

運用報告書（全体版）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	①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。 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。 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。 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。	
主要投資対象	S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド 2065	下記に記載のマザーファンド受益証券およびエマー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
	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・ バリュース・マザーファンド	わが国の株式
	S J A Mスモールキャップ・ マザーファンド	
	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 アクティブバリュース （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
主組入制限	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	新興国の公社債
	S O M P O ターゲットイヤー・ ファンド 2065	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	損保ジャパン日本債券 マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
	S J A Mラージキャップ・ バリュース・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スモールキャップ・ マザーファンド	新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	損保ジャパン外国債券 （為替ヘッジなし） マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	S O M P O外国株式 アクティブバリュース （リスク抑制型） マザーファンド	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。
分配方針	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	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。	

SOMPOターゲットイヤー・
ファンド2065
〈愛称〉ハッピーボヤージュ2065

第4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2065」は、このたび第4期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

SOMPOアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル

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

お問い合わせ先

TEL  リテール営業部 0120-69-5432
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰 落	中 率				
(設定日)	円		円	%	%	%	%	百万円
2022年3月18日	10,000	—	—	—	—	—	—	5
1期(2022年11月2日)	10,610		0	6.1	68.2	9.7	18.2	48
2期(2023年11月2日)	12,815		0	20.8	69.4	9.6	18.1	270
3期(2024年11月5日)	14,983		0	16.9	69.2	9.8	18.3	507
4期(2025年11月4日)	17,860		0	19.2	68.1	9.6	17.8	795

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり(以下同じ)。

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

(注4) 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	株 式	債 券	投 資	信 託
		騰 落 率				
(期 首)	円	%	%	%		%
2024年11月 5 日	14,983	—	69.2	9.8		18.3
11月末	14,989	0.0	69.6	9.6		17.8
12月末	15,419	2.9	69.8	9.6		18.3
2025年1月末	15,434	3.0	69.0	9.6		18.6
2月末	15,024	0.3	68.6	9.8		18.2
3月末	14,972	△ 0.1	67.2	9.9		18.4
4月末	14,470	△ 3.4	67.8	9.7		18.7
5月末	15,062	0.5	69.1	9.6		18.4
6月末	15,480	3.3	68.6	9.6		18.2
7月末	16,196	8.1	69.4	9.5		18.2
8月末	16,602	10.8	68.4	9.6		18.4
9月末	17,133	14.3	70.0	9.7		18.2
10月末	17,832	19.0	68.0	9.6		17.7
(期 末)						
2025年11月 4 日	17,860	19.2	68.1	9.6		17.8

(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さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065

当期間、「S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド」や「S J AM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 AM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 AM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ったことや、関税政策による景気の先行き不安が高まったことなどから、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受けて、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

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

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065実質組入比率

	基本アロケーション (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	5.3%	→	5.3%	5.2%
国内株式	35.2%	→	35.2%	34.9%
先進国債券	3.0%	→	3.0%	3.0%
先進国株式	36.6%	→	36.6%	36.2%
新興国債券	1.7%	→	1.7%	1.7%
新興国株式	18.3%	→	18.3%	17.4%
短期資産	0.0%	→	0.0%	1.7%

損保ジャパン日本債券マザーファンド

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.7%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バリュー（リスク抑制型）マザーファンド**

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、96.2%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。

**SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド**

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、概ね96.2%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スモールキャップ・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（＋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、エンや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、米国のデフ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ェイトし、ユーロなどをオーバーウェ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・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBBー格未満・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

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 4 期 2024.11.6～2025.11.4
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	7,859

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

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

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

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

● 今後の運用方針

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065

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

損保ジャパン日本債券マザーファンド

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

S J A M ラージキャップ・バリュー・マザーファンド

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

S J A M スモールキャップ・マザーファンド

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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

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

**SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド**

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

**SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド**

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

● 1万口当たりの費用明細

項目	第 4 期 2024.11.6～2025.11.4		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	195円	1.240%	$(a) \text{ 信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率 (年率)} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ <div>期中の平均基準価額は15,717円です。</div>
(投信会社)	(86)	(0.548)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(103)	(0.658)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	7	0.048	$(b) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(7)	(0.043)	
(投資信託証券)	(1)	(0.005)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	$(c) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.005)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	11	0.072	$(d) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(9)	(0.056)	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)	(1)	(0.007)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	214	1.365	

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

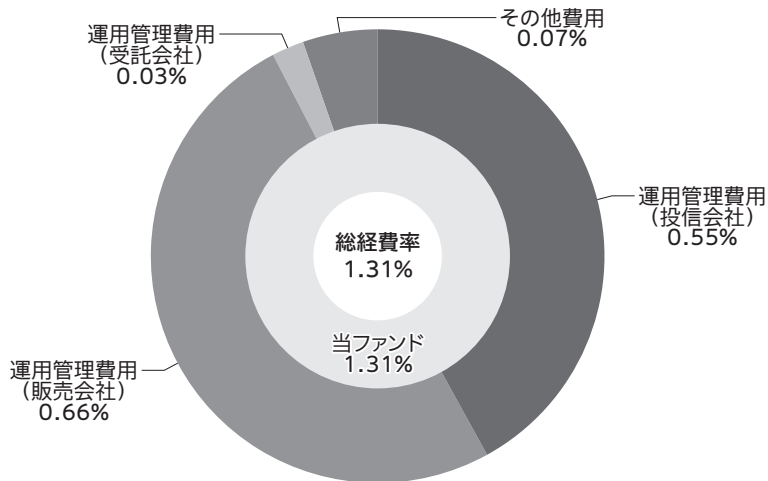
注 2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.31%**です。



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

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

注3. 各比率は、年率換算した値です。

注4. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月6日～2025年11月4日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	2,814	161	505	31

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	15,785	20,800	4,053	5,420
	損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	4,764	9,900	1,472	2,970
	SJAMラージキャップ・バリュア・マザーファンド	9,295	39,580	5,096	20,050
	SJAMスモールキャップ・マザーファンド	6,682	37,580	3,292	16,730
	SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	2,152	4,200	546	1,000
	SOMPO外国株式アクティブバリュア（リスク抑制型）マザーファンド	37,048	115,520	12,674	38,840

(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		
	SJAMラージキャップ・バリュア・マザーファンド	SJAMスモールキャップ・マザーファンド	SOMPO外国株式アクティブバリュア（リスク抑制型）マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	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)

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

銘 柄	期首(前期末) 口 数	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES CORE MSCI EMERGING	10,763	13,072	898	138,700	17.4
合 計	口 数 ・ 金 額	10,763	13,072	898	138,700
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<17.4%>

(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) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末) 口 数	当 期 末	
		口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド	19,818	31,550	41,246
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	7,398	10,690	23,592
S J AMラージキャップ・バリュア・マザーファンド	23,925	28,123	138,195
S J AMスモールキャップ・マザーファンド	18,670	22,061	138,923
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	4,610	6,217	13,435
SOMPO外国株式アクティブバリュア（リスク抑制型）マザーファンド	59,701	84,075	287,597

