

運用報告書（全体版）

損保ジャパン-T CW・MBSオープン

Aコース（為替ヘッジあり）

Bコース（為替ヘッジなし）

〈愛称〉 こむぎ畑

第74期（決算日 2017年5月8日）

第75期（決算日 2017年8月8日）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

	Aコース（為替ヘッジあり）、Bコース（為替ヘッジなし）	
商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	<p>①高格付の米国ドル建て住宅ローン債権担保証券（モーゲージ証券、MBS）を実質的な主要投資対象とし、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。MBSは、主として住宅ローンを担保に発行された証券です。</p> <p>②実質的な投資対象証券は、米国政府または米国政府系機関保証のもの、またはAA格相当以上の長期格付が付与されている民間発行のものに限ります。また、ポートフォリオの平均格付は高位に維持することを目指し、信用リスクの低減に努めます。</p> <p>③マザーファンドの米国ドルベースの運用は、ブルームバーグ・バークレイズ米国MBSインデックスを上回る収益率の獲得およびリスクの分散を図ることを目指します。なおマザーファンドの米国ドル建てMBS運用にかかる権限を、TCW INVESTMENT MANAGEMENT COMPANYに委託します。</p> <p>④「為替ヘッジあり」コースと「為替ヘッジなし」コースがあります。</p>	
主要投資対象	損保ジャパン-T CW・MBSオープンAコース（為替ヘッジあり）	損保ジャパン-T CW・MBSマザーファンド受益証券
	損保ジャパン-T CW・MBSオープンBコース（為替ヘッジなし）	
	損保ジャパン-T CW・MBSマザーファンド	米国ドル建てのMBS
主な組入制限	損保ジャパン-T CW・MBSオープンAコース（為替ヘッジあり）	MBSの投資において、パススルー証券の元本と金利部分を分離して発行されたPO（Principal Only）およびIO（Interest Only）の実質投資割合は、取得時において各々純資産総額の5%以内とします。
	損保ジャパン-T CW・MBSオープンBコース（為替ヘッジなし）	CMOの一種で、クーポンが一定の条件式に従って指標となる市場金利等の動きとは逆の方向に変動するインバース・フローターの実質投資割合は、取得時において純資産総額の15%以内とします。
	損保ジャパン-T CW・MBS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。
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は委託会社が基準額水準等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は分配を行わないことがあります。</p>	

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、「損保ジャパン-T CW・MBSオープン（Aコース・Bコース）」は、このたび第75期の決算を行いましたので、第74期から第75期までの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。



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



<http://www.sjnk-am.co.jp/>

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

Aコース（為替ヘッジあり）

■最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率		
	円	円	%	%	百万円
66期 (2015年5月8日)	10,431	25	△0.3	93.1	284
67期 (2015年8月10日)	10,377	25	△0.3	93.1	283
68期 (2015年11月9日)	10,317	25	△0.3	91.8	282
69期 (2016年2月8日)	10,391	25	1.0	95.1	270
70期 (2016年5月9日)	10,362	25	△0.0	92.0	269
71期 (2016年8月8日)	10,353	20	0.1	95.3	238
72期 (2016年11月8日)	10,293	20	△0.4	95.8	130
73期 (2017年2月8日)	10,058	20	△2.1	92.8	127
74期 (2017年5月8日)	10,027	20	△0.1	95.6	126
75期 (2017年8月8日)	10,208	20	2.0	96.4	103

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり（以下同じ）。

(注3) 債券組入比率は、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、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。

■第74期・第75期の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
第74期	(期 首) 2017年2月8日	円	%	%
	2月末	10,058	0.0	92.9
	3月末	10,014	△0.4	94.6
	4月末	10,057	△0.0	92.6
	(期 末) 2017年5月8日	10,047	△0.1	95.6
第75期	(期 首) 2017年5月8日	10,027	—	95.6
	5月末	10,048	0.2	96.0
	6月末	10,218	1.9	94.4
	7月末	10,209	1.8	94.9
	(期 末) 2017年8月8日	10,228	2.0	96.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 債券組入比率は、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、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。

Bコース（為替ヘッジなし）

■最近10期の運用実績

決算期	基準価額			債 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 率		
	円	円	%	%	百万円
66期 (2015年5月8日)	11,560	20	0.6	93.1	356
67期 (2015年8月10日)	11,950	20	3.5	93.2	346
68期 (2015年11月9日)	11,811	20	△1.0	92.6	330
69期 (2016年2月8日)	11,343	20	△3.8	95.2	303
70期 (2016年5月9日)	10,462	20	△7.6	95.3	280
71期 (2016年8月8日)	9,975	20	△4.5	94.5	261
72期 (2016年11月8日)	10,186	20	2.3	96.1	265
73期 (2017年2月8日)	10,743	20	5.7	96.2	269
74期 (2017年5月8日)	10,786	20	0.6	96.6	267
75期 (2017年8月8日)	10,840	20	0.7	97.0	257

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万口当たり（以下同じ）。

(注3) 債券組入比率は、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、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。

■第74期・第75期の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		債券組入比率
		騰	落 率	
第74期	(期首) 2017年2月8日	円	%	%
	2月末	10,743	—	96.2
	3月末	10,761	0.2	96.4
	4月末	10,700	△0.4	96.0
	(期末) 2017年5月8日	10,676	△0.6	94.2
第75期	(期首) 2017年5月8日	10,806	0.6	96.6
	5月末	10,786	—	96.6
	6月末	10,659	△1.2	96.4
	7月末	10,948	1.5	94.0
	(期末) 2017年8月8日	10,797	0.1	96.2
		10,860	0.7	97.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

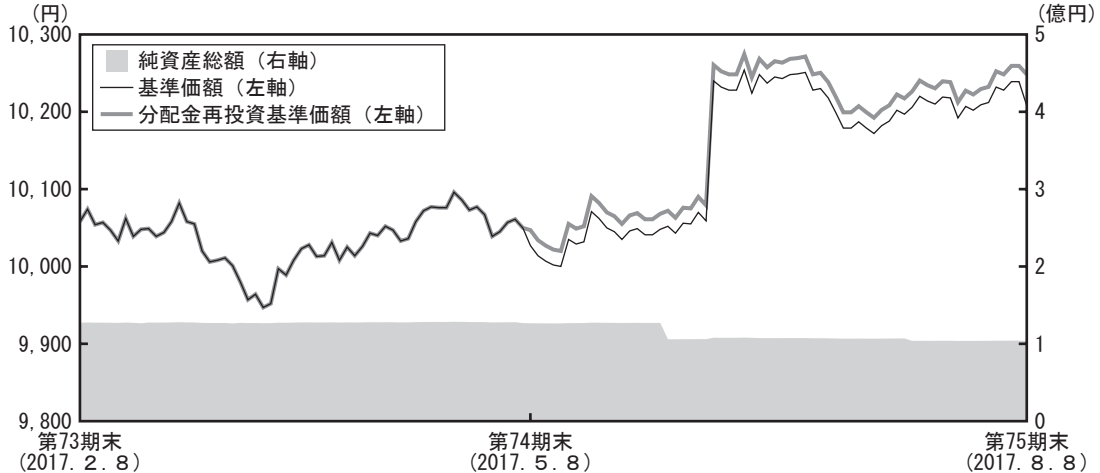
(注2) 債券組入比率は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 当ファンドは、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

(Aコース (為替ヘッジあり))



第74期首：10,058円

第75期末：10,208円 (期中分配金合計40円)

騰落率：1.9% (分配金再投資基準価額ベース)

- ・分配金再投資基準価額の推移は、2017年2月8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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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、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

(Aコース (為替ヘッジあり))

投資している損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンドにおいて、MBSの保有がプラスに寄与しました。当ファンドは為替をヘッジしているため為替変動の影響は受けませんでした。

