

## インド株式集中投資ファンド

最終期（償還日 2018年6月8日）

■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／海外／株式	
信託期間	2015年11月27日から2018年6月8日まで（当初、2021年1月25日まで）	
運用方針	<p>①インドの取引所に上場している株式等を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目指します。</p> <p>②インドの取引所に上場している全銘柄の中から、厳選された銘柄へ集中投資を行います。ポートフォリオは、「優良成長」銘柄と「ディープレビュー」銘柄で構成されます。</p> <p>③実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p>	
主要投資対象	インド株式集中投資ファンド	投資信託証券
	GAM スターファンド p.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス	インドの取引所に上場している株式等
	損保ジャパン 日本債券マザーファンド	日本の公社債
主な組入制限	インド株式集中投資ファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	GAM スターファンド p.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス	有価証券の空売りは行いません。 純資産総額の10%を超える借入れを行いません。 ＜有価証券の発行者等に関するエクスポージャー＞ 1 発行体10%以内 ＜取引の相手方に対するエクスポージャー＞ 評価益ベースで10%以内
	損保ジャパン 日本債券マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 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、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向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。</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、「インド株式集中投資ファンド」は、信託約款の規定に基づき、2018年6月8日をもちまして繰上償還いたしました。ここに謹んで設定以来の運用状況と償還の内容をご報告申し上げます。  
今後とも当社商品につき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）

## ■最近10期の運用実績

決算期	基準価額 (分配)	標準価額		債券組入率	投資信託 組入率	純資産額
		税分配	込金 騰落率			
2期(2016年4月25日)	円 9,038	円 0	% 0.8	% 1.0	% 95.0	百万円 220
3期(2016年7月25日)	9,434	0	4.4	0.9	95.4	224
4期(2016年10月25日)	9,785	0	3.7	0.9	91.6	350
5期(2017年1月25日)	9,577	0	△2.1	1.0	95.5	415
6期(2017年4月25日)	10,379	300	11.5	1.0	94.9	428
7期(2017年7月25日)	10,595	500	6.9	1.0	92.4	543
8期(2017年10月25日)	10,418	500	3.0	1.0	96.2	465
9期(2018年1月25日)	10,653	0	2.3	1.0	95.5	386
10期(2018年4月25日)	10,172	0	△4.5	0.9	95.6	335
(償還日) 2018年6月8日	(償還価額) 10,015.07		△1.5	—	—	270

(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) 債券組入率は損保ジャパン日本債券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) 投資信託証券組入率は「GAM スターファンドp.1.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」の組入比率。

(注5) 当ファンドは、「GAM スターファンドp.1.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」への投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

## ■最終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	投資信託 組入比率
		騰落率	騰落率		
最終期	(期首) 2018年4月25日	円 10,172	% —	% 0.9	% 95.6
	4月末	10,166	△0.1	1.0	95.9
	5月末	10,018	△1.5	—	—
	(償還日) 2018年6月8日	(償還価額) 10,015.07	△1.5	—	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

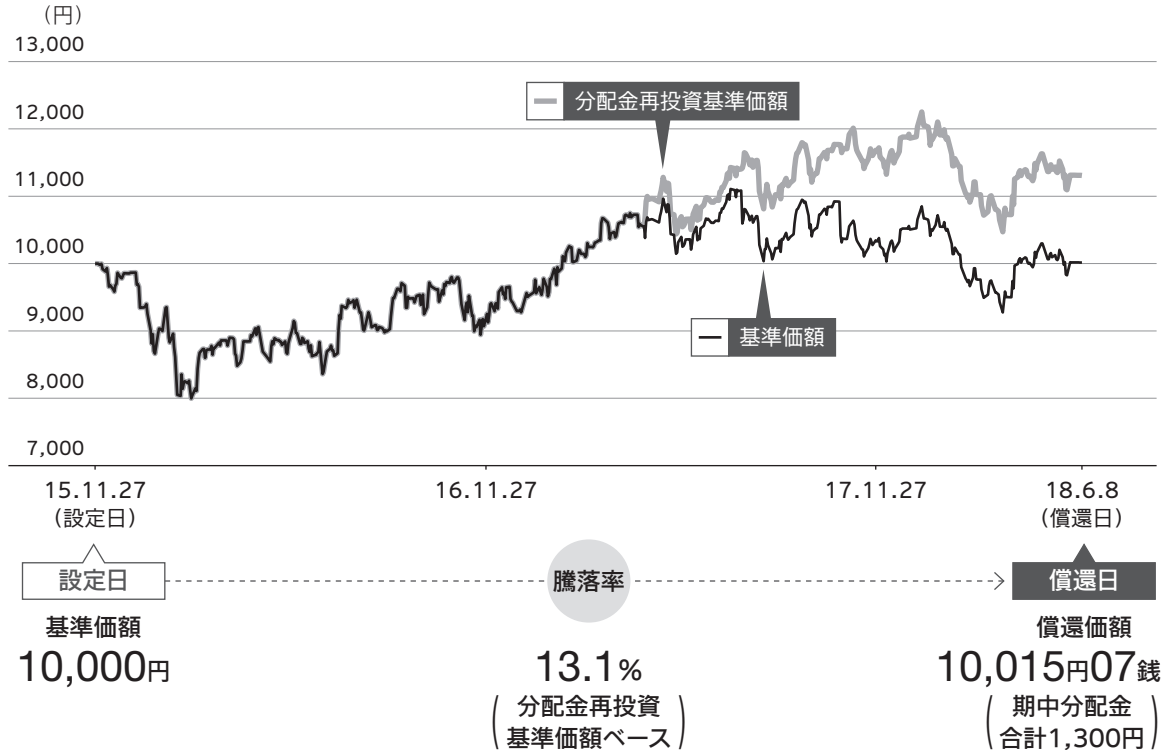
(注2) 債券組入率は損保ジャパン日本債券マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 投資信託証券組入率は「GAM スターファンドp.1.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」の組入比率。

