

運用報告書（全体版）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

SOMPOターゲットイイヤ・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ターゲットイイヤ・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 | 基準価額 (分配落) | 基 準 価 額 | | | | 株式組入比率 | 債券組入比率 | 投信証券組入比率 | 純資産額 |
|---------------------|---------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|
| | | 税分 | 込配 | み金 | 期騰落率 | | | | |
| (設定日) 2022年3月18日 | 円 10,000 | 円 — | % — | % — | % — | % — | % — | % — | 百万円 5 |
| 1期(2022年11月2日) | 10,610 | 0 | 6.1 | 68.2 | 9.7 | 18.2 | 48 | | |
| 2期(2023年11月2日) | 12,815 | 0 | 20.8 | 69.4 | 9.6 | 18.1 | 270 | | |
| 3期(2024年11月5日) | 14,983 | 0 | 16.9 | 69.2 | 9.8 | 18.3 | 507 | | |
| 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デベースの組入比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | | 株式組入比率 | 債券組入比率 | 投信証券組入比率 | 純資産額 |
|--------------------|-------------|--------|--------|-----------|----------|-----------|------|
| | | 騰 | 落 | | | | |
| (期首) 2024年11月5日 | 円 14,983 | % — | % — | % 69.2 | % 9.8 | % 18.3 | |
| 11月末 | 14,989 | 0.0 | 0.0 | 69.6 | 9.6 | 17.8 | |
| 12月末 | 15,419 | 2.9 | 2.9 | 69.8 | 9.6 | 18.3 | |
| 2025年1月末 | 15,434 | 3.0 | 3.0 | 69.0 | 9.6 | 18.6 | |
| 2月末 | 15,024 | 0.3 | 0.3 | 68.6 | 9.8 | 18.2 | |
| 3月末 | 14,972 | △ 0.1 | △ 0.1 | 67.2 | 9.9 | 18.4 | |
| 4月末 | 14,470 | △ 3.4 | △ 3.4 | 67.8 | 9.7 | 18.7 | |
| 5月末 | 15,062 | 0.5 | 0.5 | 69.1 | 9.6 | 18.4 | |
| 6月末 | 15,480 | 3.3 | 3.3 | 68.6 | 9.6 | 18.2 | |
| 7月末 | 16,196 | 8.1 | 8.1 | 69.4 | 9.5 | 18.2 | |
| 8月末 | 16,602 | 10.8 | 10.8 | 68.4 | 9.6 | 18.4 | |
| 9月末 | 17,133 | 14.3 | 14.3 | 70.0 | 9.7 | 18.2 | |
| 10月末 | 17,832 | 19.0 | 19.0 | 68.0 | 9.6 | 17.7 | |
| (期末) 2025年11月4日 | 17,860 | 19.2 | 19.2 | 68.1 | 9.6 | 17.8 | |

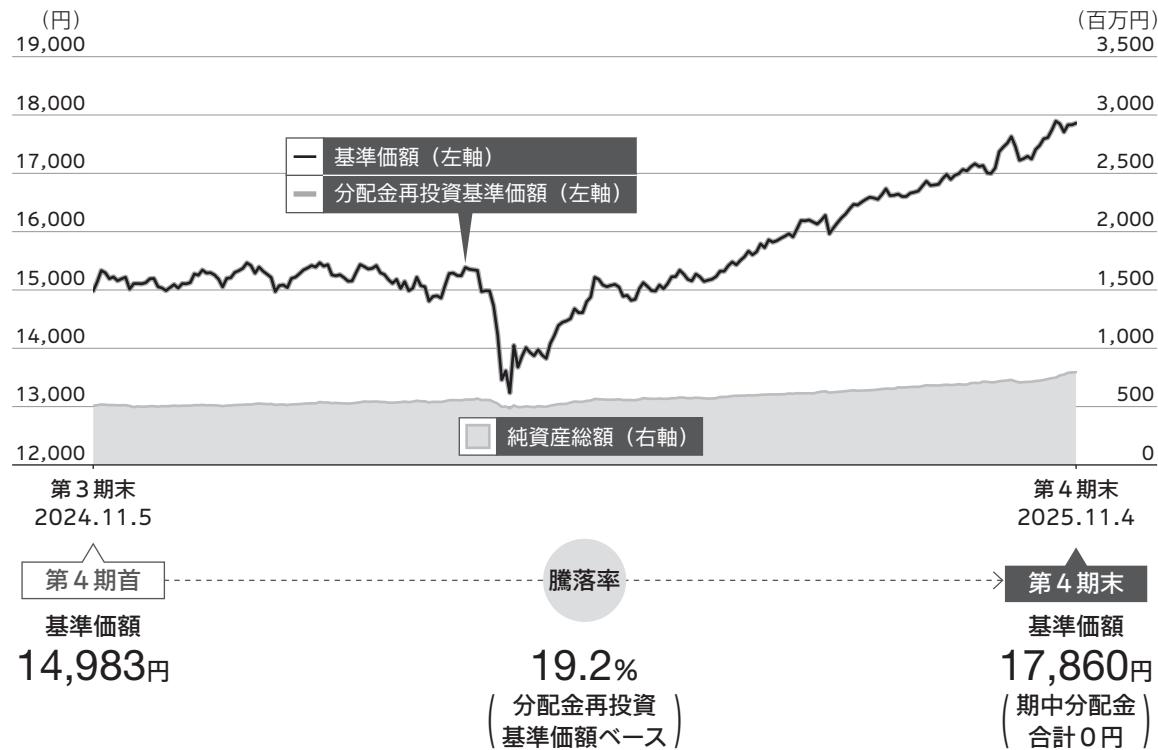
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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デベースの組入比率。

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

運用経過

● 基準価額の推移



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

● 基準価額の主な変動要因

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065

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

損保ジャパン日本債券マザーファンド

騰落率は−4.0%となりました。

国内債券の利回りが上昇（価格は下落）したことから、当ファンドの基準価額は下落しました。

S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド

騰落率は+31.3%となりました。

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

S J A Mスモールキャップ・マザーファンド

騰落率は+31.1%となりました。

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

騰落率は+7.4%となりました。

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



SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

騰落率は+12.3%となりました。

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



SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

騰落率は+16.2%となりました。

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

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



ベビーファンド



マザーファンド

● 投資環境

1. 日本債券市場

当期の10年国債利回りは、上昇しました。

2025年3月にかけては、春闇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つたことなどから、利回りは低下しました。4月中旬以降は相互関税公表を受けた米国売りや、財政悪化懸念などから利回りは上昇したものの、6月はインフレ鈍化を背景とした利下げ観測の高まりを受けて、利回りは低下しました。8月以降は、米国

の労働市場の鈍化を背景に利下げ観測が高まり、利回りは低下基調となりました。

4. 外国為替市場（主要通貨）

当期の米ドル円相場は、小幅な円安ドル高となりました。

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

S O M P O ターゲットイヤー・ファンド 2 0 6 5 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% |
| 国内株式 | 35.2% | → | 35.2% |
| 先進国債券 | 3.0% | → | 3.0% |
| 先進国株式 | 36.6% | → | 36.6% |
| 新興国債券 | 1.7% | → | 1.7% |
| 新興国株式 | 18.3% | → | 18.3% |
| 短期資産 | 0.0% | → | 0.0% |

 **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。

 **S O M P O 外国株式アクティブラリュー（リスク抑制型）マザーファンド**

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、96.2%です。
当期も、当社独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度の高い銘柄を中心に、ベンチマークと比較してリスク水準を抑えたポートフォリオ構築を継続しました。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、Alphabet（米国・コミュニケーション・サービス）やConocoPhillips（米国・エネルギー）などでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、SAP（ドイツ・情報技術）やWalmart（米国・生活必需品）などでした。

 **S 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**

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、概ね96.2%です。
債券戦略については、メキシコやインドネシア、ブラジルなどをオーバーウェイトとする一方、中国やタイ、インドなどをアンダーウェイトとしました。通貨戦略では、ブラジルや韓国などをオーバーウェイトとする一方、インドやタイなどをアンダーウェイトとしました。

期中の主なポジション変更は、債券戦略では、インドのアンダーウェイト幅の拡大、メキシコのオーバーウェイト幅の縮小などを行った一方、ペルーのオーバーウェイトの構築、ポーランドのアンダーウェイト幅の縮小などを行いました。通貨戦略では、南アフリカのオーバーウェイトの解消などを行った一方、インドのアンダーウェイト幅の拡大などを行いました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

<損保ジャパン日本債券マザーファンドとベンチマークとの差異>

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

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

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

個別銘柄選択は、劣後債の保有がプラスとなりました。

<SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンドとベンチマークとの差異>

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

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

<SJAMスマールキャップ・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+27.0%）を4.1%上回りました。

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

<損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）の騰落率（+7.3%）を0.1%上回りました。

主に2024年12月から2025年3月にかけて、米国のデュレーション戦略がマイナス要因となったものの、2025年3月以降、米ドルをアンダーウエイトし、ユーロなどをオーバーウエイトする通貨戦略がプラス要因となりました。

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

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）のオーバーウエ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・インデックスエマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB-格未満・ヘッジなし）の騰落率（+14.3%）を1.8%上回りました。

債券要因では、南アフリカのオーバーウエ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エ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エイトなどがプラスに寄与しました。一方で、韓国のオーバーウエ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。

SJAM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。

SJAMスマールキャップ・マザーファンド

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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

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



SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

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



SNAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

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

● 1万口当たりの費用明細

| 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) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は15,717円です。 |
| (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、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 |
| (受託会社) | (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) 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) 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) 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。