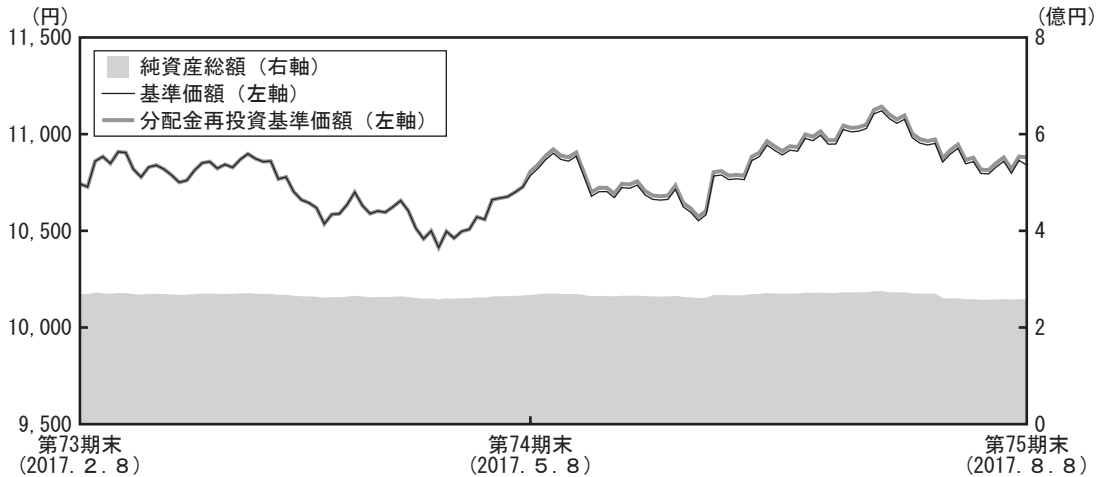
(損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンド)

期中の騰落率は+2.0%となりました。

投資対象であるMBSの保有が大きくプラスに寄与しました。一方で、為替が円高ドル安になったこと等がマイナスに寄与しました。

■ 基準価額の推移

(Bコース (為替ヘッジなし))



第74期首：10,743円

第75期末：10,840円 (期中分配金合計40円)

騰落率：1.3% (分配金再投資基準価額ベース)

- ・分配金再投資基準価額の推移は、2017年2月8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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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、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いません。

■ 基準価額の主な変動要因

(Bコース (為替ヘッジなし))

投資している損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンドにおいて、MBSの保有がプラスに寄与しました。

(損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンド)

期中の騰落率は+2.0%となりました。

投資対象であるMBSの保有が大きくプラスに寄与しました。一方で、為替が円高ドル安になったこと等がマイナスに寄与しました。

■投資環境

○米国MBS市場

米国5年債利回りは第73期末比で概ね横ばいとなりました。

期初から3月前半にかけて、トランプ大統領による減税への期待感や、FOMC（米連邦公開市場委員会）のメンバーによる利上げに前向きな発言などから、上昇基調となりました。

3月のFOMCでは利上げが決定されたものの、政策金利見通しが従来通りに据え置かれたことや、シリアや北朝鮮における地政学リスクが意識されたことなどから、4月後半まで低下基調となりました。

その後は、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁が金融緩和策の縮小を示唆したことなどから上昇する場面もありましたが、米国の利上げペースが減速するとの観測などからボックス圏で推移しました。

MBS利回りは、好調な米国住宅市況等を背景に米国5年国債利回りとの格差が縮小したため、第73期末比で低下しました。

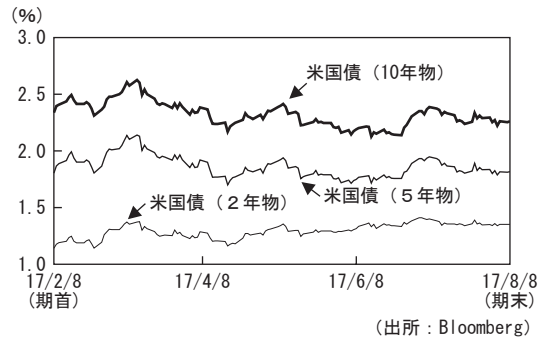
○為替市場

為替市場（ドル円）は小幅に円高ドル安が進行しました。

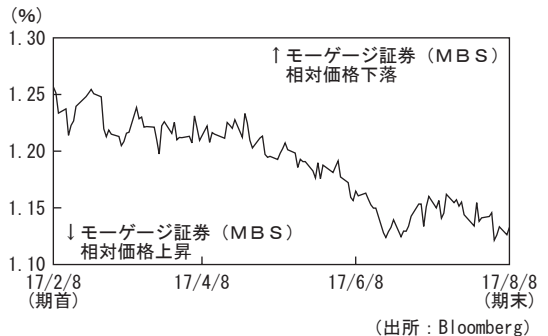
期初から4月前半にかけては、FOMCで利上げが決定されたものの、政策金利見通しが従来どおりに据え置かれたことや、トランプ大統領によるドル高をけん制する発言などを受けて、円高ドル安が進みました。その後はフランス大統領選でマクロン氏が勝利し、リスク回避の動きが後退したことなどから、5月上旬まで円安ドル高が進みました。

今期の後半は、米国の雇用や物価関連指標がまちまちの結果であったことに加えて、FOMCの利上げに前向きな声明文や、イエレン議長インフレ率の低迷を懸念する発言等を受けて、為替市場は上下する展開となりました。

米国債利回りの推移

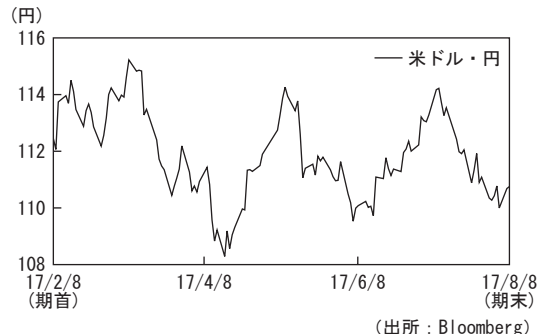


MBS (30年) と米国債 (5年物) の利回り格差



(注) 30年物MBSは期限前償還が発生するため、デュレーションが同期限の米国債と比べて短くなります。従って、5年物米国債と比較しております。

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

(Aコース(為替ヘッジあり))

当ファンドの運用については、損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。また、為替ヘッジにつきましては、原則外貨建資産の概ね99%±1%の範囲内でコントロールしました。

(Bコース(為替ヘッジなし))

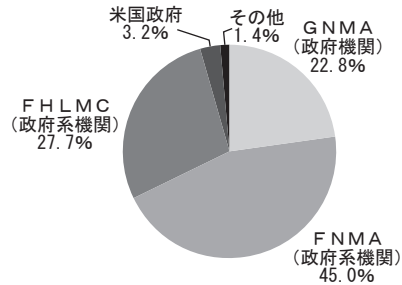
当ファンドの運用につきましては、損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

(損保ジャパンTCW・MBSマザーファンド)

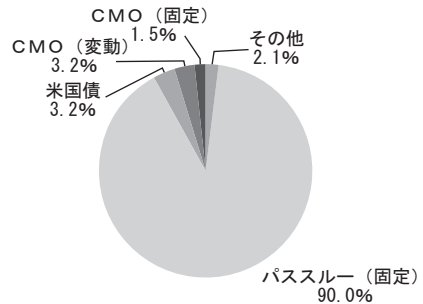
当マザーファンドは米国ドルベースで「ブルームバーグ・バークレイズ米国MBSインデックス」を上回るリターンを獲得を目指しました。

当マザーファンドのデュレーションは、「ブルームバーグ・バークレイズ米国MBSインデックス」のデュレーションに対して、上下1.5年の範囲内に維持することを基本としております。デュレーションの推移については、総じてベンチマークに対して短めのデュレーションを維持しました。

損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドの保有証券発行体別構成比



損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドの保有証券種類別構成比



(注1) 各グラフの比率は、第75期末における組入債券評価額に対する割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

(Aコース(為替ヘッジあり))

(Bコース(為替ヘッジなし))

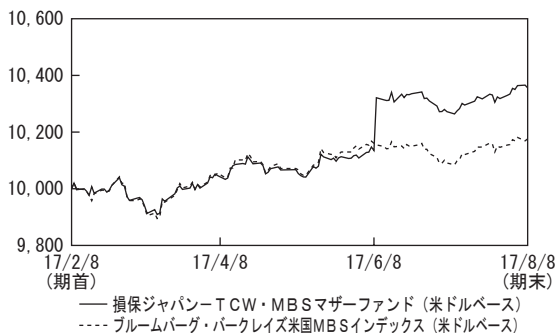
各ファンドは、マザーファンドでベンチマークを設定し比較しているため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。以下ではマザーファンドとベンチマークとの差異についてご説明します。

＜損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドとベンチマークとの差異＞

当期の「損保ジャパンTCW・MBSマザーファンド」の米ドルベースの騰落率は+3.6%となり、ベンチマークである「ブルームバーグ・パークレイズ米国MBSインデックス」の米ドルベースの騰落率+1.8%を上回りました。

当期は、MBSの銘柄選択要因等がプラスに寄与しました。

損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドとブルームバーグ・パークレイズ米国MBSインデックスの推移(米ドルベース)



(注) 「損保ジャパンTCW・MBSマザーファンド」の基準価額(米ドルベース)とブルームバーグ・パークレイズ米国MBSインデックス* (米ドルベース)を比較し、期首を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。