(注4) 当ファンドは、「GAM スターファンドp.1.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」への投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

## 設定以来の運用経過 (2015年11月27日 (設定日) ~2018年6月8日 (償還日))

### ● 基準価額の推移



- 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、「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」への投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよ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

### インド株式集中投資ファンド

主要投資対象である「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」の基準価額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。「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」においては、インドルピーが対円で下落したものの、インド株式市場の上昇がプラスに寄与しました。

- 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



ファンド・オブ・ファンズ

## ● 投資環境

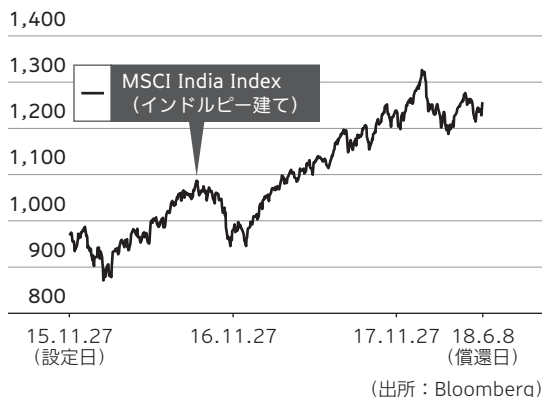
### ○インド株式市場

インド株式市場は、概ね上昇基調で推移しました。2016年2月下旬にかけては、中国株式市場が大幅に下落したこと等が懸念されグローバルに市場のリスク回避志向が強まったことから、軟調に推移しました。その後、2016年9月にかけては破産・倒産法が成立し銀行の不良債権問題の進展が期待されたほか、GST（財・サービス税）法案による企業業績の改善期待が高まったことなどから、株式市場は上昇しました。2016年11月に高額紙幣の廃止が発表され、経済への影響が懸念されたため株式市場が下落する場面がありましたが、GSTをはじめとしたモディ政権による構造改革への期待などを背景に株式市場は上昇基調に転じ、その後も上昇が継続しました。

### ○為替市場

2016年9月にかけては、インド準備銀行総裁の退任が報じられたことなどからインドルピーは下落しました。その後、米国大統領選挙の結果を受けて米国金利が上昇しドル高円安が進み、インドルピーは対円で上昇しました。その後は横ばいが続きましたが、2018年の年初以降は、世界的に株式市場が下落し円が対ドルで円高基調で推移し、インドルピーは下落しました。

#### 主要株価指数の推移



#### 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

当ファンドは、「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」および「損保ジャパン日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行ってきました。

設定当初から、「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」への投資比率を高位に維持した後、償還までにキャッシュ化しました。

### GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス

割安かつ高成長が期待できる銘柄に集中投資することにより、リターンの上昇を図りました。

ポートフォリオにおいては、期を通じて金融サービス会社のBajaj Finance、商業銀行のYes Bank、ソフトウェア会社のKPIT Technologies、医薬品メーカーのSun Pharmaceutical Industries等の組入、旅行会社のCox & Kingsなどの銘柄を比較的高位に維持しました。

### 損保ジャパン日本債券マザーファンド

債券の組み入れにつきましては、投資方針に沿ったポートフォリオの構築を行い、高水準の組入比率を維持しました。デュレーション・イールドカーブ戦略については、市場環境に応じて戦略を機動的に変更しました。債券種別戦略は、設定来より非国債をオーバーウェイトする戦略を取りました。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」への投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