(注1) 単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2025年11月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	138,700	17.3
損保ジャパン日本債券マザーファンド	41,246	5.2
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	23,592	2.9
S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	138,195	17.3
S J AMスモールキャップ・マザーファンド	138,923	17.4
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド	13,435	1.7
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	287,597	35.9
コール・ローン等、その他	18,340	2.3
投資信託財産総額	800,028	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（138,704千円）の投資信託財産総額（800,028千円）に対する比率は、17.3%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。

SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（1,916,887千円）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 ベルー・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 円
(A) 資産	806,186,549
コール・ローン等	18,320,307
投資信託受益証券(評価額)	138,700,944
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	41,246,077
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)	23,592,411
SJAMテラジキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	138,195,221
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	138,923,612
SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド(評価額)	13,435,766
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク拘束型）マザーファンド(評価額)	287,597,476
未収入金	6,174,560
未収利息	175
(B) 負債	11,172,206
未払金	6,157,644
未払解約金	1,054,376
未払信託報酬	3,929,991
その他未払費用	30,195
(C) 純資産総額(A－B)	795,014,343
元本	445,147,921
次期繰越損益金	349,866,422
(D) 受益権総口数	445,147,921口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,860円

(注1) 信託財産に係る期首元本額338,409,507円、期中追加設定元本額247,700,578円、期中一部解約元本額140,962,164円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.7860円

○損益の状況（2024年11月6日～2025年11月4日）

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	2,979,668
受取配当金	3,019,829
受取利息	△ 40,161
(B) 有価証券売買損益	109,572,157
売買益	120,172,918
売買損	△ 10,600,761
(C) 信託報酬等	△ 7,281,413
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	105,270,412
(E) 前期繰越損益金	34,392,313
(F) 追加信託差損益金	210,203,697
(配当等相当額)	(72,754,000)
(売買損益相当額)	(137,449,697)
(G) 計(D＋E＋F)	349,866,422
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	349,866,422
追加信託差損益金	210,203,697
(配当等相当額)	(73,403,045)
(売買損益相当額)	(136,800,652)
分配準備積立金	139,662,725

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

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

(注4) SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンドの信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の49の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程（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)	14,920,127円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	90,350,285円
c. 信託約款に規定する収益調整金	210,203,697円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	34,392,313円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	349,866,422円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,859円
g. 分配金	0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	NOMURA-BPI 総合指数		債組入比率	純資産額
		期騰落率	期騰落率		
	円	%	%	%	百万円
21期(2021年 7 月15日)	14,598	0.8	0.6	98.9	23,581
22期(2022年 7 月15日)	14,165	△3.0	△3.1	98.9	24,244
23期(2023年 7 月18日)	14,000	△1.2	△1.1	98.4	28,020
24期(2024年 7 月16日)	13,523	△3.4	△3.9	99.0	32,129
25期(2025年 7 月15日)	13,054	△3.5	△4.0	98.7	32,442

（注）基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

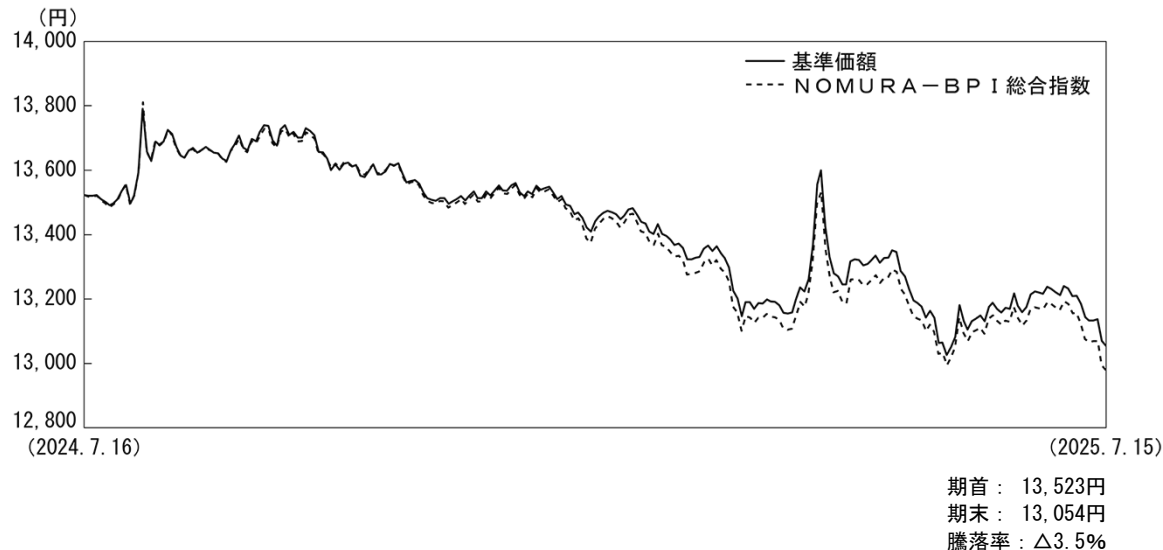
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 指 数	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2024年 7 月16日	円 13, 523	% —	357. 95	% —	% 99. 0
7 月末	13, 497	△0. 2	357. 15	△0. 2	99. 2
8 月末	13, 652	1. 0	361. 33	0. 9	99. 1
9 月末	13, 701	1. 3	362. 34	1. 2	97. 7
10月末	13, 619	0. 7	360. 51	0. 7	98. 8
11月末	13, 534	0. 1	357. 99	0. 0	98. 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) 騰落率は期首比。

○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。

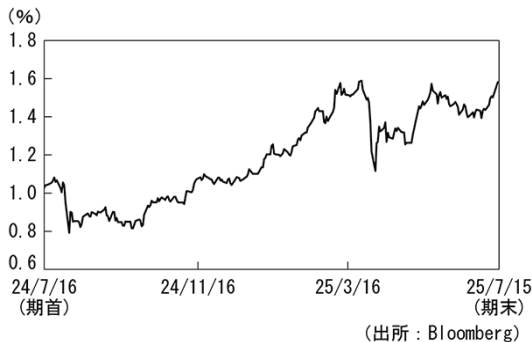
■投資環境

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%を大幅に超える水準で推移したことで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。

