

運用報告書（全体版）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

第3期（決算日 2025年12月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「SOMPO世界分散ファンド〈DC年金〉」は、このたび第3期の決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

SOMPOアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル

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

お問い合わせ先

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

○設定以来の運用実績

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率				
(設定日)	円			円	%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000			円	—	—	—	10
1期(2023年12月15日)	10,271			0	2.7	22.6	11.5	10
2期(2024年12月16日)	10,603			0	3.2	21.9	13.1	11
3期(2025年12月15日)	11,105			0	4.7	23.4	12.9	16

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり（以下同じ）。

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

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

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率				
(設定日)	円			円	%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000			円	—	—	—	5
1期(2023年12月15日)	10,678			0	6.8	35.9	15.7	5
2期(2024年12月16日)	11,385			0	6.6	35.8	16.9	14
3期(2025年12月15日)	12,555			0	10.3	37.1	22.1	27

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり（以下同じ）。

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

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

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率				
(設定日)	円			円	%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000			円	—	—	—	5
1期(2023年12月15日)	11,294			0	12.9	50.1	19.9	6
2期(2024年12月16日)	12,622			0	11.8	45.6	22.4	17
3期(2025年12月15日)	14,490			0	14.8	51.1	27.3	28

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり（以下同じ）。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%	%	%
2024年12月16日	10,603	—	21.9	62.8	13.1
12月末	10,598	△0.0	21.9	63.2	13.1
2025年1月末	10,597	△0.1	21.1	61.6	12.9
2月末	10,505	△0.9	22.5	59.6	12.9
3月末	10,406	△1.9	21.9	61.0	12.9
4月末	10,318	△2.7	21.2	61.9	12.8
5月末	10,405	△1.9	22.7	60.3	13.3
6月末	10,543	△0.6	22.9	61.2	12.9
7月末	10,677	0.7	23.5	60.6	13.0
8月末	10,769	1.6	16.7	65.5	13.5
9月末	10,858	2.4	17.2	66.3	13.5
10月末	11,033	4.1	17.0	67.5	13.6
11月末	11,141	5.1	22.9	61.7	13.1
(期 末)					
2025年12月15日	11,105	4.7	23.4	60.7	12.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

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

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%	%	%
2024年12月16日	11,385	—	35.8	45.1	16.9
12月末	11,404	0.2	35.7	45.6	16.8
2025年1月末	11,430	0.4	35.2	44.6	15.7
2月末	11,293	△0.8	32.8	44.0	18.1
3月末	11,177	△1.8	32.0	45.4	17.8
4月末	11,004	△3.3	31.2	46.3	17.9
5月末	11,199	△1.6	36.1	37.6	22.7
6月末	11,411	0.2	36.1	38.2	22.3
7月末	11,698	2.7	36.5	38.0	22.6
8月末	11,871	4.3	28.7	43.8	23.0
9月末	12,017	5.6	29.5	44.6	23.2
10月末	12,320	8.2	29.1	45.2	23.3
11月末	12,563	10.3	36.3	38.5	22.5
(期 末)					
2025年12月15日	12,555	10.3	37.1	37.7	22.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

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

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

年 月 日	基 準	価 額	株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率				
(期 首)	円	%	%	%	%	%
2024年12月16日	12,622	—	45.6	30.0	22.4	
12月末	12,705	0.7	45.2	30.0	22.0	
2025年1月末	12,701	0.6	43.9	28.6	23.2	
2月末	12,431	△ 1.5	51.7	20.8	23.0	
3月末	12,284	△ 2.7	50.8	21.3	22.5	
4月末	11,925	△ 5.5	50.5	22.1	22.7	
5月末	12,311	△ 2.5	50.0	18.1	28.2	
6月末	12,611	△ 0.1	49.9	18.3	28.1	
7月末	13,080	3.6	50.3	18.5	28.1	
8月末	13,329	5.6	41.3	26.3	28.0	
9月末	13,581	7.6	42.4	26.7	28.2	
10月末	14,059	11.4	41.3	27.0	28.1	
11月末	14,437	14.4	50.2	18.5	27.9	
(期 末)						
2025年12月15日	14,490	14.8	51.1	18.3	27.3	

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

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

運用経過

● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額の推移は、2024年12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。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

当期間、「S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド」や「損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド」の基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。国内株式や外国債券の円建て価格の上昇が主な値上がり要因となりました。

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



ベビーファンド



マザーファンド

● 基準価額の推移

☐ SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>



- 分配金再投資基準価額の推移は、2024年12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。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

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

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



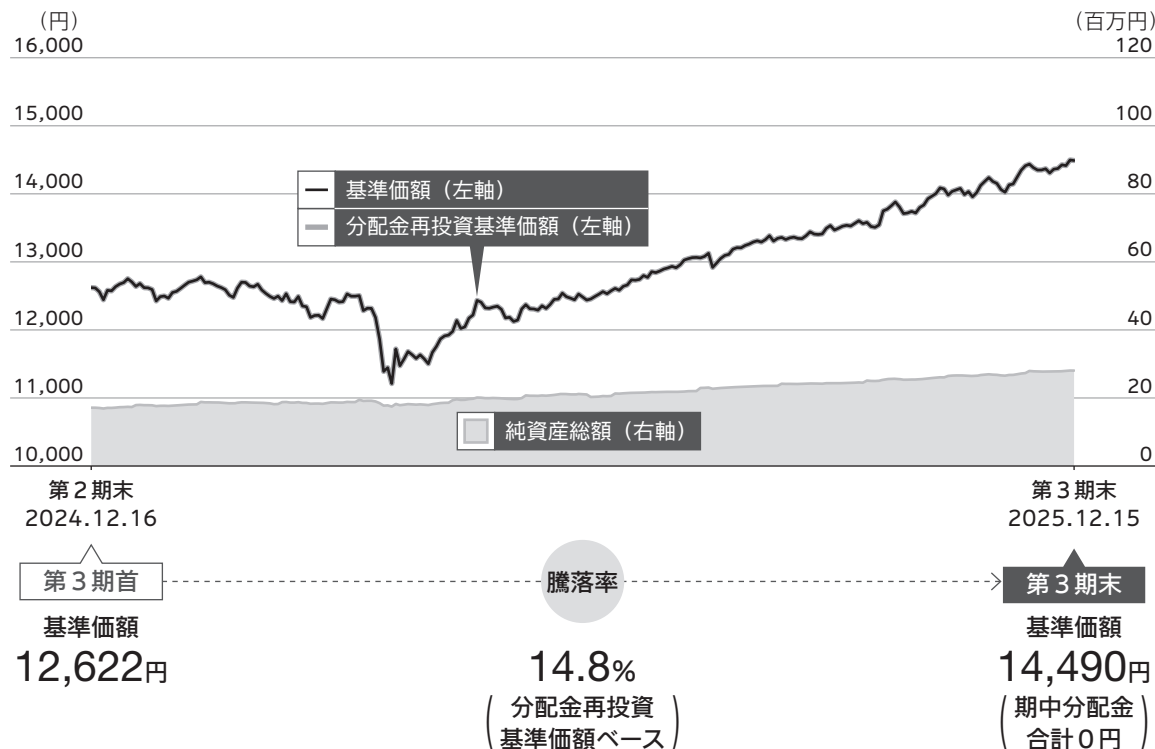
ベビーファンド



マザーファンド

● 基準価額の推移

☐ SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>



- 分配金再投資基準価額の推移は、2024年12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。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、各マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

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

S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

騰落率は+35.4%となりました。

当ファンドの騰落率は、同期間の国内株式市場が上昇したことを主因にプラスとなりました。

個別銘柄では、八十二銀行、太陽誘電、三菱地所、住友金属鉱山、京セラなどの保有銘柄の上昇が、当ファンドの基準価額上昇に寄与しました。

S J AMスモールキャップ・マザーファンド

騰落率は+35.4%となりました。

当ファンドの騰落率は、同期間の国内株式市場が上昇したことを主因にプラスとなりました。

個別銘柄では、第四北越フィナンシャルグループ、ジェイテクト、豊田合成、北洋銀行、ほくほくフィナンシャルグループなどの保有銘柄の上昇が、当ファンドの基準価額上昇に寄与しました。

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+14.4%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。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

騰落率は－4.8%となりました。

国内債券の利回りが上昇（価格は下落）したことから、基準価額は下落しました。

損保ジャパン外国債券マザーファンド

騰落率は－1.0%となりました。

米国債券の利回りが低下（価格は上昇）したことはプラス要因となりましたが、欧州債券の利回りが上昇したことなどがマイナス要因となったため、基準価額は下落しました。

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

騰落率は＋8.7%となりました。

米国債券の利回りが低下したことや円に対してユーロなどの欧州通貨が上昇したことが主にプラス要因となり、基準価額は上昇しました。

損保ジャパンJ-REITマザーファンド

騰落率は＋30.8%となりました。

当ファンドの騰落率は、同期間のJ-REIT市場が上昇したことを主因にプラスとなりました。

個別銘柄では、アクティビア・プロパティーズ投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、ヒューリックリート投資法人などの保有銘柄の上昇が、当ファンドの基準価額上昇に寄与しました。

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

 ベビーファンド  マザーファンド

● 投資環境

1. 日本株式市場

TOPIX（配当込み）は28.4%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から、国内株式市場はレンジ内の推移が続きしました。

2025年4月には、トランプ政権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ました。期末にかけて、高市政権による拡張的な財政政策への期待や米国の利下げ観測の高まりが支援材料となり、株価は堅調に推移しました。

2. 外国株式市場

当期の外国株式市場は上昇しました。

期初は先々の米政策金利見通しの引き上げが嫌気される一方、繋ぎ予算成立による米政府機関の一部閉鎖の回避が好感され、一進一退の展開となりました。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。

3. エマージング株式市場

当期のエマージング株式市場は上昇しました。

期初はトランプ氏の米国大統領選挙での再選により新興国市場から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を受けて、一進一退の動きとなりました。2025年1月に中国発の生成AIモデルが発表され、中国のAI関連銘柄主導で相場は上昇しましたが、4月にトランプ政権が相互関税を発表したことで先行き不透明感が強まり、株価は一時急落しました。その後、米国

企業を中心としたAI関連投資の拡大を受けて台湾や韓国の半導体企業が好業績を発表し、関連企業を中心に株価は上昇しました。11月以降は巨額なAI投資に対する収益性などへの疑念が強まった一方で、メモリー価格の高騰が好感されたことから高値圏でもみ合い、期を通しては、株価は上昇しました。

4. 日本債券市場

当期の10年国債利回りは、上昇しました。

2025年3月にかけては、春闘の動向を受けて日銀の利上げ観測が高まったことや、債券需給の悪化から、利回りは上昇しました。4月の初めは、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、財政政策の拡大が国債増発につながるとの懸念から、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。

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

6. 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・財政拡張志向との印象があった高市氏が自民党総裁選で勝利したことを受けて、円安ドル高が一段と進行しま

した。

7. 外国為替市場（エマージング通貨）

為替市場については、概ね対円で上昇しました。

日銀は2025年1月に政策金利を引き上げたものの、引き続き緩和的な金融政策を維持したほか、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観測が意識される中で、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。

8. J-REIT市場

当期のJ-REIT市場は28.3%の上昇となりました。

期初は国内長期金利が上昇基調となる中、やや上値の重い展開が続きました。2025年4月には米国トランプ政権による相互関税の発表を背景とした株安に連れて大きく下落する局面もありましたが、長期金利の低下や高い分配金利回りなどが下支え要因となり持ち直しました。その後は、日銀による利上げ観測を背景とした国内長期金利上昇が重石となる状況は継続したものの、不動産時価対比で割安なバリュエーションに加えて、オフィスを中心とした堅調なファンダメンタルズに基づく増配期待の高まりや自己投資口取得などによる資本効率改善を受けて堅調に推移し、期末にかけても上昇基調が続きました。

9. グローバルREIT市場

当期のグローバルREIT市場は、上昇しました。

2025年4月の米国相互関税公表時はグローバルREIT市場も下落したものの、当期の前半は、インフレ再燃懸念から政策金利が据え置かれたことで米国超長期金利が横ばいで推移したことで、グローバルREIT市場も期初対比で概ね横ばいとなりました。

当期の後半は、政策金利が引下げられたものの、景気の見通しに対する不透明感などから、グローバルREIT市場は横ばいでの推移となりました。

期を通して価格は横ばいとなったものの、高い分配金利回りにより収益率はプラスとなりました。

● 当該投資信託のポートフォリオ

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

各ファンドの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、概ね維持する戦略を採りました。基準資産配分比率は2025年2月、5月、8月及び11月に変更しました。

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>実質組入比率

	前期末 (2024年12月16日)		当期末 (2025年12月15日)
国内株式	4.3%	→	6.2%
外国株式	21.1%	→	21.1%
国内債券	22.8%	→	22.7%
外国債券	40.7%	→	38.9%
国内REIT	7.0%	→	8.6%
外国REIT	3.0%	→	1.3%
短期資産	1.1%	→	1.2%

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>実質組入比率

	前期末 (2024年12月16日)		当期末 (2025年12月15日)
国内株式	7.2%	→	8.7%
外国株式	33.1%	→	33.6%
国内債券	7.7%	→	5.1%
外国債券	38.0%	→	33.2%
国内REIT	9.2%	→	16.3%
外国REIT	3.7%	→	1.9%
短期資産	1.1%	→	1.2%

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>実質組入比率

	前期末 (2024年12月16日)		当期末 (2025年12月15日)
国内株式	6.7%	→	14.0%
外国株式	45.3%	→	44.4%
国内債券	4.4%	→	3.9%
外国債券	26.3%	→	14.6%
国内REIT	10.2%	→	17.0%
外国REIT	6.4%	→	4.8%
短期資産	0.8%	→	1.2%



S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.9%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、東レ、三菱地所、八十二銀行などでした。



S J AMスモールキャップ・マザーファンド

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、99.7%です。

当期も、当社独自の株式評価モデルで算出した相対的割安度に基づいたポートフォリオ構築を継続しました。当期間に行った主な銘柄入れ替えは以下の通りです。

主な購入（ウェイトアップ）銘柄は、住友重機械工業、太陽誘電、日揮ホールディングスなどでした。

主な売却（ウェイトダウン）銘柄は、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。

**SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド**

期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、96.3%です。

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。

**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、98.6%です。

金利戦略は定量分析に基づき、2025年1月から2月はベンチマーク対比でデュレーションを短期化し、5月は長期化しました。その後、7月以降はベンチマーク対比で短期化しました。

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイトを継続しました。

個別銘柄戦略は、信用力対比で利回りの高い銘柄を多く組入れました。

**損保ジャパン外国債券マザーファンド**

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

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

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

**損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド**

期を通して債券の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、98.3%です。

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

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

なお、為替ヘッジは行っておりません。

**損保ジャパンJ-REITマザーファンド**

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

- ・主な購入銘柄

割安度の高い銘柄を中心に購入しました。具体的には日本プロロジスリート投資法人、日本ロジスティクスファンド投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人などです。

- ・主な売却銘柄

割安度の低下した銘柄を中心に売却しました。具体的には、ジャパンエクセレント投資法人、東急リアル・エステート投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人などです。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

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

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Value インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+38.8%）を3.3%下回りました。

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、非鉄金属や電気機器のオーバーウェイト、海運業のアンダーウェイトなどがプラス要因、卸売業のアンダーウェイト、食料品や機械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、三菱地所、太陽誘電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、オムロン、京成電鉄のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

<S J AMスモールキャップ・マザーファンドとベンチマークとの差異>

マザーファンドの騰落率は、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当を含むトータルリターンインデックス）の騰落率（+29.1%）を6.3%上回りました。

要因別では、業種配分効果、個別銘柄選択効果ともにプラス要因となりました。業種配分効果では、銀行業のオーバーウェイト、情報・通信業、食料品のアンダーウェイトなどがプラス要因、建設業、非鉄金属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、ジェイテクト、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、タカラバイオのオーバーウェイト、三井金属のアンダーウェイトなどがマイナス要因となりました。

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

マザーファンドの騰落率は、MSCIコクサイ インデックス（配当込み）の騰落率（+18.7%）を4.3%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Salesforce（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。