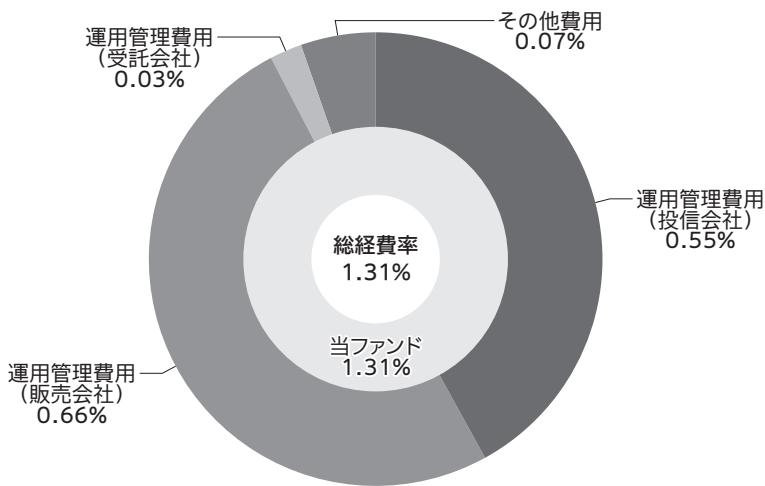
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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 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 |
| 損保ジャパン日本債券マザーファンド | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| | 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 |
| S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド | 9,295 | 39,580 | 5,096 | 20,050 |
| S J AMスマールキャップ・マザーファンド | 6,682 | 37,580 | 3,292 | 16,730 |
| S NAM コルチエスター・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ー（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 | | |
|---------------------|--------------------------------|----------------------------|--|
| | S J AMラージキャップ・ バリュー・マザーファンド | S J AMスマールキャップ・ マザーファンド | SOMPO外国株式 アクティブバリュー (リスク抑制型) マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額 | 110,914,119千円 | 22,067,086千円 | 1,122,539千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 88,410,840千円 | 21,996,905千円 | 1,923,262千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.25 | 1.00 | 0.58 |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月6日～2025年11月4日)

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 柏 | 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) ISHARES CORE MSCI EMERGING | 口 10,763 | 口 13,072 | 千アメリカ・ドル 898 | 千円 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 柏 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------|
| | 口 数 | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| 損保ジャパン日本債券マザーファンド | 千口 19,818 | 千口 31,550 | 千口 41,246 | 千円 |
| 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・バリュー・マザーファンド | 23,925 | 28,123 | — | 138,195 |
| S J AMスマールキャップ・マザーファンド | 18,670 | 22,061 | — | 138,923 |
| S NAM コルチエスター・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ー（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。

(2025年11月4日現在)

○投資信託財産の構成

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-----------------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投資信託受益証券 | 千円 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スマートキャップ・マザーファンド | 138,923 | 17.4 |
| S NAM コルチェスター・エマージング債券マザーファンド | 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。

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

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

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月4日現在)

| 項目 | 当期末 |
|--------------------------------------|--------------|
| (A) 資産 | 円 |
| コレ・ローン等 | 806,186,549 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 18,320,307 |
| 損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額) | 138,700,944 |
| 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) | 41,246,077 |
| S JAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額) | 23,592,411 |
| S JAMスマートキャップ・マザーファンド(評価額) | 138,195,221 |
| SNAM コルチエスター・エマージング債券マザーファンド(評価額) | 138,923,612 |
| SNAM コルチエスター・エマージング債券マザーファンド(評価額) | 13,435,766 |
| SOMPO株式アカティープリュー(リスク制削型)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 |
|------------------|----------------|
| (A) 配当等収益 | 円 |
| 受取配当金 | 2,979,668 |
| 受取利息 | 3,019,829 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 40,161 |
| 売買益 | 109,572,157 |
| 売買損 | 120,172,918 |
| (C) 信託報酬等 | △ 10,600,761 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 7,281,413 |
| (E) 前期繰越損益金 | 105,270,412 |
| (F) 追加信託差損益金 | 34,392,313 |
| (配当等相当額) | 210,203,697 |
| (売買損益相当額) | (72,754,000) |
| (G) 計(D+E+F) | (137,449,697) |
| (H) 収益分配金 | 349,866,422 |
| 次期繰越損益金(G+H) | 0 |
| 追加信託差損益金 | 349,866,422 |
| (配当等相当額) | 210,203,697 |
| (売買損益相当額) | (73,403,045) |
| 分配準備積立金 | (136,800,652) |
| | 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) 追加信託差損益とは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

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

| 項目 | 2024年11月6日～2025年11月4日 |
|---------------------|-----------------------|
| a. 配当等収益(費用控除後) | 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 | N O M U R A - B P I | | 債券組入比率 | 純資産額 |
|-----------------|----------|---------------------|----------|--------|-------------|
| | | 総合 | 指數 | | |
| | 期騰落率 | 期騰落率 | 期騰落率 | 率 | 百万円 |
| 21期(2021年7月15日) | 円 14,598 | % 0.8 | % 388.77 | % 0.6 | 98.9 23,581 |
| 22期(2022年7月15日) | 14,165 | △3.0 | 376.81 | △3.1 | 98.9 24,244 |
| 23期(2023年7月18日) | 14,000 | △1.2 | 372.58 | △1.1 | 98.4 28,020 |
| 24期(2024年7月16日) | 13,523 | △3.4 | 357.95 | △3.9 | 99.0 32,129 |
| 25期(2025年7月15日) | 13,054 | △3.5 | 343.54 | △4.0 | 98.7 32,442 |

(注) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

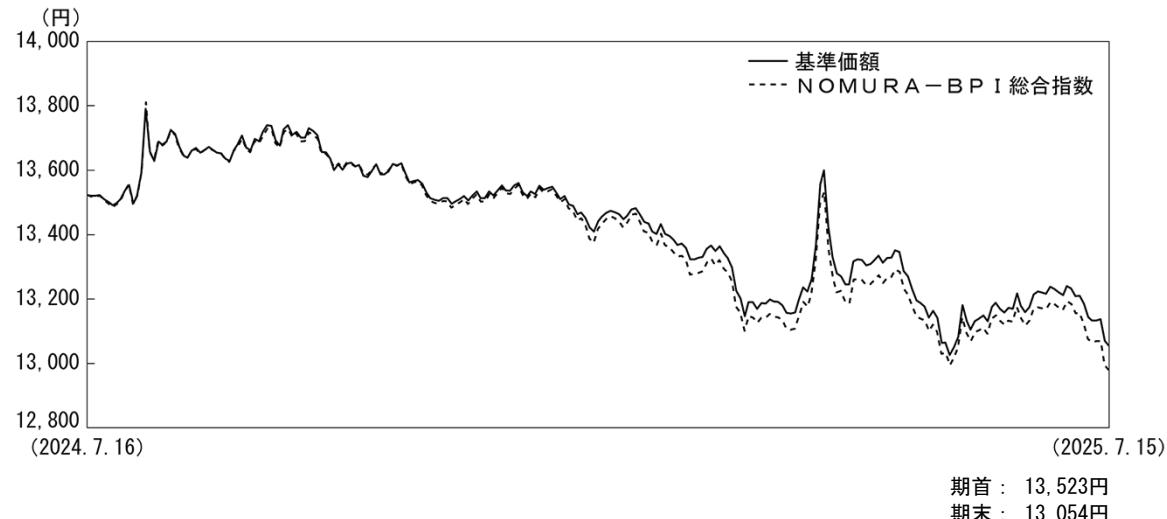
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | N O M U R A — B P I 指 数 | 債 組 入 比 | | 券 率 |
|-----------------------|------------------|-------------|--|------------------|--------|--------|
| | | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | % | |
| (期 首) 2024年 7月 16日 | 円 13,523 | % — | 357.95 | △0.2 | % — | 99.0 |
| 7月末 | 13,497 | △0.2 | 357.15 | △0.2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

(注) 謄落率は期首比。

○運用経過

(2024年7月17日～2025年7月15日)

■基準価額の推移



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

■基準価額の主な変動要因

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

■投資環境

国内債券利回りは上昇しました。

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

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

日本債券（10年債）利回りの推移



■当該投資信託のポートフォリオ

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

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイト幅を拡大しました。

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

ポートフォリオの特性

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

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2025年6月末時点の数値を使用しております。

(注2) コール・ローン等を除いて算出しております。

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合指数）の騰落率（-4.0%）を0.6%上回りました。

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

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

個別銘柄選択は、劣後債の保有がプラスとなりました。

■今後の運用方針

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

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

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

公社債

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

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。

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

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

(注4) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

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

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) () 内は非上場債で内書き。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

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

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

| 銘柄 | 利 | 当期末 | | | 償還年月日 |
|---|-------|------------|------------|------------|-------|
| | | 額面金額 | 評価額 | 千円 | |
| 普通社債券(含む投資法人債券) | | | | | |
| 第4回株式会社かんぽ生命保険利払緯延条項・期限前償還条項付無 | % | 千円 | 千円 | | |
| 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)(| 2.133 | 100,000 | 96,566 | 2054/4/17 | |
| 第36回NTTファイナンス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付) | 0.799 | 200,000 | 196,048 | 2028/8/17 | |
| 第40回東京センチュリー株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付) | 0.923 | 400,000 | 391,432 | 2029/12/20 | |
| 第37回SBIホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付) | 0.697 | 100,000 | 97,957 | 2029/3/7 | |
| 第42回SBIホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付) | 1.0 | 100,000 | 99,180 | 2027/3/5 | |
| 第6回オリックス株式会社利払緯延条項・期限前償還条項付無担保 | 1.791 | 300,000 | 297,798 | 2030/1/23 | |
| 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 | 1.728 | 100,000 | 97,936 | 2060/3/31 | |
| 第30回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付) | 0.91 | 100,000 | 93,668 | 2034/1/19 | |
| 第1回株式会社商船三井利払緯延条項・期限前償還条項付無担保社 | 2.123 | 200,000 | 189,722 | 2040/9/10 | |
| 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) | 1.6 | 100,000 | 100,134 | 2056/4/27 | |
| 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) | 0.74 | 200,000 | 196,250 | 2028/7/13 | |
| 第5回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付) | 1.757 | 200,000 | 194,994 | 2033/1/21 | |
| 第3回第一生命ホールディングス永久社債(劣後特約付) | 1.431 | 200,000 | 186,126 | 2034/2/28 | |
| 第3回A号富国生命劣後FR | 1.124 | 200,000 | 187,010 | 2031/3/17 | |
| 大樹生命保険株式会社第1回利払緯延条項・期限前 | 1.02 | 200,000 | 197,634 | — | |
| 第17回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非上場 | 0.74 | 100,000 | 99,031 | 2051/7/2 | |
| 第15回クレディ・アグリコル・エス・エー期限前償還条項付非上場 | 1.163 | 100,000 | 99,816 | 2027/7/13 | |
| 第10回ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー期限前償還 | 1.114 | 300,000 | 298,596 | 2028/1/26 | |
| | 1.247 | 100,000 | 99,580 | 2028/5/26 | |
| 小計 | | 6,200,000 | 6,041,901 | | |
| 合計 | | 34,673,807 | 32,019,149 | | |