■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。

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。

○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
		千円	千円
国内	国債証券	50,244,938	45,736,086
	地方債証券	196,516	575,711
	特殊債券	—	399,980
	社債券（投資法人債券を含む）	1,284,000	(4,176)
			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BB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	27,730,000	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	443,807	418,845	1.3	—	0.4	0.9	—
(除く金融債)	(443,807)	(418,845)	(1.3)	(—)	(0.4)	(0.9)	(—)
普通社債券	6,200,000	6,041,901	18.6	—	11.7	6.3	0.6
(含む投資法人債券)	(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	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第471回利付国債（2年）		0.9	1,150,000	1,153,105	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	当 期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額
		千円	千円	償 還 年 月 日
国債証券				
第150回利付国債 (20年)	1.4	320,000	317,417	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)	1.2	160,000	155,456	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)	1.2	70,000	67,795	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	260,000	253,315	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	880,000	846,216	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	150,000	131,872	2036/12/20
第160回利付国債 (20年)	0.7	1,200,000	1,060,860	2037/3/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	100,000	86,160	2037/9/20
第166回利付国債 (20年)	0.7	700,000	594,531	2038/9/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	310,000	254,308	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)	0.4	410,000	328,951	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)	0.3	180,000	141,129	2039/6/20
第171回利付国債 (20年)	0.3	200,000	154,238	2039/12/20
第176回利付国債 (20年)	0.5	800,000	612,208	2041/3/20
第177回利付国債 (20年)	0.4	650,000	485,101	2041/6/20
第182回利付国債 (20年)	1.1	130,000	106,085	2042/9/20
第183回利付国債 (20年)	1.4	880,000	751,528	2042/12/20
第188回利付国債 (20年)	1.6	210,000	181,206	2044/3/20
第191回利付国債 (20年)	2.0	660,000	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	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	2034/11/14
小 計		300,000	289,506	
特殊債券 (除く金融債)				
第3回地方公共団体金融機構債券 (15年)	1.176	300,000	300,777	2029/1/26
第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)	0.251	100,000	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	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	2047/10/10
小 計		443,807	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繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.896	200,000	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	2034/1/25
第1回中国電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	100,000	90,843	2061/12/23
第1回東北電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.545	200,000	199,928	2057/9/14
第2回不二製油グループ本社株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.571	100,000	98,239	2054/4/25
第7回ヒューリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.102	100,000	99,981	2060/3/6
第1回帝人株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.75	100,000	95,877	2051/7/21
第2回武田薬品工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.934	300,000	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	2029/6/25
ENEOSホールディングス株式会社第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.7	200,000	198,580	2081/6/15
第4回ENEOSホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.328	200,000	196,740	2083/9/20
第1回ジェイエフイーホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.68	200,000	195,928	2081/6/10
第1回パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.74	200,000	198,468	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.885	100,000	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	2028/9/14
第3回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.91	200,000	191,442	2053/9/7

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第4回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無		2.133	100,000	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		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		0.697	100,000	97,957	2029/3/7
第37回SBIホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定		1.0	100,000	99,180	2027/3/5
第42回SBIホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定		1.791	300,000	297,798	2030/1/23
第6回オリックス株式会社利払繰延条項・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		2.123	200,000	189,722	2040/9/10
第1回株式会社商船三井利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.6	100,000	100,134	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		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回利払繰延条項・期限前		0.74	100,000	99,031	2051/7/2
第17回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非		1.163	100,000	99,816	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		1.114	300,000	298,596	2028/1/26
第10回ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー期限前償還		1.247	100,000	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) 償還年月日が「—」の銘柄は償還日の定めのない銘柄です。

○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	32,019,149	98.7
コール・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
	円
(A) 資産	32,442,815,303
コール・ローン等	356,967,798
公社債（評価額）	32,019,149,377
未収利息	58,661,052
前払費用	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）（F o F s 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）（F o F s 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

○損益の状況（2024年7月17日～2025年7月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	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。

○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）。

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 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2021年 2 月22日)	19, 541	7. 1	1, 320. 04	8. 0	99. 0	—	32, 647
16期(2022年 2 月21日)	22, 453	14. 9	1, 498. 62	13. 5	98. 3	—	26, 905
17期(2023年 2 月20日)	26, 384	17. 5	1, 698. 20	13. 3	99. 1	—	40, 555
18期(2024年 2 月20日)	35, 116	33. 1	2, 442. 80	43. 8	98. 8	—	38, 922
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)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(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	—

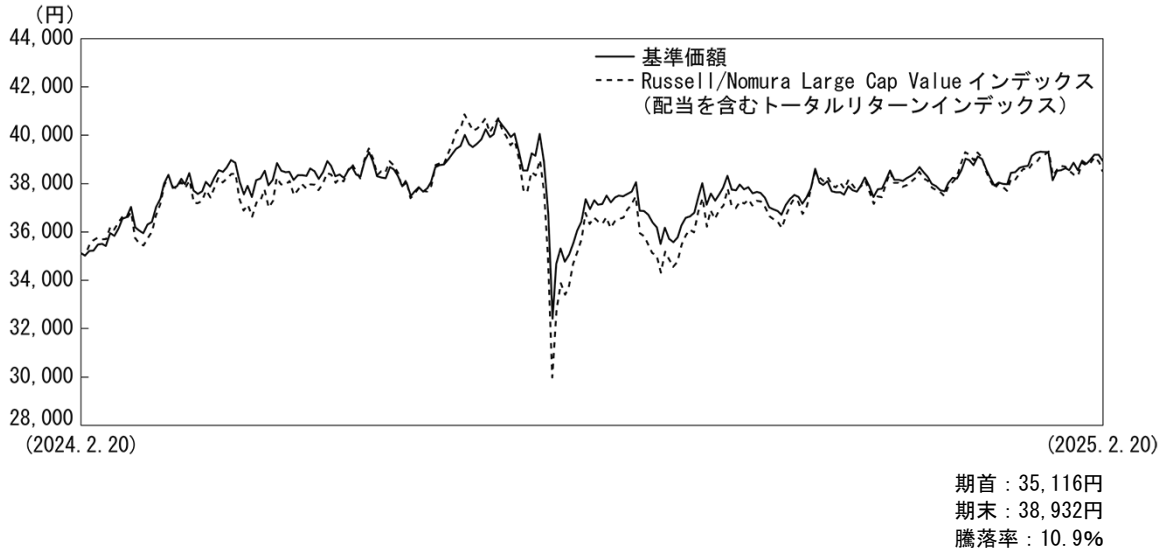
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年2月21日～2025年2月20日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク (Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)) の推移は、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。

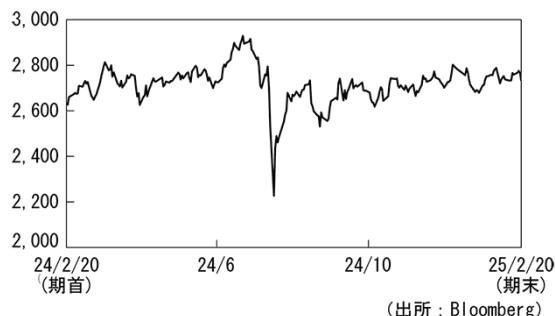
■投資環境

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。

TOPIX（東証株価指数）の推移



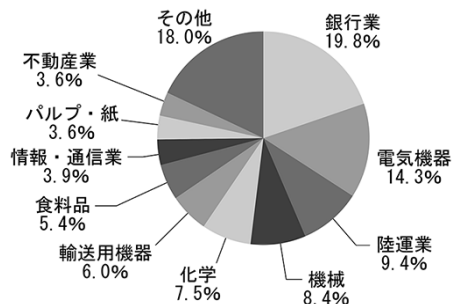
■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、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。

業種別構成比率



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

○売買及び取引の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
内	上場	45,530	51,900,909	15,451	26,947,957
		(1,787)	()		

(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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (2.3%)			
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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (5.4%)			
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
	千株	千株	千円
繊維製品 (3.2%)			
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 (—%)			
E N E O S ホールディングス	998.9	—	—
ガラス・土石製品 (2.3%)			
A G C	—	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%)			
S U M C O	—	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
アルプスアルパイン	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
	千株	千株	千円
輸送用機器 (6.0%)			
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
S U B A R U	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
N I P P O N E X P R E S S 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 (—%)			
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 (—%)			
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 (—%)			
総合警備保障	855.2	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	26,258	58,125
	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。