＜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（-5.6%）を0.8%上回りました。

主に金利戦略でとったデュレーション短期化戦略と、期を通じて個別銘柄戦略において利回りの高い事業債を組入れたことがプラス要因となりました。

＜損保ジャパン外国債券マザーファンドとベンチマークとの差異＞

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

期を通じて米国と欧州のデュレーション戦略が主に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（+9.0%）を0.3%下回りました。

2025年3月以降、米ドルをアンダーウェイトし、ユーロ等をオーバーウェイトする通貨戦略がプラス要因となったものの、期を通じて米国と欧州のデュレーション戦略が主にマイナス要因となりました。

＜損保ジャパンJ-REITマザーファンドとベンチマークとの差異＞

マザーファンドの騰落率は、東証REIT指数（配当込み）の騰落率（+28.3%）を2.5%上回りました。

インヴィンシブル投資法人のアンダーウェイト、アクティビア・プロパティーズ投資法人、ヒューリックリート投資法人のオーバーウェイトなどがプラス要因となりました。

● 分配金

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

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第3期 2024.12.17~2025.12.15		
	SOMPO世界分散ファンド (安定型)<DC年金>	SOMPO世界分散ファンド (安定成長型)<DC年金>	SOMPO世界分散ファンド (成長型)<DC年金>
当期分配金	—	—	—
(対基準価額比率)	— %	— %	— %
当期の収益	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,105	2,554	4,490

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

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

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

● 今後の運用方針

SOMPO世界分散ファンド<DC年金>

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

S J AMラージキャップ・バリュー・マザーファンド

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

S J AMスモールキャップ・マザーファンド

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

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

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

損保ジャパン日本債券マザーファンド

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

 損保ジャパン外国債券マザーファンド

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

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

 損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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

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

 損保ジャパンJ－REITマザーファンド

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

● 1万口当たりの費用明細

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

項目	第3期 2024.12.17～2025.12.15		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	97円	0.910%	$(a) \text{ 信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率 (年率)} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,654円です。
(投信会社)	(47)	(0.439)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(47)	(0.439)	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)	(4)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.027	$(b) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.011)	
(投資信託証券)	(2)	(0.016)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	$(c) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	9	0.084	$(d) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(8)	(0.075)	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)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	109	1.023	

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。

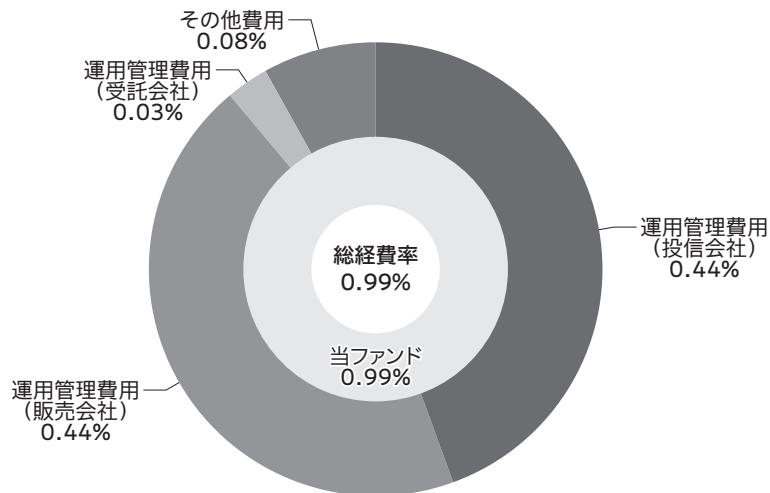
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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0.99%**です。



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

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

注3. 各比率は、年率換算した値です。

注4. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

 SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

項目	第3期 2024.12.17～2025.12.15		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	106円	0.910%	$(a) \text{ 信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率 (年率)} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は11,615円です。
(投信会社)	(51)	(0.439)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(51)	(0.439)	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)	(4)	(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	6	0.047	$(b) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(2)	(0.017)	
(投資信託証券)	(4)	(0.030)	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	$(c) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.003)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	13	0.111	$(d) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(12)	(0.102)	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)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	125	1.071	

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。

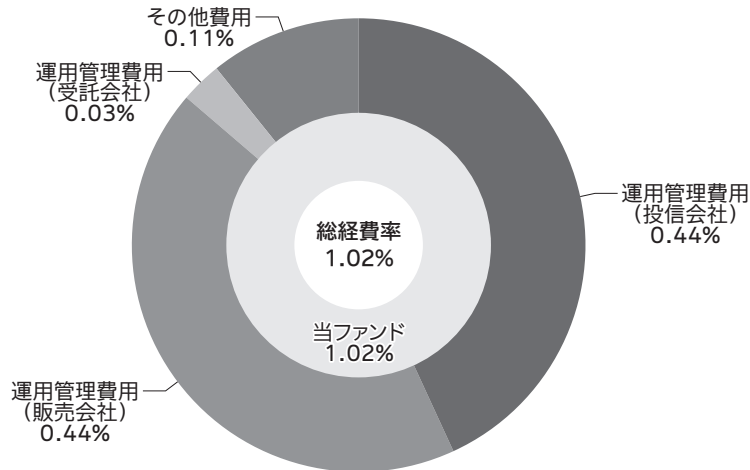
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.02%**です。



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

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

注3. 各比率は、年率換算した値です。

注4. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

 SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

項目	第3期 2024.12.17～2025.12.15		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	118円	0.910%	$(a) \text{ 信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率 (年率)} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は12,954円です。
(投信会社)	(57)	(0.439)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(57)	(0.439)	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)	(4)	(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	0.056	$(b) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(3)	(0.025)	
(投資信託証券)	(4)	(0.031)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	$(c) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.005)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	16	0.121	$(d) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(15)	(0.112)	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)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	142	1.092	

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。

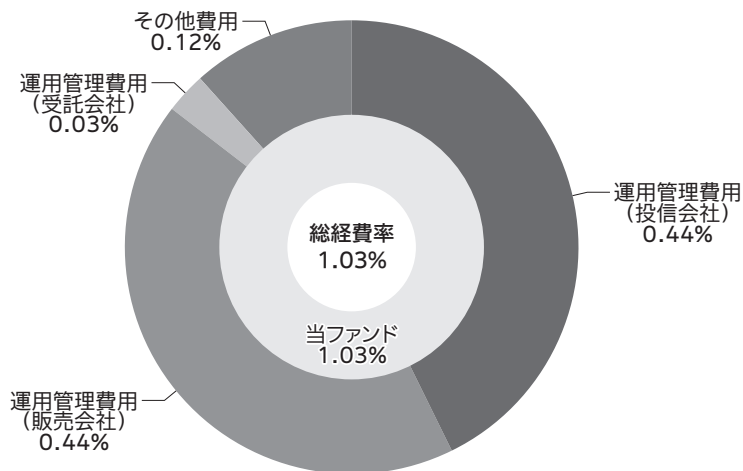
注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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1.03%**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12月17日～2025年12月15日)

投資信託証券

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	6	0.372	2	0.134
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	11	0.273	48	1
	小 計	17	0.646	50	1

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	39	2	1	0.067
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	69	1	70	1
	小 計	108	4	71	1

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	ISHARES CORE MSCI EMERGING	33	1	—	—
	ISHARES GLOBAL REIT ETF	107	2	45	1
	小 計	140	4	45	1

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 1,270	千円 1,670	千口 366	千円 480
損保ジャパン外国債券マザーファンド	1,524	2,120	315	440
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	168	350	215	460
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド	40	160	9	40
S J A M スモールキャップ・マザーファンド	31	160	6	40
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド	112	350	21	70
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	535	1,710	383	1,200

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 1,265	千円 1,670	千口 993	千円 1,300
損保ジャパン外国債券マザーファンド	3,521	4,890	944	1,310
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	486	1,010	426	910
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド	108	440	6	30
S J A M スモールキャップ・マザーファンド	85	450	11	60
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド	807	2,530	38	140
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	1,713	5,430	754	2,390

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 357	千円 470	千口 53	千円 70
損保ジャパン外国債券マザーファンド	560	780	231	320
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	1,502	3,140	2,000	4,260
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド	298	1,200	67	280
S J A M スモールキャップ・マザーファンド	214	1,130	41	220
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド	817	2,600	134	440
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	1,795	5,720	924	2,860

(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12月17日～2025年12月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	S J A Mラージキャップ・バリュー・マザーファンド	S J A Mスモールキャップ・マザーファンド	SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク抑制型) マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	112,053,429千円	23,864,756千円	1,067,489千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	92,128,046千円	22,444,655千円	1,958,136千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.21	1.06	0.54

(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12月17日～2025年12月15日)

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>

該当事項はございません。

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年12月17日～2025年12月15日)

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>

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

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>

当期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
万円 500	万円 —	万円 —	万円 500	当初設定時における取得

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>

当期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
万円 500	万円 —	万円 —	万円 500	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2025年12月15日現在)

外国投資信託証券

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円		%
ISHARES CORE MSCI EMERGING	43	47	3	490	3.0	
ISHARES GLOBAL REIT ETF	92	55	1	215	1.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	135	4	705		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<4.3%>	

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

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円		%
ISHARES CORE MSCI EMERGING	65	103	6	1,074	3.9	
ISHARES GLOBAL REIT ETF	139	138	3	540	1.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	204	10	1,615		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<5.8%>	

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

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円		%
ISHARES CORE MSCI EMERGING	114	147	9	1,534	5.5	
ISHARES GLOBAL REIT ETF	282	344	8	1,347	4.8	
合 計	口 数 ・ 金 額	396	18	2,881		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<10.3%>	

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

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		2,013	2,917	3,760
損保ジャパン外国債券マザーファンド		3,081	4,290	5,959
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		265	218	489
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		66	98	509
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		50	75	511
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド		301	393	1,433
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		685	837	3,008

(注1) 単位未満は切捨て。

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

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		818	1,091	1,406
損保ジャパン外国債券マザーファンド		3,311	5,887	8,179
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		408	468	1,049
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		132	234	1,214
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		104	178	1,214
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド		476	1,245	4,541
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		1,347	2,305	8,279

(注1) 単位未満は切捨て。

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

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
損保ジャパン日本債券マザーファンド		551	856	1,103
損保ジャパン外国債券マザーファンド		1,001	1,330	1,848
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド		1,502	1,003	2,248
S J A M ラージキャップ・バリュース・マザーファンド		149	380	1,971
S J A M スモールキャップ・マザーファンド		115	289	1,968
損保ジャパン J - R E I T マザーファンド		624	1,307	4,768
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		2,167	3,038	10,909

(注1) 単位未満は切捨て。

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

SOMPO世界分散ファンド（安定型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2025年12月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	705	4.2
損保ジャパン日本債券マザーファンド	3,760	22.6
損保ジャパン外国債券マザーファンド	5,959	35.8
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	489	2.9
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	509	3.1
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	511	3.1
損保ジャパンJ-REITマザーファンド	1,433	8.6
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	3,008	18.1
コール・ローン等、その他	265	1.6
投資信託財産総額	16,639	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（706千円）の投資信託財産総額（16,639千円）に対する比率は4.2%です。

損保ジャパン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（2,000,535千円）の投資信託財産総額（2,039,476千円）に対する比率は98.1%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（19,148,897千円）の投資信託財産総額（19,580,202千円）に対する比率は97.8%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（2,283,068千円）の投資信託財産総額（2,358,297千円）に対する比率は96.8%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元＝22.106円、1 アメリカ・ドル＝156.02円、1 カナダ・ドル＝113.29円、1 メキシコ・ペソ＝8.6615円、1 ユーロ＝183.04円、1 イギリス・ポンド＝208.51円、1 スイス・フラン＝195.88円、1 スウェーデン・クローナ＝16.83円、1 ノルウェー・クローネ＝15.42円、1 デンマーク・クローネ＝24.51円、1 ポーランド・ズロチ＝43.3271円、1 オーストラリア・ドル＝103.71円、1 香港・ドル＝20.04円、1 シンガポール・ドル＝120.75円、1 マレーシア・リンギット＝38.0609円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	16,639,844
コール・ローン等	261,897
投資信託受益証券(評価額)	705,971
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	3,760,096
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	5,959,779
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)	489,483
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	509,417
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	511,427
損保ジャパンJ-REITマザーファンド(評価額)	1,433,117
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク調整型)マザーファンド(評価額)	3,008,655
未収利息	2
(B) 負債	70,878
未払信託報酬	70,198
その他未払費用	680
(C) 純資産総額(A-B)	16,568,966
元本	14,919,939
次期繰越損益金	1,649,027
(D) 受益権総口数	14,919,939口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,105円

(注1) 信託財産に係る期首元本額11,274,781円、期中追加設定元本額4,011,594円、期中一部解約元本額366,436円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.1105円

○損益の状況 (2024年12月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	22,273
受取配当金	21,888
受取利息	385
(B) 有価証券売買損益	869,547
売買益	1,090,445
売買損	△ 220,898
(C) 信託報酬等	△ 132,632
(D) 当期損益金(A+B+C)	759,188
(E) 前期繰越損益金	601,282
(F) 追加信託差損益金	288,557
(配当等相当額)	(258,279)
(売買損益相当額)	(30,278)
(G) 計(D+E+F)	1,649,027
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,649,027
追加信託差損益金	288,557
(配当等相当額)	(265,445)
(売買損益相当額)	(23,112)
分配準備積立金	1,360,470

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

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

(注4) 分配金の計算過程(2024年12月17日～2025年12月15日)は以下の通りです。

項 目	2024年12月17日～ 2025年12月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	303,546円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	455,642円
c. 信託約款に規定する収益調整金	288,557円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	601,282円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,649,027円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,105円
g. 分配金	0円

SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2025年12月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,615	5.8
損保ジャパン日本債券マザーファンド	1,406	5.0
損保ジャパン外国債券マザーファンド	8,179	29.3
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	1,049	3.8
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	1,214	4.3
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	1,214	4.3
損保ジャパンJ-REITマザーファンド	4,541	16.3
SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド	8,279	29.6
コール・ローン等、その他	441	1.6
投資信託財産総額	27,938	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（1,615千円）の投資信託財産総額（27,938千円）に対する比率は5.8%です。

損保ジャパン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（2,000,535千円）の投資信託財産総額（2,039,476千円）に対する比率は98.1%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（19,148,897千円）の投資信託財産総額（19,580,202千円）に対する比率は97.8%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（2,283,068千円）の投資信託財産総額（2,358,297千円）に対する比率は96.8%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元＝22.106円、1 アメリカ・ドル＝156.02円、1 カナダ・ドル＝113.29円、1 メキシコ・ペソ＝8.6615円、1 ユーロ＝183.04円、1 イギリス・ポンド＝208.51円、1 スイス・フラン＝195.88円、1 スウェーデン・クローナ＝16.83円、1 ノルウェー・クローネ＝15.42円、1 デンマーク・クローネ＝24.51円、1 ポーランド・ズロチ＝43.3271円、1 オーストラリア・ドル＝103.71円、1 香港・ドル＝20.04円、1 シンガポール・ドル＝120.75円、1 マレーシア・リンギット＝38.0609円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	27,938,752
コール・ローン等	438,677
投資信託受益証券(評価額)	1,615,563
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	1,406,114
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	8,179,226
損保ジャパン外国債券(為替ヘッジなし)マザーファンド(評価額)	1,049,551
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	1,214,986
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	1,214,030
損保ジャパンJ-REITマザーファンド(評価額)	4,541,429
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク分散型)マザーファンド(評価額)	8,279,172
未収利息	4
(B) 負債	113,995
未払信託報酬	112,883
その他未払費用	1,112
(C) 純資産総額(A-B)	27,824,757
元本	22,163,018
次期繰越損益金	5,661,739
(D) 受益権総口数	22,163,018口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,555円

(注1) 信託財産に係る期首元本額12,682,863円、期中追加設定元本額10,758,907円、期中一部解約元本額1,278,752円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.2555円

○損益の状況 (2024年12月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	39,135
受取配当金	39,337
受取利息	△ 202
(B) 有価証券売買損益	2,570,011
売買益	2,747,178
売買損	△ 177,167
(C) 信託報酬等	△ 205,855
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,403,291
(E) 前期繰越損益金	813,011
(F) 追加信託差損益金	2,445,437
(配当等相当額)	(1,596,755)
(売買損益相当額)	(848,682)
(G) 計(D+E+F)	5,661,739
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	5,661,739
追加信託差損益金	2,445,437
(配当等相当額)	(1,618,626)
(売買損益相当額)	(826,811)
分配準備積立金	3,216,302