マザーファンドの基準価額(米ドルベース)は、各基準日の基準価額を当日の為替レート(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。

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。

※ブルームバーグ・パークレイズ米国MBSインデックスは、ブルームバーグが公表しているインデックスであり、エージェンシー発行のMBS市場のパフォーマンスをあらわします。ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

■分配金

(Aコース(為替ヘッジあり))

収益分配金については、収益分配方針に基づき、基準価額水準等を勘案し、合計40円の分配を行いました。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74期	第75期
	2017年2月9日 ～2017年5月8日	2017年5月9日 ～2017年8月8日
当期分配金	20	20
(対基準価額比率)	0.20%	0.20%
当期の収益	—	20
当期の収益以外	20	—
翌期繰越分配対象額	350	552

(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。

(Bコース(為替ヘッジなし))

収益分配金については、収益分配方針に基づき、基準価額水準等を勘案し、合計40円の分配を行いました。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74期	第75期
	2017年2月9日 ～2017年5月8日	2017年5月9日 ～2017年8月8日
当期分配金	20	20
(対基準価額比率)	0.19%	0.18%
当期の収益	—	20
当期の収益以外	20	—
翌期繰越分配対象額	2,644	2,871

(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**(Aコース(為替ヘッジあり))**

マザーファンド受益証券への投資割合は原則として高位とします。実質米国ドル建資産について、原則として為替ヘッジを行います。

(Bコース(為替ヘッジなし))

マザーファンド受益証券への投資割合は原則として高位とします。原則として為替ヘッジを行いません。

(損保ジャパン-T CW・MBSマザーファンド)

運用にあたっては、MBSの独特なリターンとリスクの特性に留意して個別銘柄選定とポートフォリオ構築を行い、デュレーションをベンチマークであるブルームバーグ・バークレイズ米国MBSインデックスのデュレーションから原則上下1.5年の範囲内に維持しつつアクティブに運用することを基本方針とします。

■繰上償還（予定）について

当ファンドにつきまして、繰上償還の実施を予定しております。

1. 繰上償還の理由

各ファンドの受益権総口数が信託約款で定める口数（合計20億口）を下回る状態が継続しております。

また、各ファンドの主要投資対象である損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドの米国ドル建MBSの運用委託先であるTCW INVESTMENT MANAGEMENT COMPANYからも、マザーファンドの規模が効率的な運用の難しくなる残高に近づいており、運用の辞退を検討する申し入れを受けております。

上記の通り、商品性の維持が困難であることから、平成29年11月2日をもって繰上償還する予定です。

2. 手続き日程

- | | |
|-------------|----------------------|
| ・ 公告日 | 2017年8月8日 |
| ・ 異議申立期間 | 2017年8月8日～2017年9月15日 |
| ・ 繰上償還正式決定日 | 2017年9月15日 |
| ・ 繰上償還日 | 2017年11月2日 |

■ 1 万口当たりの費用明細
(A コース (為替ヘッジあり))

項目	第74期～第75期		項目の概要
	(2017年2月9日～2017年8月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	68円	0.675%	(a) 信託報酬 = 各期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{各期の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,095円です。 ファンドの運用の対価 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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(投信会社)	(38)	(0.375)	
(販売会社)	(27)	(0.268)	
(受託会社)	(3)	(0.032)	
(b) その他費用	4	0.042	(b) その他費用 = $\frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$ 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 監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
(保管費用)	(4)	(0.039)	
(監査費用)	(0)	(0.004)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	72	0.717	

(B コース (為替ヘッジなし))

項目	第74期～第75期		項目の概要
	(2017年2月9日～2017年8月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	73円	0.675%	(a) 信託報酬 = 各期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{各期の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は10,777円です。 ファンドの運用の対価 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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(投信会社)	(40)	(0.375)	
(販売会社)	(29)	(0.268)	
(受託会社)	(3)	(0.032)	
(b) その他費用	5	0.044	(b) その他費用 = $\frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$ 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 監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用 信託事務の処理にかかるその他の費用等
(保管費用)	(4)	(0.040)	
(監査費用)	(0)	(0.004)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	77	0.719	

(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、その他費用は、各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、各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。

Aコース（為替ヘッジあり）

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年2月9日から2017年8月8日まで）

	第 74 期 ~ 第 75 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
損保ジャパンTCW・MBS マザーファンド	3,748	8,180	13,621	29,640

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）金額は受渡代金。

■利害関係人との取引状況（2017年2月9日から2017年8月8日まで）

当ファンド及びマザーファンドにおける第74期・第75期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

○親投資信託残高

（2017年8月8日現在）

	期首（第73期末）	第 75 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
損保ジャパンTCW・MBS マザーファンド	56,181	46,308	102,180

（注1）当ファンドは6ヶ月未満決算ファンドであるため、本運用報告書は第74期・第75期を作成期としております。

（注2）単位未満は切捨て。

（注3）当ファンドは、第75期末において、直接投資をする株式及び新株予約権付証券の組入れはございません。

■投資信託財産の構成

（2017年8月8日現在）

項 目	第 75 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
損保ジャパンTCW・MBSマザーファンド	102,180	97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,352	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	104,533	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。

（注2）損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドにおいて、第75期末における外貨建資産（814,530千円）の投資信託財産総額（1,365,421千円）に対する比率は、59.7%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、第75期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.75円です。

■特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年5月8日)、(2017年8月8日)現在

項 目	第 74 期 末	第 75 期 末
a 資産	250,486,166円	203,309,106円
コール・ローン等	2,954,491	2,003,347
損保ジャパン・TCW・MBS マザーファンド(評価額)	124,159,139	102,180,645
未収入金	123,372,536	99,125,114
b 負債	123,903,468	99,441,320
未払金	122,270,720	98,853,215
未払収益分配金	252,480	203,495
未払解約金	954,845	—
未払信託報酬	423,081	382,503
その他未払費用	2,342	2,107
c 純資産総額(a - b)	126,582,698	103,867,786
元本	126,240,041	101,747,998
次期繰越損益金	342,657	2,119,788
d 受益権総口数	126,240,041口	101,747,998口
1万口当たり基準価額(c / d)	10,027円	10,208円

(注1) 当作成期間(第74期～第75期)における期首元本額126,517,234円、期中追加設定元本額2,697,585円、期中一部解約元本額27,466,821円

(注2) 第74期末における1口当たりの純資産総額 1.0027円
第75期末における1口当たりの純資産総額 1.0208円

■損益の状況

(第74期 2017年2月9日から2017年5月8日まで)
(第75期 2017年5月9日から2017年8月8日まで)

項 目	第 74 期	第 75 期
a 配当等収益	△ 301円	△ 497円
受取利息	2	26
支払利息	△ 303	△ 523
b 有価証券売買損益	292,684	2,418,728
売買益	5,178,943	3,989,134
売買損	△4,886,259	△1,570,406
c 信託報酬等	△ 425,427	△ 384,614
d 当期損益金(a + b + c)	△ 133,044	2,033,617
e 前期繰越損益金	△1,136,223	△1,210,952
f 追加信託差損益金	1,864,404	1,500,618
(配当等相当額)	(2,662,039)	(2,150,338)
(売買損益相当額)	(△ 797,635)	(△ 649,720)
g 合計(d + e + f)	595,137	2,323,283
h 収益分配金	△ 252,480	△ 203,495
次期繰越損益金(g + h)	342,657	2,119,788
追加信託差損益金	1,864,404	1,500,618
(配当等相当額)	(2,662,039)	(2,151,421)
(売買損益相当額)	(△ 797,635)	(△ 650,803)
分配準備積立金	1,762,077	3,468,306
繰越損益金	△3,283,824	△2,849,136

(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) 当ファンドが支払った損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンドの運用の指図に係わる権限を委託するために要した費用は202,436円です。(2017年2月9日から2017年8月8日まで)

(注5) 第74期分配金の計算過程(2017年2月9日から2017年5月8日まで)

計算期間末における収益調整金(2,662,039円)及び分配準備積立金(2,014,557円)を対象収益(4,676,596円)として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配準備積立金から252,480円(1万口当たり20円)を分配に充てることに決定しました。

第75期分配金の計算過程(2017年5月9日から2017年8月8日まで)

計算期間末における経費控除後の配当等収益(2,244,902円)(本ファンドに帰属すべき親投資信託の配当等収益を含む)、収益調整金(2,151,421円)及び分配準備積立金(1,426,899円)を対象収益(5,823,222円)として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、配当等収益から203,495円(1万口当たり20円)を分配に充てることに決定しました。