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 債還年月日が「—」の銘柄は償還日の定めのない銘柄です。

○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

| 項目 | 当期末 | | 比率 |
|---------------|------------|----|--------|
| | 評価額 | 千円 | |
| 公社債 | 32,019,149 | | 98.7% |
| コーラル・ローン等、その他 | 423,666 | | 1.3% |
| 投資信託財産総額 | 32,442,815 | | 100.0% |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 円 |
| コール・ローン等 | 32,442,815,303 |
| 公社債(評価額) | 356,967,798 |
| 未収利息 | 32,019,149,377 |
| 前払費用 | 58,661,052 |
| 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)(FoFs用)(適格機関投資家専用)

25,373,475円

SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(4%コース)(FoFs用)(適格機関投資家専用)

51,629,718円

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

マルチアセット戦略ファンド(4%型)(非課税適格機関投資家専用) 661,872,652円

損保ジャパン日本債券ファンド 955,929,233円

ハッピーエイジング20 461,643,169円

ハッピーエイジング30 1,745,861,723円

ハッピーエイジング40 7,775,687,875円

ハッピーエイジング50 5,414,779,298円

ハッピーエイジング60 3,118,310,189円

好配当グローバルREITプレミアム・ファンド通貨セレクトコース

94,624,166円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035

2,196,653,148円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 851,497,587円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 350,211,551円

SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 23,438,271円

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金> 2,490,492円

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金> 848,795円

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金> 642,006円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1,3054円

○損益の状況 (2024年7月17日~2025年7月15日)

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率=買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス) | 騰 落 率 | 株組入比率 | 株先物比率 |
|---------------------|------------------|--------|--|-------------|-----------|--------|
| | 騰 | 落 | | | | |
| (期 首) 2024年2月20日 | 円 35,116 | % — | 2,442.80 | % — | % 98.8 | % — |
| 2月末 | 35,427 | 0.9 | 2,483.82 | 1.7 | 98.6 | — |
| 3月末 | 38,428 | 9.4 | 2,652.51 | 8.6 | 98.1 | — |
| 4月末 | 38,850 | 10.6 | 2,659.97 | 8.9 | 97.7 | — |
| 5月末 | 38,963 | 11.0 | 2,712.45 | 11.0 | 96.6 | — |
| 6月末 | 39,002 | 11.1 | 2,728.94 | 11.7 | 98.3 | — |
| 7月末 | 40,050 | 14.1 | 2,711.38 | 11.0 | 99.2 | — |
| 8月末 | 37,571 | 7.0 | 2,568.02 | 5.1 | 97.7 | — |
| 9月末 | 37,127 | 5.7 | 2,519.60 | 3.1 | 97.5 | — |
| 10月末 | 37,444 | 6.6 | 2,590.98 | 6.1 | 97.5 | — |
| 11月末 | 37,795 | 7.6 | 2,604.40 | 6.6 | 97.8 | — |
| 12月末 | 38,968 | 11.0 | 2,725.82 | 11.6 | 99.1 | — |
| 2025年1月末 | 39,308 | 11.9 | 2,735.66 | 12.0 | 99.4 | — |
| (期 末) 2025年2月20日 | 38,932 | 10.9 | 2,677.36 | 9.6 | 99.2 | — |

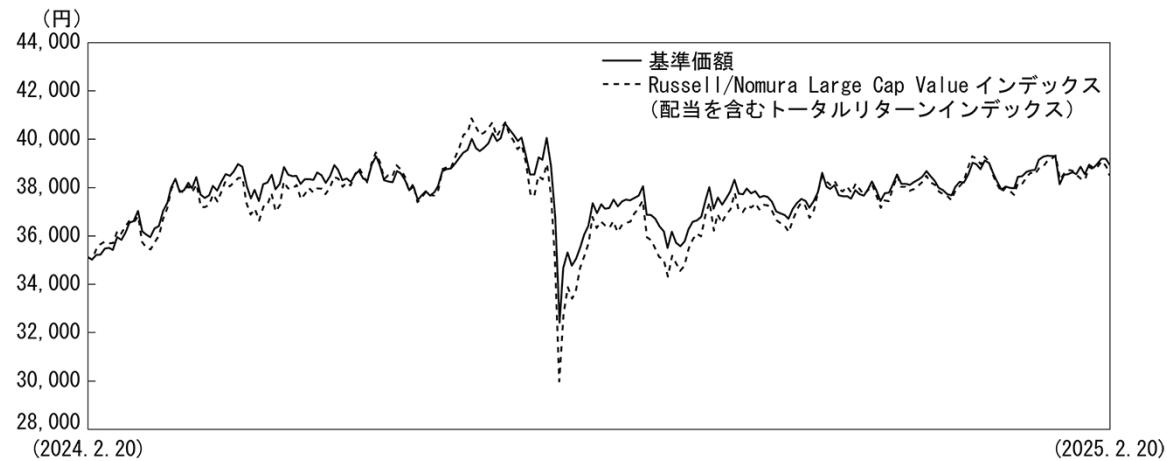
(注1) 謄落率は期首比。

(注2) 株式先物比率=買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年2月21日～2025年2月20日)

■基準価額の推移



期首 : 35,116円

期末 : 38,932円

騰落率 : 10.9%

- ベンチマーク (Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)) の推移は、2024年2月20日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+10.9%となりました。

国内株式市場が上昇する中、当ファンドの基準価額も上昇しました。三井住友フィナンシャルグループ、東レ、大林組、三菱UFJフィナンシャル・グループ、清水建設などがプラスに寄与しました。

■投資環境

TOPIXは3.9%の上昇となりました。

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

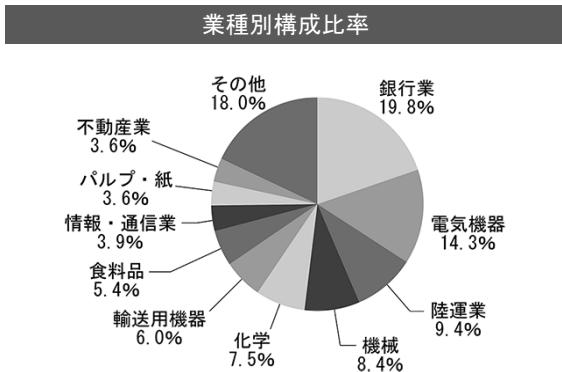
2024年8月には米国の景気後退懸念や日銀による利上げを受けて日米金利差が縮小し、急激に円高ドル安が進んだことで急落する場面もあったものの、その後の堅調な米経済指標や企業業績推移などを背景に市場は落ち着きを取り戻しました。期末にかけては国内外経済および政治動向の不透明感からやや変動幅の大きい不安定な相場となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.2%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

なお、当期間中に、独自の調査分析に基づく割安度にしたがって銘柄入れ替えを行いました。主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、日本電信電話、SUMCO、三井化学、アサヒグループホールディングスなど、主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、三井住友フィナンシャルグループ、大林組、住友電気工業、大阪瓦斯などです。



(注1) 比率は、第19期末における国内株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス））の騰落率（+9.6%）を1.3%上回りました。

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

■今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-------------------------|-----------------|-----------------------|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 売買委託手数料 (株 式) | 円 44 (44) | % 0.116 (0.116) | (a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) その他の費用 (そ の 他) | 0 (0) | 0.000 (0.000) | (b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等 |
| 合計 | 44 | 0.116 | |
| 期中の平均基準価額は38,244円です。 | | | |

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

株式

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

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

○株式売買比率

(2024年2月21日～2025年2月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目 | 当期 |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 78,848,867千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 46,290,274千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.70 |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025年2月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年2月20日現在)

国内株式

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

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

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

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

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○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 |
| 株式 | 千円 67,316,704 | % 95.6 |
| コール・ローン等、その他 | 3,130,562 | 4.4 |
| 投資信託財産総額 | 70,447,266 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月20日現在)

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

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

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

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

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

(注3) 期末における1口当たりの純資産額 3,8932円

○損益の状況 (2024年2月21日～2025年2月20日)

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

S J A Mスモールキャップ・マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2025年9月8日）

＜計算期間 2024年9月7日～2025年9月8日＞

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

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス) | | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産額 |
|----------------|----------|--|-----|----------|--------|--------|------------|
| | | 期初 | 騰落率 | 中期 | | | |
| 14期(2021年9月6日) | 円 26,898 | % 24.4 | | 1,033.21 | % 23.7 | % 99.0 | 百万円 11,961 |
| 15期(2022年9月6日) | 28,166 | 4.7 | | 989.42 | △ 4.2 | 97.6 | — 13,063 |
| 16期(2023年9月6日) | 41,259 | 46.5 | | 1,224.82 | 23.8 | 99.8 | — 17,289 |
| 17期(2024年9月6日) | 47,887 | 16.1 | | 1,330.00 | 8.6 | 98.4 | — 19,970 |
| 18期(2025年9月8日) | 62,092 | 29.7 | | 1,706.10 | 28.3 | 97.8 | — 24,539 |

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率=買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