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

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

(注4) 分配金の計算過程(2024年12月17日～2025年12月15日)は以下の通りです。

項 目	2024年12月17日～ 2025年12月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	559,698円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	1,843,593円
c. 信託約款に規定する収益調整金	2,445,437円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	813,011円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,661,739円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,554円
g. 分配金	0円

SOMPO世界分散ファンド（成長型）<DC年金>

○投資信託財産の構成

（2025年12月15日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,881	10.2
損保ジャパン日本債券マザーファンド	1,103	3.9
損保ジャパン外国債券マザーファンド	1,848	6.6
損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド	2,248	8.0
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド	1,971	7.0
SJAMスモールキャップ・マザーファンド	1,968	7.0
損保ジャパンJ－REITマザーファンド	4,768	16.9
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	10,909	38.7
コール・ローン等、その他	463	1.7
投資信託財産総額	28,159	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。

（注2）当期末における外貨建資産（2,942千円）の投資信託財産総額（28,159千円）に対する比率は10.5%です。

損保ジャパン外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（2,000,535千円）の投資信託財産総額（2,039,476千円）に対する比率は98.1%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（19,148,897千円）の投資信託財産総額（19,580,202千円）に対する比率は97.8%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（2,283,068千円）の投資信託財産総額（2,358,297千円）に対する比率は96.8%です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元＝22.106円、1 アメリカ・ドル＝156.02円、1 カナダ・ドル＝113.29円、1 メキシコ・ペソ＝8.6615円、1 ユーロ＝183.04円、1 イギリス・ポンド＝208.51円、1 スイス・フラン＝195.88円、1 スウェーデン・クローナ＝16.83円、1 ノルウェー・クローネ＝15.42円、1 デンマーク・クローネ＝24.51円、1 ポーランド・ズロチ＝43.3271円、1 オーストラリア・ドル＝103.71円、1 香港・ドル＝20.04円、1 シンガポール・ドル＝120.75円、1 マレーシア・リングgit＝38.0609円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	28,159,364
コール・ローン等	458,647
投資信託受益証券(評価額)	2,881,793
損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額)	1,103,650
損保ジャパン外国債券マザーファンド(評価額)	1,848,565
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)	2,248,763
SJAMラージキャップ・バリュー・マザーファンド(評価額)	1,971,082
SJAMスモールキャップ・マザーファンド(評価額)	1,968,446
損保ジャパンJ-REITマザーファンド(評価額)	4,768,653
SOMPO外国株式アクティブバリュー(リスク分散型)マザーファンド(評価額)	10,909,762
未収利息	3
(B) 負債	111,870
未払信託報酬	110,768
その他未払費用	1,102
(C) 純資産総額(A-B)	28,047,494
元本	19,356,164
次期繰越損益金	8,691,330
(D) 受益権総口数	19,356,164口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,490円

(注1) 信託財産に係る期首元本額13,584,949円、期中追加設定元本額6,819,639円、期中一部解約元本額1,048,424円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4490円

○損益の状況 (2024年12月17日～2025年12月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	72,674
受取配当金	72,067
受取利息	607
(B) 有価証券売買損益	3,572,032
売買益	3,725,125
売買損	△ 153,093
(C) 信託報酬等	△ 210,934
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,433,772
(E) 前期繰越損益金	1,472,073
(F) 追加信託差損益金	3,785,485
(配当等相当額)	(2,187,142)
(売買損益相当額)	(1,598,343)
(G) 計(D+E+F)	8,691,330
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	8,691,330
追加信託差損益金	3,785,485
(配当等相当額)	(2,203,899)
(売買損益相当額)	(1,581,586)
分配準備積立金	4,905,845

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

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

(注4) 分配金の計算過程(2024年12月17日～2025年12月15日)は以下の通りです。

項 目	2024年12月17日～ 2025年12月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	574,840円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	2,858,932円
c. 信託約款に規定する収益調整金	3,785,485円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	1,472,073円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	8,691,330円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,490円
g. 分配金	0円

○お知らせ

SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>

SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>

SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>

・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)。

S J A M ラ ー ジ キ ャ ッ プ ・ バ リ ュ ー ・ マ ザ ー フ ァ ン ド

運 用 報 告 書

第19期（決算日 2025年 2 月20日）

＜計算期間 2024年 2 月21日～2025年 2 月20日＞

S J A M ラ ー ジ キ ャ ッ プ ・ バ リ ュ ー ・ マ ザ ー フ ァ ン ド の 第 19 期 の 運 用 状 況 を ご 報 告 申 し 上 げ ま す 。

■ 当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Large Cap Value インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2021年 2 月22日)	19, 541	7. 1	1, 320. 04	8. 0	99. 0	—	32, 647
16期(2022年 2 月21日)	22, 453	14. 9	1, 498. 62	13. 5	98. 3	—	26, 905
17期(2023年 2 月20日)	26, 384	17. 5	1, 698. 20	13. 3	99. 1	—	40, 555
18期(2024年 2 月20日)	35, 116	33. 1	2, 442. 80	43. 8	98. 8	—	38, 922
19期(2025年 2 月20日)	38, 932	10. 9	2, 677. 36	9. 6	99. 2	—	67, 830

(注 1) 基準価額は 1 万口当たり（以下同じ）。

(注 2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○ 当 期 中 の 基 準 価 額 と 市 況 等 の 推 移

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

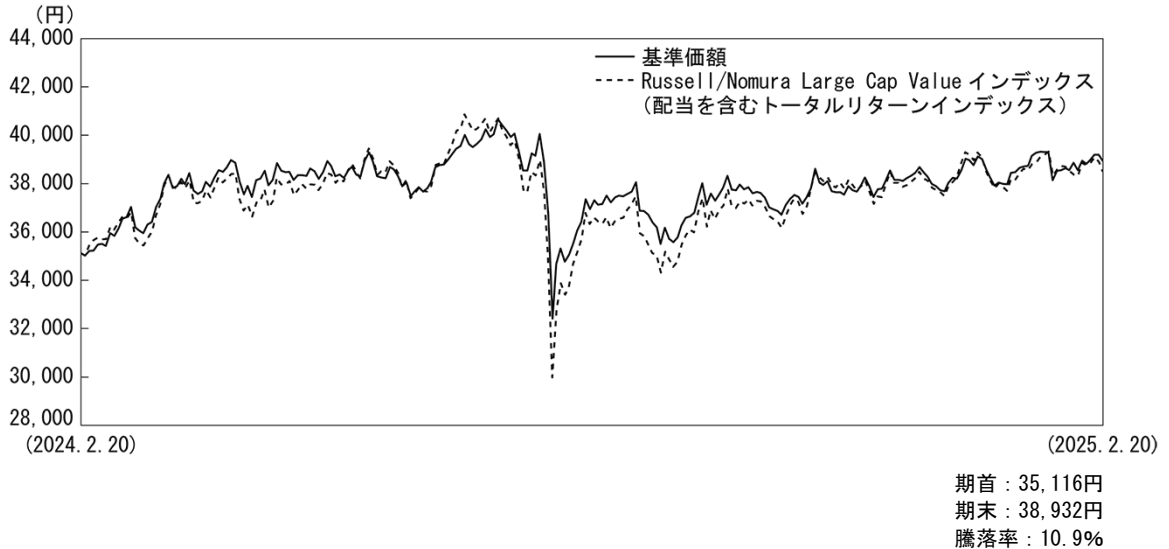
(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年2月21日～2025年2月20日)

■基準価額の推移



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

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+10.9%となりました。

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

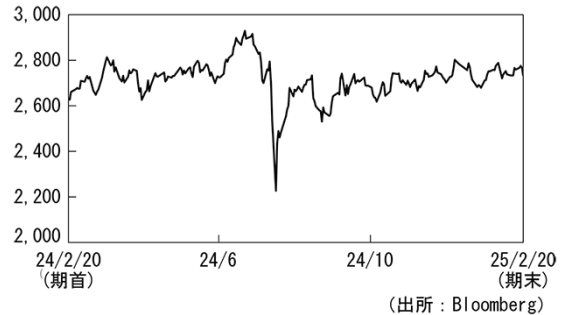
■投資環境

TOPIXは3.9%の上昇となりました。

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

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

TOPIX（東証株価指数）の推移



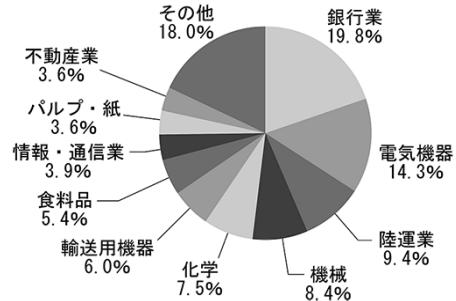
■当該投資信託のポートフォリオ

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

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

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

業種別構成比率



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

（注2）端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

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

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

■今後の運用方針

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

○ 1 万 口 当 た り の 費 用 明 細

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 44 (44)	% 0.116 (0.116)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	44	0.116	
期中の平均基準価額は38,244円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

株式

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

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

○株式売買比率

(2024年2月21日～2025年2月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025年2月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年2月20日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (2.3%)			
大林組	794.3	—	—
清水建設	—	270.9	383,729
日揮ホールディングス	465.1	1,019.4	1,149,373

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (5.4%)			
日本ハム	201.4	—	—
アサヒグループホールディングス	—	1,038.5	1,853,722
麒麟ホールディングス	559.1	902	1,805,353

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

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

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	67,316,704	95.6
コール・ローン等、その他	3,130,562	4.4
投資信託財産総額	70,447,266	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月20日現在)

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

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

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

損保ジャパン日本興亜ラージキャップ・バリュー・ファンド (F o F s 用) (適格機関投資家専用)	11,867,705,687円
ハッピーエイジング20	1,993,610,312円
ハッピーエイジング30	1,603,473,996円
ハッピーエイジング40	1,206,581,863円
ハッピーエイジング50	300,319,501円
ハッピーエイジング60	58,267,032円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	170,037,301円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	113,945,915円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	83,952,063円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	24,402,189円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)<DC年金>	92,303円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)<DC年金>	191,215円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)<DC年金>	350,987円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3.8932円

○損益の状況 (2024年2月21日～2025年2月20日)

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

S J A Mスモールキャップ・マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2025年9月8日）

＜計算期間 2024年9月7日～2025年9月8日＞

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

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当を含むトータルリターンインデックス)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2021年9月6日)	26,898	24.4	1,033.21	23.7	99.0	—	11,961
15期(2022年9月6日)	28,166	4.7	989.42	△ 4.2	97.6	—	13,063
16期(2023年9月6日)	41,259	46.5	1,224.82	23.8	99.8	—	17,289
17期(2024年9月6日)	47,887	16.1	1,330.00	8.6	98.4	—	19,970
18期(2025年9月8日)	62,092	29.7	1,706.10	28.3	97.8	—	24,539

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

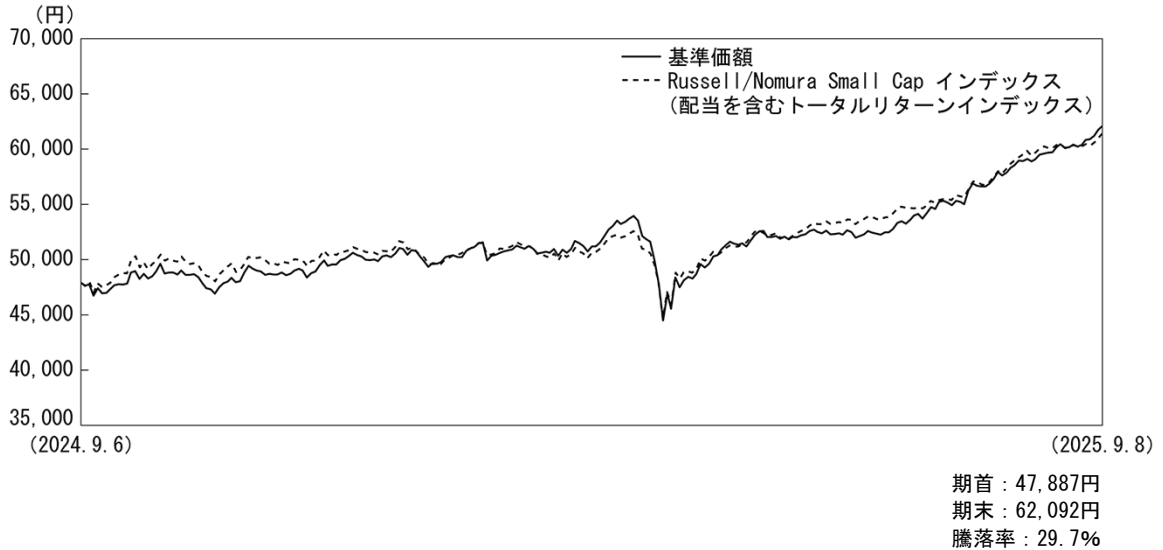
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年9月7日～2025年9月8日)

■基準価額の推移



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

■基準価額の主な変動要因

騰落率は+29.7%となりました。

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

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

■投資環境

TOPIXは20.8%の上昇となりました。

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

TOPIX（東証株価指数）の推移



■当該投資信託のポートフォリオ

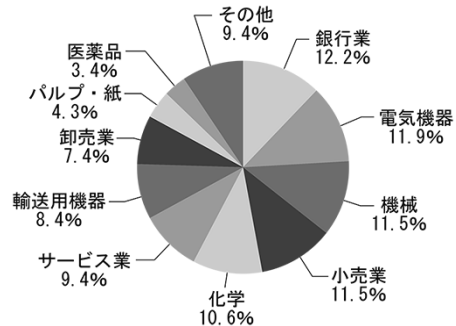
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率は、97.8%です。

期末時点での業種別構成比率はグラフのとおりです。

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

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

業種別構成比率



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

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

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

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

■今後の運用方針

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年9月7日～2025年9月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 (42)	% (0.080)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	42	0.080	
期中の平均基準価額は52,156円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 7,395 (539)	千円 10,663,484 ()	千株 6,695	千円 11,495,907

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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

○ 株式売買比率

(2024年9月7日～2025年9月8日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○ 利害関係人との取引状況等

(2024年9月7日～2025年9月8日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年9月8日現在)

国内株式

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

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

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

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	372.7	87.7	186,318
九州フィナンシャルグループ	65	452.4	397,659
西日本フィナンシャルホールディングス	331	136.7	339,289
第四北越フィナンシャルグループ	122.5	234.3	954,772
ひろぎんホールディングス	314.2	178.4	252,971
十六フィナンシャルグループ	11	—	—
群馬銀行	85.7	—	—
八十二銀行	—	98.1	142,343
滋賀銀行	94.9	—	—
百五銀行	90.3	—	—
ほくほくフィナンシャルグループ	338.1	—	—
山陰合同銀行	354.5	339	463,074
北洋銀行	1,119.9	259.1	186,552
不動産業 (—%)			
パーク 2 4	74.6	—	—
サービス業 (9.4%)			
日本M&Aセンターホールディングス	500.2	978	778,390
A L S O K	197	—	—
H. U. グループホールディングス	64.7	62.4	242,548
ビー・エム・エル	37	71.3	266,305
エン・ジャパン	160.5	249.8	449,140
ベルシステム 2 4 ホールディングス	120.8	144.5	190,740
ソラスト	442.3	476	233,240
カナモト	56.9	24.9	87,648
合 計	株 数 ・ 金 額	12,576	13,814
	銘柄数<比率>	86	83

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年9月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	23,995,009	97.8
コール・ローン等、その他	544,322	2.2
投資信託財産総額	24,539,331	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月8日現在)

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

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

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

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

(注3) 当期末における1口当たりの純資産総額 6.2092円

○損益の状況 (2024年9月7日～2025年9月8日)

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

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○お知らせ

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

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9期（決算日 2025年11月5日）

＜計算期間 2024年11月6日～2025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 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 中 率	(注 2)	騰 落 中 率			
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
9期(2025年11月5日)	33,779	10.9	10,694.72	21.5	95.3	0.8	2,220