Bコース（為替ヘッジなし）

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2017年2月9日から2017年8月8日まで）

	第 74 期 ~ 第 75 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
損保ジャパンTCW・MBS マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 7,611	千円 16,800

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）金額は受渡代金。

■利害関係人との取引状況（2017年2月9日から2017年8月8日まで）

当ファンド及びマザーファンドにおける第74期・第75期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

○親投資信託残高

（2017年8月8日現在）

	期首（第73期末）	第 75 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
損保ジャパンTCW・MBS マザーファンド	千口 123,311	千口 115,700	千円 255,292

（注1）当ファンドは6ヶ月未満決算ファンドであるため、本運用報告書は第74期・第75期を作成期としております。

（注2）単位未満は切捨て。

（注3）当ファンドは、第75期末において、直接投資をする株式及び新株予約権付証券の組入れはございません。

■投資信託財産の構成

（2017年8月8日現在）

項 目	第 75 期 末	
	評 価 額	比 率
損保ジャパンTCW・MBSマザーファンド	千円 255,292	% 98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,569	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	259,861	100.0

（注1）評価額の単位未満は切捨て。

（注2）損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドにおいて、第75期末における外貨建資産（814,530千円）の投資信託財産総額（1,365,421千円）に対する比率は、59.7%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、第75期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.75円です。

■特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年5月8日)、(2017年8月8日)現在

項 目	第 74 期 末	第 75 期 末
a 資産	268,918,732円	259,861,708円
コール・ローン等	3,884,177	4,569,405
損保ジャパン・TCW・MBS マザーファンド(評価額)	265,034,555	255,292,303
b 負債	1,385,223	2,008,540
未払収益分配金	496,098	475,724
未払解約金	1,068	611,358
未払信託報酬	883,132	916,382
その他未払費用	4,925	5,076
c 純資産総額(a - b)	267,533,509	257,853,168
元本	248,049,169	237,862,381
次期繰越損益金	19,484,340	19,990,787
d 受益権総口数	248,049,169口	237,862,381口
1万口当たり基準価額(c / d)	10,786円	10,840円

(注1) 当作成期間(第74期～第75期)における期首元本額250,622,573円、期中追加設定元本額1,103,926円、期中一部解約元本額13,864,118円

(注2) 第74期末における1口当たりの純資産総額 1.0786円
第75期末における1口当たりの純資産総額 1.0840円

■損益の状況

(第74期 2017年2月9日から2017年5月8日まで)
(第75期 2017年5月9日から2017年8月8日まで)

項 目	第 74 期	第 75 期
a 配当等収益	△ 616円	△ 622円
受取利息	1	18
支払利息	△ 617	△ 640
b 有価証券売買損益	2,436,000	2,696,224
売買益	2,472,786	2,879,364
売買損	△ 36,786	△ 183,140
c 信託報酬等	△ 888,066	△ 921,468
d 当期損益金(a + b + c)	1,547,318	1,774,134
e 前期繰越損益金	27,141,787	26,966,276
f 追加信託差損益金	△ 8,708,667	△ 8,273,899
(配当等相当額)	(12,762,880)	(12,388,420)
(売買損益相当額)	(△21,471,547)	(△20,662,319)
g 合計(d + e + f)	19,980,438	20,466,511
h 収益分配金	△ 496,098	△ 475,724
次期繰越損益金(g + h)	19,484,340	19,990,787
追加信託差損益金	△ 8,708,667	△ 8,273,899
(配当等相当額)	(12,762,880)	(12,396,232)
(売買損益相当額)	(△21,471,547)	(△20,670,131)
分配準備積立金	52,844,272	55,895,423
繰越損益金	△24,651,265	△27,630,737

(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をいいます。

(注4) 当ファンドが支払った損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンドの運用の指図に係わる権限を委託するために要した費用は458,383円です。(2017年2月9日から2017年8月8日まで)

(注5) 第74期分配金の計算過程(2017年2月9日から2017年5月8日まで)

計算期間末における収益調整金(12,762,880円)及び分配準備積立金(53,340,370円)を対象収益(66,103,250円)として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配準備積立金から496,098円(1万口当たり20円)を分配に充てることに決定しました。

第75期分配金の計算過程(2017年5月9日から2017年8月8日まで)

計算期間末における経費控除後の配当等収益(5,835,757円)(本ファンドに帰属すべき親投資信託の配当等収益を含む)、収益調整金(12,396,232円)及び分配準備積立金(50,535,390円)を対象収益(68,767,379円)として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、配当等収益から475,724円(1万口当たり20円)を分配に充てることに決定しました。

損保ジャパンTCW・MBSマザーファンド：参考情報

当ファンド（損保ジャパンTCW・MBSオープンAコース（為替ヘッジあり）及び損保ジャパンTCW・MBSオープンBコース（為替ヘッジなし））が投資対象としている「損保ジャパンTCW・MBSマザーファンド」の計算期間と当ファンドの計算期間とは異なります。

本情報は、損保ジャパンTCW・MBSオープンAコース（為替ヘッジあり）及び損保ジャパンTCW・MBSオープンBコース（為替ヘッジなし）の計算期間中におけるマザーファンドの状況を参考として掲載するものです。当該マザーファンドの直近決算の運用状況につきましては、後掲のマザーファンド運用報告書をご参照下さい。

■損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドにおける主要な売買銘柄

○公社債

(2017年2月9日から2017年8月8日まで)

第 74 期			第 75 期		
買 付		金 額	売 付		金 額
銘	柄		銘	柄	
		千円			千円
FNCL 4.5 8/17 2047/08/25		88,221	FNCL 4.5 8/17 2047/08/25		87,410
FNCL 4.5 9/17 2047/09/25		87,328	FNCL 4.5 6/17 2047/06/25		85,225
FNCL 4.5 7/17 2047/07/25		85,104	FNCL 4.5 7/17 2047/07/25		84,770
FNCL 4.5 4/17 2047/04/25		84,502	FNCL 4.5 4/17 2047/04/25		84,323
FNCL 4.5 5/17 2047/05/25		84,169	FNCL 4.5 5/17 2047/05/25		84,099
FNCL 4.5 6/17 2047/06/25		83,947	FNCL 4.5 3/17 2045/03/25		75,027
US TREASURY N/B 1.25% 2019/03/31		68,404	US TREASURY N/B 1.5% 2019/01/31		59,722
FNCL 4 7/17 2047/07/25		47,237	FNCL 4 3/17 2047/03/25		48,722
FNCL 4 8/17 2047/08/25		46,233	FNCL 4 8/17 2047/08/25		46,453
FNCL 3 7/17 2047/07/25		38,799	FNCL 4 7/17 2047/07/25		46,309

(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) 邦貨換算金額は月中の取引を各月末の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。

■組入資産の明細

下記は損保ジャパンTCW・MBSマザーファンド（373,796千口）の内容です。

○外国（外貨建）公社債

(2017年8月8日現在)

区 分	第 75 期			組入比率	うちBB格 以下組入比率	末		
	額面金額	評 価 額				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 7,534	千アメリカ・ドル 7,294	千円 807,842	% 97.9	% —	% 93.6	% 0.8	% 3.5
合 計	—	—	807,842	97.9	—	93.6	0.8	3.5

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 損保ジャパンTCW・MBSオープンAコース（為替ヘッジあり）及び損保ジャパンTCW・MBSオープンBコース（為替ヘッジなし）の第75期末において、当該マザーファンドである損保ジャパンTCW・MBSマザーファンドは株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