## ● 分配金

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案し、第1期～第5期は各0円、第6期は300円、第7期～第8期は各500円、第9期～第10期は0円、合計で1,300円の分配を行いました。

決算期におけるファンドの運用成果<sup>※</sup>をもとに、分配を行うことを目指すファンドです。

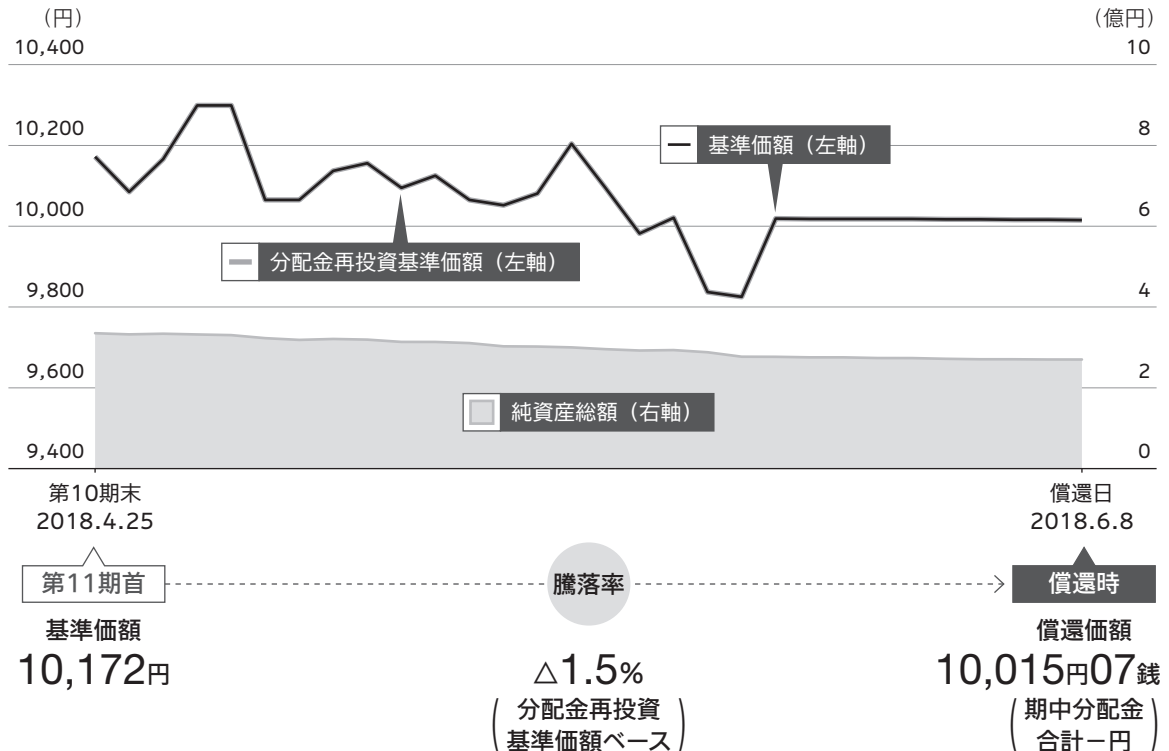
※ 運用成果には、インカム収入とキャピタルゲイン・ロスの両方を考慮します。

インカム収入とは株式の配当収入等、キャピタルゲイン・ロスとは値上がり益・値下がり損をいいます。

・ファンドに蓄積された過去の運用成果（分配原資）を加味する場合があります。

## 最終期の運用経過 (2018年4月26日～2018年6月8日 (償還日))

### ● 基準価額の推移



- 分配金再投資基準価額の推移は、2018年4月25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、「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」への投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよ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

### インド株式集中投資ファンド

主要投資対象である「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」の基準価額が下落したことから、当ファンドの基準価額は下落しました。「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」については、為替市場が小幅に円高に推移したことなどがマイナスに寄与しました。なお、繰上げ償還が決定されたことに対応するため、5月25日付けで保有する「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」をすべて売却するオペレーションを行っており、上記は全部売却を行った時点までに関して記載しております。

- 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よう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



ファンド・オブ・ファンズ

## ● 投資環境

### ○インド株式市場

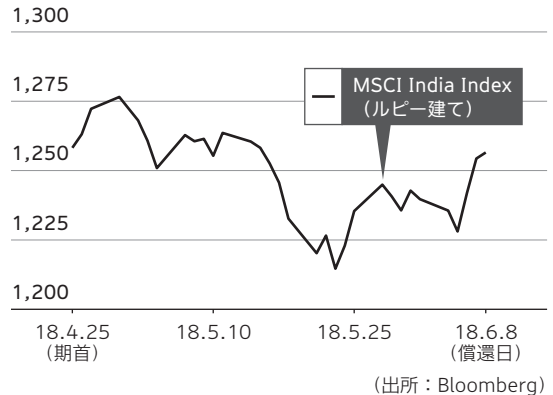
当期のインド株式市場は、前半は概ね横ばいで推移し、期央に下落する展開となりました。

