GEBERIT AG-REG	—	0.6	31	5,641	資本財
SWISS RE LTD	3	2	24	4,282	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14	16	289	51,153
(スウェーデン) ASSA ABLOY AB-B	55	43	1,469	20,886	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	55	43	1,469	20,886
(ノルウェー) TELENOR ASA	100	106	1,450	20,109	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	100	106	1,450	20,109
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B	25	25	1,884	41,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	25	25	1,884	41,892
<2.3%>		1	1	—	
(オーストラリア) WESTPAC BANKING CORP	38	31	102	10,320	銀行
BHP BILLITON LTD	15	25	106	10,688	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	53	56	209	21,009
<1.2%>		2	2	—	
(香港) CK HUTCHISON HOLDINGS	—	70	288	5,648	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	70	288	5,648
<0.3%>		—	1	—	
(シンガポール) UNITED OVERSEAS BANK LTD	22	24	76	8,879	銀行

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額	千円	
(シンガポール) OVERSEA-CHINESE BANKING		百株 56	百株 62	千シングガポール・ドル 94	10,864	銀行
小計	株数・金額	78	86	170	19,743	
合計	銘柄数 <比率>	2	2	<1.1%>		
合計	株数・金額	1,313	1,477	—	1,784,191	
	銘柄数 <比率>	91	87	—	<98.4%>	

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

(注2) 邦貨換算金額の <> 内は純資産総額に対する各國別株式評価額の比率。

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

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期末				比率
		口数	口数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額	千円	
(アメリカ) PUBLIC STORAGE DIGITAL REALTY TRUST INC		口 150	口 80	千アメリカ・ドル 26	4,055	0.2
		200	210	37	5,676	0.3
合計	口数・金額	350	290	63	9,731	
	銘柄数 <比率>	2	2	—	<0.5%>	

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

(注2) 比率は純資産総額に対する各國別投資信託証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年11月5日現在)

項目	当期末		
	評価額	比率	
株式	千円 1,784,191		% 98.4
投資証券	9,731		0.5
コール・ローン等、その他	20,115		1.1
投資信託財産総額	1,814,037		100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (1,801,260千円) の投資信託財産総額 (1,814,037千円) に対する比率は、99.3%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=152.43円、1カナダ・ドル=109.68円、1ユーロ=165.78円、1イギリス・ポンド=197.52円、1スイス・フラン=176.42円、1スウェーデン・クローナ=14.21円、1ノルウェー・クローネ=13.86円、1デンマーク・クローネ=22.23円、1オーストラリア・ドル=100.36円、1香港・ドル=19.61円、1シンガポール・ドル=115.51円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月5日現在）

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

(注1) 信託財産に係る期首元本額584,817,618円、期中追加設定元本額122,989,598円、期中一部解約元本額112,189,594円

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

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 161,157,813円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 167,976,825円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 202,797,129円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 59,701,370円
 SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金> 707,430円
 SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金> 1,219,353円
 SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金> 2,057,702円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3,0456円

○損益の状況（2023年11月7日～2024年11月5日）

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年2月17日）

＜計算期間 2024年2月16日～2025年2月17日＞

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの第9期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	信託財産の成長を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。
主要投資対象	新興国の公社債
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 價 額	ペ ン チ マ ー ク		債組入比率	純 資 産 額
		期 謄	中 落 率		
5期(2021年2月15日)	円 12,770	% △ 0.9		% △ 0.6	% 93.9 百万円 1,389
6期(2022年2月15日)	12,999	1.8	12,280	2.3	97.0 2,205
7期(2023年2月15日)	14,405	10.8	12,812	4.3	94.9 1,768
8期(2024年2月15日)	18,341	27.3	15,693	22.5	96.3 2,829
9期(2025年2月17日)	18,640	1.6	16,454	4.8	96.4 1,737