○外国（外貨建）公社債銘柄別

（2017年8月8日現在）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 建 金 額	
ア メ リ カ	US TREASURY N/B 1.25% 2019/03/31	国債証券	1.2500	千アメリカ・ドル 230	千アメリカ・ドル 229	千円 25,436	2019/03/31
	US TREASURY N/B2.375% 2027/05/15	国債証券	2.3750	5	5	559	2027/05/15
	GNR 2009-66 XS 2039/07/16	特殊債券	5.5744	99	14	1,618	2039/07/16
	G2 MA3521 2046/03/20	特殊債券	3.5000	60	63	7,007	2046/03/20
	G2 MA3597 2046/04/20	特殊債券	3.5000	60	62	6,946	2046/04/20
	G2 MA3736 2046/06/20	特殊債券	3.5000	216	225	24,924	2046/06/20
	G2 MA4003 2046/10/20	特殊債券	3.0000	28	29	3,228	2046/10/20
	G2SF 3.5 8/17 2047/08/20	特殊債券	3.5000	35	36	4,028	2047/08/20
	G2SF 3 8/17 2047/08/20	特殊債券	3.0000	165	167	18,555	2047/08/20
	G2 MA4068 2046/11/20	特殊債券	3.0000	154	156	17,343	2046/11/20
	G2SF 4.5 9/17 2047/09/20	特殊債券	4.5000	280	297	32,898	2047/09/20
	G2SF 4 9/17 2047/09/20	特殊債券	4.0000	300	315	34,930	2047/09/20
	G2 MA4320 2047/03/20	特殊債券	3.0000	73	74	8,296	2047/03/20
	G2 MA4196 2047/01/20	特殊債券	3.5000	48	50	5,616	2047/01/20
	G2 MA4382 2047/04/20	特殊債券	3.5000	24	25	2,854	2047/04/20
	G2 MA4451 2047/05/20	特殊債券	3.5000	19	20	2,291	2047/05/20
	G2 MA4262 2047/02/20	特殊債券	3.5000	117	122	13,531	2047/02/20
	FNR 2007-104 SA 2037/11/25	特殊債券	5.2677	284	54	6,000	2037/11/25
	FNR 2006-51 SP 2036/03/25	特殊債券	5.4177	98	16	1,784	2036/03/25
	FNR 2009-33 FB 2037/03/25	特殊債券	2.0522	47	48	5,386	2037/03/25
	FNR 2003-131 FC 2034/01/25	特殊債券	2.1322	69	71	7,864	2034/01/25
	FN 257281 2028/07/01	特殊債券	5.0000	33	36	4,077	2028/07/01
	FN MA0023 2029/04/01	特殊債券	5.0000	40	44	4,947	2029/04/01
	FN AH1183 2026/01/01	特殊債券	3.5000	193	202	22,456	2026/01/01
	FN AE0588 2037/08/01	特殊債券	6.0000	46	52	5,866	2037/08/01
	FN 254548 2032/12/01	特殊債券	5.5000	36	40	4,527	2032/12/01
	FN AL0851 2040/10/01	特殊債券	6.0000	21	24	2,699	2040/10/01
	FN FN0002 2017/12/01	特殊債券	3.0890	23	23	2,602	2017/12/01
	FN MA1561 2033/09/01	特殊債券	3.0000	96	98	10,951	2033/09/01
	FN AS0214 2043/08/01	特殊債券	3.5000	108	113	12,539	2043/08/01
	FN AD0761 2040/02/01	特殊債券	5.0000	70	79	8,817	2040/02/01
	FN MA1584 2033/09/01	特殊債券	3.5000	72	76	8,438	2033/09/01
	FN AB8562 2043/02/01	特殊債券	3.0000	75	76	8,421	2043/02/01
	FNCI 3 8/17 2032/08/25	特殊債券	3.0000	105	108	11,978	2032/08/25
FN AL9472 2043/10/01	特殊債券	4.0000	137	145	16,097	2043/10/01	
FNCL 3 9/17 2047/09/25	特殊債券	3.0000	245	245	27,221	2047/09/25	
FNCL 4.5 9/17 2047/09/25	特殊債券	4.5000	735	788	87,375	2047/09/25	
FNCL 4 9/17 2047/09/25	特殊債券	4.0000	100	105	11,660	2047/09/25	
FNCL 3.5 9/17 2047/09/25	特殊債券	3.5000	195	200	22,254	2047/09/25	
FN AX2572 2044/11/01	特殊債券	4.0000	61	64	7,187	2044/11/01	
FN AX2491 2044/10/01	特殊債券	4.0000	55	58	6,455	2044/10/01	
FN MA3029 2032/06/01	特殊債券	3.0000	73	76	8,434	2032/06/01	
FN BD5046 2047/02/01	特殊債券	3.5000	24	25	2,779	2047/02/01	
FN AS9830 2047/06/01	特殊債券	4.0000	24	26	2,915	2047/06/01	

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 建 金 額	
ア メ リ カ	FN AS9972 2047/07/01	特殊債券	4.0000	千アメリカ・ドル 24	千アメリカ・ドル 24	千円 2,917	2047/07/01
	FN AS9749 2047/06/01	特殊債券	4.0000	24	26	2,895	2047/06/01
	FN MA3027 2047/06/01	特殊債券	4.0000	99	104	11,583	2047/06/01
	FN MA3058 2047/07/01	特殊債券	4.0000	99	105	11,636	2047/07/01
	FN MA2995 2047/05/01	特殊債券	4.0000	49	51	5,740	2047/05/01
	FN AD0849 2020/02/01	特殊債券	4.2500	58	61	6,848	2020/02/01
	FHR 3384 SL 2037/11/15	特殊債券	5.2444	149	28	3,112	2037/11/15
	FHR 3001 HS 2035/02/15	特殊債券	13.6861	0	0	13	2035/02/15
	FG B15591	特殊債券	5.0000	6	6	772	2019/07/01
	FG G12180 2017/11/01	特殊債券	6.0000	0	0	16	2017/11/01
	FG A95668 2040/12/01	特殊債券	4.0000	121	129	14,374	2040/12/01
	FG G08677 2045/11/01	特殊債券	4.0000	88	93	10,404	2045/11/01
	FG G08681 2045/12/01	特殊債券	3.5000	121	125	13,938	2045/12/01
	FG G08687 2046/01/01	特殊債券	3.5000	145	150	16,662	2046/01/01
	FG G08698 2046/03/01	特殊債券	3.5000	65	67	7,447	2046/03/01
	FG G18592 2031/03/01	特殊債券	3.0000	51	53	5,898	2031/03/01
	FG G08699 2046/03/01	特殊債券	4.0000	54	57	6,343	2046/03/01
	FG G08706 2046/05/01	特殊債券	3.5000	60	62	6,887	2046/05/01
	FG G08710 2046/06/01	特殊債券	3.0000	68	69	7,644	2046/06/01
	FG G08715 2046/07/01	特殊債券	3.0000	172	173	19,196	2046/07/01
	FG G08721 2046/08/01	特殊債券	3.0000	84	85	9,419	2046/08/01
	FG G08711 2046/06/01	特殊債券	3.5000	122	126	14,048	2046/06/01
	FG G08722 2046/09/01	特殊債券	3.5000	136	141	15,659	2046/09/01
	FG G08716 2046/08/01	特殊債券	3.5000	153	158	17,537	2046/08/01
	FG G08732 2046/10/01	特殊債券	3.0000	19	19	2,126	2046/10/01
	FG G08747 2047/02/01	特殊債券	3.0000	77	78	8,648	2047/02/01
	FG G08750 2047/02/01	特殊債券	3.0000	73	73	8,148	2047/02/01
	FG G08773 2047/08/01	特殊債券	3.0000	99	100	11,102	2047/08/01
	FG G08762 2047/05/01	特殊債券	4.0000	48	51	5,720	2047/05/01
	FG G08702 2046/04/01	特殊債券	3.5000	109	112	12,513	2046/04/01
FHMS K151 A3 2030/04/25	特殊債券	3.5110	50	51	5,751	2030/04/25	
SLMA 2011-2 A1 2027/11/25	特殊債券	1.8322	25	26	2,889	2027/11/25	
SLMA 2007-6 A4 2024/10/25	特殊債券	1.6944	73	73	8,130	2024/10/25	
合計 銘柄数・金額	77銘柄	—	—	7,534	7,294	807,842	—

(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。

■ 分配金のお知らせ

		第74期	第75期
1万口当たり分配金（税引前）	Aコース（為替ヘッジあり）	20円	20円
	Bコース（為替ヘッジなし）	20円	20円

< 分配金をお支払いする場合 >

- ・分配金は、原則として各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しています。

< 分配金を再投資する場合 >

- ・お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資しています。

< 課税上の取扱いについて >

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本と同額の場合または個別元本を上回っている場合は、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、収益分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人の受益者に対する課税
 税率は普通分配金について、20.315%（所得税及び復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%）です。

※上記は源泉徴収時の税率であり、税率は課税方法等により異なる場合があります。

※少額投資非課税制度「愛称：N I S A（ニーサ）」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得及び譲渡所得が5年間非課税となります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

※法人の受益者に対する課税は、税率が異なります。

※上記内容は、税法が改正された場合等には変更になることがあります。

※課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家または税務署等にご確認ください。

損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2016年11月8日）

<計算期間 2015年11月10日～2016年11月8日>

損保ジャパン・TCW・MBS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。 主として米国ドル建のMBSに分散投資し、米国ドルベースでパークレイズ米国MBSインデックスを上回る収益率の獲得およびリスクの分散を図ることを目指します。 運用にあたっては、TCW INVESTMENT MANAGEMENT COMPANY（米国）に米国ドル建MBSの運用指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	米国ドル建のMBS
主な組入制限	MBSの投資において、パススルー証券の元本と金利部分を分離して発行されたPOおよびIOの組入れは、取得時において各々純資産総額の5%以内とします。 CMOの一種で、クーポンが一定の条件式に従って指標となる市場金利等の動きとは逆の方向に変動するインバース・フローターの組入れは、取得時において純資産総額の15%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■最近10期の運用実績