○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	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
	円
(A) 資産	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ズキャップ・バリュー・ファンド (F o F s 用) (適格機関投資家専用)	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口当たりの純資産総額 3.8932円

○損益の状況 (2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	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 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2021年9月6日)	26,898	24.4	1,033.21	23.7	99.0	—	11,961
15期(2022年9月6日)	28,166	4.7	989.42	△ 4.2	97.6	—	13,063
16期(2023年9月6日)	41,259	46.5	1,224.82	23.8	99.8	—	17,289
17期(2024年9月6日)	47,887	16.1	1,330.00	8.6	98.4	—	19,970
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)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(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	—

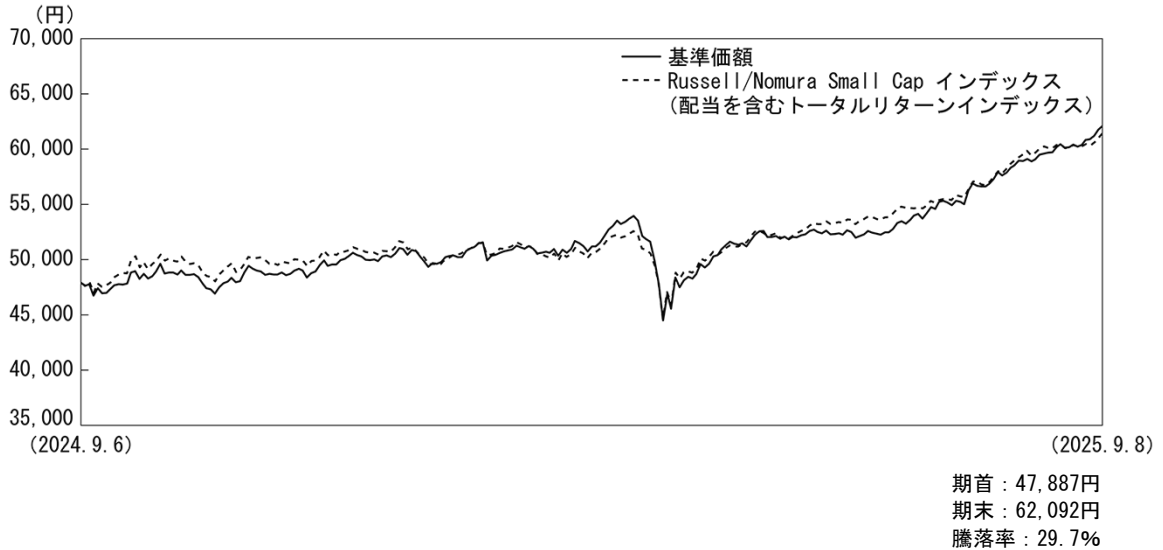
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年9月7日～2025年9月8日)

■基準価額の推移



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

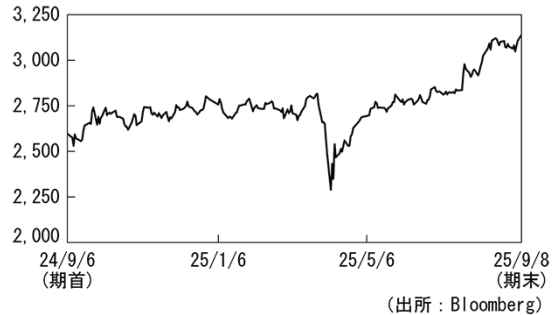
個別銘柄では、第四北越フィナンシャルグループ、豊田合成、ほくほくフィナンシャルグループ、ジェイテクト、北洋銀行などの保有銘柄が上昇したことで基準価額は上昇しました。

■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となったものの、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っ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。

TOPIX（東証株価指数）の推移



■当該投資信託のポートフォリオ

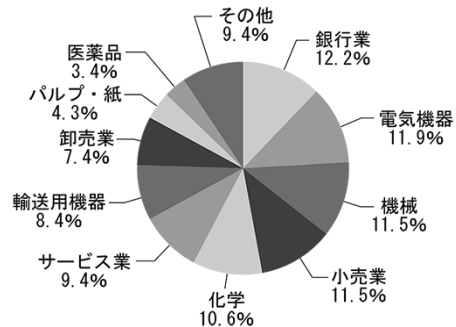
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、97.8%です。

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。

業種別構成比率



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

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、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あります。

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

○ 売買及び取引の状況

(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	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%)			
ニッポン	—	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・バック	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
ダイキョーニシカワ	—	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
エフピコ	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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
杏林製菓	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%)			
東プレ	117	124.9	281,399
機械 (11.5%)			
オーエスジー	75.4	240	492,480
ナプテスコ	—	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
テイ・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
	千株	千株	千円
メニコン	38.4	135.7	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
シークス	166.2	189.1	256,230
P A L T A C	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
	千株	千株	千円
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	372.7	87.7	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 2 4	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
A L S O K	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 2 4 ホールディングス	120.8	144.5	190,740
ソラスト	442.3	476	233,240
カナモト	56.9	24.9	87,648
合 計	株 数 ・ 金 額	12,576	13,814
	銘柄数<比率>	86	83
			<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
	千円	%
株式	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
	円
(A) 資産	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
	円
(A) 配当等収益	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)。

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、F T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を中長期的に上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	日本を除く世界各国の公社債
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	ベ ン チ マ ー ク (注 2)	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
16期(2021年7月15日)	17,447	2.9	17,222	3.5	98.7	9,884
17期(2022年7月15日)	18,358	5.2	17,961	4.3	98.5	11,047
18期(2023年7月18日)	18,235	△ 0.7	18,074	0.6	98.3	12,535
19期(2024年7月16日)	21,106	15.7	21,060	16.5	98.1	16,032
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F T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	ベ ン チ (注 2)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
				騰 落 率			
	(期 首)		円	%		%	%
	2024年 7 月16日		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

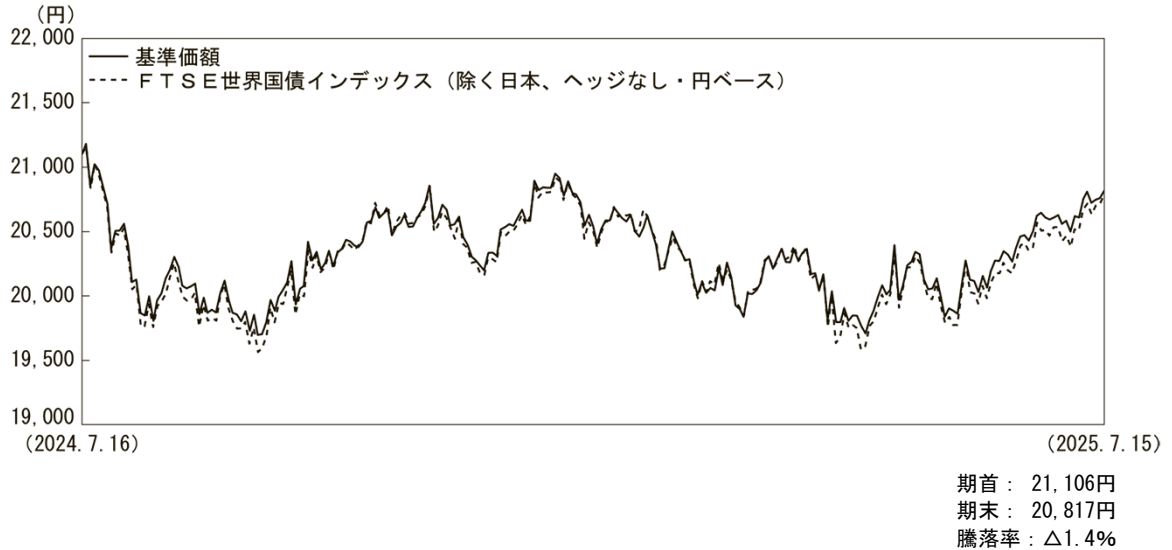
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ベンチマークはF T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を10,000として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