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) ベンチマークはJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて連続させて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ベ ン チ (注 2)		マ ー ク		債 組 入 比	券 率
		騰 落 率	%	騰 落 率	%		
(期首) 2024年2月15日	円 18,341	—	—	15,693	—	—	96.3
2月末	18,354	0.1	0.1	15,780	0.6	0.6	96.1
3月末	18,470	0.7	0.7	15,898	1.3	1.3	96.5
4月末	18,713	2.0	2.0	16,185	3.1	3.1	97.3
5月末	18,853	2.8	2.8	16,385	4.4	4.4	96.3
6月末	18,991	3.5	3.5	16,579	5.6	5.6	94.2
7月末	18,402	0.3	0.3	15,999	1.9	1.9	93.8
8月末	18,211	△0.7	△0.7	15,774	0.5	0.5	94.3
9月末	18,640	1.6	1.6	16,113	2.7	2.7	96.6
10月末	18,753	2.2	2.2	16,503	5.2	5.2	96.1
11月末	18,178	△0.9	△0.9	16,032	2.2	2.2	94.9
12月末	18,577	1.3	1.3	16,623	5.9	5.9	96.4
2025年1月末	18,656	1.7	1.7	16,576	5.6	5.6	96.5
(期末) 2025年2月17日	18,640	1.6	1.6	16,454	4.8	4.8	96.4

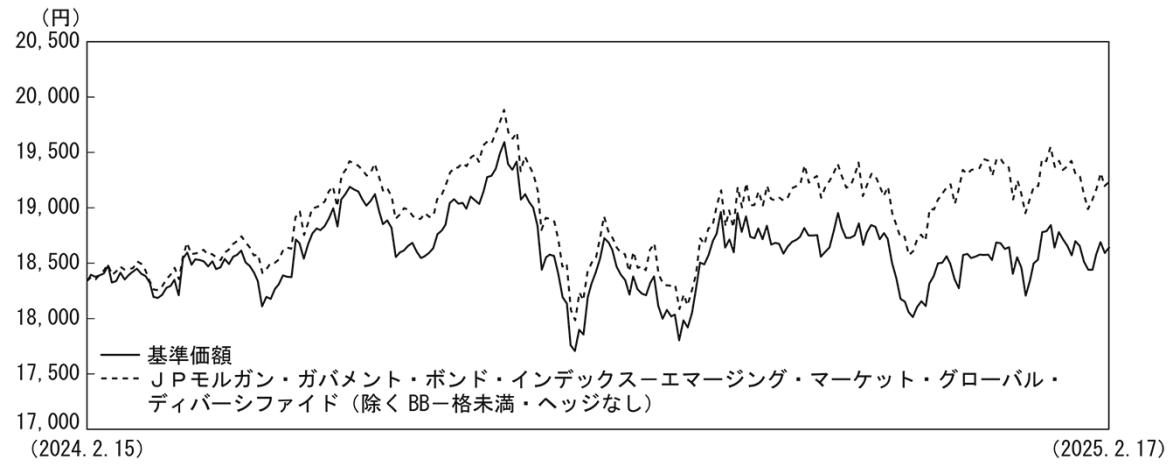
(注1) 謄落率は期首比。

(注2) ベンチマークはJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド(除くBB-格未満・ヘッジなし)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

(2024年2月16日～2025年2月17日)

■基準価額の推移



期首 : 18,341円

期末 : 18,640円

騰落率 : 1.6%

・ベンチマーク（J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし））の推移は、2024年2月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+1.6%となりました。

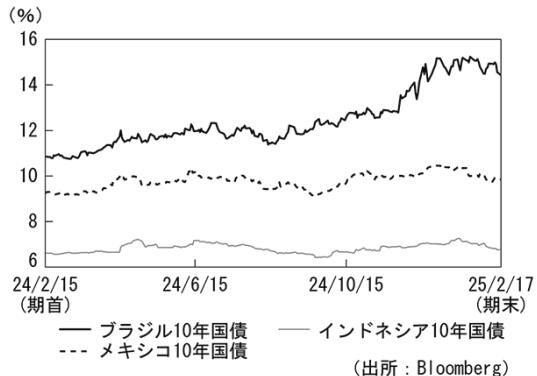
為替市場ではメキシコペソ、ブラジルレアルなどが対円で下落したものの、マレーシアリンギット、南アフリカランドなどが上昇したことなどを受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。なお、主な新興国債券市場ではまちまちの展開となったことから、債券要因はほぼ中立の寄与となりました。