5月中旬に実施された州議会選挙において、与党は第一党の座は確保したものの、野党への支持が増加し与党が過半数を獲得することができなかったため、来年に予定されている総選挙に向けて政治の不透明感が高まったことが嫌気されました。期末にかけては、米朝首脳会談の実現が期待されたことなどからグローバルに株式市場が反発したことを背景に反発しました。

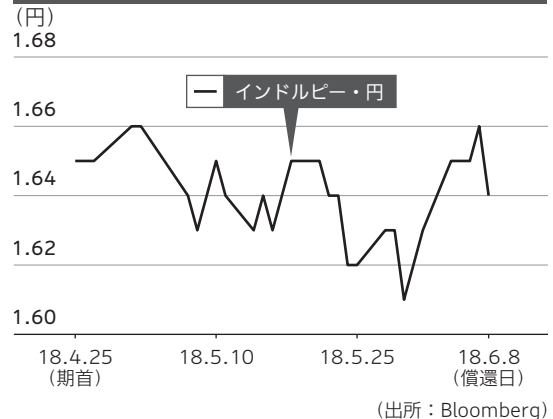
### ○為替市場

当期の為替市場では、複数の新興国通貨が下落する中でインドルピーも対ドルで下落した一方、円は対ドルで円安に推移する場面があり、インドルピーは対円では狭いレンジでの推移となりました。前期末対比では、対円で小幅に下落しました。

#### 主要株価指数の推移



#### 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

当ファンドは、「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」および「損保ジャパン日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。

期初から、「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」への投資比率を高位に維持した後、償還までにキャッシュ化しました。

### GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス

割安かつ高成長が期待できる銘柄に集中投資することにより、リターンの向上を図りました。

### 損保ジャパン日本債券マザーファンド

金利戦略は当社の定量分析に基づき、5月は割高な短中期ゾーンをアンダーウェイトし割安な20年ゾーンをオーバーウェイトするイールドカーブ戦略を取りました。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。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、「GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェアクラス」への投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

---

## ● 分配金

該当事項はありません。

## <償還を迎えて>

当ファンドは、2018年6月8日をもちまして信託期間を終了し、繰上償還とさせていただくこととなりました。受益者のみなさまのご愛顧に心より御礼を申し上げます。誠にありがとうございました。

## ● 1万口当たりの費用明細

期中の総費用率は **0.148%** です。

項目	最終期 2018.4.26~2018.6.8		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	15円	0.147%	(a)信託報酬 = 各期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{各期の日数}}{\text{年間の日数}}$ <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">期中の平均基準価額は10,063円です。</div>
( 投信会社 )	( 5 )	(0.052)	ファンドの運用の対価
( 販売会社 )	( 9 )	(0.091)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
( 受託会社 )	( 0 )	(0.004)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.001	(b)その他費用 = $\frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$
( 監査費用 )	( 0 )	(0.000)	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 )	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
<b>合計</b>	<b>15</b>	<b>0.148</b>	

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、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。

注4. 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

## ■ 売買及び取引の状況

## ○ 投資信託証券

(2018年4月26日から2018年6月8日まで)

		最 終 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
外国 (邦貨建)	GAM Star Fund plc-GAM Star India Equity-I Shares JPY Class Acc	— (—)	— (—)	267,35386 (—)	315,756 (—)

(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) 売付( )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4) 金額の単位未満は切捨て。

## ○ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2018年4月26日から2018年6月8日まで)

		最 終 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
	損保ジャパン日本債券マザーファンド	119	170	2,358	3,348

(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 (2018年4月26日から2018年6月8日まで)

当ファンド及びマザー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

## ○ 投資信託証券 (邦貨建)

(2018年6月8日現在)

銘 柄	期首(第10期末)		償 還 時		
	口 数	金 額	口 数	評 価 額	比 率
GAM Star Fund plc-GAM Star India Equity-I Shares JPY Class Acc	千口	千円	千口	千円	%
	267,35386	—	—	—	—
合 計	口 数、金 額	267,35386	—	—	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<95.6%>	—<—>	—	—

(注1) 合計欄の&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○親投資信託残高

(2018年6月8日現在)