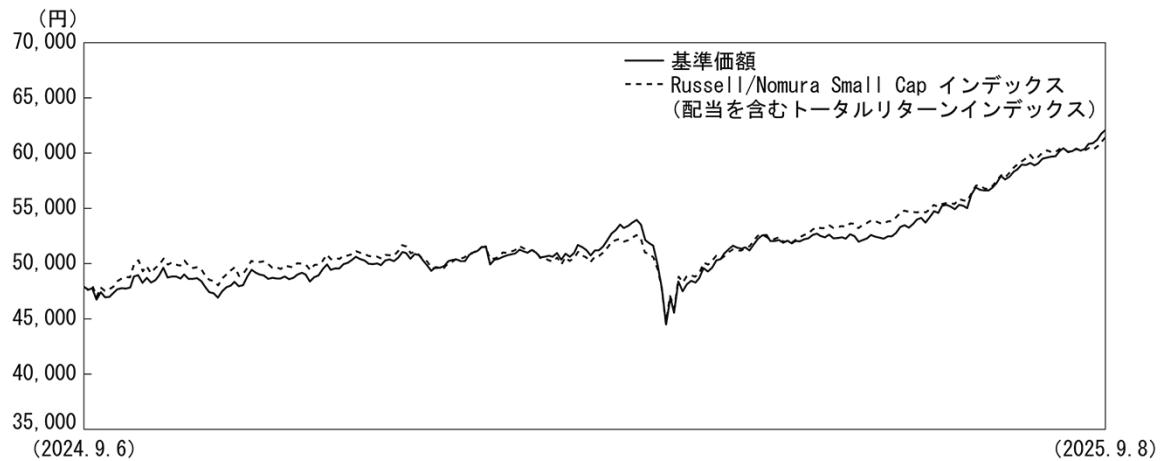
(注1) 謄落率は期首比。

(注2) 株式先物比率=買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年9月7日～2025年9月8日)

■基準価額の推移



期首：47,887円

期末：62,092円

騰落率：29.7%

・ベンチマーク (Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)) の推移は、2024年9月6日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

騰落率は+29.7%となりました。

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

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

■投資環境

TOPIXは20.8%の上昇となりました。

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

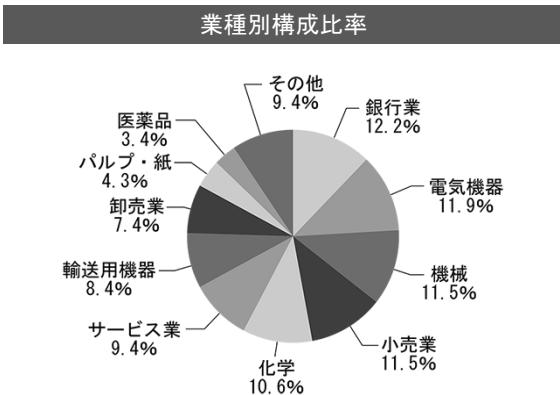
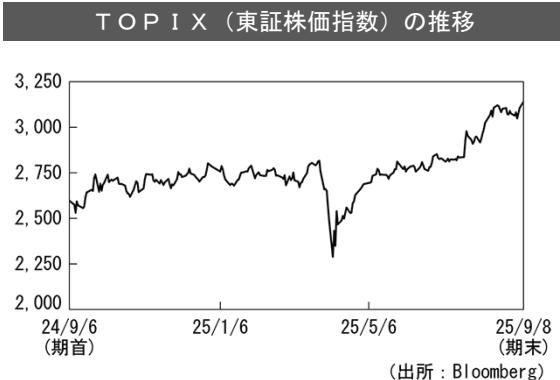
■当該投資信託のポートフォリオ

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

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、住友重機械工業、トヨタ紡織、レンゴーなどでした。

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



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

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+28.3%）を1.4%上回りました。

業種配分効果では銀行業、輸送用機器のオーバーウェイト、食料品のアンダーウェイトなどがプラス要因、非鉄金属、建設業のアンダーウェイト、サービス業のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、ほくほくフィナンシャルグループ、富士通ゼネラル、第四北越フィナンシャルグループのオーバーウェイトなどがプラス要因に、エン・ジャパン、セリア、ケーズホールディングスのオーバーウェイトなどがマイナス要因になりました。

■今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年9月7日～2025年9月8日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|----------------------|-----------------|-----------------------|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 売買委託手数料 (株式) | 円 42 (42) | % 0.080 (0.080) | (a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| 合計 | 42 | 0.080 | |
| 期中の平均基準価額は52,156円です。 | | | |

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

株式

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

(注1) 金額は受渡金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

○株式売買比率

(2024年9月7日～2025年9月8日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目 | 当期 |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 22,159,392千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 21,311,125千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.03 |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月7日～2025年9月8日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年9月8日現在)

国内株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | |
|---------------------|---------|-------|---------|
| | | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 建設業 (1.9%) | | | |
| 日揮ホールディングス | — | 312.2 | 465,802 |
| 食料品 (1.2%) | | | |
| ニッパン | — | 25.7 | 60,934 |
| 森永製菓 | — | 28.9 | 78,694 |
| 森永乳業 | 121.3 | 22.6 | 80,410 |
| 雪印メグミルク | 18.8 | — | — |
| S F o o d s | — | 20.8 | 57,803 |
| 繊維製品 (0.9%) | | | |
| 東洋紡 | 205 | 196.3 | 227,119 |
| パルプ・紙 (4.3%) | | | |
| 王子ホールディングス | — | 120.4 | 100,618 |
| 大王製紙 | 94.6 | — | — |
| レンゴー | 93.8 | 724 | 693,374 |
| ザ・パック | 54.7 | 201.2 | 228,160 |
| 化学 (10.6%) | | | |
| 住友精化 | 38.2 | 17.8 | 83,660 |
| クレハ | 17 | — | — |
| 東亜合成 | 214.4 | 280.1 | 438,916 |
| デンカ | 28.1 | 60.6 | 144,379 |
| 日本触媒 | 223.3 | — | — |
| カネカ | 28.4 | 26.7 | 117,480 |
| KHネオケム | 35.1 | 91.9 | 260,077 |
| 日本ゼオン | 121.3 | 116 | 200,854 |
| ダイキヨーニシカワ | — | 89.2 | 69,486 |
| 日本化薬 | 168 | 314.9 | 458,651 |
| 三洋化成工業 | 46.6 | 44.6 | 191,780 |
| D I C | 75.2 | — | — |
| a r t i e n c e | 13.8 | 35.6 | 113,386 |
| マンダム | 140 | 158.8 | 236,135 |
| タカラバイオ | 185.2 | 256.1 | 237,404 |
| エフピコ | 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 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 杏林製薬 | 128.8 | 28.5 | 44,802 |
| サワイグループホールディングス | 96 | 281 | 571,413 |
| 鉄鋼 (0.2%) | | | |
| 共英製鋼 | 25.7 | 24.9 | 59,660 |
| 金属製品 (1.2%) | | | |
| 東ブレ | 117 | 124.9 | 281,399 |
| 機械 (11.5%) | | | |
| オーエスジー | 75.4 | 240 | 492,480 |
| ナブテスコ | — | 20.5 | 66,071 |
| 住友重機械工業 | — | 205.4 | 719,310 |
| 日本精工 | — | 75.8 | 60,480 |
| ジェイテクト | 790.6 | 652.3 | 998,671 |
| 不二越 | 62.6 | 67.8 | 242,724 |
| スター精密 | 111 | 106.1 | 179,521 |
| 電気機器 (11.9%) | | | |
| マブチモーター | 186.6 | 272.1 | 695,759 |
| E I Z O | 97.4 | 209 | 477,356 |
| アンリツ | 46.4 | — | — |
| 富士通ゼネラル | 225.6 | — | — |
| コーセル | 142.9 | 180.2 | 223,448 |
| イリソ電子工業 | 79 | 81.7 | 248,776 |
| スタンレー電気 | — | 17.8 | 52,972 |
| ウシオ電機 | — | 30.3 | 67,629 |
| カシオ計算機 | 47.2 | 44.6 | 57,088 |
| 太陽誘電 | — | 147.2 | 455,878 |
| ニチコン | 201.1 | 198.1 | 276,151 |
| 市光工業 | 368.1 | 533.9 | 244,526 |
| 小糸製作所 | — | 25.8 | 57,546 |
| 輸送用機器 (8.4%) | | | |
| トヨタ紡織 | 134.2 | 383.7 | 959,633 |
| ユニプレス | 18.8 | — | — |
| 豊田合成 | 139.7 | 263.2 | 1,004,371 |
| ティ・エス テック | 26.1 | 24.9 | 48,206 |
| 精密機器 (1.0%) | | | |
| シチズン時計 | 46.4 | 66.9 | 71,382 |

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

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | |
|--------------------|----------------|------------|---------------|------------|
| | | 株数 | 株数 | 評価額 |
| ちゅうぎんフィナンシャルグループ | 千株 372.7 | 千株 87.7 | 千円 186,318 | |
| 九州フィナンシャルグループ | — | 65 | 452.4 | 397,659 |
| 西日本フィナンシャルホールディングス | — | 331 | 136.7 | 339,289 |
| 第四北越フィナンシャルグループ | — | 122.5 | 234.3 | 954,772 |
| ひろぎんホールディングス | — | 314.2 | 178.4 | 252,971 |
| 十六フィナンシャルグループ | — | 11 | — | — |
| 群馬銀行 | — | 85.7 | — | — |
| 八十二銀行 | — | — | 98.1 | 142,343 |
| 滋賀銀行 | — | 94.9 | — | — |
| 百五銀行 | — | 90.3 | — | — |
| ほくほくフィナンシャルグループ | — | 338.1 | — | — |
| 山陰合同銀行 | — | 354.5 | 339 | 463,074 |
| 北洋銀行 | — | 1,119.9 | 259.1 | 186,552 |
| 不動産業 (-%) | | | | |
| パーク24 | — | 74.6 | — | — |
| サービス業 (9.4%) | | | | |
| 日本M&Aセンターホールディングス | — | 500.2 | 978 | 778,390 |
| AL SOK | — | 197 | — | — |
| H. U. グループホールディングス | — | 64.7 | 62.4 | 242,548 |
| ビー・エム・エル | — | 37 | 71.3 | 266,305 |
| エン・ジャパン | — | 160.5 | 249.8 | 449,140 |
| ベルシステム24ホールディングス | — | 120.8 | 144.5 | 190,740 |
| ソラスト | — | 442.3 | 476 | 233,240 |
| カナエト | — | 56.9 | 24.9 | 87,648 |
| 合計 | 株数 銘柄数 <比率> | 12,576 | 13,814 | 23,995,009 |
| | | 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 |
| 株式 | 千円 23,995,009 | % 97.8 |
| コール・ローン等、その他 | 544,322 | 2.2 |
| 投資信託財産総額 | 24,539,331 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月8日現在)