<参考>基準価額とベンチマーク比較(米ドルベース)

決算期	基準価額		債券 組入比率	純資産 総額	基準価額(米ドルベース) (設定日=10,000)		ベンチマーク (設定日=10,000)	
	円	騰落率			騰落率	騰落率		
9期(2007年11月8日)	16,155	2.2%	94.8%	10,209	16,664	6.5%	16,401	5.7%
10期(2008年11月10日)	14,281	△11.6%	96.7%	5,287	16,772	0.6%	17,498	6.7%
11期(2009年11月9日)	14,049	△1.6%	97.1%	3,304	18,200	8.5%	19,240	10.0%
12期(2010年11月8日)	13,536	△3.7%	97.4%	2,361	19,409	6.6%	20,448	6.3%
13期(2011年11月8日)	13,534	△0.0%	93.2%	1,741	20,199	4.1%	21,321	4.3%
14期(2012年11月8日)	14,353	6.1%	97.4%	1,496	20,909	3.5%	22,034	3.3%
15期(2013年11月8日)	17,455	21.6%	98.5%	1,446	20,701	△1.0%	21,923	△0.5%
16期(2014年11月10日)	21,113	21.0%	96.7%	1,306	21,508	3.9%	22,896	4.4%
17期(2015年11月9日)	23,183	9.8%	93.2%	1,240	21,903	1.8%	23,329	1.9%
18期(2016年11月8日)	20,394	△12.0%	97.1%	890	22,732	3.8%	24,222	3.8%

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

(注2) 当ファンドのベンチマークはパークレイズ米国MBSインデックス*（米ドルベース）を使用しております。

(注3) 当ファンドのベンチマークはパークレイズ米国MBSインデックス（米ドルベース）を使用しているため基準価額（円ベース）との比較は行っておりません。

参考として、ファンド設定日を10,000として委託会社にて指数化した当ファンドの米ドルベースの基準価額と米ドルベースのパークレイズ米国MBSインデックスを掲載しております。

※パークレイズ米国MBSインデックスは、パークレイズ・バンク・ビーエルシーおよび関連会社（パークレイズ）が開発、算出、公表をおこなうインデックスであり、エージェンシー発行のMBS市場のパフォーマンスをあらわします。当該インデックスに関する知的財産権およびその他の一切の権利はパークレイズに帰属します。（以下同じ）

■当期中の基準価額と市況等の推移

<参考>基準価額とベンチマーク比較(米ドルベース)

年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 比 率	基 準 価 額 (米ドルベース) (設 定 日 = 10,000)		ベ ン チ マ ー ク (設 定 日 = 10,000)	
	円	騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2015年11月9日	23,183	% -	% 93.2	21,903	% -	23,329	% -
11月末	23,150	△ 0.1	96.3	21,959	0.3	23,388	0.3
12月末	22,685	△ 2.1	96.8	21,912	0.0	23,349	0.1
2016年1月末	23,025	△ 0.7	96.1	22,193	1.3	23,673	1.5
2月末	21,797	△ 6.0	96.2	22,350	2.0	23,775	1.9
3月末	21,627	△ 6.7	96.2	22,360	2.1	23,833	2.2
4月末	21,089	△ 9.0	95.9	22,386	2.2	23,860	2.3
5月末	21,364	△ 7.8	96.4	22,435	2.4	23,927	2.6
6月末	20,003	△13.7	94.8	22,645	3.4	24,112	3.4
7月末	20,305	△12.4	97.0	22,654	3.4	24,147	3.5
8月末	20,101	△13.3	96.5	22,696	3.6	24,206	3.8
9月末	19,765	△14.7	87.1	22,771	4.0	24,291	4.1
10月末	20,449	△11.8	97.3	22,719	3.7	24,206	3.8
(期 末) 2016年11月8日	20,394	△12.0	97.1	22,732	3.8	24,222	3.8

(注1) 騰落率は期首比。

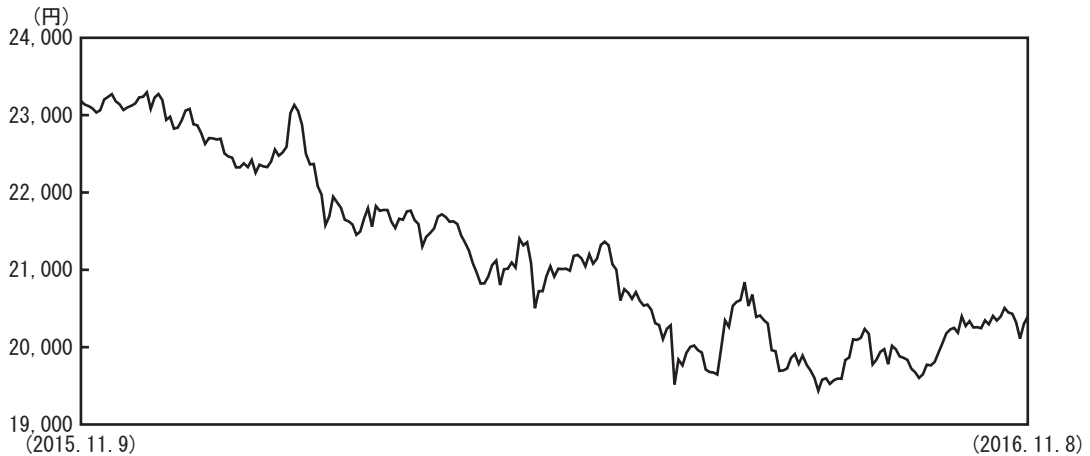
(注2) 当ファンドのベンチマークはパークレイズ米国MBSインデックス(米ドルベース)を使用しております。

(注3) 当ファンドのベンチマークはパークレイズ米国MBSインデックス(米ドルベース)を使用しているため基準価額(円ベース)との比較は行っておりません。

参考として、ファンド設定日を10,000として委託会社にて指数化した当ファンドの米ドルベースの基準価額と米ドルベースのパークレイズ米国MBSインデックスを掲載しております。

運用経過

■ 基準価額の推移



期首 : 23,183円
 期末 : 20,394円
 騰落率 : Δ 12.0%

■ 基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は -12.0% となりました。

MBSの金利収入等がプラスに寄与した一方で、円高ドル安による為替要因等がマイナスに寄与しました。

■投資環境

○米国MBS市場

MBS利回りは第18期末比で低下しました。

期初から2015年末にかけて米5年債利回りは概ね横ばいで推移した後、2016年1月に原油価格や中国をはじめとする世界の株式市場が下落したことを背景に、大きく低下しました。

その後は、FOMC（米連邦公開市場委員会）の声明文や議事録の内容を受け早期の利上げ観測が一進一退となる中で、米5年債は上下する展開となり、6月には英国のEU（欧州連合）離脱に伴う先行き不透明感から市場のリスク回避姿勢が強まり、低下しました。

7月以降は、FOMC参加メンバーによる追加利上げに前向きな発言や良好な米国経済指標を受けて早期の利上げ観測が高まり、米5年債は上昇基調で推移し、期末を迎えました。

MBS利回りは米5年債利回りと同様に低下したため、米5年債との利回り格差は概ね横ばいとなりました。

○為替市場

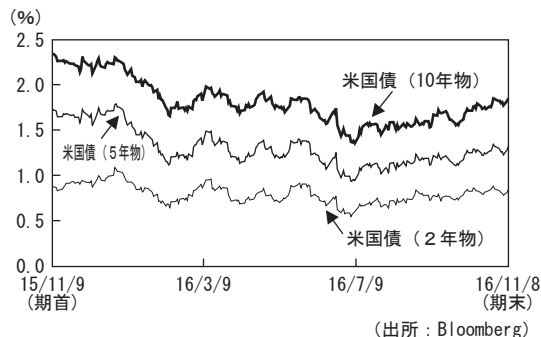
為替市場（ドル円）は円高ドル安が進行しました。

期初から2016年1月にかけては、原油価格や株式市場の下落を背景に円高ドル安基調で推移しました。

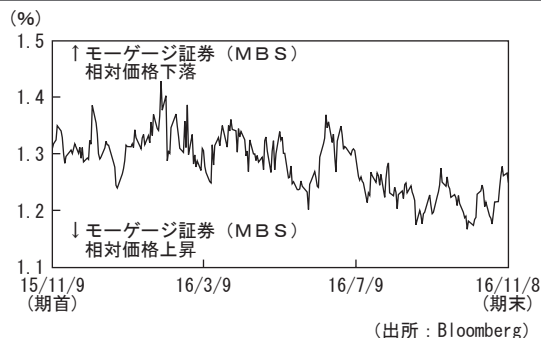
その後はFOMC議事録で早期の利上げ可能性が示唆されたことなどから一時的な円安ドル高局面があったものの、英国のEU離脱決定に伴い米国の追加利上げ観測が後退したとの見方が強まったことや、市場予想を下回る日銀の追加緩和策などを背景に、円高ドル安が進みました。