	期首(第10期末)	償還時	
	口数	口数	評価額
損保ジャパン日本債券マザーファンド	千口 2,238	千口 —	千円 —

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

(2018年6月8日現在)

項 目	償還時	
	評価額	比率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 274,008	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	274,008	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および償還価額の状況

(2018年6月8日) 現在

項 目	償 還 時
a 資産	274,008,495円
コール・ローン等	274,008,495
b 負債	3,917,571
未払解約金	3,456,351
未払信託報酬	455,249
未払利息	2,409
その他未払費用	3,562
c 純資産総額(a - b)	270,090,924
元本	269,684,631
償還差損益金	406,293
d 受益権総口数	269,684,631口
1万口当たり償還価額(c / d)	10,015円07銭

(注1) 当作成期間(最終期)における期首元本額329,514,181円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額59,829,550円

(注2) 償還時における1口当たりの純資産総額 1.001507円

## ■損益の状況

(最終期 2018年4月26日から2018年6月8日まで)

項 目	最 終 期
a 配当等収益	△ 5,747円
受取利息	125
支払利息	△ 5,872
b 有価証券売買損益	△ 3,935,565
売買益	937,797
売買損	△ 4,873,362
c 信託報酬等	△ 458,884
d 当期損益金(a + b + c)	△ 4,400,196
e 前期繰越損益金	4,397,984
f 追加信託差損益金	408,505
(配当等相当額)	( 10,167,251)
(売買損益相当額)	(△ 9,758,746)
g 合計(d + e + f)	406,293
償還差損益金(g)	406,293

(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。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2015年11月27日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2018年6月8日		資産総額	274,008,495円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	3,917,571円
受益権口数	18,619,999口	269,684,631口	251,064,632口	純資産総額	270,090,924円
元本額	18,619,999円	269,684,631円	251,064,632円	受益権口数	269,684,631口
				1万口当たり償還金	10,015円07銭

## 毎計算期末の状況

計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たりの分配金	
				金額	分配率
	円	円	円		%
第1期	187,404,711	167,965,657	8,963	0	—
第2期	244,305,049	220,813,285	9,038	0	—
第3期	238,038,357	224,568,846	9,434	0	—
第4期	358,361,079	350,646,439	9,785	0	—
第5期	434,241,974	415,880,633	9,577	0	—
第6期	412,631,881	428,289,674	10,379	300	3.00
第7期	512,782,234	543,304,521	10,595	500	5.00
第8期	446,712,883	465,390,056	10,418	500	5.00
第9期	363,269,158	386,978,500	10,653	0	—
第10期	329,514,181	335,191,301	10,172	0	—

## ■償還金のお知らせ

1万口当たりの償還金（税引前）	10,015円07銭
-----------------	------------



<参考情報>組入れ投資信託証券の内容

■主要投資対象の投資信託証券の概要

名称	GAM スターファンドp.l.c - GAM スターインディア エクイティ 日本円シェア クラス (GAM Star Fund p.l.c - GAM Star India Equity - Institutional Shares JPY Class)
形態	アイルランド籍外国投資法人 (円建て)
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・インドの取引所に上場している株式等を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目指します。</li> <li>・「優良成長」銘柄、「ディープバリュ」銘柄へ集中投資戦略を行います。</li> </ul>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・有価証券の空売りは行いません。</li> <li>・純資産総額の10%を超える借入れを行いません。</li> </ul> <有価証券の発行者等に関するエクスポージャー> 1 発行体10%以内 <取引の相手方に対するエクスポージャー> 評価益ベースで10%以内
決算日	毎年6月30日
信託報酬等	純資産総額に対して年率1.25%~1.45%程度 上記に加えて、成功報酬がかかる場合があります。 ※年間最低報酬額等がかかる場合は、純資産総額等により年率換算で上記の信託報酬率を上回ることがあります。 ※上記のほか、投資信託証券の設立・開示に関する費用等（監査費用、弁護士費用等）、管理報酬、売買委託手数料、外国における資産の保管等に要する費用、信託財産に関する租税等がかかります。
申込・解約手数料	ありません。
投資顧問会社	GAM インターナショナル マネジメント リミテッド
副投資顧問会社	ニュー ホライズン ウェルス マネジメント プライベートリミテッド

※当ファンドが主要投資対象とする投資信託証券の名称及びその運用会社の名称等は今後変更となる場合があります。

以下は、主要投資対象のひとつである投資信託証券「GAM Star Fund p.l.c - GAM Star India Equity - Institutional Shares JPY Class」（以下、当ファンド）を含むアイルランド籍外国投資法人「GAM Star Fund p.l.c」の財務諸表のうち、当ファンドに関連する部分を委託会社にて抜粋・翻訳したものです。