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

(注1) 信託財産に係る期首元本額4,170,291,572円、期中追加設定元本額370,759,633円、期中一部解約元本額588,960,433円

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

| | |
|-----------------------------|----------------|
| ハッピー・エイジング20 | 1,438,256,261円 |
| ハッピー・エイジング30 | 1,141,104,818円 |
| ハッピー・エイジング40 | 845,054,516円 |
| ハッピー・エイジング50 | 206,153,880円 |
| ハッピー・エイジング60 | 38,752,774円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 | 115,355,689円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 | 84,673,563円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 | 62,962,722円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 | 19,254,568円 |
| SOMPO世界分散ファンド(安定型) <DC年金> | 76,694円 |
| SOMPO世界分散ファンド(安定成長型) <DC年金> | 172,065円 |
| SOMPO世界分散ファンド(成長型) <DC年金> | 273,222円 |

(注3) 当期末における1口当たりの純資産総額 6,2092円

○損益の状況 (2024年9月7日～2025年9月8日)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------|----------------------|
| (A) 配当等収益 | 円 769,516,293 |
| 受取配当金 | 768,870,585 |
| 受取利息 | 633,105 |
| その他収益金 | 12,603 |
| (B) 有価証券売買損益 | 円 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) | 円 5,938,229,925 |
| (D) 前期繰越損益金 | 円 15,800,070,054 |
| (E) 追加信託差損益金 | 円 1,471,540,367 |
| (F) 解約差損益金 | 円 △ 2,622,599,567 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 円 20,587,240,779 |
| 次期繰越損益金(G) | 円 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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を中長期的に上回る投資成果を目指します。 |
| 主要投資対象 | 日本を除く世界各国の公社債 |
| 主な組入制限 | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | ベンチマーク | | 債組入比率 | 純資産額 | |
|-----------------|----------|--------|----|--------------|--------|-----------|
| | | 期騰落 | 中率 | | | |
| 16期(2021年7月15日) | 円 17,447 | % 2.9 | | % 3.5 | % 98.7 | 百万円 9,884 |
| 17期(2022年7月15日) | 18,358 | 5.2 | | 17,961 4.3 | 98.5 | 11,047 |
| 18期(2023年7月18日) | 18,235 | △ 0.7 | | 18,074 0.6 | 98.3 | 12,535 |
| 19期(2024年7月16日) | 21,106 | 15.7 | | 21,060 16.5 | 98.1 | 16,032 |
| 20期(2025年7月15日) | 20,817 | △ 1.4 | | 20,740 △ 1.5 | 97.6 | 17,117 |

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

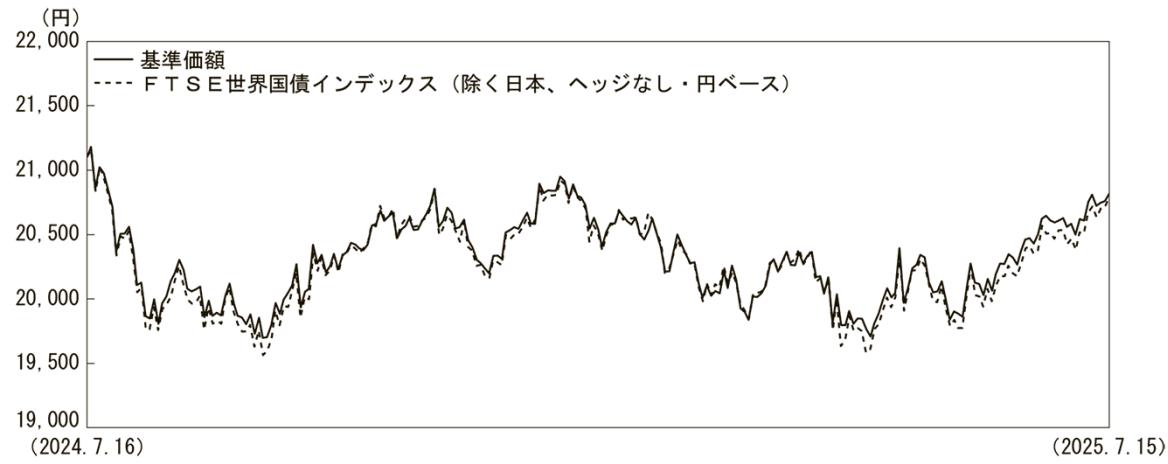
(注1) 謄落率は期首比。

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

○運用経過

(2024年7月17日～2025年7月15日)

■基準価額の推移



期首： 21,106円

期末： 20,817円

騰落率： △1.4%

- ベンチマーク（F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース））の推移は、2024年7月16日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

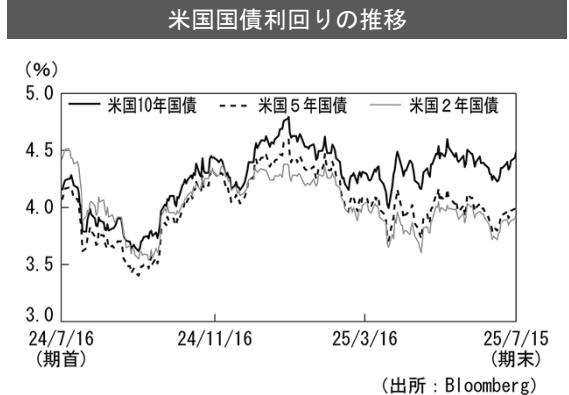
期中の騰落率は-1.4%となりました。

米国債券や欧州債券など主要国債券の利回りが上昇したことや円に対して米ドルが下落したことなどから、基準価額は下落しました。

■投資環境

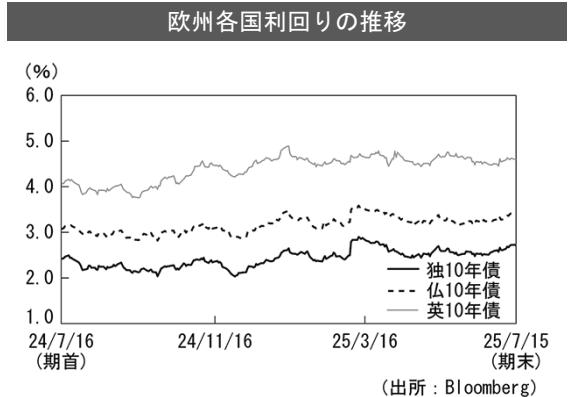
○米国債券市場

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



○欧州債券市場

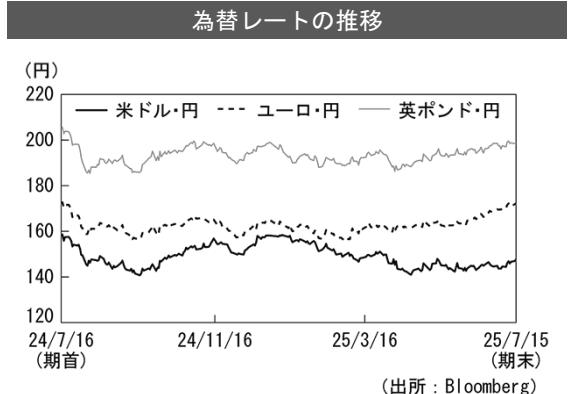
当期のドイツ10年債利回りは、上昇しました。ドイツが国防費増強やインフラ投資拡大のため、財政規律重視から財政拡張路線に転換し、国債増発懸念が高まったことなどから、ドイツ10年債利回りは、上昇しました。



○為替相場

当期の米ドル円相場は、米ドル安円高となりました。

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



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して、債券の組入比率は概ね高位に維持しました。

・国別配分戦略

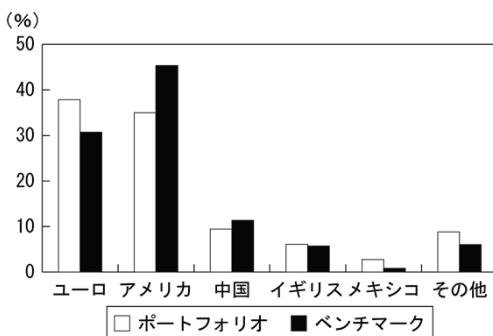
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・デュレーション・残存期間構成戦略

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

なお、為替ヘッジは行っておりません。

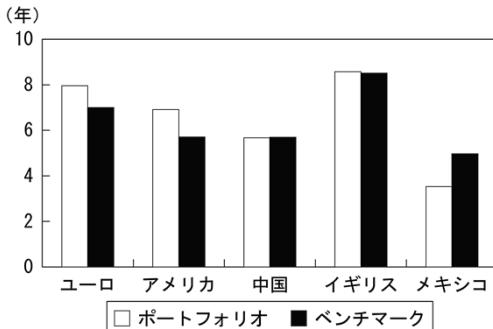
国別配分比率



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

(注2) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは2025年6月末時点の数値を使用しております。

市場別デュレーション



(注) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは2025年6月末時点の数値を使用しております。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース））の騰落率（-1.5%）を0.1%上回りました。

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

■今後の運用方針

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

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|----------------------|------------|--------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) その他の費用 （保管費用） | 円 7 (7) | % 0.035 (0.035) | (a) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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おります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