7月以降は、FOMC参加メンバーによる追加利上げに前向きな発言や良好な米国経済指標を受けて早期の利上げ観測が高まり、緩やかな円安ドル高基調となりました。

米国債利回りの推移

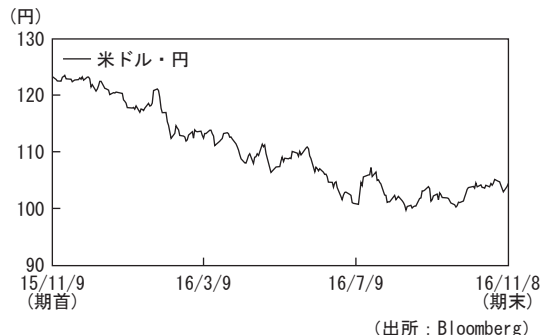


MBS (30年) と米国債 (5年物) の利回り格差



(注) 30年物MBSは期限前償還が発生するため、デュレーションが同期限の米国債と比べて短くなります。従って、5年物米国債と比較しております。

為替レートの推移



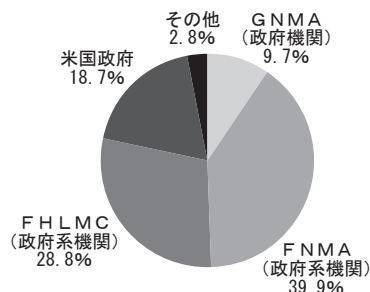
(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

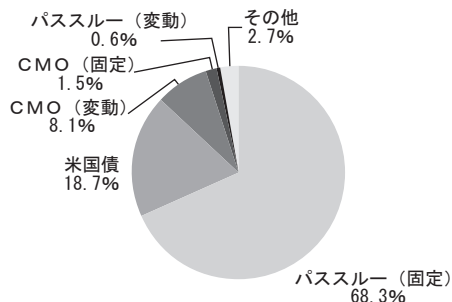
当マザーファンドは米国ドルベースでバークレイズ米国MBSインデックスを上回るリターンを獲得を目指しました。

当マザーファンドのデュレーションは、「バークレイズ米国MBSインデックス」のデュレーションに対して、上下1.5年の範囲内に維持することを基本としております。デュレーションの推移については、総じてベンチマークに対して短めのデュレーションを維持しました。

保有証券発行体別構成比



保有証券種類別構成比



(注1) 各グラフの比率は、第18期末における組入債券評価額に対する割合。

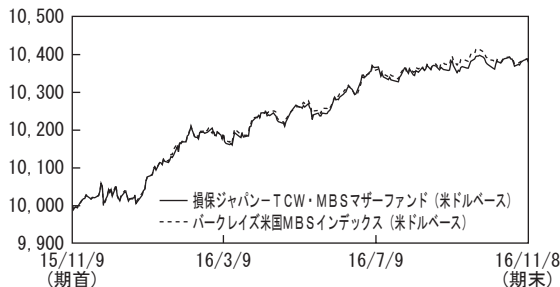
(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当期の損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンドの米ドルベースの騰落率は+3.8%となり、ベンチマークである「パークレイズ米国MBSインデックス」の米ドルベースの騰落率+3.8%とほぼ同水準となりました。

当期は、MBSの銘柄選択要因等がプラスに寄与した一方で、金利が低下する局面においてデュレーションを短めにしていたこと等がマイナスに寄与しました。

損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンドとパークレイズ米国MBSインデックスの推移（米ドルベース）



(注) 「損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンド」の基準価額（米ドルベース）とパークレイズ米国MBSインデックス*（米ドルベース）を比較し、期首を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。マザーファンドの基準価額（米ドルベース）は、各基準日の基準価額を当日の為替レート（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。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。*パークレイズ米国MBSインデックスは、パークレイズ・バンク・ピーエルシーおよび関連会社（パークレイズ）が開発、算出、公表をおこなうインデックスであり、エージェンシー発行のMBS市場のパフォーマンスをあらわします。当該インデックスに関する知的財産権およびその他の一切の権利はパークレイズに帰属しません。

■今後の運用方針

運用にあたっては、MBSの独自のリターンとリスクの特性に留意して個別銘柄選定とポートフォリオ構築を行い、デュレーションをベンチマークであるパークレイズ米国MBSインデックスのデュレーションから原則上下1.5年の範囲内に維持しつつ、アクティブに運用することを基本方針とします。

■ 1万口当たりの費用明細

(2015年11月10日から2016年11月8日まで)

項 目	
そ の 他 費 用	12円
(保 管 費 用)	(12)
(そ の 他)	(0)
合 計	12

(注) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については11ページ(1万口当たりの費用明細の項目の概要)をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況

○ 公社債

(2015年11月10日から2016年11月8日まで)

		買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
	国 債 証 券	6,002	2,443 (2,010)
国 内	特 殊 債 券	26,098	27,145 (1,686)

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。
 (注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
 (注3) 社債券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。

■ 主要な売買銘柄

○ 公社債

(2015年11月10日から2016年11月8日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
金 額		金 額	
千円		千円	
US TREASURY N/B 0.75% 2018/08/31	127,421	FNCL 3.5 12/15 2045/12/25	124,981
FNCL 3.5 1/16 2046/01/25	113,321	FNCL 3.5 1/16 2046/01/25	111,685
FNCL 3.5 2/16 2046/02/25	92,208	FNCL 3.5 2/16 2046/02/25	88,036
FNCL 2.5 11/16 2031/11/25	88,075	FNCL 4 1/16 2046/01/25	69,948
FNCL 4 1/16 2046/01/25	70,552	FNCL 4 12/15 2045/12/25	66,318
FNCL 3.5 3/16 2046/03/25	59,942	FNCL 3.5 3/16 2046/03/25	59,534
TREASURY BILL 0.0% 2016/01/14	59,563	FNCL 2.5 10/16 2031/10/25	59,503
FNCL 2.5 9/16 2031/09/25	58,615	FNCL 2.5 11/16 2031/11/25	59,211
FNCL 2.5 10/16 2031/10/25	58,155	FNCL 2.5 9/16 2031/09/25	58,249
FNCL 4 2/16 2046/02/25	57,683	FNCL 4 2/16 2046/02/25	56,182

(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) 邦貨換算金額は月中の取引を各月末の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。

■ 利害関係人との取引状況 (2015年11月10日から2016年11月8日まで)

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

下記は損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンド（436,638千口）の内容です。

○外国（外貨建）公社債

（2016年11月8日現在）

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 8,604	千アメリカ・ドル 8,270	千円 864,404	% 97.1	% —	% 75.1	% 6.3	% 15.7
合 計	—	—	864,404	97.1	—	75.1	6.3	15.7