## ■損益計算書

(2016年7月1日から2017年6月30日まで)

(USD)

### 収益

配当金	203,565
銀行利息	7,723
投資純利益（損失）	7,844,590
<b>投資収益合計</b>	<b>8,055,878</b>
運用費用	△1,150,025
<b>運用利益（損失）</b>	<b>6,905,853</b>
<b>金融費用</b>	
銀行支払利息	△ 3,006
<b>金融費用合計</b>	<b>△ 3,006</b>
<b>税引前利益（損失）</b>	<b>6,902,847</b>
<b>受益者に帰属する運用純資産増加（減少）額</b>	<b>6,902,847</b>

## ■ 有価証券明細

(2017年6月30日現在)

数量	銘柄名	公正価値 (USD)	純資産比 (%)
<b>株式</b>			
173,000	Bajaj Finance	3,675,054	9.16
310,000	Sun Pharmaceutical Industries	2,665,125	6.63
117,000	Yes Bank	2,649,074	6.59
225,000	Glenmark Pharmaceuticals	2,202,746	5.48
465,000	Cox & Kings	1,992,729	4.96
436,700	ICICI Bank	1,960,294	4.88
151,500	Manpas and Beverages	1,845,423	4.59
80,000	IndusInd Bank	1,830,454	4.56
31,800	Hero MotoCorp	1,820,970	4.53
16,000	Maruti Suzuki India	1,786,604	4.45
120,000	Kotak Mahindra Bank	1,774,357	4.42
82,500	Reliance Industries	1,761,361	4.38
220,000	ICICI Prudential Life Insurance Ltd	1,605,136	4.00
370,000	JBF Industries	1,579,602	3.93
3,500	Eicher Motors	1,464,133	3.64
762,000	KPIT Technologies	1,447,078	3.60
292,000	Tata Motors	1,189,458	2.96
		33,249,598	82.76
<b>参加証書</b>			
25,500	Bajaj Finserv P-Notes	1,624,859	4.05
95,000	Cox & Kings P-Notes	407,117	1.01
		2,031,976	5.06

通貨 (買)	契約金額	通貨 (売)	契約金額	満期日	相手方	未実現利益 (損失) (USD)	純資産比 (%)
<b>未決済為替予約</b>							
EUR	11,596,000	USD	(12,963,690)	2017-08-08	Bank of America	285,190	0.70
EUR	11,107,000	USD	(12,488,766)	2017-07-07	Bank of America	180,623	0.44
GBP	109,300	USD	(138,626)	2017-08-08	Bank of America	3,501	0.01
EUR	162,000	USD	(181,601)	2017-07-07	Bank of America	3,188	0.01
EUR	189,000	USD	(212,610)	2017-07-07	Bank of America	2,976	0.01
EUR	126,000	USD	(141,013)	2017-07-07	Bank of America	2,711	0.01
EUR	149,000	USD	(167,372)	2017-07-07	Bank of America	2,588	0.01
EUR	114,000	USD	(127,601)	2017-07-07	Bank of America	2,435	0.01
EUR	143,000	USD	(161,052)	2017-07-07	Bank of America	2,064	0.01
USD	193,370	EUR	(169,000)	2017-08-08	Bank of America	281	0.00
GBP	104,300	USD	(135,314)	2017-07-07	Bank of America	176	0.00
GBP	1,400	USD	(1,781)	2017-07-07	Bank of America	38	0.00
GBP	1,200	USD	(1,537)	2017-07-07	Bank of America	21	0.00
GBP	1,600	USD	(2,058)	2017-07-07	Bank of America	21	0.00
GBP	1,200	USD	(1,540)	2017-07-07	Bank of America	19	0.00
GBP	1,700	USD	(2,192)	2017-07-07	Bank of America	16	0.00
GBP	1,300	USD	(1,687)	2017-07-07	Bank of America	2	0.00
USD	2,601	GBP	(2,000)	2017-08-08	Bank of America	-	0.00
USD	768	GBP	(600)	2017-07-07	Bank of America	(11)	(0.00)
USD	2,059	GBP	(1,600)	2017-07-07	Bank of America	(20)	(0.00)
USD	1,528	GBP	(1,200)	2017-07-07	Bank of America	(31)	(0.00)
USD	71,706	EUR	(64,000)	2017-07-07	Bank of America	(1,297)	(0.00)
USD	161,567	EUR	(144,000)	2017-07-07	Bank of America	(2,690)	(0.01)
USD	138,483	GBP	(109,300)	2017-07-07	Bank of America	(3,501)	(0.01)
USD	207,624	EUR	(186,000)	2017-07-07	Bank of America	(4,540)	(0.01)
USD	12,941,136	EUR	(11,596,000)	2017-07-07	Bank of America	(286,039)	(0.71)
未実現利益						485,850	1.21
未実現損失						(298,129)	(0.74)
						187,721	0.47
						公正価値 (USD)	純資産比 (%)
公正価値で測定される正味金融資産および金融負債						35,469,295	88.29
純資産 (公正価値で測定される金融資産および金融負債を除く)						4,704,177	11.71
受益者に帰属する純資産						40,173,472	100.00
<b>資産の内訳</b>							(%)
公認証券取引所上場認可譲渡可能有価証券							84.28
店頭デリバティブ							1.16
その他資産							14.56
							100.00