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

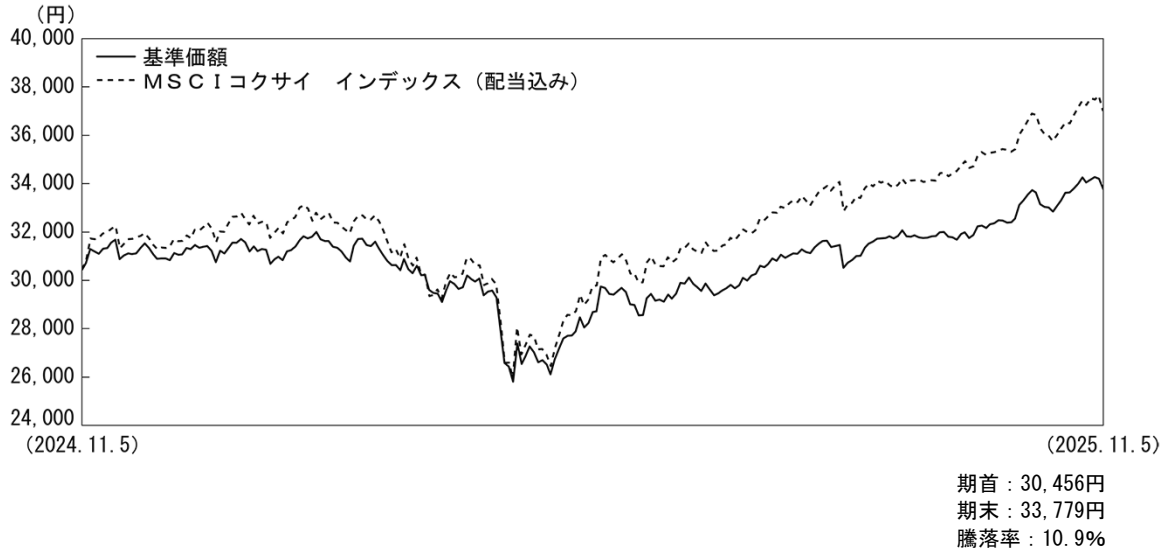
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク (注2)	騰 落 率	株 組 入 比 率	投 証 組 入 比 率
(期首) 2024年11月5日	円 30,456	% —	8,800.53	% —	% 98.4	% 0.5
11月末	30,895	1.4	9,041.33	2.7	98.2	0.9
12月末	31,572	3.7	9,405.04	6.9	97.0	0.8
2025年1月末	31,626	3.8	9,437.43	7.2	95.4	0.7
2月末	30,421	△ 0.1	8,935.93	1.5	93.2	0.9
3月末	29,388	△ 3.5	8,613.01	△ 2.1	91.5	1.1
4月末	27,722	△ 9.0	8,253.56	△ 6.2	92.4	1.1
5月末	29,167	△ 4.2	8,850.81	0.6	95.8	1.1
6月末	30,097	△ 1.2	9,277.02	5.4	94.6	1.1
7月末	31,413	3.1	9,799.05	11.3	96.4	1.0
8月末	31,776	4.3	9,872.57	12.2	94.0	0.9
9月末	32,474	6.6	10,236.98	16.3	97.9	0.9
10月末	34,276	12.5	10,829.11	23.1	95.4	0.9
(期末) 2025年11月5日	33,779	10.9	10,694.72	21.5	95.3	0.8

(注1) 騰落率は期首比。
(注2) ベンチマークはMSCIコクサイインデックス（配当込み）です。なお、各基準日のベンチマークは、基準価額の算出方法に合わせて、各基準日の前営業日のベンチマーク数値を各基準日の為替レート（対顧客電信売買相場の仲値）を用いて委託会社が独自に換算したものを使用しております。

○運用経過

(2024年11月6日～2025年11月5日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（MSCIコクサイ インデックス（配当込み））の推移は、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います。

■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。

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。

■投資環境

○外国株式市場

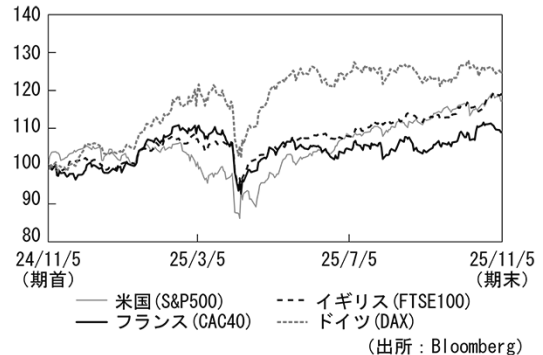
当期の外国株式市場は上昇しました。

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。

○為替市場

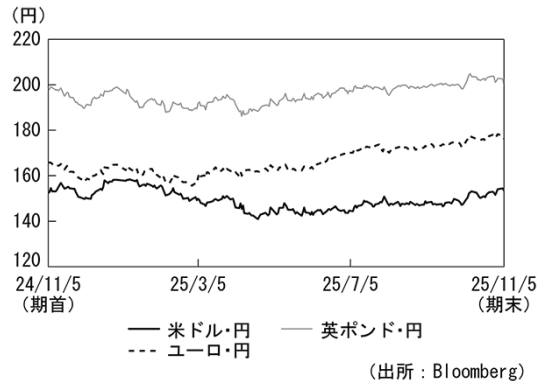
当期の米ドル円相場は、小幅な円安ドル高となりました。期初は米国でのトランプ政権発足と日銀の緩和的な姿勢から円安米ドル高傾向となりましたが、2025年に入り、物価高を背景に日銀への利上げ期待が高まると、春先まで円高米ドル安基調となりました。7月以降は、参議院選挙での与党劣勢などを受けて円安米ドル高基調となり、10月以降は金融緩和継続志向との印象があった高市氏が自民党総裁選で勝利したことを受けて、円安米ドル高が一段と進行了しました。

主要株価指数の推移



(注) 期首を100として、委託会社にて指数化したものを使用しております。

為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

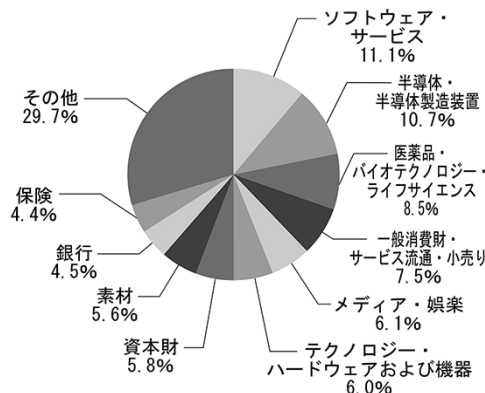
期を通して株式の組入比率を高位に維持しました。

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。

業種別構成比率



（注1）比率は、第9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（+21.5%）を10.6%下回りました。

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

■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。

〇１万口当たりの費用明細

(2024年11月6日～2025年11月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	14	0.045	(a) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(株 式)	(14)	(0.044)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.014	(b) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(株 式)	(4)	(0.014)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	37	0.121	(c) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(37)	(0.121)	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	55	0.180	
期中の平均基準価額は30,902円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月6日～2025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 235	千アメリカ・ドル 2,907	百株 149	千アメリカ・ドル 2,240
	カナダ	12	千カナダ・ドル 60	19	千カナダ・ドル 126
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	45	256	12	207
	フランス	19	182	8	81
	オランダ	6	17	2	7
	スペイン	11	56	27	36
	ベルギー	1	8	4	27
	フィンランド	43	52	4	7
	イギリス	307	千イギリス・ポンド 146	20	千イギリス・ポンド 45
	スイス	4	千スイス・フラン 135	5	千スイス・フラン 173
	スウェーデン	11	千スウェーデン・クローナ 324	21	千スウェーデン・クローナ 731
	ノルウェー	8	千ノルウェー・クローネ 125	62	千ノルウェー・クローネ 878
	デンマーク	11	千デンマーク・クローネ 504	2	千デンマーク・クローネ 90
	オーストラリア	58	千オーストラリア・ドル 230	23	千オーストラリア・ドル 84
	香港	—	千香港・ドル —	70	千香港・ドル 325
	シンガポール	19	千シンガポール・ドル 47	8	千シンガポール・ドル 18

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	PUBLIC STORAGE	10	2	10	3
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	210	38
	CROWN CASTLE INC	830	77	190	19
	小 計	840	79	410	60
国	シンガポール		千シンガポール・ドル		千シンガポール・ドル
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	21,500 (—)	55 (△0.378)	1,400	3
	小 計	21,500 (—)	55 (△0.378)	1,400	3

(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、分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率 (2024年11月6日～2025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	1,122,539千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,923,262千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	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5日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年11月5日現在)

外国株式

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ALLSTATE CORP		8	8	171	26,374	保険
AVERY DENNISON CORPORATION		3	4	74	11,509	素材
VERIZON COMMUNICATIONS		37	41	161	24,865	電気通信サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		7	7	34	5,318	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FEDEX CORP		—	1	30	4,639	運輸
JP MORGAN CHASE & CO		5	6	197	30,378	銀行
COCA-COLA COMPANY		29	33	227	34,882	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO		21	23	179	27,611	家庭用品・パーソナル用品
TARGET CORP		—	1	13	2,071	生活必需品流通・小売り
BANK OF AMERICA CORP		—	7	38	5,834	銀行
CITIGROUP INC		6	4	40	6,201	銀行
SALESFORCE INC		10	10	274	42,178	ソフトウェア・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES INC		2	3	28	4,419	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC		16	14	118	18,180	公益事業
HOME DEPOT INC		7	7	286	43,922	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON		22	18	348	53,432	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CLB		13	18	170	26,192	運輸
LOCKHEED MARTIN CORPORAT		0.5	0.5	24	3,721	資本財
LOWE'S COMPANIES INC		—	1	40	6,203	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION RESOURCE INC/VA		6	3	17	2,731	公益事業
MARSH&MCLENNAN COS		9	5	99	15,237	保険
MEDTRONIC INC		26	29	262	40,247	ヘルスケア機器・サービス
CVS HEALTH CORPORATION		23	25	201	30,920	ヘルスケア機器・サービス
3M CO		6	—	—	—	資本財
NIKE INC -CL B		19	29	180	27,724	耐久消費財・アパレル
EXELON CORP		5	5	25	3,915	公益事業
CONOCOPHILLIPS		—	11	101	15,517	エネルギー
ROCKWELL AUTOMATION INC		7	8	287	44,186	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		4	3	120	18,425	素材
EDISON INTERNATIONAL		9	—	—	—	公益事業
TRUIST FINANCIAL CORP		15	31	137	21,076	銀行
CHEVRON CORP		5	—	—	—	エネルギー
SYSCO CORP		22	21	157	24,123	生活必需品流通・小売り
UNION PACIFIC CORP		7	11	245	37,637	運輸
WAL-MART STORES INC		33	19	202	31,080	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC		5	6	85	13,081	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL A		13	24	668	102,665	メディア・娯楽
VISA INC-CLASS A SHARES		8	10	372	57,246	金融サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC		15	18	125	19,329	資本財
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV		9	10	45	7,025	素材
ACCENTURE PLC-CL A		6	6	165	25,352	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.		6	10	84	13,000	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMCOR PLC		86	95	74	11,487	素材
AON CORP		3	2	72	11,094	保険
S&P GLOBAL INC		3	4	214	32,948	金融サービス
AMAZON.COM INC		14	8	199	30,614	一般消費財・サービス流通・小売り
ADOBE SYSTEMS INC		6	8	268	41,178	ソフトウェア・サービス

SOMPO外国株式アクティブバリュー（リスク抑制型）マザーファンド

銘柄	株数	当期首(前期末)	当期末		業種等
			株数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPLE INC	30	26	702	107,765	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	4	98	15,192	半導体・半導体製造装置
CISCO SYSTEMS INC	15	17	123	18,981	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	20	29	594	91,185	半導体・半導体製造装置
BIOGEN INC	—	1	28	4,354	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	34	52	195	30,066	半導体・半導体製造装置
KLA CORP	—	1	131	20,150	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	2	4	30	4,750	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	14	15	797	122,363	ソフトウェア・サービス
QUALCOMM INCORPORATED	11	9	165	25,468	半導体・半導体製造装置
ROSS STORES INC	5	5	94	14,442	一般消費財・サービス流通・小売り
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	3	4	66	10,273	半導体・半導体製造装置
ULTA BEAUTY INC	2	5	263	40,444	一般消費財・サービス流通・小売り
META PLATFORMS INC-CLASS A	3	2	175	26,960	メディア・娯楽
BROADCOM INC	—	2	73	11,344	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	719	806	10,421	1,599,535
	銘柄数<比率>	54	59	—	<72.0%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	6	16	85	9,345	電気通信サービス
TC ENERGY CORP	21	4	28	3,054	エネルギー
小計	株数・金額	27	20	113	12,399
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.6%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DHL GROUP REG	—	6	27	4,795	運輸
SAP SE	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BASF AG	23	29	124	21,928	素材
ALLIANZ AG-REG	1	3	106	18,825	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-RE	1	1	102	17,976	保険
INFINEON TECHNOLOGIES AG	13	37	128	22,565	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	45	79	488	86,092
	銘柄数<比率>	5	5	—	<3.9%>
(ユーロ…フランス)					
LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1	1	101	17,876	耐久消費財・アパレル
SANOFI	19	21	187	32,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VINCI S. A.	10	11	133	23,441	資本財
TOTAL SA	21	27	147	26,055	エネルギー
AIR LIQUIDE SA	—	1	25	4,434	素材
小計	株数・金額	52	63	594	104,806
	銘柄数<比率>	4	5	—	<4.7%>
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	32	36	88	15,641	ヘルスケア機器・サービス
HEINEKEN NV	2	2	19	3,388	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	35	39	108	19,029
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.9%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	26	—	—	—	公益事業
INDITEX	—	11	55	9,741	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	26	11	55	9,741
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		9	6	34	6,157	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	9	6	34	6,157	
銘柄数<比率>		1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…フィンランド)						
NESTE OIL OYJ		37	75	129	22,815	エネルギー
小計	株数・金額	37	75	129	22,815	
銘柄数<比率>		1	1	—	<1.0%>	
ユーロ計	株数・金額	207	275	1,411	248,644	
銘柄数<比率>		14	15	—	<11.2%>	
(イギリス)				千イギリス・ポンド		
DIAGEO PLC		8	9	17	3,442	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO		18	28	113	22,715	食品・飲料・タバコ
PERSIMMON PLC		18	44	53	10,657	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC		21	23	122	24,554	素材
VODAFONE GROUP PLC		—	242	21	4,199	電気通信サービス
GSK PLC		52	58	104	20,913	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	119	406	432	86,482	
銘柄数<比率>		5	6	—	<3.9%>	
(スイス)				千スイス・フラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		6	4	111	21,158	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED-B		6	7	58	11,107	食品・飲料・タバコ
GEBERIT AG-REG		0.6	1	73	13,969	資本財
SWISS RE LTD		2	1	22	4,190	保険
小計	株数・金額	16	14	266	50,425	
銘柄数<比率>		4	4	—	<2.3%>	
(スウェーデン)				千スウェーデン・クローナ		
ASSA ABLOY AB-B		43	32	1,168	18,703	資本財
小計	株数・金額	43	32	1,168	18,703	
銘柄数<比率>		1	1	—	<0.8%>	
(ノルウェー)				千ノルウェー・クローネ		
TELENOR ASA		106	51	769	11,541	電気通信サービス
小計	株数・金額	106	51	769	11,541	
銘柄数<比率>		1	1	—	<0.5%>	
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		25	34	1,087	25,656	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	25	34	1,087	25,656	
銘柄数<比率>		1	1	—	<1.2%>	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル		
WESTPAC BANKING CORP		31	16	65	6,476	銀行
BHP BILLITON LTD		25	45	193	19,197	素材
CSL LIMITED		—	1	34	3,448	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WOOLWORTHS LTD		—	28	79	7,882	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額	56	91	372	37,004	
銘柄数<比率>		2	4	—	<1.7%>	
(香港)				千香港・ドル		
CK HUTCHISON HOLDINGS		70	—	—	—	資本財
小計	株数・金額	70	—	—	—	
銘柄数<比率>		1	—	—	<—%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
UNITED OVERSEAS BANK LTD		24	30	104	12,292	銀行