■投資環境

○債券市場

米国で2024年9月に4年半ぶりの利下げが開始されたことなどを背景に、主要新興国の債券市場は概ね上昇しました。南アフリカでは、インフレ上昇率が中央銀行のターゲットレンジ（3～6%）の下限まで鈍化したことなどを受けて利下げが行われ、同国の債券市場は大幅に上昇しました。また、インドでは、インフレ上昇率が落ち着いてきたことから利下げ観測が浮上したことや、2025年2月に5年ぶりとなる利下げが行われたことなどが債券市場の主な上昇要因となりました。

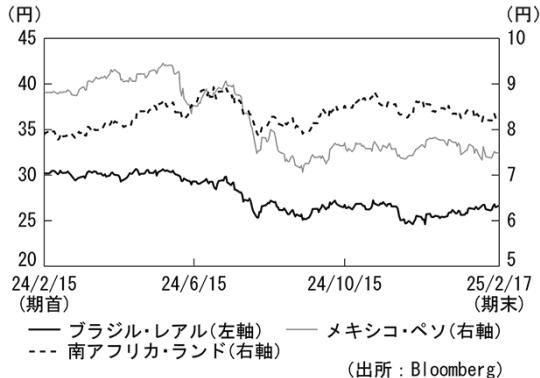
主要新興国の国債利回りの推移



○為替市場

新興国通貨の対円相場はまちまちの展開となりました。マレーシアリンギットやタイバーツは、景気が底堅く推移していることなどを背景に対円で上昇しました。一方、ブラジルレアルは、財政赤字をめぐる懸念が重石となって対円で下落しました。また、メキシコペソは、複数回に亘る利下げが実施されたことなどを受けて対円で下落しました。

為替レートの推移

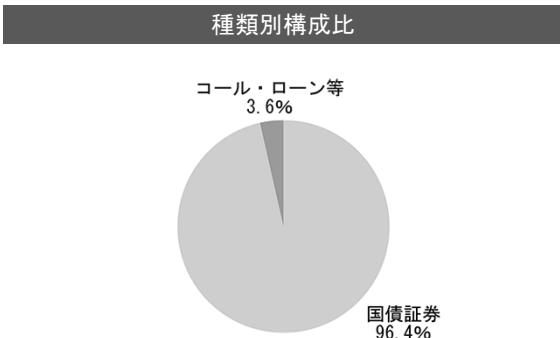


(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。

債券戦略については、ブラジル、メキシコ、コロンビアなどをオーバーウェイトとした一方、中国、タイ、ポーランドなどをアンダーウェイトとしました。通貨戦略については、ブラジルレアル、マレーシアリンギット、韓国ウォンなどをオーバーウェイトとした一方、中国人民币、タイバーツ、ポーランドズロチ、チェココルナなどをアンダーウェイトとしました。



(注1) グラフの比率は、第9期末における組入債券評価額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%と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（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB格未満・ヘッジなし））の騰落率（+4.8%）を3.2%下回りました。

主な劣後要因は、債券戦略における中国のアンダーウェイト、メキシコ、コロンビアのオーバーウェイト、為替戦略におけるタイバーツのアンダーウェイト、韓国ウォンのオーバーウェイトなどでした。

■今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月16日～2025年2月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用 （保管費用） （その他）	円 93 (78) (15)	% 0.501 (0.422) (0.080)	(a)その他費用＝ 期中のその他費用 期中の平均受益権口数 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	93	0.501	
期中の平均基準価額は18,566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おります。

(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

(2024年2月16日～2025年2月17日)

公社債

			買付額	売付額
外 国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 27,504	千メキシコ・ペソ 46,650 (1,881)
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 5,139	千ブラジル・レアル 11,537
	チリ	国債証券	千チリアンペソ —	千チリアンペソ 258,717
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 3,486,312	千コロンビア・ペソ 5,279,545
	ペルー	国債証券	千ペルー・ソル 206	千ペルー・ソル 2,552
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 8,300	千トルコ・リラ 668
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 109,553	千ハンガリー・フォリント 286,648
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ —	千ポーランド・ズロチ 5
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 3,068	千マレーシア・リンギット 7,130
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 29,688,912	千インドネシア・ルピア 33,420,772
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 14,861	千南アフリカ・ランド 31,481