公社債

| | | | 買付額 | 売付額 |
|---------|---------|------|-----------------------|----------------------------|
| 外 国 | アメリカ | 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 |
| イギリス | 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 | 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 | — |
| ヨーロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ドイツ | 9,500 | 8,903 | 1,534,400 | 9.0 | — | 6.0 | 1.3 | 1.7 |
| イタリア | 9,200 | 9,119 | 1,571,679 | 9.2 | — | 5.3 | 1.8 | 2.1 |
| フランス | 10,090 | 9,509 | 1,638,850 | 9.6 | — | 6.1 | 1.9 | 1.6 |
| オランダ | 975 | 965 | 166,315 | 1.0 | — | 0.8 | 0.1 | 0.0 |
| スペイン | 4,710 | 4,570 | 787,731 | 4.6 | — | 4.0 | 0.1 | 0.5 |
| ベルギー | 1,510 | 1,568 | 270,385 | 1.6 | — | 1.1 | 0.1 | 0.4 |
| オーストリア | 610 | 657 | 113,353 | 0.7 | — | 0.7 | — | 0.0 |
| フィンランド | 360 | 325 | 56,012 | 0.3 | — | 0.3 | — | — |
| アイルランド | 520 | 473 | 81,668 | 0.5 | — | 0.2 | — | 0.3 |
| ポルトガル | 600 | 597 | 103,054 | 0.6 | — | 0.3 | 0.1 | 0.2 |
| イギリス | 千イギリス・ポンド 5,625 | 千イギリス・ポンド 5,104 | 1,012,863 | 5.9 | — | 4.8 | 0.4 | 0.7 |
| スウェーデン | 千スウェーデン・クローナ 2,000 | 千スウェーデン・クローナ 2,228 | 34,266 | 0.2 | — | 0.2 | — | — |
| ノルウェー | 千ノルウェー・クローネ 27,100 | 千ノルウェー・クローネ 24,217 | 352,607 | 2.1 | — | 2.1 | — | — |
| デンマーク | 千デンマーク・クローネ 1,460 | 千デンマーク・クローネ 1,745 | 40,294 | 0.2 | — | 0.2 | — | — |
| ポーランド | 千ポーランド・ズロチ 11,100 | 千ポーランド・ズロチ 10,360 | 419,496 | 2.5 | — | 0.6 | — | 1.9 |
| オーストラリア | 千オーストラリア・ドル 2,040 | 千オーストラリア・ドル 2,000 | 193,553 | 1.1 | — | 0.5 | — | 0.6 |
| シンガポール | 千シンガポール・ドル 540 | 千シンガポール・ドル 560 | 64,571 | 0.4 | — | — | 0.4 | — |
| マレーシア | 千マレーシア・リンギット 1,911 | 千マレーシア・リンギット 1,945 | 67,498 | 0.4 | — | — | 0.4 | — |
| 中国オフショア | 千オフショア人民元 72,500 | 千オフショア人民元 76,956 | 1,584,466 | 9.3 | — | 4.4 | 2.2 | 2.7 |
| 合計 | — | — | 16,711,009 | 97.6 | — | 57.7 | 25.8 | 14.1 |

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

| 銘 柄 | | | 当 期 末 | | | |
|------|------|---------------------|-------|----------|----------|---------|
| | | | 利 率 | 額面金額 | 評 価 額 | |
| | | | | | 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 |
| | | MEXICO 8.5 290301 | 8.5 | 49,000 | 48,833 | 384,899 |
| 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 |
| | | GERMANY 0.0 261009 | 0.0 | 1,710 | 1,672 | 288,200 |
| | | GERMANY 0.0 310815 | 0.0 | 1,160 | 1,008 | 173,785 |
| | | GERMANY 0.0 500815 | 0.0 | 20 | 9 | 1,575 |
| | | GERMANY 0.25 290215 | 0.25 | 1,360 | 1,277 | 220,084 |
| | | GERMANY 0.5 280215 | 0.5 | 10 | 9 | 1,662 |
| | | GERMANY 1.7 320815 | 1.7 | 1,010 | 961 | 165,771 |
| | | GERMANY 2.2 340215 | 2.2 | 280 | 271 | 46,732 |
| | | GERMANY 2.3 330215 | 2.3 | 10 | 9 | 1,698 |
| | | GERMANY 2.5 460815 | 2.5 | 1,000 | 901 | 155,398 |
| | | GERMANY 2.5 540815 | 2.5 | 1,910 | 1,650 | 284,447 |
| | | GERMANY 2.6 330815 | 2.6 | 110 | 110 | 19,008 |
| | | GERMANY 4.0 370104 | 4.0 | 910 | 1,012 | 174,513 |
| イタリア | 国債証券 | ITALY 0.95 320601 | 0.95 | 1,510 | 1,313 | 226,401 |
| | | ITALY 2.2 270601 | 2.2 | 1,990 | 1,996 | 344,102 |
| | | ITALY 2.45 330901 | 2.45 | 310 | 292 | 50,436 |
| | | ITALY 2.7 470301 | 2.7 | 10 | 7 | 1,363 |
| | | ITALY 2.8 281201 | 2.8 | 1,740 | 1,768 | 304,725 |
| | | ITALY 2.8 670301 | 2.8 | 160 | 111 | 19,263 |
| | | ITALY 3.25 460901 | 3.25 | 10 | 8 | 1,500 |
| | | ITALY 3.85 340701 | 3.85 | 810 | 837 | 144,267 |
| | | ITALY 4.0 370201 | 4.0 | 640 | 661 | 114,038 |
| | | ITALY 4.5 531001 | 4.5 | 960 | 974 | 167,925 |
| | | ITALY 4.75 440901 | 4.75 | 930 | 1,007 | 173,600 |
| | | ITALY 5.0 400901 | 5.0 | 15 | 16 | 2,891 |
| | | ITALY 7.25 261101 | 7.25 | 115 | 122 | 21,162 |
| フランス | 国債証券 | FRANCE 0.75 281125 | 0.75 | 10 | 9 | 1,634 |
| | | FRANCE 0.0 270225 | 0.0 | 1,600 | 1,550 | 267,255 |
| | | FRANCE 0.0 291125 | 0.0 | 2,080 | 1,863 | 321,123 |
| | | FRANCE 0.0 320525 | 0.0 | 410 | 334 | 57,666 |
| | | FRANCE 0.25 261125 | 0.25 | 10 | 9 | 1,684 |
| | | FRANCE 0.75 520525 | 0.75 | 10 | 4 | 786 |
| | | FRANCE 1.0 270525 | 1.0 | 10 | 9 | 1,692 |
| | | FRANCE 1.25 340525 | 1.25 | 10 | 8 | 1,454 |
| | | FRANCE 2.0 321125 | 2.0 | 1,460 | 1,356 | 233,847 |
| | | FRANCE 2.75 271025 | 2.75 | 10 | 10 | 1,747 |
| | | FRANCE 3.0 330525 | 3.0 | 50 | 49 | 8,521 |
| | | FRANCE 3.25 450525 | 3.25 | 1,010 | 911 | 157,057 |
| | | FRANCE 3.5 331125 | 3.5 | 480 | 489 | 84,393 |
| | | FRANCE 4.0 381025 | 4.0 | 930 | 958 | 165,158 |
| | | FRANCE 4.0 550425 | 4.0 | 1,670 | 1,609 | 277,348 |
| | | FRANCE 4.0 600425 | 4.0 | 280 | 266 | 45,895 |

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

| 銘 柄 | 利 率 | 額面金額 | 当 期 末 | | | 償還年月日 | |
|---------|------------------------|--------------|--------------|--------|------------|------------|--|
| | | | 評 価 額 | | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | |
| イギリス | % | 千イギリス・ポンド | 千イギリス・ポンド | 千円 | | | |
| 国債証券 | UK GILT 4.5 340907 | 4.5 | 125 | 125 | 24,807 | 2034/9/7 | |
| | UK GILT 4.5 421207 | 4.5 | 70 | 64 | 12,796 | 2042/12/7 | |
| | UK GILT 6.0 281207 | 6.0 | 260 | 278 | 55,325 | 2028/12/7 | |
| | UK GILT 0.25 310731 | 0.25 | 290 | 231 | 45,998 | 2031/7/31 | |
| | UK GILT 1.625 711022 | 1.625 | 100 | 38 | 7,719 | 2071/10/22 | |
| | UK GILT 4.625 340131 | 4.625 | 300 | 303 | 60,179 | 2034/1/31 | |
| 小計 | | | | | 1,012,863 | | |
| スウェーデン | | 千スウェーデン・クローナ | 千スウェーデン・クローナ | | | | |
| 国債証券 | SWEDEN 3.5 390330 | 3.5 | 2,000 | 2,228 | 34,266 | 2039/3/30 | |
| 小計 | | | | | 34,266 | | |
| ノルウェー | | 千ノルウェー・クローネ | 千ノルウェー・クローネ | | | | |
| 国債証券 | NORWAY 1.375 300819 | 1.375 | 27,100 | 24,217 | 352,607 | 2030/8/19 | |
| 小計 | | | | | 352,607 | | |
| デンマーク | | 千デンマーク・クローネ | 千デンマーク・クローネ | | | | |
| 国債証券 | DENMARK 4.5 391115 | 4.5 | 1,460 | 1,745 | 40,294 | 2039/11/15 | |
| 小計 | | | | | 40,294 | | |
| ポーランド | | 千ポーランド・ズロチ | 千ポーランド・ズロチ | | | | |
| 国債証券 | POLAND 1.75 320425 | 1.75 | 3,100 | 2,505 | 101,453 | 2032/4/25 | |
| | POLAND 2.5 260725 | 2.5 | 8,000 | 7,854 | 318,043 | 2026/7/25 | |
| 小計 | | | | | 419,496 | | |
| オーストラリア | | 千オーストラリア・ドル | 千オーストラリア・ドル | | | | |
| 国債証券 | AUSTRALIA 3.75 370421 | 3.75 | 950 | 886 | 85,736 | 2037/4/21 | |
| | AUSTRALIA 4.75 270421 | 4.75 | 1,090 | 1,114 | 107,817 | 2027/4/21 | |
| 小計 | | | | | 193,553 | | |
| シンガポール | | 千シンガポール・ドル | 千シンガポール・ドル | | | | |
| 国債証券 | SINGAPORE 2.875 290701 | 2.875 | 540 | 560 | 64,571 | 2029/7/1 | |
| 小計 | | | | | 64,571 | | |
| マレーシア | | 千マレーシア・リンギット | 千マレーシア・リンギット | | | | |
| 国債証券 | MALAYSIA 3.733 280615 | 3.733 | 1,900 | 1,933 | 67,092 | 2028/6/15 | |
| | MALAYSIA 5.248 280915 | 5.248 | 11 | 11 | 405 | 2028/9/15 | |
| 小計 | | | | | 67,498 | | |
| 中国オフショア | | 千オフショア人民元 | 千オフショア人民元 | | | | |
| 国債証券 | CGB 2.04 270225 | 2.04 | 10,000 | 10,098 | 207,910 | 2027/2/25 | |
| | CGB 2.18 260815 | 2.18 | 12,000 | 12,102 | 249,178 | 2026/8/15 | |
| | CGB 2.6 320901 | 2.6 | 7,000 | 7,450 | 153,408 | 2032/9/1 | |
| | CGB 2.67 331125 | 2.67 | 9,500 | 10,216 | 210,350 | 2033/11/25 | |
| | CGB 2.8 290324 | 2.8 | 6,000 | 6,282 | 129,358 | 2029/3/24 | |
| | CGB 2.8 300325 | 2.8 | 7,500 | 7,926 | 163,201 | 2030/3/25 | |
| | CGB 2.8 321115 | 2.8 | 11,000 | 11,881 | 244,632 | 2032/11/15 | |
| | CGB 2.91 281014 | 2.91 | 4,000 | 4,186 | 86,201 | 2028/10/14 | |
| | CGB 3.0 531015 | 3.0 | 5,500 | 6,810 | 140,223 | 2053/10/15 | |
| 小計 | | | | | 1,584,466 | | |
| 合計 | | | | | 16,711,009 | | |