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

（注2）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。

（注4）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。

○外国（外貨建）公社債銘柄別

（2016年11月8日現在）

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 建 金 額	
					千アメリカ・ドル	千円	
ア メ リ カ	US TREASURY N/B 1.5% 2026/08/15	国債証券	1.5000	40	38	4,057	2026/08/15
	US TREASURY N/B 0.75% 2018/08/31	国債証券	0.7500	1,260	1,258	131,530	2018/08/31
	US TREASURY N/B1.125% 2021/08/31	国債証券	1.1250	255	252	26,442	2021/08/31
	GNR 2009-66 XS 2039/07/16	特殊債券	6.2654	120	22	2,374	2039/07/16
	G2 MA3521 2046/03/20	特殊債券	3.5000	72	76	8,037	2046/03/20
	G2 MA3597 2046/04/20	特殊債券	3.5000	70	74	7,808	2046/04/20
	G2 MA3873 2046/08/20	特殊債券	3.0000	119	124	12,993	2046/08/20
	G2 MA3736 2046/06/20	特殊債券	3.5000	242	257	26,900	2046/06/20
	G2 MA3936 2046/09/20	特殊債券	3.0000	99	104	10,874	2046/09/20
	FNR 2007-104 SA 2037/11/25	特殊債券	5.9660	357	63	6,668	2037/11/25
	FNR 2006-51 SP 2036/03/25	特殊債券	6.1160	118	20	2,100	2036/03/25
	FNR 2009-33 FB 2037/03/25	特殊債券	1.3540	55	56	5,889	2037/03/25
	FNR 2003-134 FC 2032/12/25	特殊債券	1.1340	67	67	7,054	2032/12/25
	FNR 2003-131 FC 2034/01/25	特殊債券	1.4340	82	83	8,753	2034/01/25
	FNR 2012-33 F	特殊債券	1.0540	84	84	8,879	2042/04/25
	FN 257281 2028/07/01	特殊債券	5.0000	42	46	4,879	2028/07/01
	FN MA0023 2029/04/01	特殊債券	5.0000	51	56	5,933	2029/04/01
	FN AH1183 2026/01/01	特殊債券	3.5000	228	243	25,400	2026/01/01
	FN AE0588 2037/08/01	特殊債券	6.0000	55	63	6,644	2037/08/01
	FN 254548 2032/12/01	特殊債券	5.5000	43	49	5,220	2032/12/01
	FN AL0851 2040/10/01	特殊債券	6.0000	26	30	3,221	2040/10/01
	FN FN0002 2017/12/01	特殊債券	3.1890	71	71	7,509	2017/12/01
	FN MA1561 2033/09/01	特殊債券	3.0000	109	114	11,925	2033/09/01
	FN AS0214 2043/08/01	特殊債券	3.5000	118	126	13,251	2043/08/01
FN AD0761 2040/02/01	特殊債券	5.0000	79	90	9,462	2040/02/01	
FN MA1584 2033/09/01	特殊債券	3.5000	85	90	9,498	2033/09/01	
FN AB8562 2043/02/01	特殊債券	3.0000	81	84	8,799	2043/02/01	
FN AB8533 2043/03/01	特殊債券	3.0000	109	112	11,809	2043/03/01	
FN AL7091 2045/06/01	特殊債券	3.0000	46	47	4,987	2045/06/01	

区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外貨建金額	邦貨建金額	
ア メ リ カ	FNCI 2.5 11/16 2031/11/25	特殊債券	2.5000	%千アメリカ・ドル 265	千アメリカ・ドル 272	千円 28,514	2031/11/25
	FNCI 3 11/16 2031/11/25	特殊債券	3.0000	30	31	3,283	2031/11/25
	G2SF 3 11/16 2046/11/20	特殊債券	3.0000	140	145	15,243	2046/11/20
	FNCL 3 12/16 2046/12/25	特殊債券	3.0000	250	256	26,851	2046/12/25
	FNCL 4 12/16 2046/12/25	特殊債券	4.0000	405	433	45,298	2046/12/25
	FNCI 2.5 12/16 2031/12/25	特殊債券	2.5000	515	529	55,324	2031/12/25
	FN MA2740 2026/09/01	特殊債券	2.5000	38	39	4,159	2026/09/01
	FN AD0849 2020/02/01	特殊債券	4.2510	124	132	13,860	2020/02/01
	FHR 3384 SL 2037/11/15	特殊債券	5.9354	169	30	3,230	2037/11/15
	FHR 2610 FD 2032/12/15	特殊債券	1.0345	60	60	6,369	2032/12/15
	FHR 3001 HS 2035/02/15	特殊債券	15.4136	3	3	356	2035/02/15
	FHR 2380 CF 2031/11/15	特殊債券	1.1345	53	53	5,626	2031/11/15
	FHR 2711 FA 2033/11/15	特殊債券	1.5345	61	62	6,514	2033/11/15
	FG B15591	特殊債券	5.0000	11	11	1,245	2019/07/01
	FG G12180 2017/11/01	特殊債券	6.0000	3	3	379	2017/11/01
	FG G12057 2017/05/01	特殊債券	6.0000	0	0	20	2017/05/01
	FG A95668 2040/12/01	特殊債券	4.0000	287	313	32,778	2040/12/01
	FG G07924 2045/01/01	特殊債券	3.5000	81	86	9,065	2045/01/01
	FG G60080 2045/06/01	特殊債券	3.5000	86	91	9,608	2045/06/01
	FG G08681 2045/12/01	特殊債券	3.5000	135	141	14,823	2045/12/01
	FG G08687 2046/01/01	特殊債券	3.5000	161	170	17,783	2046/01/01
	FG G08698 2046/03/01	特殊債券	3.5000	71	75	7,885	2046/03/01
	FG G18592 2031/03/01	特殊債券	3.0000	58	61	6,416	2031/03/01
	FG G08699 2046/03/01	特殊債券	4.0000	62	66	6,958	2046/03/01
	FG G08706 2046/05/01	特殊債券	3.5000	66	69	7,298	2046/05/01
	FG G08710 2046/06/01	特殊債券	3.0000	72	75	7,844	2046/06/01
	FG G08715 2046/07/01	特殊債券	3.0000	181	187	19,564	2046/07/01
	FG G08721 2046/08/01	特殊債券	3.0000	88	91	9,569	2046/08/01
	FG G08711 2046/06/01	特殊債券	3.5000	134	141	14,809	2046/06/01
	FG G08722 2046/09/01	特殊債券	3.5000	147	155	16,255	2046/09/01
	FG G08716 2046/08/01	特殊債券	3.5000	166	175	18,306	2046/08/01
	FG G08732 2046/10/01	特殊債券	3.0000	19	20	2,147	2046/10/01
	FHMS KF03 A 2021/01/25	特殊債券	0.8622	17	17	1,800	2021/01/25
	FHR 3803 FP 2038/03/15	特殊債券	0.9345	34	34	3,641	2038/03/15
FG G08702 2046/04/01	特殊債券	3.5000	120	127	13,275	2046/04/01	
FHMS K151 A3 2030/04/25	特殊債券	3.5110	50	53	5,575	2030/04/25	
NGN 2011-C1 2A 2021/03/09	特殊債券	1.0493	61	60	6,375	2021/03/09	
SLMA 2011-2 A1 2027/11/25	特殊債券	1.1340	32	32	3,403	2027/11/25	
SLMA 2012-5 A2 2019/06/25	特殊債券	0.8340	42	42	4,427	2019/06/25	
SLMA 2012-6 A2 2019/09/25	特殊債券	0.8140	22	22	2,302	2019/09/25	
SLMA 2004-3 A5 2023/07/25	特殊債券	1.0517	70	69	7,296	2023/07/25	
合計 銘柄数・金額	70銘柄	—	—	8,604	8,270	864,404	—

(注1) 邦貨建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。

■投資信託財産の構成

(2016年11月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 864,404	% 71.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	347,072	28.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,211,477	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 損保ジャパン・TCW・MBSマザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(876,305千円)の投資信託財産総額(1,211,477千円)に対する比率は、72.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
なお、当期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=104.52円です。

■特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年11月8日現在)

項 目	当 期 末
a 資産	1,211,477,300円
コール・ローン等	185,464,067
公社債(評価額)	864,404,796
未収入金	159,444,310
未収利息	2,001,791
前払費用	162,336
b 負債	321,011,715
未払金	321,011,613
その他未払費用	102
c 純資産総額(a-b)	890,465,585
元本	436,638,481
次期繰越損益金	453,827,104
d 受益権総口数	436,638,481口
1万口当たり基準価額(c/d)	20,394円

(注1) 信託財産に係る期首元本額534,902,655円、期中追加設定元本額41,779,272円、期中一部解約元本額140,043,446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・TCW・MBSオープンAコース(為替ヘッジあり) 63,153,259円

損保ジャパン・TCW・MBSオープンBコース(為替ヘッジなし) 128,830,092円

損保ジャパン・TCW・MBSファンド(毎月分配型) 131,316,015円

スター・マンズリープラス 59,208,398円

損保ジャパン・TCW・MBSオープン(DC年金)Bコース(為替ヘッジなし) 54,130,717円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 2.0394円

■損益の状況

(2015年11月10日から2016年11月8日まで)

項 目	当 期
a 配当等収益	27,748,774円
受取利息	26,598,358
その他収益金	1,158,326
支払利息	△ 7,910
b 有価証券売買損益	△174,678,755
売買益	20,340,925
売買損	△195,019,680
c 信託報酬等	△ 619,130
d 当期損益金(a+b+c)	△147,549,111
e 前期繰越損益金	705,166,041
f 解約差損益金	△149,640,554
g 追加信託差損益金	45,850,728
h 合計(d+e+f+g)	453,827,104
次期繰越損益金(h)	453,827,104

(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) 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。

(注4) 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。