銘		柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)			百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
OVERSEA-CHINESE BANKING			62	67	114	13,388	銀行
小 計	株 数	・ 金 額	86	97	218	25,681	
	銘柄 数	< 比 率 >	2	2	—	<1.2%>	
合 計	株 数	・ 金 額	1,477	1,830	—	2,116,074	
	銘柄 数	< 比 率 >	87	95	—	<95.3%>	

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

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

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

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
PUBLIC STORAGE		80	80	22	3,389	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC		210	—	—	—	—
CROWN CASTLE INC		—	640	57	8,872	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	290	720	79	12,261	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.6%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
CAPITALAND ASCENDAS REIT		—	20,100	56	6,603	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	—	20,100	56	6,603	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.3%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	290	20,820	—	18,865	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<0.8%>	

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

(注2) 比率は純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年11月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,116,074	95.3
投資証券	18,865	0.8
コール・ローン等、その他	85,611	3.9
投資信託財産総額	2,220,550	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産（2,142,935千円）の投資信託財産総額（2,220,550千円）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アメリカ・ドル＝153.49円、1カナダ・ドル＝108.83円、1ユーロ＝176.19円、1イギリス・ポンド＝199.81円、1スイス・フラン＝189.47円、1スウェーデン・クローナ＝16.01円、1ノルウェー・クローネ＝15.00円、1デンマーク・クローネ＝23.60円、1オーストラリア・ドル＝99.40円、1香港・ドル＝19.74円、1シンガポール・ドル＝117.34円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年11月5日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,220,550,103
コール・ローン等	84,367,999
株式(評価額)	2,116,074,024
投資証券(評価額)	18,865,658
未収配当金	1,241,678
未収利息	744
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	2,220,550,103
元本	657,372,226
次期繰越損益金	1,563,177,877
(D) 受益権総口数	657,372,226口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,779円

(注1) 信託財産に係る期首元本額595,617,622円、期中追加設定元本額183,870,883円、期中一部解約元本額122,116,279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	154,381,600円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	182,461,135円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	231,859,216円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065	84,075,621円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)＜DC年金＞	558,435円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)＜DC年金＞	1,730,265円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)＜DC年金＞	2,305,954円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3.3779円

○損益の状況（2024年11月6日～2025年11月5日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	41,932,720
受取配当金	41,632,782
受取利息	167,571
その他収益金	132,367
(B) 有価証券売買損益	196,443,969
売買益	347,747,676
売買損	△ 151,303,707
(C) 保管費用等	△ 2,444,112
(D) 当期損益金(A+B+C)	235,932,577
(E) 前期繰越損益金	1,218,419,904
(F) 追加信託差損益金	371,349,117
(G) 解約差損益金	△ 262,523,721
(H) 計(D+E+F+G)	1,563,177,877
次期繰越損益金(H)	1,563,177,877

(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）。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

運用報告書

第25期（決算日 2025年7月15日）

＜計算期間 2024年7月17日～2025年7月15日＞

損保ジャパン日本債券マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限
運用方針	主に日本の公社債に投資を行い、NOMURA-BPI総合指数を中長期的に上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	日本の公社債
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	NOMURA-BPI総合指数		債組入比率	純資産額
		期騰落率	期騰落率		
	円	%	%	%	百万円
21期(2021年7月15日)	14,598	0.8	0.6	98.9	23,581
22期(2022年7月15日)	14,165	△3.0	△3.1	98.9	24,244
23期(2023年7月18日)	14,000	△1.2	△1.1	98.4	28,020
24期(2024年7月16日)	13,523	△3.4	△3.9	99.0	32,129
25期(2025年7月15日)	13,054	△3.5	△4.0	98.7	32,442

（注）基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況等の推移

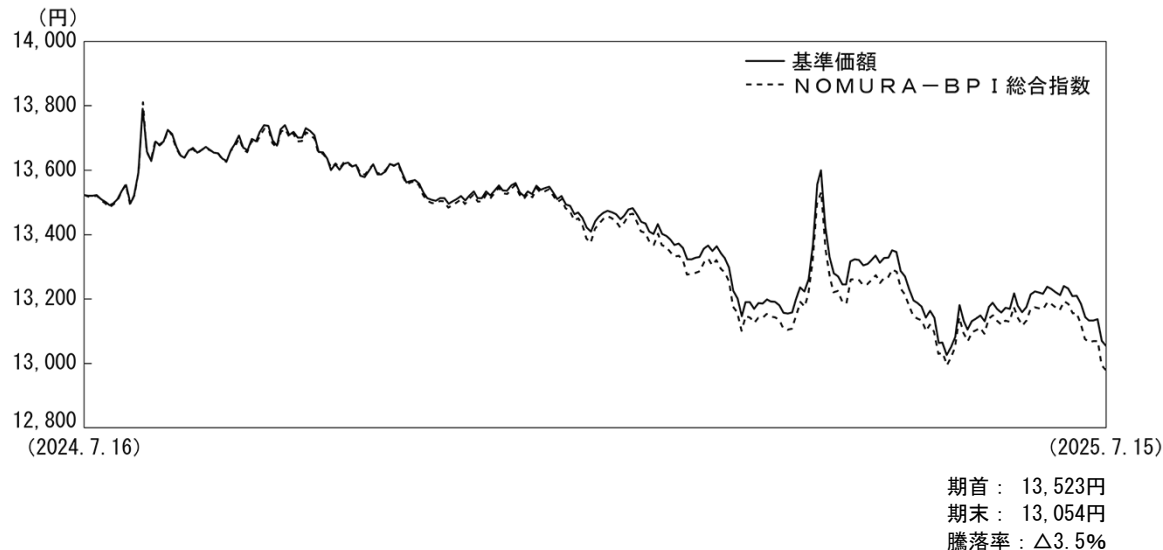
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	N O M U R A - B P I 総 合 指 数	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2024年 7 月16日	円 13, 523	% —	357. 95	% —	% 99. 0
7 月末	13, 497	△0. 2	357. 15	△0. 2	99. 2
8 月末	13, 652	1. 0	361. 33	0. 9	99. 1
9 月末	13, 701	1. 3	362. 34	1. 2	97. 7
10月末	13, 619	0. 7	360. 51	0. 7	98. 8
11月末	13, 534	0. 1	357. 99	0. 0	98. 0
12月末	13, 519	△0. 0	357. 61	△0. 1	97. 5
2025年 1 月末	13, 439	△0. 6	354. 97	△0. 8	97. 9
2 月末	13, 364	△1. 2	352. 61	△1. 5	99. 2
3 月末	13, 236	△2. 1	349. 16	△2. 5	98. 6
4 月末	13, 328	△1. 4	351. 19	△1. 9	98. 9
5 月末	13, 131	△2. 9	346. 68	△3. 1	96. 1
6 月末	13, 212	△2. 3	348. 51	△2. 6	97. 5
(期 末) 2025年 7 月15日	13, 054	△3. 5	343. 54	△4. 0	98. 7

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2024年7月17日～2025年7月15日)

■基準価額の推移



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

■基準価額の主な変動要因

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

■投資環境

国内債券利回りは上昇しました。

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

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

日本債券（10年債）利回りの推移



■当該投資信託のポートフォリオ

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

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイト幅を拡大しました。

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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

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

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

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

個別銘柄選択は、劣後債の保有がプラスとなりました。

■今後の運用方針

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

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

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

ポートフォリオの特性

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

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

（注2）コール・ローン等を除いて算出しております。

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

○1万口当たりの費用明細

（2024年7月17日～2025年7月15日）

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

公社債

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

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。
(注4) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

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

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注3) () 内は非上場債で内書き。
(注4) 当マザーファンドは、当期末において、株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

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

銘	柄	当 期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額
		%	千円	千円
国債証券				
第150回利付国債 (20年)		1.4	320,000	317,417
第151回利付国債 (20年)		1.2	160,000	155,456
第152回利付国債 (20年)		1.2	70,000	67,795
第153回利付国債 (20年)		1.3	260,000	253,315
第154回利付国債 (20年)		1.2	880,000	846,216
第159回利付国債 (20年)		0.6	150,000	131,872
第160回利付国債 (20年)		0.7	1,200,000	1,060,860
第162回利付国債 (20年)		0.6	100,000	86,160
第166回利付国債 (20年)		0.7	700,000	594,531
第167回利付国債 (20年)		0.5	310,000	254,308
第168回利付国債 (20年)		0.4	410,000	328,951
第169回利付国債 (20年)		0.3	180,000	141,129
第171回利付国債 (20年)		0.3	200,000	154,238
第176回利付国債 (20年)		0.5	800,000	612,208
第177回利付国債 (20年)		0.4	650,000	485,101
第182回利付国債 (20年)		1.1	130,000	106,085
第183回利付国債 (20年)		1.4	880,000	751,528
第188回利付国債 (20年)		1.6	210,000	181,206
第191回利付国債 (20年)		2.0	660,000	602,269
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
平成26年度第13回愛知県公募公債 (20年)		1.363	200,000	194,802
小 計			300,000	289,506
特殊債券 (除く金融債)				
第3回地方公共団体金融機構債券 (15年)		1.176	300,000	300,777
第78回地方公共団体金融機構債券 (20年)		0.251	100,000	74,701
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
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
小 計			443,807	418,845
普通社債券 (含む投資法人債券)				
第1回関西電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.896	200,000	198,118
第562回関西電力株式会社社債 (一般担保付)		1.128	200,000	187,078
第1回中国電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.84	100,000	90,843
第1回東北電力株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.545	200,000	199,928
第2回不二製油グループ本社株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.571	100,000	98,239
第7回ヒューリック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		2.102	100,000	99,981
第1回帝人株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.75	100,000	95,877
第2回武田薬品工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.934	300,000	298,059
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
ENEOSホールディングス株式会社第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.7	200,000	198,580
第4回ENEOSホールディングス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.328	200,000	196,740
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
第1回パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.74	200,000	198,468
第2回パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.885	100,000	97,132
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
第3回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.91	200,000	191,442

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第4回株式会社かんぽ生命保険利払繰延条項・期限前償還条項付無		2.133	100,000	96,566	2054/4/17
第24回イオン株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)(		0.799	200,000	196,048	2028/8/17
第36回NTTファイナンス株式会社無担保社債(社債間限定同順		0.923	400,000	391,432	2029/12/20
第40回東京センチュリー株式会社無担保社債(社債間限定同順位		0.697	100,000	97,957	2029/3/7
第37回SBIホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定		1.0	100,000	99,180	2027/3/5
第42回SBIホールディングス株式会社無担保社債(社債間限定		1.791	300,000	297,798	2030/1/23
第6回オリックス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保		1.728	100,000	97,936	2060/3/31
第6回東日本旅客鉄道株式会社サステナビリティボンド・無担保普		0.91	100,000	93,668	2034/1/19
第30回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債(社債間限定同順位特		2.123	200,000	189,722	2040/9/10
第1回株式会社商船三井利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社		1.6	100,000	100,134	2056/4/27
第65回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		0.74	200,000	196,250	2028/7/13
第80回東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)		1.757	200,000	194,994	2033/1/21
第5回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債(社債間		1.431	200,000	186,126	2034/2/28
第3回第一生命ホールディングス永久社債(劣後特約付)		1.124	200,000	187,010	2031/3/17
第3回A号富国生命劣後FR		1.02	200,000	197,634	—
大樹生命保険株式会社第1回利払繰延条項・期限前		0.74	100,000	99,031	2051/7/2
第17回ビー・ビー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付非		1.163	100,000	99,816	2027/7/13
第15回クレディ・アグリコル・エス・エー期限前償還条項付非上		1.114	300,000	298,596	2028/1/26
第10回ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー期限前償還		1.247	100,000	99,580	2028/5/26
小 計			6,200,000	6,041,901	
合 計			34,673,807	32,019,149	

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 償還年月日が「—」の銘柄は償還日の定めのない銘柄です。

○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	32,019,149	98.7
コール・ローン等、その他	423,666	1.3
投資信託財産総額	32,442,815	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年7月15日現在）

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

- (注1) 信託財産に係る期首元本額23,758,563,820円、期中追加設定元本額5,163,190,810円、期中一部解約元本額4,069,655,552円
- (注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳
- SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド（2％コース）（F o F s 用）（適格機関投資家専用）
 25,373,475円
- SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド（4％コース）（F o F s 用）（適格機関投資家専用）
 51,629,718円
- 損保ジャパン国内債券ファンド（適格機関投資家専用） 1,120,605,730円
- マルチアセット戦略ファンド（4％型）（非課税適格機関投資家専用） 661,872,652円
- 損保ジャパン日本債券ファンド 955,929,233円
- ハッピーエイジング20 461,643,169円
- ハッピーエイジング30 1,745,861,723円
- ハッピーエイジング40 7,775,687,875円
- ハッピーエイジング50 5,414,779,298円
- ハッピーエイジング60 3,118,310,189円
- 好配当グローバルREITプレミアム・ファンド通貨セレクトコース
 94,624,166円
- SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035
 2,196,653,148円
- SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 851,497,587円
- SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 350,211,551円
- SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 23,438,271円
- SOMPO世界分散ファンド（安定型）＜DC年金＞ 2,490,492円
- SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）＜DC年金＞ 848,795円
- SOMPO世界分散ファンド（成長型）＜DC年金＞ 642,006円
- (注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.3054円

○損益の状況（2024年7月17日～2025年7月15日）

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

- (注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注3) 解約差損益金とは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

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

損保ジャパン外国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＞

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(注 2)	期 騰 落	中 率	
	円	%			%	百万円
21期(2021年 7 月15日)	17, 546	△ 2. 3	17, 563	△ 1. 9	98. 0	1, 773
22期(2022年 7 月15日)	15, 560	△11. 3	15, 570	△11. 3	98. 8	1, 914
23期(2023年 7 月18日)	14, 303	△ 8. 1	14, 388	△ 7. 6	95. 9	1, 601
24期(2024年 7 月16日)	14, 071	△ 1. 6	14, 134	△ 1. 8	97. 0	2, 141
25期(2025年 7 月15日)	13, 827	△ 1. 7	13, 993	△ 1. 0	100. 1	2, 012

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	ベ ン チ (注 2)	マ ー ク 騰 落 率	債 組 入 比 率
				騰 落 率			
(期 首)			円	%		%	%
	2024年	7月16日	14,071	－	14,134	－	97.0
		7月末	14,116	0.3	14,191	0.4	93.2
		8月末	14,231	1.1	14,317	1.3	96.4
		9月末	14,341	1.9	14,416	2.0	96.7
		10月末	13,995	△0.5	14,098	△0.3	99.1
		11月末	14,099	0.2	14,200	0.5	95.8
		12月末	13,880	△1.4	13,984	△1.1	101.9
	2025年	1月末	13,880	△1.4	14,010	△0.9	95.3
		2月末	13,955	△0.8	14,116	△0.1	94.1
		3月末	13,887	△1.3	14,026	△0.8	96.9
		4月末	14,011	△0.4	14,156	0.2	96.3
		5月末	13,895	△1.3	14,037	△0.7	97.8
		6月末	13,947	△0.9	14,092	△0.3	99.7
(期 末)							
	2025年	7月15日	13,827	△1.7	13,993	△1.0	100.1

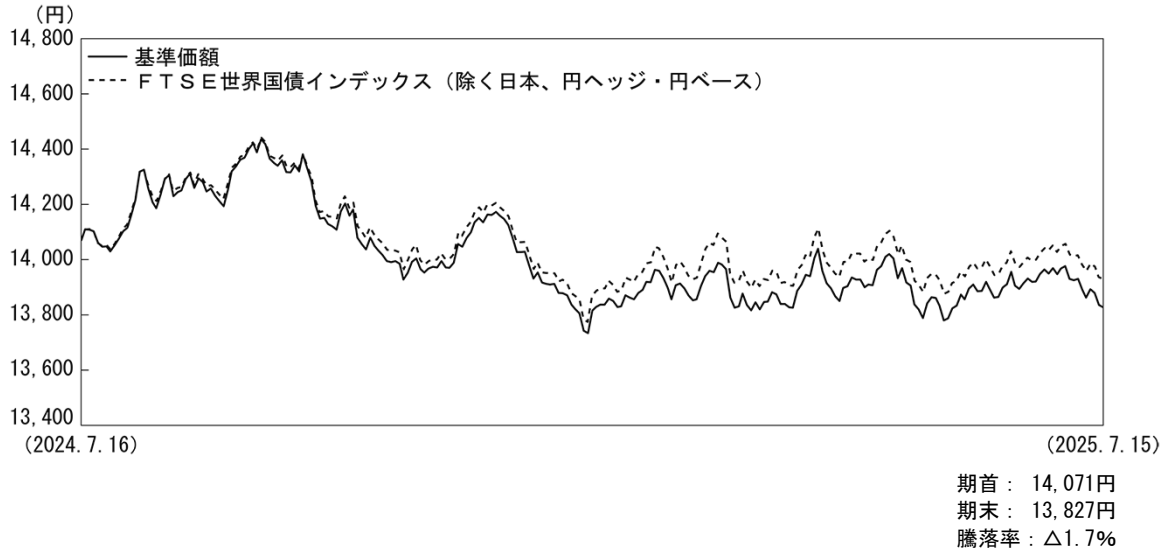
(注1) 騰落率は期首比。

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

○運用経過

(2024年7月17日～2025年7月15日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・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－1.7%となりました。