(注1) G A M インターナショナル マネジメント リミテッドからのデータ提供を受けて作成しております。

(注2) 作成時点において、入手可能な直近計算期間の財務諸表を用いております。

# 損保ジャパン日本債券マザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日 2017年7月18日）

<計算期間 2016年7月16日～2017年7月18日>

損保ジャパン日本債券マザーファンド第17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10期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率		NOMURA-BPI総合指数	期 騰 落 中 率		債 券 組 入 率 比	純 資 産 額
8期（2008年7月15日）	円 11,269		% 2.9	309.09		% 3.5	% 97.9	百万円 8,528
9期（2009年7月15日）	11,621		3.1	318.87		3.2	99.5	8,527
10期（2010年7月15日）	12,045		3.6	330.36		3.6	98.2	9,241
11期（2011年7月15日）	12,178		1.1	333.06		0.8	99.3	10,371
12期（2012年7月17日）	12,562		3.2	343.45		3.1	99.2	8,420
13期（2013年7月16日）	12,597		0.3	345.49		0.6	95.4	10,351
14期（2014年7月15日）	12,968		2.9	355.76		3.0	99.3	12,792
15期（2015年7月15日）	13,265		2.3	362.40		1.9	98.5	15,172
16期（2016年7月15日）	14,398		8.5	391.12		7.9	96.8	13,522
17期（2017年7月18日）	14,031		△2.5	378.67		△3.2	98.7	14,742

(注) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

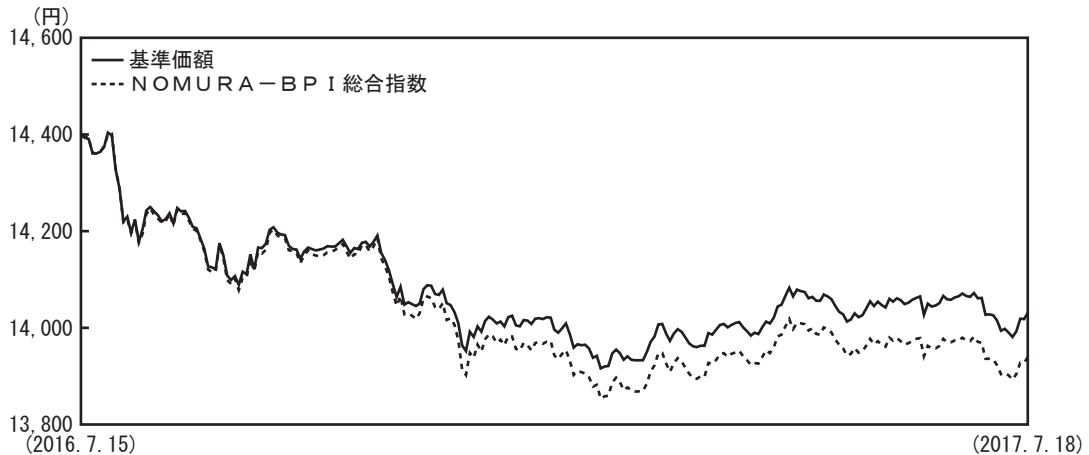
## ■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	N O M U R A - B P I 総 合 指 数		債 券 組 入 比	
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2016年 7月15日	円 14,398	% —	391.12	% —	96.8
7 月 末	14,327	△0.5	389.24	△0.5	94.7
8 月 末	14,185	△1.5	385.24	△1.5	98.2
9 月 末	14,197	△1.4	385.50	△1.4	97.9
10 月 末	14,165	△1.6	384.44	△1.7	96.1
11 月 末	14,087	△2.2	381.97	△2.3	97.3
12 月 末	14,025	△2.6	379.82	△2.9	98.4
2017年 1 月 末	13,965	△3.0	377.74	△3.4	98.5
2 月 末	14,008	△2.7	378.90	△3.1	98.5
3 月 末	13,993	△2.8	378.49	△3.2	98.6
4 月 末	14,069	△2.3	380.33	△2.8	98.2
5 月 末	14,057	△2.4	379.55	△3.0	97.1
6 月 末	14,027	△2.6	378.57	△3.2	96.3
(期 末) 2017年 7月18日	14,031	△2.5	378.67	△3.2	98.7