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種類	取引契約金額
直物為替先渡取引	百万円 10,228

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2025年2月17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。

(2025年2月17日現在)

○組入資産の明細

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコ・ペソ 47,011	千メキシコ・ペソ 43,452	千円 325,274	% 18.7	% —	% 13.0	% 4.0	% 1.7
ブラジル	千ブラジル・レアル 9,218	千ブラジル・レアル 8,593	千円 229,013	% 13.2	% —	% 8.0	% 4.1	% 1.2
コロンビア	千コロンビア・ペソ 6,673,700	千コロンビア・ペソ 5,422,171	千円 199,606	% 11.5	% —	% 8.3	% 2.8	% 0.3
トルコ	千トルコ・リラ 8,210	千トルコ・リラ 8,127	千円 34,118	% 2.0	% —	% 2.0	% —	% —
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 256,760	千ハンガリー・フォリント 194,182	千円 76,938	% 4.4	% —	% 4.2	% 0.2	% —
マレーシア	千マレーシア・リンギット 7,937	千マレーシア・リンギット 7,878	千円 270,165	% 15.5	% —	% 7.3	% 5.1	% 3.2
インドネシア	千インドネシア・ルピア 33,305,000	千インドネシア・ルピア 33,607,232	千円 315,907	% 18.2	% —	% 12.7	% 5.4	% —
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 34,284	千南アフリカ・ランド 27,156	千円 224,585	% 12.9	% —	% 12.9	% —	% —
合計	—	—	1,675,610	% 96.4	% —	% 68.4	% 21.7	% 6.4

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

(注2) 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	
				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 4.5 351122	4.5	306	2,440	18,272	2035/11/22		
	MEXICO 5.0 250306	5.0	2,943	2,934	21,967	2025/3/6		
	MEXICO 5.5 270304	5.5	2,116	1,972	14,767	2027/3/4		
	MEXICO 5.75 260305	5.75	1,006	972	7,282	2026/3/5		
	MEXICO 7.5 270603	7.5	2,828	2,731	20,443	2027/6/3		
	MEXICO 7.5 330526	7.5	3,398	2,968	22,222	2033/5/26		
	MEXICO 7.75 310529	7.75	5,625	5,140	38,482	2031/5/29		
	MEXICO 7.75 341123	7.75	2,375	2,071	15,503	2034/11/23		
	MEXICO 7.75 421113	7.75	6,919	5,530	41,399	2042/11/13		
	MEXICO 8.0 471107	8.0	5,180	4,151	31,077	2047/11/7		
	MEXICO 8.0 530731	8.0	5,754	4,555	34,104	2053/7/31		
	MEXICO 8.5 290301	8.5	1,091	1,056	7,910	2029/3/1		
	MEXICO 8.5 290531	8.5	3,695	3,569	26,717	2029/5/31		
	MEXICO 8.5 381118	8.5	3,771	3,356	25,123	2038/11/18		
小 計					325,274			
ブラジル			千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル				
国債証券	BRAZIL 6.0 350515	6.0	16	63	1,702	2035/5/15		
	BRAZIL 10.0 270101	10.0	806	759	20,243	2027/1/1		
	BRAZIL 10.0 290101	10.0	2,979	2,649	70,622	2029/1/1		
	BRAZIL 10.0 310101	10.0	2,482	2,096	55,885	2031/1/1		
	BRAZIL 10.0 330101	10.0	1,818	1,483	39,533	2033/1/1		
	BRAZIL 10.0 350101	10.0	895	706	18,816	2035/1/1		
	BRAZIL 6.0 450515	6.0	84	321	8,557	2045/5/15		
	BRAZIL 6.0 500815	6.0	138	512	13,652	2050/8/15		
小 計					229,013			
コロンビア			千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ				
国債証券	COLOMBIA 11.5 460725	11.5	114,600	104,945	3,863	2046/7/25		
	COLOMBIA 13.25 330209	13.25	214,700	233,896	8,610	2033/2/9		
	COLOMBIA 5.75 271103	5.75	406,800	369,635	13,607	2027/11/3		
	COLOMBIA 6.0 280428	6.0	1,093,900	973,188	35,825	2028/4/28		
	COLOMBIA 6.25 360709	6.25	268,500	175,504	6,460	2036/7/9		
	COLOMBIA 7.0 310326	7.0	433,000	357,010	13,142	2031/3/26		
	COLOMBIA 7.0 320630	7.0	966,200	764,021	28,125	2032/6/30		
	COLOMBIA 7.25 341018	7.25	1,298,000	975,273	35,902	2034/10/18		
	COLOMBIA 7.25 501026	7.25	518,800	310,547	11,432	2050/10/26		
	COLOMBIA 7.5 260826	7.5	157,300	154,114	5,673	2026/8/26		
	COLOMBIA 7.75 300918	7.75	683,200	597,048	21,979	2030/9/18		
	COLOMBIA 9.25 420528	9.25	518,700	406,985	14,982	2042/5/28		
小 計					199,606			
トルコ			千トルコ・リラ	千トルコ・リラ				
国債証券	TURKEY 26.2 331005	26.2	8,210	8,127	34,118	2033/10/5		
					34,118			
ハンガリー			千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント				
国債証券	HUNGARY 2.0 290523	2.0	7,690	6,491	2,571	2029/5/23		
	HUNGARY 2.25 330420	2.25	79,430	58,047	22,999	2033/4/20		