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

■投資環境

○米国債券市場

当期の米国10年債利回りは、上昇しました。

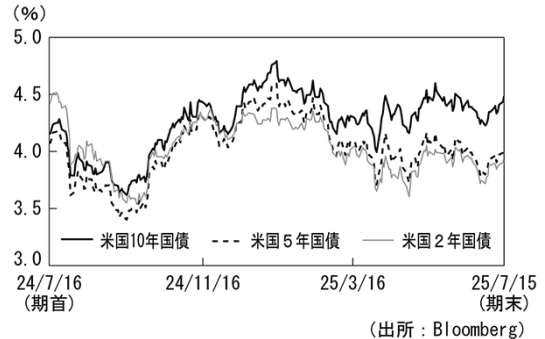
米国経済が堅調に推移するなか、2025年以降は、FRB（米連邦準備理事会）が利下げを見送ったことや米国トランプ政権下で財政悪化とインフレ再燃への警戒感が高まったことなどから、利回りは上昇しました。

○欧州債券市場

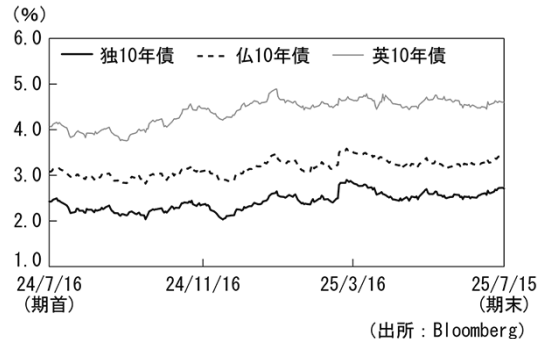
当期のドイツ10年債利回りは、上昇しました。

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。

米国国債利回りの推移



欧州各国利回りの推移



■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して、債券の組入比率は概ね高位に維持しました。

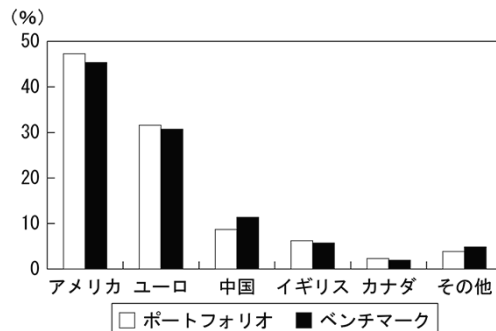
・国別配分戦略

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

・デュレーション・残存期間構成戦略

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

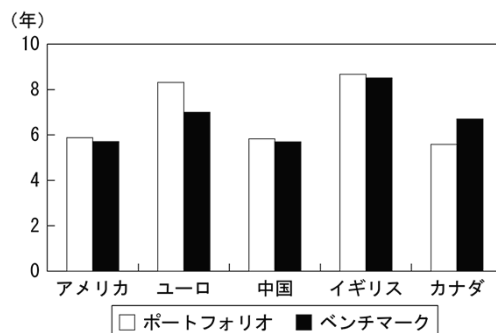
国別配分比率



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

(注2) ポートフォリオは当期末時点、ベンチマークは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、円ヘッジ・円ベース））の騰落率（－1.0％）を0.7％下回りました。

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りました。

■今後の運用方針

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

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 9	% 0.066	(a)その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
（ 保 管 費 用 ）	(9)	(0.065)	
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	
合 計	9	0.066	
期中の平均基準価額は14,019円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 13,430	千アメリカ・ドル 13,246
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 256	千カナダ・ドル 192
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	2,362	2,387
	イタリア	国債証券	2,202	2,232
	フランス	国債証券	2,445	2,487
	スペイン	国債証券	1,330	1,354
	ベルギー	国債証券	177	130
	アイルランド	国債証券	—	29
	ポルトガル	国債証券	71	—
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 350	千イギリス・ポンド 247
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ —	千スウェーデン・クローナ — (165)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル —	千オーストラリア・ドル 9

(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 6,730	千アメリカ・ドル 6,461	千円 954,353	% 47.4	% —	% 21.8	% 17.5	% 8.1
カナダ	千カナダ・ドル 477	千カナダ・ドル 440	47,465	2.4	—	2.0	0.4	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 1,930	千メキシコ・ペソ 1,856	14,630	0.7	—	0.3	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	760	721	124,420	6.2	—	5.1	0.9	0.2
イタリア	850	854	147,223	7.3	—	4.5	1.7	1.0
フランス	900	854	147,233	7.3	—	5.1	2.0	0.3
オランダ	160	160	27,601	1.4	—	1.1	0.2	0.1
スペイン	545	540	93,227	4.6	—	3.9	0.2	0.5
ベルギー	227	230	39,675	2.0	—	1.0	0.3	0.6
オーストリア	130	134	23,160	1.2	—	0.6	—	0.5
フィンランド	80	72	12,447	0.6	—	0.6	—	—
アイルランド	50	45	7,859	0.4	—	0.1	—	0.3
ポルトガル	70	69	12,000	0.6	—	0.3	0.2	0.1
イギリス	千イギリス・ポンド 695	千イギリス・ポンド 628	124,696	6.2	—	4.9	0.8	0.4
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 160	千スウェーデン・クローナ 178	2,741	0.1	—	0.1	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 250	千ノルウェー・クローネ 223	3,252	0.2	—	0.2	—	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 190	千デンマーク・クローネ 227	5,243	0.3	—	0.3	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 250	千ポーランド・ズロチ 245	9,938	0.5	—	—	—	0.5
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 230	千オーストラリア・ドル 223	21,623	1.1	—	0.6	—	0.5
シンガポール	千シンガポール・ドル 175	千シンガポール・ドル 181	20,872	1.0	—	—	0.8	0.3
中国オフショア	千オフショア人民元 8,000	千オフショア人民元 8,513	175,279	8.7	—	4.5	2.7	1.5
合 計	—	—	2,014,947	100.1	—	57.1	28.2	14.8

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	国債証券	Treasury 1.25 310815	1.25	60	50	7,503	2031/8/15
		Treasury 1.5 270131	1.5	40	38	5,689	2027/1/31
		Treasury 1.5 300215	1.5	10	8	1,325	2030/2/15
		Treasury 1.625 310515	1.625	10	8	1,289	2031/5/15
		Treasury 1.75 291115	1.75	180	164	24,303	2029/11/15
		Treasury 1.75 410815	1.75	70	45	6,706	2041/8/15
		Treasury 2.0 261115	2.0	10	9	1,438	2026/11/15
		Treasury 2.0 510815	2.0	30	16	2,474	2051/8/15
		Treasury 2.25 270215	2.25	1,080	1,051	155,311	2027/2/15
		Treasury 2.25 270815	2.25	480	464	68,567	2027/8/15
		Treasury 2.375 290515	2.375	140	132	19,546	2029/5/15
		Treasury 2.375 510515	2.375	10	6	908	2051/5/15
		Treasury 2.75 280215	2.75	20	19	2,871	2028/2/15
		Treasury 2.75 421115	2.75	200	148	21,952	2042/11/15
		Treasury 2.75 470815	2.75	50	34	5,128	2047/8/15
		Treasury 2.875 430515	2.875	60	45	6,664	2043/5/15
		Treasury 3.0 441115	3.0	15	11	1,665	2044/11/15
		Treasury 3.0 450515	3.0	90	67	9,935	2045/5/15
		Treasury 3.0 470215	3.0	40	29	4,324	2047/2/15
		Treasury 3.0 480215	3.0	60	43	6,413	2048/2/15
		Treasury 3.0 520815	3.0	80	56	8,276	2052/8/15
		Treasury 3.5 390215	3.5	50	44	6,530	2039/2/15
		Treasury 3.75 300531	3.75	40	39	5,844	2030/5/31
		Treasury 4.0 340215	4.0	80	78	11,531	2034/2/15
		Treasury 4.0 521115	4.0	110	93	13,815	2052/11/15
		Treasury 4.125 321115	4.125	10	9	1,468	2032/11/15
		Treasury 4.5 290531	4.5	1,440	1,469	216,985	2029/5/31
		Treasury 4.5 331115	4.5	10	10	1,496	2033/11/15
		Treasury 4.625 310531	4.625	910	935	138,130	2031/5/31
		Treasury 4.625 350215	4.625	580	589	87,052	2035/2/15
		Treasury 4.625 400215	4.625	90	88	13,095	2040/2/15
		Treasury 4.625 550215	4.625	400	378	55,882	2055/2/15
		Treasury 4.75 531115	4.75	190	183	27,041	2053/11/15
		Treasury 6.125 271115	6.125	85	89	13,179	2027/11/15
小計						954,353	
カナダ	国債証券	CANADA 0.5 301201	0.5	360	313	33,774	2030/12/1
		CANADA 3.5 451201	3.5	20	19	2,076	2045/12/1
		CANADA 5.0 370601	5.0	28	31	3,426	2037/6/1
		CANADA 5.75 290601	5.75	69	75	8,188	2029/6/1
		小計					
メキシコ	国債証券	MEXICO 8.5 290531	8.5	1,160	1,155	9,106	2029/5/31
		MEXICO 8.5 381118	8.5	770	700	5,523	2038/11/18
		小計					

銘			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	GERMANY 0.0 261009	0.0	20	19	3,370	2026/10/9
		GERMANY 0.0 310815	0.0	20	17	2,996	2031/8/15
		GERMANY 0.0 500815	0.0	10	4	787	2050/8/15
		GERMANY 0.25 290215	0.25	80	75	12,946	2029/2/15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	30	28	4,988	2028/2/15
		GERMANY 1.7 320815	1.7	40	38	6,565	2032/8/15
		GERMANY 2.2 340215	2.2	150	145	25,035	2034/2/15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	170	153	26,417	2046/8/15
		GERMANY 2.5 540815	2.5	110	95	16,381	2054/8/15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	130	144	24,930	2037/1/4
イタリア	国債証券	ITALY 0.95 320601	0.95	40	34	5,997	2032/6/1
		ITALY 2.2 270601	2.2	120	120	20,749	2027/6/1
		ITALY 2.45 330901	2.45	40	37	6,507	2033/9/1
		ITALY 2.7 470301	2.7	10	7	1,363	2047/3/1
		ITALY 2.8 281201	2.8	200	203	35,025	2028/12/1
		ITALY 2.8 670301	2.8	30	20	3,611	2067/3/1
		ITALY 3.85 340701	3.85	40	41	7,124	2034/7/1
		ITALY 4.0 370201	4.0	155	160	27,618	2037/2/1
		ITALY 4.5 531001	4.5	80	81	13,993	2053/10/1
フランス	国債証券	ITALY 4.75 440901	4.75	130	140	24,266	2044/9/1
		ITALY 5.0 400901	5.0	5	5	963	2040/9/1
	国債証券	FRANCE 0.75 281125	0.75	20	18	3,269	2028/11/25
		FRANCE 0.0 270225	0.0	10	9	1,670	2027/2/25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	130	116	20,070	2029/11/25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	10	9	1,684	2026/11/25
		FRANCE 0.75 520525	0.75	10	4	786	2052/5/25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	10	9	1,692	2027/5/25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	80	67	11,639	2034/5/25
		FRANCE 2.0 321125	2.0	60	55	9,610	2032/11/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	95	96	16,605	2027/10/25
オランダ	国債証券	FRANCE 3.25 450525	3.25	160	144	24,880	2045/5/25
		FRANCE 3.5 331125	3.5	30	30	5,274	2033/11/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	145	149	25,750	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	90	86	14,946	2055/4/25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	20	19	3,278	2060/4/25
		FRANCE 5.75 321025	5.75	30	35	6,074	2032/10/25
	国債証券	NETHERLANDS 0.5 260715	0.5	10	9	1,700	2026/7/15
		NETHERLANDS 2.5 330115	2.5	80	79	13,642	2033/1/15
		NETHERLANDS 2.75 470115	2.75	30	27	4,745	2047/1/15
		NETHERLANDS 4.0 370115	4.0	20	21	3,776	2037/1/15
スペイン	国債証券	NETHERLANDS 5.5 280115	5.5	20	21	3,737	2028/1/15
		SPAIN 0.5 311031	0.5	150	130	22,490	2031/10/31
		SPAIN 1.5 270430	1.5	60	59	10,255	2027/4/30
		SPAIN 3.45 341031	3.45	110	111	19,286	2034/10/31
		SPAIN 3.45 660730	3.45	30	25	4,346	2066/7/30
		SPAIN 4.0 541031	4.0	10	9	1,671	2054/10/31

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	SPAIN 4.2 370131	4.2	30	32	5,532	2037/ 1/31
		SPAIN 4.7 410730	4.7	120	132	22,906	2041/ 7/30
		SPAIN 4.9 400730	4.9	10	11	1,950	2040/ 7/30
		SPAIN 5.15 281031	5.15	10	10	1,879	2028/10/31
		SPAIN 6.0 290131	6.0	15	16	2,908	2029/ 1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM 0.8 270622	0.8	70	68	11,793	2027/ 6/22
		BELGIUM 3.0 340622	3.0	85	84	14,490	2034/ 6/22
		BELGIUM 4.25 410328	4.25	30	31	5,470	2041/ 3/28
		BELGIUM 5.0 350328	5.0	5	5	987	2035/ 3/28
		BELGIUM 5.5 280328	5.5	37	40	6,933	2028/ 3/28
オーストリア	国債証券	AUSTRIA 0.75 261020	0.75	60	59	10,194	2026/10/20
		AUSTRIA 3.8 620126	3.8	10	10	1,726	2062/ 1/26
		AUSTRIA 4.15 370315	4.15	60	65	11,238	2037/ 3/15
フィンランド	国債証券	FINLAND 0.75 310415	0.75	80	72	12,447	2031/ 4/15
アイルランド	国債証券	IRELAND 1.0 260515	1.0	30	29	5,130	2026/ 5/15
		IRELAND 2.0 450218	2.0	20	15	2,729	2045/ 2/18
ポルトガル	国債証券	OBRIGACOES 1.95 290615	1.95	20	19	3,411	2029/ 6/15
		OBRIGACOES 2.25 340418	2.25	20	18	3,248	2034/ 4/18
		OBRIGACOES 2.875 260721	2.875	10	10	1,740	2026/ 7/21
		OBRIGACOES 4.1 450215	4.1	20	20	3,600	2045/ 2/15
小 計						634,849	
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド		
	国債証券	UK GILT 1.5 260722	1.5	45	43	8,731	2026/ 7/22
		UK GILT 3.5 450122	3.5	160	125	24,834	2045/ 1/22
		UK GILT 4.0 600122	4.0	37	29	5,755	2060/ 1/22
		UK GILT 4.25 271207	4.25	30	30	6,034	2027/12/ 7
		UK GILT 4.25 320607	4.25	50	50	9,955	2032/ 6/ 7
		UK GILT 4.25 360307	4.25	15	14	2,866	2036/ 3/ 7
		UK GILT 4.25 390907	4.25	25	23	4,589	2039/ 9/ 7
		UK GILT 4.25 401207	4.25	10	9	1,811	2040/12/ 7
		UK GILT 4.25 461207	4.25	8	6	1,366	2046/12/ 7
		UK GILT 4.25 491207	4.25	20	16	3,358	2049/12/ 7
		UK GILT 4.25 551207	4.25	30	24	4,924	2055/12/ 7
		UK GILT 4.5 340907	4.5	150	150	29,768	2034/ 9/ 7
		UK GILT 4.5 421207	4.5	5	4	914	2042/12/ 7
		UK GILT 6.0 281207	6.0	50	53	10,639	2028/12/ 7
		UK GILT 0.25 310731	0.25	10	7	1,586	2031/ 7/31
		UK GILT 1.625 711022	1.625	20	7	1,543	2071/10/22
		UK GILT 4.625 340131	4.625	30	30	6,017	2034/ 1/31
小 計						124,696	
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	160	178	2,741	2039/ 3/30
小 計						2,741	
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	250	223	3,252	2030/ 8/19
小 計						3,252	