○運用経過

(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（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。

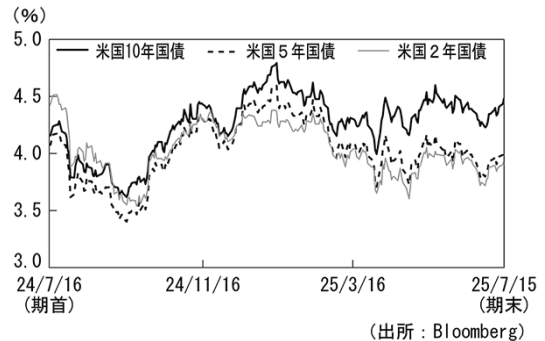
ドイツが国防費増強やインフラ投資拡大のため、財政規律重視から財政拡張路線に転換し、国債増発懸念が高まったことなどから、ドイツ10年債利回りは、上昇しました。

○為替相場

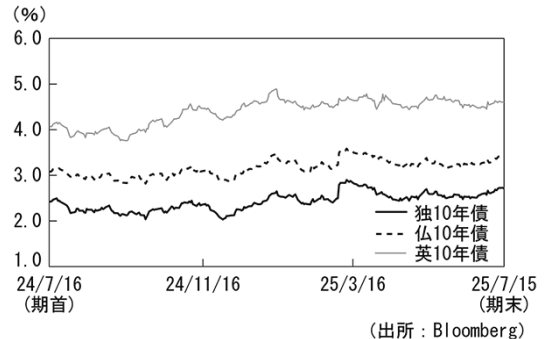
当期の米ドル円相場は、米ドル安円高となりました。

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。

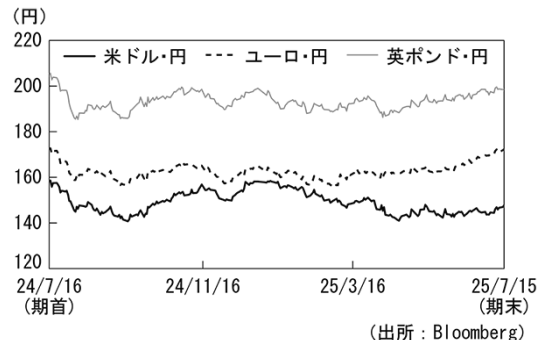
米国国債利回りの推移



欧州各国利回りの推移



為替レートの推移



（注）為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して、債券の組入比率は概ね高位に維持しました。

・国別配分戦略

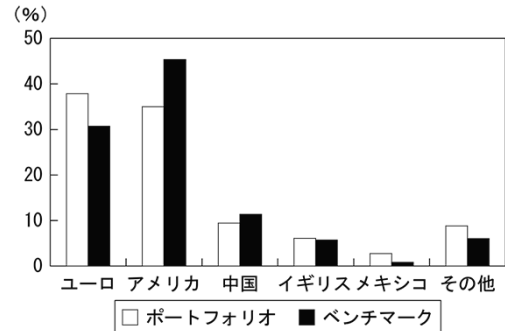
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・デュレーション・残存期間構成戦略

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

なお、為替ヘッジは行っておりません。

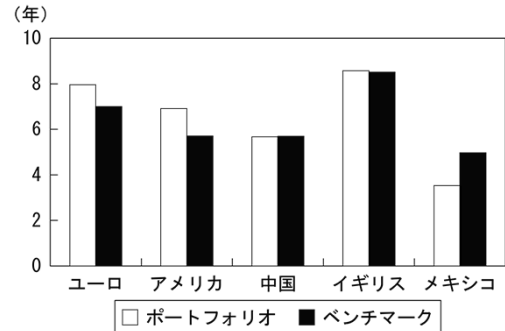
国別配分比率



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

(注2) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは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（F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース））の騰落率（－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ェイトし、ユーロ等をオーバーウェ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 費 用	円 7	% 0.035	(a)その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(7)	(0.035)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	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あります。
(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(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	国債証券	千アメリカ・ドル 100,624	千アメリカ・ドル 111,069
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 315	千カナダ・ドル —
	メキシコ	国債証券	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	国債証券	20,264	13,735
	イタリア	国債証券	21,052	18,484
	フランス	国債証券	21,407	18,460
	オランダ	国債証券	96	291
	スペイン	国債証券	11,168	10,901
	ベルギー	国債証券	1,267	1,297
	オーストリア	国債証券	331	436
	アイルランド	国債証券	295	293
	ポルトガル	国債証券	613	—
	イギリス	国債証券	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	国債証券	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	国債証券	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	国債証券	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	国債証券	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	国債証券	千シンガポール・ドル 141	千シンガポール・ドル —
マレーシア	国債証券	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	—
ユーロ	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				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
	国債証券	Treasury 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	

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	
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

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	FRANCE 4.5 410425	4.5	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	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				当 期 末				
				利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス				%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
	国債証券	UK GILT 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。

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

○投資信託財産の構成

（2025年7月15日現在）

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
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
	円
(A) 資産	17,117,998,116
コール・ローン等	220,353,447
公社債（評価額）	16,711,009,531
未収利息	132,783,303
前払費用	53,851,835
(B) 負債	0
(C) 純資産総額（A－B）	17,117,998,116
元本	8,222,900,832
次期繰越損益金	8,895,097,284
(D) 受益権総口数	8,222,900,832口
1万口当たり基準価額（C／D）	20,817円

（注1）信託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口当たりの純資産総額 2.0817円

○損益の状況（2024年7月17日～2025年7月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	527,019,912
受取利息	527,006,576
その他収益金	13,336
(B) 有価証券売買損益	△ 711,528,892
売買益	537,349,346
売買損	△1,248,878,238
(C) 保管費用等	△ 5,681,053
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 190,190,033
(E) 前期繰越損益金	8,436,372,529
(F) 追加信託差損益金	1,131,695,876
(G) 解約差損益金	△ 482,781,088
(H) 計（D＋E＋F＋G）	8,895,097,284
次期繰越損益金（H）	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 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	期 騰 落 中 率	(注 2)	期 騰 落 中 率			
		%		%	%	%	百万円
4期(2020年11月5日)	13,189	△ 5.8	3,605.59	5.1	89.4	4.7	606
5期(2021年11月5日)	18,740	42.1	5,398.02	49.7	94.0	2.1	1,056
6期(2022年11月7日)	20,549	9.7	5,565.44	3.1	94.2	1.5	1,252
7期(2023年11月6日)	24,997	21.6	6,639.13	19.3	96.5	0.7	1,461
8期(2024年11月5日)	30,456	21.8	8,800.53	32.6	98.4	0.5	1,814