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

(2025年7月15日現在)

○投資信託財産の構成

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|-------------|--------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 公社債 | 16,711,009 | 97.6 |
| コール・ローン等、その他 | 406,989 | 2.4 |
| 投資信託財産総額 | 17,117,998 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(16,977,180千円)の投資信託財産総額(17,117,998千円)に対する比率は、99.2%です。

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

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

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

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

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

(注3) 期末における1口当たりの純資産額 2,0817円

○損益の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○お知らせ

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

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2024年11月5日）

＜計算期間 2023年11月7日～2024年11月5日＞

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

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

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

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

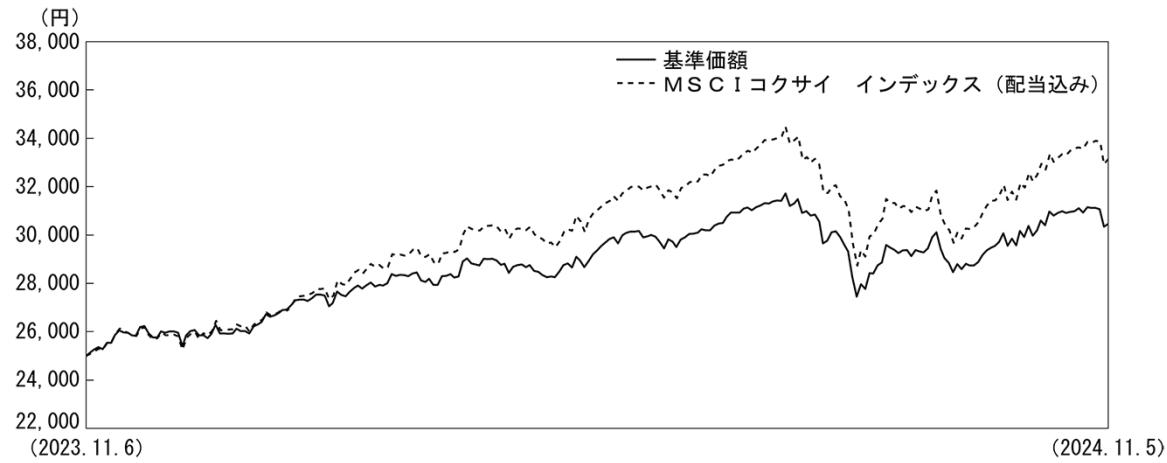
(注1) 脫落率は期首比。

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

○運用経過

(2023年11月7日～2024年11月5日)

■基準価額の推移



期首：24,997円

期末：30,456円

騰落率：21.8%

- ベンチマーク（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。

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

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

○欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

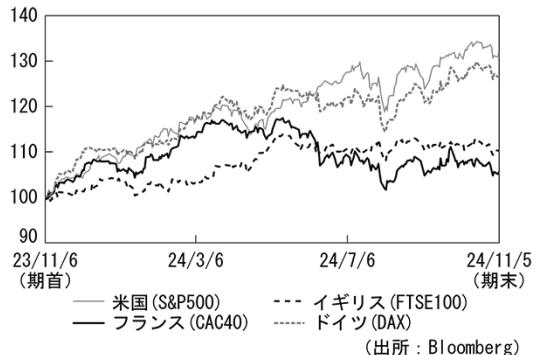
ユーロ圏のGDP成長は緩やかにボトムアウトしながらも潜在成長率を大きく下回る水準が続き、企業業績も緩やかな伸びに留まりました。その一方で、物価高の鈍化を背景に利下げ期待が高まり、2024年半ばまではバリュエーションが拡大し、株価が上昇しました。その後、2024年6月に欧州中央銀行（ECB）が利下げを開始しましたが、フランスの政情不安や中東情勢の悪化を受け、株価は方向感を失いました。

○アジア株式市場

アジア株式市場は上昇しました。

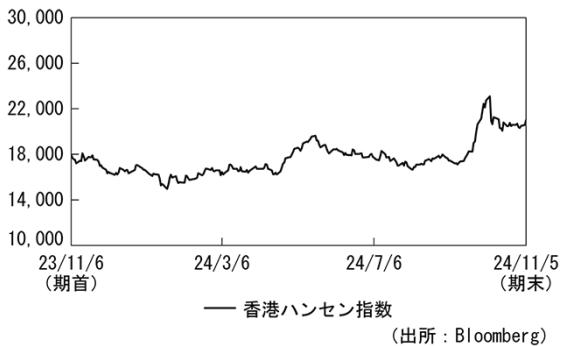
中国の不動産市況の悪化や内需停滞、米国による中国への先端半導体輸出規制強化が懸念され、株価は一時的に弱含む場面がありました。しかし、2024年5月に発表された不動産購入規制の緩和や、地方政府による住宅在庫の買い取り政策、さらに9月に発表された大規模な金融緩和政策や不動産および株式市場を含む経済対策が好感され、発表直後に株式市場は急上昇しました。その結果、期を通じて上昇基調を維持しました。

主要株価指数の推移



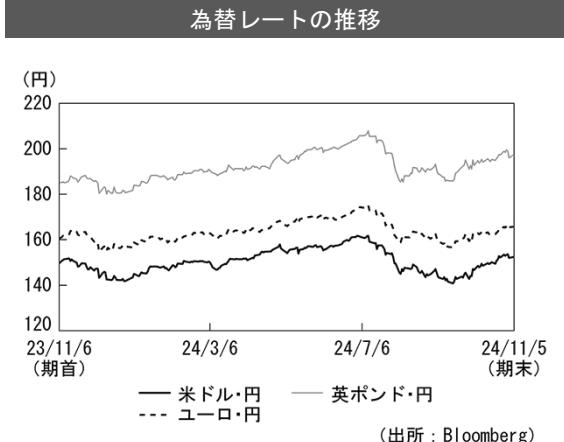
(注) 期首を100として、委託会社にて指数化したものをお使いしております。

主要株価指数の推移



○為替市場

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



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

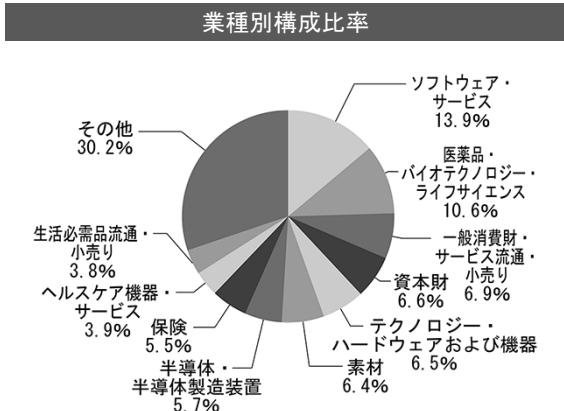
■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。

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

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

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



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

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

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

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

■今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2023年11月7日～2024年11月5日)

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

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2023年11月7日～2024年11月5日)

株式

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

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

投資信託証券

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

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨てて。

○株式売買比率

(2023年11月7日～2024年11月5日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注1) 単位未満は切捨てて。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

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

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月7日～2024年11月5日)

該当事項はございません。

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

(2024年11月5日現在)

○組入資産の明細

外国株式

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

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

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

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

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

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

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

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | | | 比率 |
|--------------------------|----------|----------|---------|----------------|--------|-----|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | 外貨建金額 | |
| | | | | 邦貨換算金額 | 千円 | |
| (アメリカ) PUBLIC STORAGE | | 口 150 | 口 80 | 千アメリカ・ドル 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國別投資信託証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年11月5日現在)

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

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

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

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月5日現在）

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

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

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

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

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3,0456円

○損益の状況（2023年11月7日～2024年11月5日）

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

S N A M コルチェスター・エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2025年2月17日）

＜計算期間 2024年2月16日～2025年2月17日＞

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

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

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

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

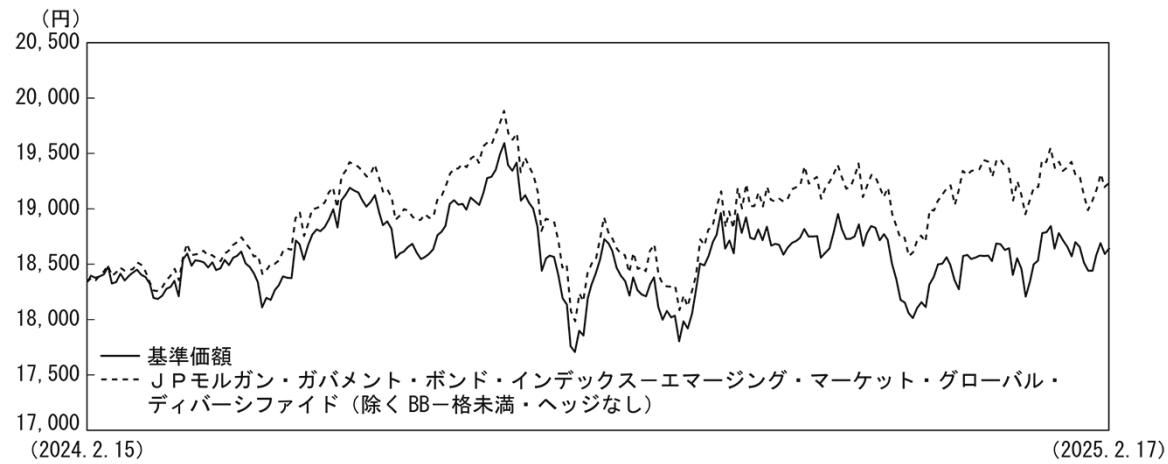
(注1) 謄落率は期首比。

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

○運用経過

(2024年2月16日～2025年2月17日)