銘 柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
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	千円	
国債証券 DENMARK 4.5 391115	4.5	190	227	5,243	2039/11/15
小 計				5,243	
ポーランド		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
国債証券 POLAND 2.5 260725	2.5	250	245	9,938	2026/ 7 /25
小 計				9,938	
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	130	121	11,732	2037/ 4 /21
AUSTRALIA 4.75 270421	4.75	100	102	9,891	2027/ 4 /21
小 計				21,623	
シンガポール		千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
国債証券 SINGAPORE 2.875 290701	2.875	130	134	15,545	2029/ 7 / 1
SINGAPORE 3.5 270301	3.5	45	46	5,327	2027/ 3 / 1
小 計				20,872	
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	1,000	1,009	20,791	2027/ 2 /25
CGB 2.18 260815	2.18	500	504	10,382	2026/ 8 /15
CGB 2.6 320901	2.6	1,000	1,064	21,915	2032/ 9 / 1
CGB 2.67 331125	2.67	1,500	1,613	33,213	2033/11/25
CGB 2.8 290324	2.8	1,000	1,047	21,559	2029/ 3 /24
CGB 2.8 300325	2.8	500	528	10,880	2030/ 3 /25
CGB 2.8 321115	2.8	1,000	1,080	22,239	2032/11/15
CGB 2.91 281014	2.91	1,000	1,046	21,550	2028/10/14
CGB 3.0 531015	3.0	500	619	12,747	2053/10/15
小 計				175,279	
合 計				2,014,947	

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2025年 7 月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,014,947	97.8
コール・ローン等、その他	45,882	2.2
投資信託財産総額	2,060,829	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産（2,055,827千円）の投資信託財産総額（2,060,829千円）に対する比率は、99.8％です。

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

なお、当期末における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元＝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円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4, 106, 239, 142
コール・ローン等	24, 145, 856
公社債(評価額)	2, 014, 947, 928
未収入金	2, 045, 409, 919
未収利息	15, 754, 845
前払費用	5, 980, 594
(B) 負債	2, 093, 852, 874
未払金	2, 093, 852, 874
(C) 純資産総額(A－B)	2, 012, 386, 268
元本	1, 455, 450, 673
次期繰越損益金	556, 935, 595
(D) 受益権総口数	1, 455, 450, 673口
1万口当たり基準価額(C／D)	13, 827円

(注1) 信託財産に係る期首元本額1,521,934,086円、期中追加設定元本額1,146,717,275円、期中一部解約元本額1,213,200,688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)(FofF用)(適格機関投資家専用)	24, 206, 303円
SOMPOターゲット・リターン戦略ファンド(4%コース)(FofF用)(適格機関投資家専用)	48, 997, 339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)	626, 995, 564円
損保ジャパン外国債券ファンド	745, 777, 838円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)＜DC年金＞	3, 750, 618円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)＜DC年金＞	4, 707, 758円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)＜DC年金＞	1, 015, 253円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.3827円

○損益の状況 (2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	61, 349, 252
受取利息	61, 341, 988
その他収益金	7, 264
(B) 有価証券売買損益	△ 99, 005, 714
売買益	400, 639, 491
売買損	△499, 645, 205
(C) 保管費用等	△ 1, 325, 143
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 38, 981, 605
(E) 前期繰越損益金	619, 603, 787
(F) 追加信託差損益金	454, 562, 725
(G) 解約差損益金	△478, 249, 312
(H) 計(D+E+F+G)	556, 935, 595
次期繰越損益金(H)	556, 935, 595

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○お知らせ

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2025年7月15日）

＜計算期間 2024年7月17日～2025年7月15日＞

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	ベ ン チ マ ー ク (注 2)	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
16期(2021年7月15日)	17,447	2.9	17,222	3.5	98.7	9,884
17期(2022年7月15日)	18,358	5.2	17,961	4.3	98.5	11,047
18期(2023年7月18日)	18,235	△ 0.7	18,074	0.6	98.3	12,535
19期(2024年7月16日)	21,106	15.7	21,060	16.5	98.1	16,032
20期(2025年7月15日)	20,817	△ 1.4	20,740	△ 1.5	97.6	17,117

(注1) 基準価額は1万口当たり（以下同じ）。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

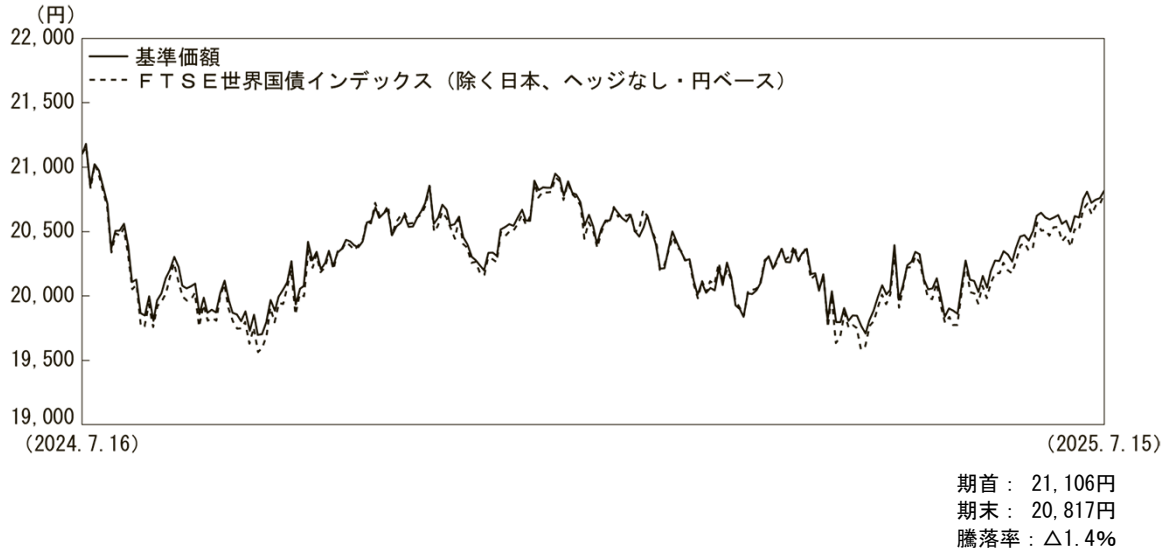
(注1) 騰落率は期首比。

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

○運用経過

(2024年7月17日～2025年7月15日)

■基準価額の推移



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

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は－1.4%となりました。

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

■投資環境

○米国債券市場

当期の米国10年債利回りは、上昇しました。

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

○欧州債券市場

当期のドイツ10年債利回りは、上昇しました。

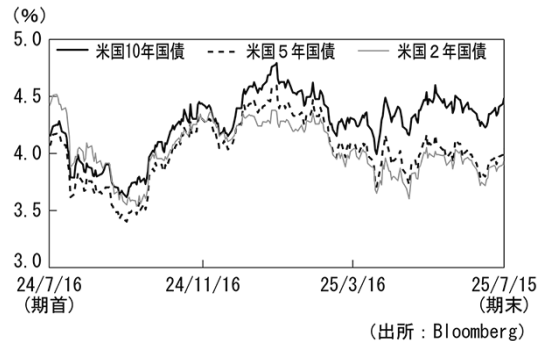
ドイツが国防費増強やインフラ投資拡大のため、財政規律重視から財政拡張路線に転換し、国債増発懸念が高まったことなどから、ドイツ10年債利回りは、上昇しました。

○為替相場

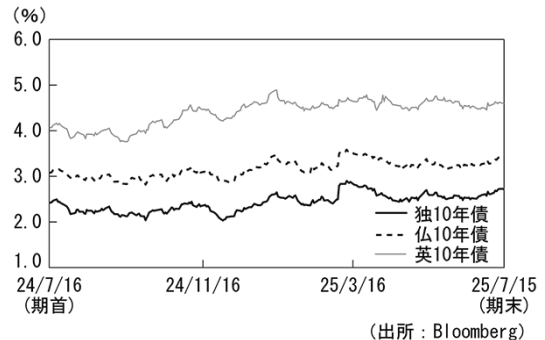
当期の米ドル円相場は、米ドル安円高となりました。

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

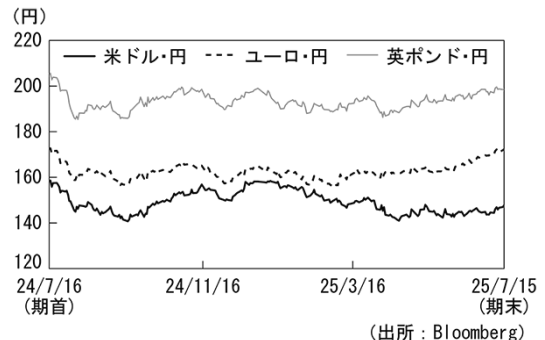
米国国債利回りの推移



欧州各国利回りの推移



為替レートの推移



（注）為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して、債券の組入比率は概ね高位に維持しました。

・国別配分戦略

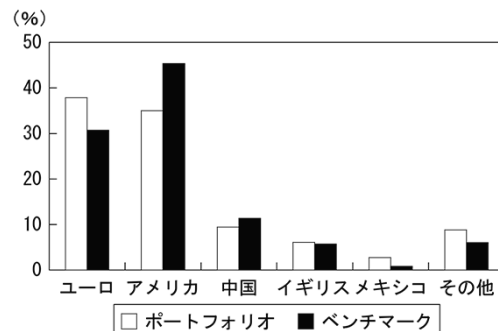
ドルやユーロの通貨戦略とユーロ圏の国別配分戦略を中心に、相場動向に合わせて、ポジションを機動的に変更しました。

・デュレーション・残存期間構成戦略

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

なお、為替ヘッジは行っておりません。

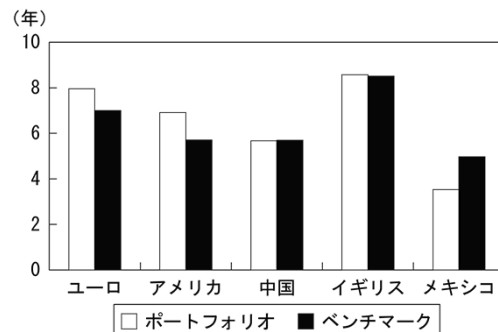
国別配分比率



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

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

市場別デュレーション



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

■当該投資信託のベンチマークとの差異

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

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

■今後の運用方針

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 7	% 0.035	(a)その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	(7)	(0.035)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	7	0.035	
期中の平均基準価額は20,301円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2024年7月17日～2025年7月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 100,624	千アメリカ・ドル 111,069
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 315	千カナダ・ドル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 58,084	千メキシコ・ペソ 15,339
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	20,264	13,735
	イタリア	国債証券	21,052	18,484
	フランス	国債証券	21,407	18,460
	オランダ	国債証券	96	291
	スペイン	国債証券	11,168	10,901
	ベルギー	国債証券	1,267	1,297
	オーストリア	国債証券	331	436
	アイルランド	国債証券	295	293
	ポルトガル	国債証券	613	—
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 1,525	千イギリス・ポンド — (200)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 1,882	千スウェーデン・クローナ 1,611
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 24,027	千ノルウェー・クローネ 1,928
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 10,439	千ポーランド・ズロチ 2,259
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 305	千オーストラリア・ドル 368
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 141	千シンガポール・ドル —
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット —	千マレーシア・リンギット — (10)

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月17日～2025年7月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年7月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 42,715	千アメリカ・ドル 39,650	千円 5,855,911	% 34.2	% —	% 18.7	% 14.0	% 1.5
カナダ	千カナダ・ドル 2,950	千カナダ・ドル 2,836	305,746	1.8	—	1.2	0.6	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 59,000	千メキシコ・ペソ 57,889	456,281	2.7	—	0.4	2.2	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	9,500	8,903	1,534,400	9.0	—	6.0	1.3	1.7
イタリア	9,200	9,119	1,571,679	9.2	—	5.3	1.8	2.1
フランス	10,090	9,509	1,638,850	9.6	—	6.1	1.9	1.6
オランダ	975	965	166,315	1.0	—	0.8	0.1	0.0
スペイン	4,710	4,570	787,731	4.6	—	4.0	0.1	0.5
ベルギー	1,510	1,568	270,385	1.6	—	1.1	0.1	0.4
オーストリア	610	657	113,353	0.7	—	0.7	—	0.0
フィンランド	360	325	56,012	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	520	473	81,668	0.5	—	0.2	—	0.3
ポルトガル	600	597	103,054	0.6	—	0.3	0.1	0.2
イギリス	千イギリス・ポンド 5,625	千イギリス・ポンド 5,104	1,012,863	5.9	—	4.8	0.4	0.7
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 2,000	千スウェーデン・クローナ 2,228	34,266	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 27,100	千ノルウェー・クローネ 24,217	352,607	2.1	—	2.1	—	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,460	千デンマーク・クローネ 1,745	40,294	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 11,100	千ポーランド・ズロチ 10,360	419,496	2.5	—	0.6	—	1.9
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,040	千オーストラリア・ドル 2,000	193,553	1.1	—	0.5	—	0.6
シンガポール	千シンガポール・ドル 540	千シンガポール・ドル 560	64,571	0.4	—	—	0.4	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 1,911	千マレーシア・リンギット 1,945	67,498	0.4	—	—	0.4	—
中国オフショア	千オフショア人民元 72,500	千オフショア人民元 76,956	1,584,466	9.3	—	4.4	2.2	2.7
合 計	—	—	16,711,009	97.6	—	57.7	25.8	14.1

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

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

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
	国債証券	MEXICO 7.75 341123	7.75	10,000	9,056	71,381	2034/11/23
		MEXICO 8.5 290301	8.5	49,000	48,833	384,899	2029/ 3 / 1
小 計						456,281	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	GERMANY 0 310215	0	10	8	1,519	2031/ 2 /15
		GERMANY 0.0 261009	0.0	1,710	1,672	288,200	2026/10/ 9
		GERMANY 0.0 310815	0.0	1,160	1,008	173,785	2031/ 8 /15
		GERMANY 0.0 500815	0.0	20	9	1,575	2050/ 8 /15
		GERMANY 0.25 290215	0.25	1,360	1,277	220,084	2029/ 2 /15
		GERMANY 0.5 280215	0.5	10	9	1,662	2028/ 2 /15
		GERMANY 1.7 320815	1.7	1,010	961	165,771	2032/ 8 /15
		GERMANY 2.2 340215	2.2	280	271	46,732	2034/ 2 /15
		GERMANY 2.3 330215	2.3	10	9	1,698	2033/ 2 /15
		GERMANY 2.5 460815	2.5	1,000	901	155,398	2046/ 8 /15
		GERMANY 2.5 540815	2.5	1,910	1,650	284,447	2054/ 8 /15
		GERMANY 2.6 330815	2.6	110	110	19,008	2033/ 8 /15
		GERMANY 4.0 370104	4.0	910	1,012	174,513	2037/ 1 / 4
イタリア	国債証券	ITALY 0.95 320601	0.95	1,510	1,313	226,401	2032/ 6 / 1
		ITALY 2.2 270601	2.2	1,990	1,996	344,102	2027/ 6 / 1
		ITALY 2.45 330901	2.45	310	292	50,436	2033/ 9 / 1
		ITALY 2.7 470301	2.7	10	7	1,363	2047/ 3 / 1
		ITALY 2.8 281201	2.8	1,740	1,768	304,725	2028/12/ 1
		ITALY 2.8 670301	2.8	160	111	19,263	2067/ 3 / 1
		ITALY 3.25 460901	3.25	10	8	1,500	2046/ 9 / 1
		ITALY 3.85 340701	3.85	810	837	144,267	2034/ 7 / 1
		ITALY 4.0 370201	4.0	640	661	114,038	2037/ 2 / 1
		ITALY 4.5 531001	4.5	960	974	167,925	2053/10/ 1
		ITALY 4.75 440901	4.75	930	1,007	173,600	2044/ 9 / 1
		ITALY 5.0 400901	5.0	15	16	2,891	2040/ 9 / 1
		ITALY 7.25 261101	7.25	115	122	21,162	2026/11/ 1
フランス	国債証券	FRANCE 0.75 281125	0.75	10	9	1,634	2028/11/25
		FRANCE 0.0 270225	0.0	1,600	1,550	267,255	2027/ 2 /25
		FRANCE 0.0 291125	0.0	2,080	1,863	321,123	2029/11/25
		FRANCE 0.0 320525	0.0	410	334	57,666	2032/ 5 /25
		FRANCE 0.25 261125	0.25	10	9	1,684	2026/11/25
		FRANCE 0.75 520525	0.75	10	4	786	2052/ 5 /25
		FRANCE 1.0 270525	1.0	10	9	1,692	2027/ 5 /25
		FRANCE 1.25 340525	1.25	10	8	1,454	2034/ 5 /25
		FRANCE 2.0 321125	2.0	1,460	1,356	233,847	2032/11/25
		FRANCE 2.75 271025	2.75	10	10	1,747	2027/10/25
		FRANCE 3.0 330525	3.0	50	49	8,521	2033/ 5 /25
		FRANCE 3.25 450525	3.25	1,010	911	157,057	2045/ 5 /25
		FRANCE 3.5 331125	3.5	480	489	84,393	2033/11/25
		FRANCE 4.0 381025	4.0	930	958	165,158	2038/10/25
		FRANCE 4.0 550425	4.0	1,670	1,609	277,348	2055/ 4 /25
		FRANCE 4.0 600425	4.0	280	266	45,895	2060/ 4 /25