(注1) 基準価額は1万口当たり（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	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク (注2)	騰 落 率	株 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期首) 2023年11月6日	円 24,997	% —	6,639.13	% —	% 96.5	% 0.7
11月末	25,763	3.1	6,834.89	2.9	95.7	0.6
12月末	26,031	4.1	6,965.08	4.9	96.1	0.7
2024年1月末	27,498	10.0	7,383.24	11.2	97.6	0.7
2月末	28,337	13.4	7,742.73	16.6	97.0	0.6
3月末	29,002	16.0	8,070.65	21.6	95.0	0.6
4月末	29,103	16.4	8,179.15	23.2	98.1	0.4
5月末	29,444	17.8	8,377.57	26.2	96.5	0.4
6月末	31,141	24.6	8,892.20	33.9	97.4	0.5
7月末	29,914	19.7	8,393.78	26.4	93.7	0.4
8月末	29,442	17.8	8,250.60	24.3	96.7	0.5
9月末	29,552	18.2	8,352.26	25.8	98.1	0.5
10月末	31,061	24.3	8,988.52	35.4	98.6	0.5
(期末) 2024年11月5日	30,456	21.8	8,800.53	32.6	98.4	0.5

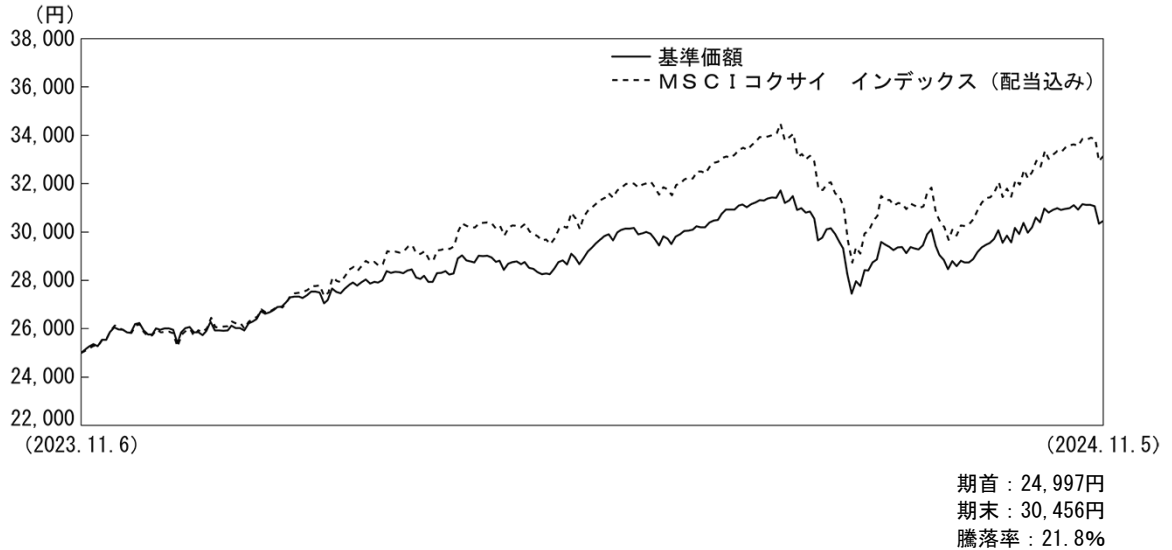
(注1) 騰落率は期首比。

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

○運用経過

(2023年11月7日～2024年11月5日)

■基準価額の推移



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

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+21.8%となりました。

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

■投資環境

○米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

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

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

○欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

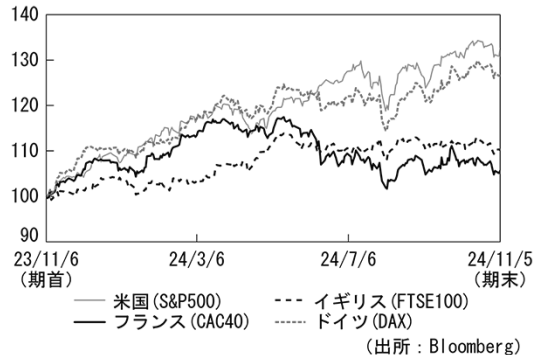
ユーロ圏のGDP成長は緩やかにボトムアウトしながらも潜在成長率を大きく下回る水準が続き、企業業績も緩やかな伸びに留まりました。その一方で、物価高の鈍化を背景に利下げ期待が高まり、2024年半ばまではバリュエーションが拡大し、株価が上昇しました。その後、2024年6月に欧州中央銀行（ECB）が利下げを開始しましたが、フランスの政情不安や中東情勢の悪化を受け、株価は方向感を失いました。

○アジア株式市場

アジア株式市場は上昇しました。

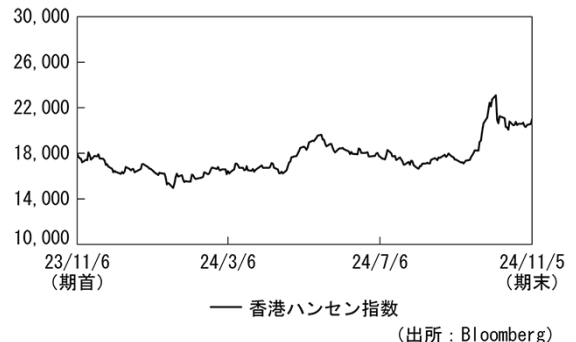
中国の不動産市況の悪化や内需停滞、米国による中国への先端半導体輸出規制強化が懸念され、株価は一時的に弱含む場面がありました。しかし、2024年5月に発表された不動産購入規制の緩和や、地方政府による住宅在庫の買い取り政策、さらに9月に発表された大規模な金融緩和政策や不動産および株式市場を含む経済対策が好感され、発表直後に株式市場は急上昇しました。その結果、期を通じて上昇基調を維持しました。

主要株価指数の推移



(注) 期首を100として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

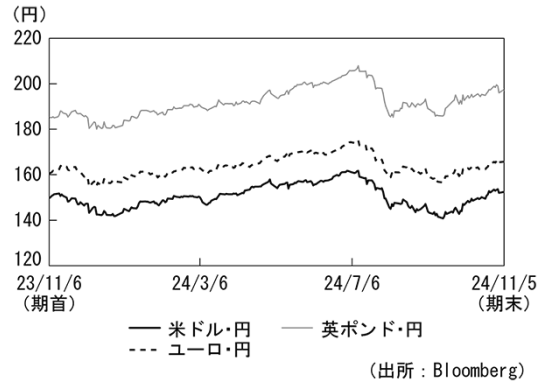
主要株価指数の推移



○為替市場

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

為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

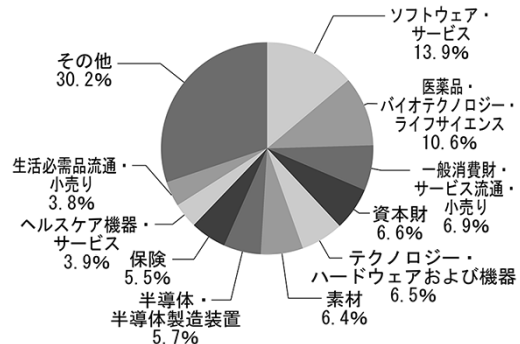
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。