銘 柄	利 率	額面金額	当 期 末			償還年月日	
			評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
ハンガリー	%	千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント	千円			
国債証券	HUNGARY 3.0 300821 HUNGARY 3.0 381027 HUNGARY 3.0 410425 HUNGARY 6.75 281022 HUNGARY 7.0 351024	3.0 3.0 3.0 6.75 7.0	79,400 44,230 34,920 3,740 7,350	67,160 29,438 21,771 3,775 7,497	26,610 11,664 8,626 1,496 2,970	2030/8/21 2038/10/27 2041/4/25 2028/10/22 2035/10/24	
小計					76,938		
マレーシア			千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット			
国債証券	MALAYSIA 2.632 310415 MALAYSIA 3.502 270531 MALAYSIA 3.582 320715 MALAYSIA 3.828 340705 MALAYSIA 3.885 290815 MALAYSIA 3.899 271116 MALAYSIA 3.9 261130 MALAYSIA 3.955 250915 MALAYSIA 4.054 390418 MALAYSIA 4.642 331107 MALAYSIA 4.696 421015 MALAYSIA 4.893 380608	2.632 3.502 3.582 3.828 3.885 3.899 3.9 3.955 4.054 4.642 4.696 4.893	2,067 407 681 193 396 1,749 913 702 286 102 265 176	1,937 407 671 193 399 1,767 921 704 288 108 286 192	66,442 13,963 23,032 6,619 13,715 60,596 31,599 24,166 9,879 3,710 9,828 6,611	2031/4/15 2027/5/31 2032/7/15 2034/7/5 2029/8/15 2027/11/16 2026/11/30 2025/9/15 2039/4/18 2033/11/7 2042/10/15 2038/6/8	
小計					270,165		
インドネシア			千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア			
国債証券	INDONESIA 6.25 360615 INDONESIA 6.375 370715 INDONESIA 6.625 340215 INDONESIA 6.75 350715 INDONESIA 6.875 290415 INDONESIA 7.0 270515 INDONESIA 7.125 380615 INDONESIA 7.125 400815 INDONESIA 7.125 430615 INDONESIA 7.125 450815 INDONESIA 7.5 350615 INDONESIA 7.5 400415 INDONESIA 8.25 290515 INDONESIA 8.375 390415	6.25 6.375 6.625 6.75 6.875 7.0 7.125 7.125 7.125 7.125 7.125 7.5 7.5 8.25 8.375	2,651,000 3,452,000 4,586,000 1,580,000 1,802,000 2,241,000 2,265,000 1,555,000 619,000 1,173,000 2,579,000 2,387,000 5,666,000 749,000	2,505,115 3,272,168 4,522,149 1,573,537 1,816,912 2,258,815 2,297,978 1,569,679 624,335 1,182,020 2,682,882 2,477,920 5,989,471 834,243	23,548 30,758 42,508 14,791 17,078 21,232 21,600 14,754 5,868 11,110 25,219 23,292 56,301 7,841	2036/6/15 2037/7/15 2034/2/15 2035/7/15 2029/4/15 2027/5/15 2038/6/15 2040/8/15 2043/6/15 2045/8/15 2035/6/15 2040/4/15 2029/5/15 2039/4/15	
小計					315,907		
南アフリカ			千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド			
国債証券	S-AFRICA 6.25 360331 S-AFRICA 6.5 410228 S-AFRICA 8.5 370131 S-AFRICA 8.75 440131 S-AFRICA 8.75 480228 S-AFRICA 8.875 350228 S-AFRICA 9.0 400131	6.25 6.5 8.5 8.75 8.75 8.875 9.0	3,894 2,356 5,208 8,960 10,088 1,838 1,937	2,781 1,549 4,384 7,160 7,990 1,658 1,630	23,006 12,816 36,260 59,218 66,085 13,713 13,485	2036/3/31 2041/2/28 2037/1/31 2044/1/31 2048/2/28 2035/2/28 2040/1/31	
小計					224,585		
合計					1,675,610		