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

損保ジャパン外国債券（為替ヘッジなし）マザーファンド

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

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

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2025年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	16,711,009	97.6
コール・ローン等、その他	406,989	2.4
投資信託財産総額	17,117,998	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 当期末における外貨建資産（16,977,180千円）の投資信託財産総額（17,117,998千円）に対する比率は、99.2%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
なお、当期末における邦貨換算レートは、1 オフショア人民元=20.5891円、1 アメリカ・ドル=147.69円、1 カナダ・ドル=107.80円、1 メキシコ・ペソ=7.8819円、1 ユーロ=172.34円、1 イギリス・ポンド=198.44円、1 スウェーデン・クローナ=15.38円、1 ノルウェー・クローネ=14.56円、1 デンマーク・クローネ=23.09円、1 ポーランド・ズロチ=40.49円、1 オーストラリア・ドル=96.74円、1 シンガポール・ドル=115.20円、1 マレーシア・リンギット=34.699円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月15日現在)

○損益の状況 (2024年7月17日～2025年7月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,117,998,116
コール・ローン等	220,353,447
公社債(評価額)	16,711,009,531
未収利息	132,783,303
前払費用	53,851,835
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	17,117,998,116
元本	8,222,900,832
次期繰越損益金	8,895,097,284
(D) 受益権総口数	8,222,900,832口
1万円当たり基準価額(C／D)	20,817円

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

(注1) 信託財産に係る期首元本額7,596,095,620円、期中追加設定元本額1,094,824,124円、期中一部解約元本額468,018,912円
(注2) 期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託ごとの元本の内訳
 ハッピーエイジング20 889,821,056円
 ハッピーエイジング30 2,804,277,923円
 ハッピーエイジング40 2,270,845,684円
 ハッピーエイジング50 671,386,592円
 ハッピーエイジング60 445,225,681円
 損保ジャパン外国債券ファンド（為替ヘッジなし） 474,522,898円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 553,721,911円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 68,054,181円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 35,080,689円
 SOMPOターゲットイヤー・ファンド2065 8,514,775円
 SOMPO世界分散ファンド（安定型）＜DC年金＞ 211,416円
 SOMPO世界分散ファンド（安定成長型）＜DC年金＞ 407,193円
 SOMPO世界分散ファンド（成長型）＜DC年金＞ 830,833円
(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 2.0817円

○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Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2025年 5 月21日）

＜計算期間 2024年 5 月22日～2025年 5 月21日＞

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ マ ー ク		投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	東証REIT指数 （配当込み）	期 騰 落	中 率	
	円		%			%	百万円
14期(2021年 5 月21日)	28,055		41.9	4,498.49		32.5	1,622
15期(2022年 5 月23日)	28,651		2.1	4,511.75		0.3	1,609
16期(2023年 5 月22日)	28,201	△	1.6	4,424.44	△	1.9	1,173
17期(2024年 5 月21日)	29,126		3.3	4,390.25	△	0.8	816
18期(2025年 5 月21日)	30,662		5.3	4,435.36		1.0	865

（注1）基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

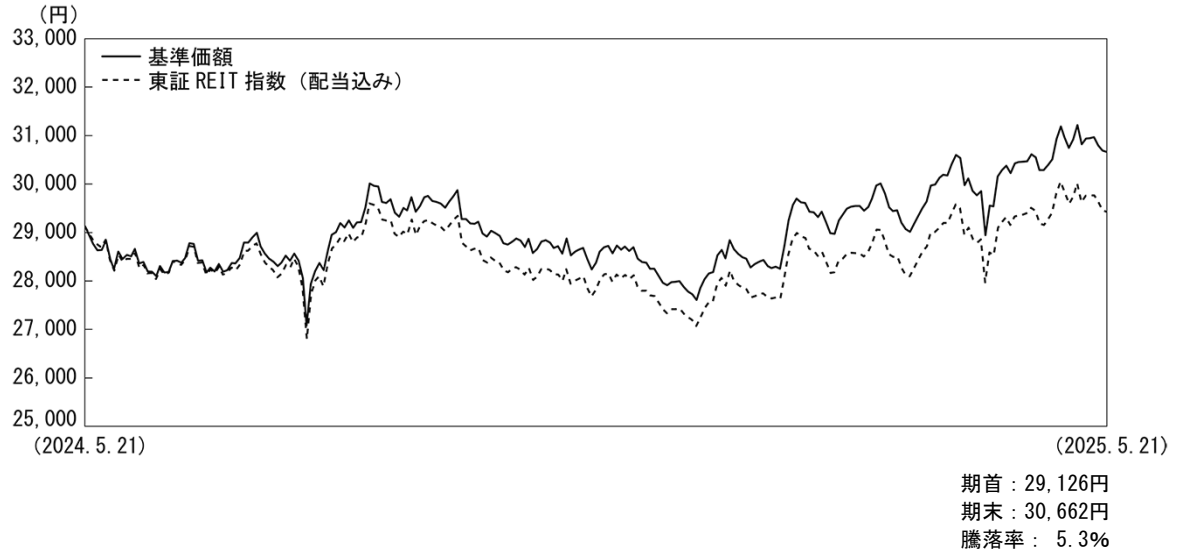
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク 東証REIT指数 (配当込み)	騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首) 2024年 5月21日	円 29,126	% —	4,390.25	% —	% 98.6
5月末	28,608	△1.8	4,302.09	△2.0	99.0
6月末	28,429	△2.4	4,277.59	△2.6	98.4
7月末	28,567	△1.9	4,290.75	△2.3	98.1
8月末	29,633	1.7	4,411.38	0.5	97.5
9月末	29,276	0.5	4,339.32	△1.2	98.2
10月末	28,681	△1.5	4,241.80	△3.4	98.6
11月末	28,463	△2.3	4,204.17	△4.2	98.9
12月末	28,465	△2.3	4,205.64	△4.2	98.2
2025年 1月末	29,610	1.7	4,353.85	△0.8	97.9
2月末	30,009	3.0	4,379.01	△0.3	97.7
3月末	29,980	2.9	4,364.91	△0.6	98.2
4月末	30,509	4.7	4,432.20	1.0	98.1
(期 末) 2025年 5月21日	30,662	5.3	4,435.36	1.0	97.8

(注) 騰落率は期首比。

○運用経過

(2024年5月22日～2025年5月21日)

■基準価額の推移



・ベンチマーク（東証REIT指数（配当込み））の推移は、2024年5月21日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+5.3%となりました。

J-REIT市場がほぼ横ばいとなる中、個別銘柄選択が奏功し、当ファンドの基準価額は上昇しました。

■投資環境

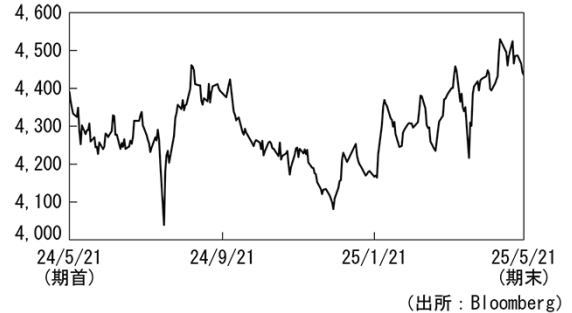
当期のJ-REIT市場は上昇しました。

期初は、米国の景気後退懸念を背景とした株安に連れて大きく下落する場面も見られたものの、国内長期金利の低下や東京都心5区のオフィス空室率が低下したことを好感し、上昇しました。

その後は、日銀による利上げ懸念の高まりから国内長期金利が上昇したことを嫌気して下落しました。

期末にかけては、国内長期金利が上昇したことやトランプ政権の関税政策による世界景気後退懸念の高まりを受けた株安に連れて下落する局面もあったものの、堅調なオフィス市況や不動産時価対比で割安なバリュエーションを好感して上昇しました。

東証REIT指数（配当込み）の推移



■当該投資信託のポートフォリオ

期を通してREITの組入比率は概ね高位に維持しました。期末のREIT組入比率は97.8%です。

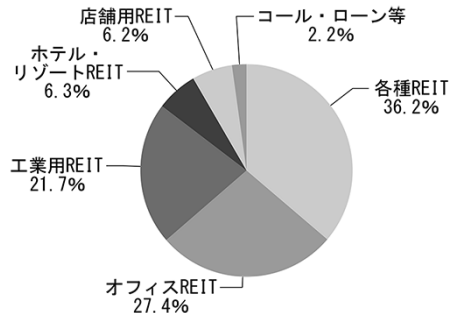
・主な購入銘柄

割安度の高い銘柄を中心に購入しました。具体的には、日本プロロジスリート投資法人、KDX不動産投資法人などです。

・主な売却銘柄

割安度の低下した銘柄を中心に売却しました。具体的には日本ビルファンド投資法人、ジャパンエクセレント投資法人などです。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第18期末における純資産総額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（東証REIT指数（配当込み））の騰落率（＋1.0％）を4.2％上回りました。

日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人のオーバーウェイトなどがプラス要因となりました。

■今後の運用方針

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 5 月22日～2025年 5 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 16	% 0.056	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(16)	(0.056)	
合 計	16	0.056	
期中の平均基準価額は29,185円です。			

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年5月22日～2025年5月21日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	S O S I L A物流リート投資法人	62	千円 6,559	—	—
	森ヒルズリート投資法人	14	1,824	—	—
	産業ファンド投資法人	137	16,553	—	—
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	17	5,672	6	2,014
	G L P投資法人	16	2,075	47	6,158
	日本プロロジスリート投資法人	130	29,926	—	—
	星野リゾート・リート投資法人	98	20,250	11	2,588
	ヒューリックリート投資法人	46	6,512	—	—
	日本リート投資法人	26 (216)	7,248 (—)	104	10,002
	積水ハウス・リート投資法人	9	710	221	17,278
	野村不動産マスターファンド投資法人	121	17,217	64	9,314
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	61 (145)	6,116 (13,943)	—	—
	三菱地所物流リート投資法人	72 (32)	8,219 (—)	—	—
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	15 (△ 114)	1,786 (△ 13,943)	—	—
	日本ビルファンド投資法人	18 (376)	2,739 (—)	77	41,006
	ジャパンリアルエステイト投資法人	75 (508)	9,468 (—)	25	14,401
	日本都市ファンド投資法人	15	1,424	—	—
	オリックス不動産投資法人	—	—	4	646
	日本プライムリアルティ投資法人	5	1,689	51	17,077
	東急リアル・エステート投資法人	78	11,946	115	17,734
	グローバル・ワン不動産投資法人	76	7,574	232	26,409
	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	49	7,012
	森トラストリート投資法人	258	16,493	—	—
	フロンティア不動産投資法人	110 (184)	12,868 (—)	26	11,592
	日本ロジスティクスファンド投資法人	151 (30)	14,065 (—)	—	—
	K D X不動産投資法人	154	22,920	—	—
	大和証券オフィス投資法人	28 (33)	7,919 (—)	51	15,399
	阪急阪神リート投資法人	93	11,773	108	15,330
	大和ハウスリート投資法人	39	9,241	17	3,876
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	249	17,411	—	—
	ジャパンエクセレント投資法人	63	7,567	247	30,535
合 計		2,236 (1,410)	285,776 (—)	1,455	248,380

(注1) 金額は受渡代金。

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

(注3) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月22日～2025年5月21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5月21日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
S O S I L A物流リート投資法人	75	137	15,193	1.8
森ヒルズリート投資法人	303	317	41,590	4.8
産業ファンド投資法人	175	312	35,911	4.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	131	142	49,558	5.7
G L P投資法人	295	264	32,841	3.8
日本プロロジスリート投資法人	91	221	51,183	5.9
星野リゾート・リート投資法人	—	87	20,462	2.4
ビューリックリート投資法人	274	320	47,456	5.5
日本リート投資法人	55	193	16,578	1.9
積水ハウス・リート投資法人	212	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	308	365	52,012	6.0
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	4	210	20,937	2.4
三菱地所物流リート投資法人	16	120	13,752	1.6
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	99	—	—	—
日本ビルファンド投資法人	152	469	60,735	7.0
ジャパンリアルエステイト投資法人	149	707	80,951	9.4
日本都市ファンド投資法人	262	277	26,841	3.1
オリックス不動産投資法人	4	—	—	—
日本プライムリアルティ投資法人	134	88	31,504	3.6
東急リアル・エステート投資法人	155	118	21,664	2.5
グローバル・ワン不動産投資法人	156	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	49	—	—	—
森トラストリート投資法人	349	607	39,333	4.5
フロンティア不動産投資法人	59	327	26,487	3.1
日本ロジスティクスファンド投資法人	15	196	17,992	2.1
K D X不動産投資法人	139	293	43,276	5.0
大和証券オフィス投資法人	33	43	13,029	1.5
阪急阪神リート投資法人	15	—	—	—
大和ハウスリート投資法人	161	183	43,572	5.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	216	465	33,852	3.9
ジャパンエクセレント投資法人	256	72	9,345	1.1
合 計	口 数 ・ 金 額 4,342	6,533	846,062	
	銘 柄 数 < 比 率 >	25	< 97.8% >	

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年5月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	846,062	97.8
コール・ローン等、その他	19,043	2.2
投資信託財産総額	865,105	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5月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	865,105,879
コール・ローン等	11,519,117
投資証券(評価額)	846,062,200
未収配当金	7,524,452
未収利息	110
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	865,105,879
元本	282,141,013
次期繰越損益金	582,964,866
(D) 受益権総口数	282,141,013口
1万口当たり基準価額(C／D)	30,662円

(注1) 信託財産に係る期首元本額280,446,792円、期中追加設定元本額1,745,769円、期中一部解約元本額51,548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・グローバルREITファンド(毎月分配型) 279,585,645円
SOMPO世界分散ファンド(安定型)＜DC年金＞ 360,149円
SOMPO世界分散ファンド(安定成長型)＜DC年金＞ 1,068,832円
SOMPO世界分散ファンド(成長型)＜DC年金＞ 1,126,387円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 3.0662円

○損益の状況 (2024年5月22日～2025年5月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	39,797,185
受取配当金	39,787,917
受取利息	9,268
(B) 有価証券売買損益	3,386,978
売買益	33,143,273
売買損	△ 29,756,295
(C) 当期損益金(A＋B)	43,184,163
(D) 前期繰越損益金	536,374,924
(E) 追加信託差損益金	3,504,231
(F) 解約差損益金	△ 98,452
(G) 計(C＋D＋E＋F)	582,964,866
次期繰越損益金(G)	582,964,866

(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)。