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

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

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

業種別構成比率



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

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

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

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

■今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2023年11月7日～2024年11月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	12 (12) (0)	0.041 (0.041) (0.000)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	3 (3) (0)	0.012 (0.012) (0.000)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	30 (28) (1)	0.103 (0.099) (0.004)	(c) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	45	0.156	
期中の平均基準価額は28,857円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2023年11月7日～2024年11月5日)

株式

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

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

投資信託証券

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

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率 (2023年11月7日～2024年11月5日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

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

○利害関係人との取引状況等 (2023年11月7日～2024年11月5日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年11月5日現在)

外国株式

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

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

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

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		7	9	51	8,516	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	7	9	51	8,516	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…フィンランド)						
NESTE OIL OYJ		35	37	52	8,689	エネルギー
小計	株数・金額	35	37	52	8,689	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
ユーロ計	株数・金額	187	207	1,154	191,310	
	銘柄数<比率>	15	14	—	<10.5%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
DIAGEO PLC		8	8	21	4,183	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO		—	18	48	9,649	食品・飲料・タバコ
PERSIMMON PLC		—	18	26	5,192	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC		20	21	105	20,934	素材
UNILEVER PLC		3	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
GSK PLC		68	52	74	14,782	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC-NEW		15	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	115	119	277	54,742	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<3.0%>	
(スイス)				千スイス・フラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		4	6	177	31,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED-B		6	6	56	9,955	食品・飲料・タバコ
GEBERIT AG-REG		—	0.6	31	5,641	資本財
SWISS RE LTD		3	2	24	4,282	保険
小計	株数・金額	14	16	289	51,153	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<2.8%>	
(スウェーデン)				千スウェーデン・クローナ		
ASSA ABLOY AB-B		55	43	1,469	20,886	資本財
小計	株数・金額	55	43	1,469	20,886	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
(ノルウェー)				千ノルウェー・クローネ		
TELENOR ASA		100	106	1,450	20,109	電気通信サービス
小計	株数・金額	100	106	1,450	20,109	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		25	25	1,884	41,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	25	25	1,884	41,892	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.3%>	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル		
WESTPAC BANKING CORP		38	31	102	10,320	銀行
BHP BILLITON LTD		15	25	106	10,688	素材
小計	株数・金額	53	56	209	21,009	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.2%>	
(香港)				千香港・ドル		
CK HUTCHISON HOLDINGS		—	70	288	5,648	資本財
小計	株数・金額	—	70	288	5,648	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
UNITED OVERSEAS BANK LTD		22	24	76	8,879	銀行

銘		柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)			百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
OVERSEA-CHINESE BANKING			56	62	94	10,864	銀行
小 計	株 数	・ 金 額	78	86	170	19,743	
	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国別株式評価額の比率。

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

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
PUBLIC STORAGE		150	80	26	4,055	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC		200	210	37	5,676	0.3
合 計	口 数 ・ 金 額	350	290	63	9,731	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.5%>	

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

(注2) 比率は純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年11月5日現在)

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

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

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

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月5日現在）

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

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

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

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

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3.0456円

○損益の状況（2023年11月7日～2024年11月5日）

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	35,499,216
受取配当金	35,387,749
受取利息	8,965
その他収益金	106,937
支払利息	△ 4,435
(B) 有価証券売買損益	291,090,875
売益	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 価 額 円	期 騰 落 中 率 %	ベ ン チ マ ー ク (注 2)	期 騰 落 中 率 %	債 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
5 期(2021年 2 月15日)	12,770	△ 0.9	12,005	△ 0.6	93.9	1,389
6 期(2022年 2 月15日)	12,999	1.8	12,280	2.3	97.0	2,205
7 期(2023年 2 月15日)	14,405	10.8	12,812	4.3	94.9	1,768
8 期(2024年 2 月15日)	18,341	27.3	15,693	22.5	96.3	2,829
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 万円当たり（以下同じ）。

(注 2) ベンチマークは J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除く BB- 格未満・ヘッジなし）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。また、ベンチマークの推移は、設定日を 10,000 として、委託会社にて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 騰 落 率	債 組 入 比 率
		騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%
2024年2月15日	18,341	—	15,693	—	96.3
2月末	18,354	0.1	15,780	0.6	96.1
3月末	18,470	0.7	15,898	1.3	96.5
4月末	18,713	2.0	16,185	3.1	97.3
5月末	18,853	2.8	16,385	4.4	96.3
6月末	18,991	3.5	16,579	5.6	94.2
7月末	18,402	0.3	15,999	1.9	93.8
8月末	18,211	△0.7	15,774	0.5	94.3
9月末	18,640	1.6	16,113	2.7	96.6
10月末	18,753	2.2	16,503	5.2	96.1
11月末	18,178	△0.9	16,032	2.2	94.9
12月末	18,577	1.3	16,623	5.9	96.4
2025年1月末	18,656	1.7	16,576	5.6	96.5
(期 末)					
2025年2月17日	18,640	1.6	16,454	4.8	96.4