■基準価額の推移



期首 : 18,341円

期末 : 18,640円

騰落率 : 1.6%

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

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+1.6%となりました。

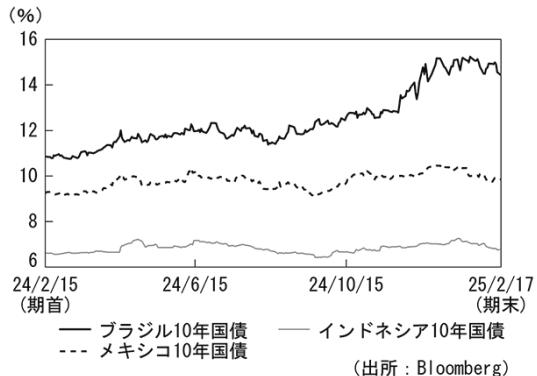
為替市場ではメキシコペソ、ブラジルレアルなどが対円で下落したものの、マレーシアリンギット、南アフリカランドなどが上昇したことなどを受けて、基準価額の騰落率はプラスとなりました。なお、主な新興国債券市場ではまちまちの展開となったことから、債券要因はほぼ中立の寄与となりました。

■投資環境

○債券市場

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

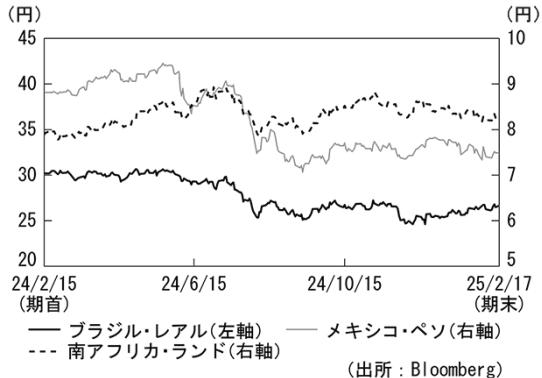
主要新興国の国債利回りの推移



○為替市場

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

為替レートの推移

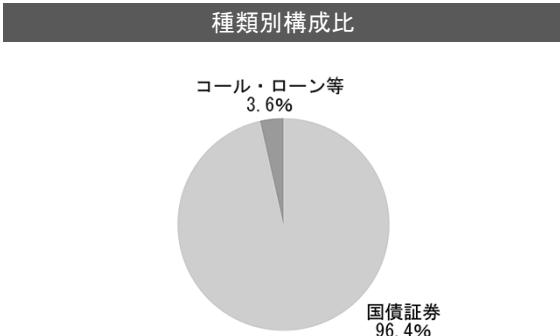


(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して債券の組入比率を概ね高位に維持しました。

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



(注1) グラフの比率は、第9期末における組入債券評価額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（除くBB格未満・ヘッジなし））の騰落率（+4.8%）を3.2%下回りました。

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

■今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月16日～2025年2月17日)

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

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年2月16日～2025年2月17日)

公社債

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

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引状況

| 種類 | 取引契約金額 |
|----------|---------------|
| 直物為替先渡取引 | 百万円 10,228 |

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

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

(2025年2月17日現在)

○組入資産の明細

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

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

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘 柄 | | 当 期 末 | | | | | 償還年月日 | |
|--------|-----------------------|-------------|--------------|--------------|---------|------------|--------|--|
| | | 利 率 | 額面金額 | 評 価 額 | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | |
| メキシコ | | % | 千メキシコ・ペソ | 千メキシコ・ペソ | 千円 | | | |
| 国債証券 | MEXICO 4.5 351122 | 4.5 | 306 | 2,440 | 18,272 | 2035/11/22 | | |
| | MEXICO 5.0 250306 | 5.0 | 2,943 | 2,934 | 21,967 | 2025/3/6 | | |
| | MEXICO 5.5 270304 | 5.5 | 2,116 | 1,972 | 14,767 | 2027/3/4 | | |
| | MEXICO 5.75 260305 | 5.75 | 1,006 | 972 | 7,282 | 2026/3/5 | | |
| | MEXICO 7.5 270603 | 7.5 | 2,828 | 2,731 | 20,443 | 2027/6/3 | | |
| | MEXICO 7.5 330526 | 7.5 | 3,398 | 2,968 | 22,222 | 2033/5/26 | | |
| | MEXICO 7.75 310529 | 7.75 | 5,625 | 5,140 | 38,482 | 2031/5/29 | | |
| | MEXICO 7.75 341123 | 7.75 | 2,375 | 2,071 | 15,503 | 2034/11/23 | | |
| | MEXICO 7.75 421113 | 7.75 | 6,919 | 5,530 | 41,399 | 2042/11/13 | | |
| | MEXICO 8.0 471107 | 8.0 | 5,180 | 4,151 | 31,077 | 2047/11/7 | | |
| | MEXICO 8.0 530731 | 8.0 | 5,754 | 4,555 | 34,104 | 2053/7/31 | | |
| | MEXICO 8.5 290301 | 8.5 | 1,091 | 1,056 | 7,910 | 2029/3/1 | | |
| | MEXICO 8.5 290531 | 8.5 | 3,695 | 3,569 | 26,717 | 2029/5/31 | | |
| | MEXICO 8.5 381118 | 8.5 | 3,771 | 3,356 | 25,123 | 2038/11/18 | | |
| 小 計 | | | | | 325,274 | | | |
| ブラジル | | | 千ブラジル・レアル | 千ブラジル・レアル | | | | |
| 国債証券 | BRAZIL 6.0 350515 | 6.0 | 16 | 63 | 1,702 | 2035/5/15 | | |
| | BRAZIL 10.0 270101 | 10.0 | 806 | 759 | 20,243 | 2027/1/1 | | |
| | BRAZIL 10.0 290101 | 10.0 | 2,979 | 2,649 | 70,622 | 2029/1/1 | | |
| | BRAZIL 10.0 310101 | 10.0 | 2,482 | 2,096 | 55,885 | 2031/1/1 | | |
| | BRAZIL 10.0 330101 | 10.0 | 1,818 | 1,483 | 39,533 | 2033/1/1 | | |
| | BRAZIL 10.0 350101 | 10.0 | 895 | 706 | 18,816 | 2035/1/1 | | |
| | BRAZIL 6.0 450515 | 6.0 | 84 | 321 | 8,557 | 2045/5/15 | | |
| | BRAZIL 6.0 500815 | 6.0 | 138 | 512 | 13,652 | 2050/8/15 | | |
| 小 計 | | | | | 229,013 | | | |
| コロンビア | | | 千コロンビア・ペソ | 千コロンビア・ペソ | | | | |
| 国債証券 | COLOMBIA 11.5 460725 | 11.5 | 114,600 | 104,945 | 3,863 | 2046/7/25 | | |
| | COLOMBIA 13.25 330209 | 13.25 | 214,700 | 233,896 | 8,610 | 2033/2/9 | | |
| | COLOMBIA 5.75 271103 | 5.75 | 406,800 | 369,635 | 13,607 | 2027/11/3 | | |
| | COLOMBIA 6.0 280428 | 6.0 | 1,093,900 | 973,188 | 35,825 | 2028/4/28 | | |
| | COLOMBIA 6.25 360709 | 6.25 | 268,500 | 175,504 | 6,460 | 2036/7/9 | | |
| | COLOMBIA 7.0 310326 | 7.0 | 433,000 | 357,010 | 13,142 | 2031/3/26 | | |
| | COLOMBIA 7.0 320630 | 7.0 | 966,200 | 764,021 | 28,125 | 2032/6/30 | | |
| | COLOMBIA 7.25 341018 | 7.25 | 1,298,000 | 975,273 | 35,902 | 2034/10/18 | | |
| | COLOMBIA 7.25 501026 | 7.25 | 518,800 | 310,547 | 11,432 | 2050/10/26 | | |
| | COLOMBIA 7.5 260826 | 7.5 | 157,300 | 154,114 | 5,673 | 2026/8/26 | | |
| | COLOMBIA 7.75 300918 | 7.75 | 683,200 | 597,048 | 21,979 | 2030/9/18 | | |
| | COLOMBIA 9.25 420528 | 9.25 | 518,700 | 406,985 | 14,982 | 2042/5/28 | | |
| 小 計 | | | | | 199,606 | | | |
| トルコ | | | 千トルコ・リラ | 千トルコ・リラ | | | | |
| 国債証券 | TURKEY 26.2 331005 | 26.2 | 8,210 | 8,127 | 34,118 | 2033/10/5 | | |
| | | | | | 34,118 | | | |
| ハンガリー | | | 千ハンガリー・フォリント | 千ハンガリー・フォリント | | | | |
| 国債証券 | HUNGARY 2.0 290523 | 2.0 | 7,690 | 6,491 | 2,571 | 2029/5/23 | | |
| | HUNGARY 2.25 330420 | 2.25 | 79,430 | 58,047 | 22,999 | 2033/4/20 | | |

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

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

スワップ及び先渡取引残高

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

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|-----------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 公社債 | 千円 1,675,611 | % 95.0 |
| コール・ローン等、その他 | 87,908 | 5.0 |
| 投資信託財産総額 | 1,763,519 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産（1,713,631千円）の投資信託財産総額（1,763,519千円）に対する比率は、97.2%です。

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

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

○特定資産の価格等の調査

(2024年2月16日～2025年2月17日)

調査を行なった者の氏名又は名称
EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月17日現在)

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

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

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

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

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1,8640円

○損益の状況

(2024年2月16日～2025年2月17日)

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

(注1) 有価証券売買損益および先物取引等取引損益は期末の評価換算によるものを含みます。

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

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