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高
	当期末想定元本額
直物為替先渡取引	百万円 1,159

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 1,675,611	% 95.0
コール・ローン等、その他	87,908	5.0
投資信託財産総額	1,763,519	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（1,713,631千円）の投資信託財産総額（1,763,519千円）に対する比率は、97.2%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.91円、1メキシコ・ペソ=7.4857円、1ブラジル・レアル=26.6509円、1チリアンペソ=0.161221円、1コロンビア・ペソ=0.036813円、1ペルー・ソル=41.0504円、1ユーロ=159.35円、1トルコ・リラ=4.1979円、1ハンガリー・フォリント=0.396217円、1ポーランド・ズロチ=38.3017円、1マレーシア・リンギット=34.2897円、1タイ・バーツ=4.51円、1インドネシア・ルピア=0.0094円、1南アフリカ・ランド=8.27円です。

○特定資産の価格等の調査

(2024年2月16日～2025年2月17日)

調査を行なった者の氏名又は名称
EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行なった取引は2024年2月16日から2025年2月17日までの間でノンディリバラブルフォワード(以下「NDF」という)取引391件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて取引価格、比較可能な価格のほか、特定取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、計上日、値決日、決済日、取引の相手方の名称、銘柄、約定通貨、受渡通貨、簿価金額に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	2,704,077,936
公社債(評価額)	33,773,046
未収入金	1,675,611,030
未収利息	953,913,063
前払費用	30,238,966
差入保証金	5,541,831
	5,000,000
(B) 負債	966,611,931
未払金	966,611,931
(C) 純資産総額(A-B)	1,737,466,005
元本	932,110,170
次期繰越損益金	805,355,835
(D) 受益権総口数	932,110,170口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,640円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,542,991,052円、期中追加設定元本額354,643,601円、期中一部解約元本額965,524,483円

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

エマージング債券ファンド(為替戦略型)(F o F s用)(議決権開設資本専用)	409,956,584円
SOMPOターゲットイーター・ファンド2035	245,013,602円
SOMPOターゲットイーター・ファンド2045	204,598,420円
SOMPOターゲットイーター・ファンド2055	67,724,673円
SOMPOターゲットイーター・ファンド2065	4,816,891円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.8640円

○損益の状況

(2024年2月16日～2025年2月17日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	136,365,717
その他収益金	136,333,908
支払利息	32,740
	△ 931
(B) 有価証券売買損益	△ 59,754,807
売買益	330,693,828
売買損	△ 390,448,635
(C) 先物取引等取引損益	△ 12,263,522
取引益	78,103,815
取引損	△ 90,367,337
(D) 保管費用等	△ 9,698,949
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	54,648,439
(F) 前期繰越損益金	1,286,966,514
(G) 追加信託差損益金	302,396,399
(H) 解約差損益金	△ 838,655,517
(I) 計(E+F+G+H)	805,355,835
次期繰越損益金(I)	805,355,835

(注1) 有価証券売買損益および先物取引等取引損益は期末の評価換算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、元本から解約額を差し引いた差額分をいいます。