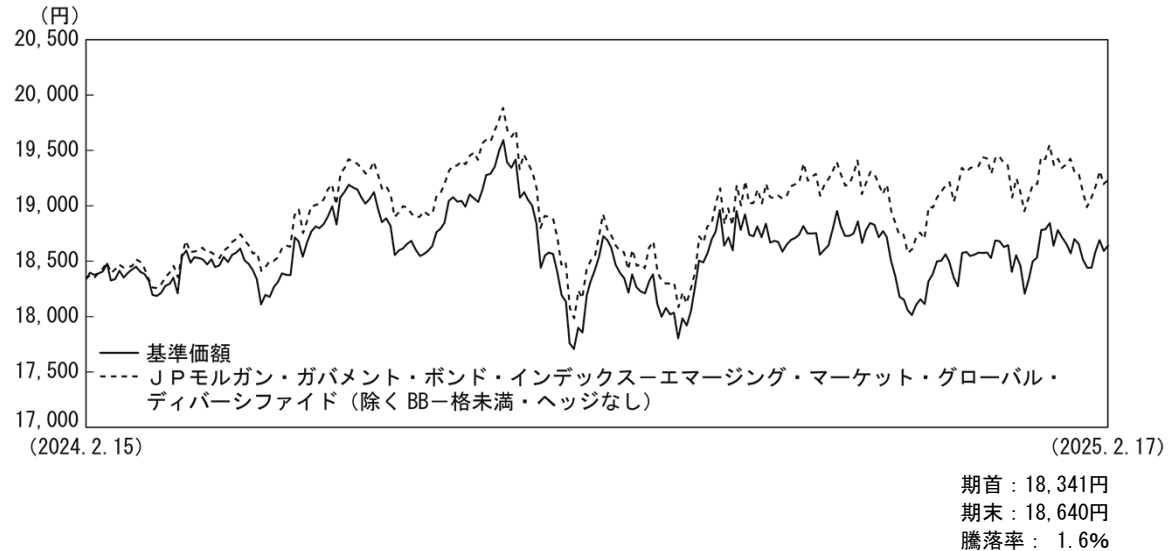
(注1) 騰落率は期首比。

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



・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。

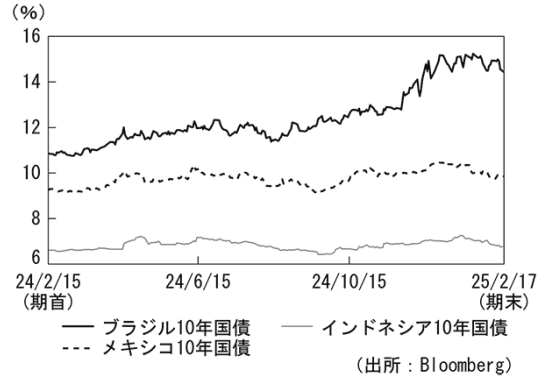
為替市場ではメキシコペソ、ブラジルレアルなどが対円で下落したものの、マレーシアリンギット、南アフリカランドなどが上昇したことなどを受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。なお、主な新興国債券市場ではまちまちの展開となったことから、債券要因はほぼ中立の寄与となりました。

■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。

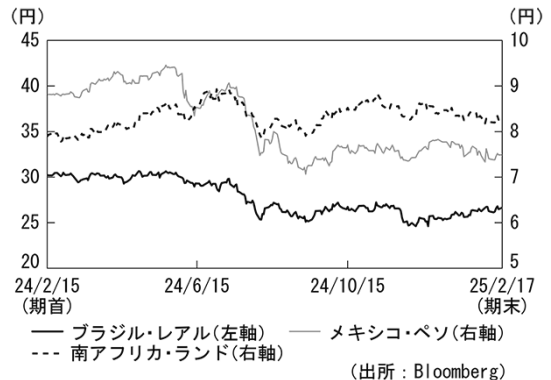
主要新興国の国債利回りの推移



○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



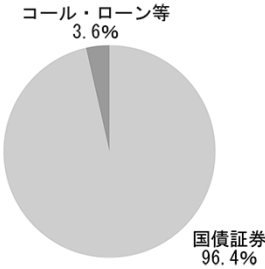
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■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、中国人民元、タイバーツ、ポーランドズロチ、チェコルナなどをアンダーウェイトとしました。

種類別構成比



(注1) グラフの比率は、第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（J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスエマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（除くBB一格未満・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 費 用	円 93	% 0.501	$(a) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
（ 保 管 費 用 ）	(78)	(0.422)	
（ そ の 他 ）	(15)	(0.080)	
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あります。

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

○売買及び取引の状況

(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。

○組入資産の明細

(2025年2月17日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコ・ペソ 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	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	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	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	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	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	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	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				
			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 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
小計						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			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	
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	3.0	79,400	67,160	26,610	2030/8/21
		HUNGARY 3.0 381027	3.0	44,230	29,438	11,664	2038/10/27
		HUNGARY 3.0 410425	3.0	34,920	21,771	8,626	2041/4/25
		HUNGARY 6.75 281022	6.75	3,740	3,775	1,496	2028/10/22
		HUNGARY 7.0 351024	7.0	7,350	7,497	2,970	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	2.632	2,067	1,937	66,442	2031/4/15
		MALAYSIA 3.502 270531	3.502	407	407	13,963	2027/5/31
		MALAYSIA 3.582 320715	3.582	681	671	23,032	2032/7/15
		MALAYSIA 3.828 340705	3.828	193	193	6,619	2034/7/5
		MALAYSIA 3.885 290815	3.885	396	399	13,715	2029/8/15
		MALAYSIA 3.899 271116	3.899	1,749	1,767	60,596	2027/11/16
		MALAYSIA 3.9 261130	3.9	913	921	31,599	2026/11/30
		MALAYSIA 3.955 250915	3.955	702	704	24,166	2025/9/15
		MALAYSIA 4.054 390418	4.054	286	288	9,879	2039/4/18
		MALAYSIA 4.642 331107	4.642	102	108	3,710	2033/11/7
		MALAYSIA 4.696 421015	4.696	265	286	9,828	2042/10/15
		MALAYSIA 4.893 380608	4.893	176	192	6,611	2038/6/8
		小 計					
インドネシア				千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
	国債証券	INDONESIA 6.25 360615	6.25	2,651,000	2,505,115	23,548	2036/6/15
		INDONESIA 6.375 370715	6.375	3,452,000	3,272,168	30,758	2037/7/15
		INDONESIA 6.625 340215	6.625	4,586,000	4,522,149	42,508	2034/2/15
		INDONESIA 6.75 350715	6.75	1,580,000	1,573,537	14,791	2035/7/15
		INDONESIA 6.875 290415	6.875	1,802,000	1,816,912	17,078	2029/4/15
		INDONESIA 7.0 270515	7.0	2,241,000	2,258,815	21,232	2027/5/15
		INDONESIA 7.125 380615	7.125	2,265,000	2,297,978	21,600	2038/6/15
		INDONESIA 7.125 400815	7.125	1,555,000	1,569,679	14,754	2040/8/15
		INDONESIA 7.125 430615	7.125	619,000	624,335	5,868	2043/6/15
		INDONESIA 7.125 450815	7.125	1,173,000	1,182,020	11,110	2045/8/15
		INDONESIA 7.5 350615	7.5	2,579,000	2,682,882	25,219	2035/6/15
		INDONESIA 7.5 400415	7.5	2,387,000	2,477,920	23,292	2040/4/15
		INDONESIA 8.25 290515	8.25	5,666,000	5,989,471	56,301	2029/5/15
		INDONESIA 8.375 390415	8.375	749,000	834,243	7,841	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	6.25	3,894	2,781	23,006	2036/3/31
		S-AFRICA 6.5 410228	6.5	2,356	1,549	12,816	2041/2/28
		S-AFRICA 8.5 370131	8.5	5,208	4,384	36,260	2037/1/31
		S-AFRICA 8.75 440131	8.75	8,960	7,160	59,218	2044/1/31
		S-AFRICA 8.75 480228	8.75	10,088	7,990	66,085	2048/2/28
		S-AFRICA 8.875 350228	8.875	1,838	1,658	13,713	2035/2/28
		S-AFRICA 9.0 400131	9.0	1,937	1,630	13,485	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
	千円	%
公社債	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
	円
(A) 資産	2,704,077,936
コール・ローン等	33,773,046
公社債(評価額)	1,675,611,030
未収入金	953,913,063
未収利息	30,238,966
前払費用	5,541,831
差入保証金	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)(FofS用)(適格機関投資家専用) | 409,956,584円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 | 245,013,602円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 | 204,598,420円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 | 67,724,673円 |
| SOMPOターゲットイヤー・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
	円
(A) 配当等収益	136,365,717
受取利息	136,333,908
その他収益金	32,740
支払利息	△ 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。