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## ■ 基準価額の推移



期首：14,398円  
 期末：14,031円  
 騰落率：△2.5%

・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2016年7月15日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

## ■ 基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-2.5%となりました。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。

## ■投資環境

国内債券の金利は上昇（価格は下落）しました。

2016年7月、日銀が9月の次回会合で「総括的な検証」を行うことを発表したことから、金融緩和縮小懸念が台頭し、金利は上昇しました。

その後、9月の会合で、日銀は金融緩和の新しい枠組みである「イールドカーブコントロール」政策を決定しました。

当政策により、10年金利は0%近傍のレンジ内で推移することになりました。

11月にトランプ氏が大統領選挙に勝利すると、米国金利の上昇を受けて、国内債券の金利も上昇しましたが、日銀の「イールドカーブコントロール」政策のもと、金利上昇は0.1%水準で抑えられました。

期初に-0.2%程度であった日本10年債の利回りは、期末には0.1%程度となり、期を通じてみると上昇しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

金利戦略は、日銀による金融緩和政策強化のもと、2016年9月までは、20年債をオーバーウェイトし、デュレーションをロング（または中立）とする戦略を基本としました。

2016年9月に日銀がそれまでの金融緩和政策の見直しを行い、金利水準を一定のレベルに維持する政策を導入しました。そうした環境下においても、日銀が金利水準を明示していない超長期ゾーンの金利は、他のゾーンと比べて金利変動余地があると考え、同ゾーンを中心としたポジションを機動的に変更しました。

具体的には、11月以降は、超長期ゾーンをアンダーウェイトする戦略、2017年5月以降は、超長期ゾーンをオーバーウェイトする戦略を基本としました。

債券種別戦略は、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続しました。

日本債券（10年債）利回りの推移



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	0.37%	0.17%	0.20%
平均クーポン	0.87%	1.05%	△0.19%
平均残存期間	10.07	9.36	0.71
修正デュレーション	9.17	8.81	0.36

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2017年6月末時点の数値を使用しております。

(注2) コール・ローン等を除いて算出しております。

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



## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

マザーファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合指数）の騰落率（-3.2%）を0.6%上回りました。

金利戦略は主に、2016年11月から翌年1月までの超長期ゾーンをアンダーウェイトするショートデュレーション戦略を中心にプラスとなりました。

債券種別戦略は主に事業債、円建外債のオーバーウェイトがプラスとなりました。

個別銘柄戦略はRMB Sの銘柄選択はマイナスだったものの、主に事業債・円建外債の銘柄選択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、現在の非国債をオーバーウェイトする戦略を継続します。

個別銘柄戦略は、A格・BBB格を中心に信用力対比で妙味のある銘柄の購入を検討します。

■ 1万口当たりの費用明細

(2016年7月16日から2017年7月18日まで)

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

(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12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

(2016年7月16日から2017年7月18日まで)

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	20,476,797	19,983,620 ( )
	特 殊 債 券	100,000	437,696 ( 239,389)
内	社 債 券	2,816,513	408,055 ( 400,000)

(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

(2016年7月16日から2017年7月18日まで)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
128 5年国債	2,852,666	128 5年国債	2,839,723
346 10年国債	1,786,034	365 2年国債	2,121,534
131 5年国債	1,416,794	346 10年国債	1,795,334
345 10年国債	1,154,057	342 10年国債	1,086,418
370 2年国債	925,129	370 2年国債	925,964
329 10年国債	909,388	157 20年国債	868,833
342 10年国債	787,748	100 20年国債	679,197
51 30年国債	716,625	341 10年国債	667,365
372 2年国債	654,476	363 2年国債	664,830
323 10年国債	601,829	372 2年国債	653,081

(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。

■ 利害関係人との取引状況 (2016年7月16日から2017年7月18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日本債券マザーファンド（10,507,344千口）の内容です。

**(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）**

(2017年7月18日現在)

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 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	8,440,000 (100,000)	8,844,161 (100,060)	60.0 (0.7)	— (—)	44.9 (—)	11.6 (—)	3.5 (0.7)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	807,378 (807,378)	845,383 (845,383)	5.7 (5.7)	— (—)	5.7 (5.7)	— (—)	— (—)
普 通 社 債 券	4,800,000 (4,800,000)	4,861,820 (4,861,820)	33.0 (33.0)	— (—)	13.8 (13.8)	11.6 (11.6)	7.5 (7.5)
合 計	14,047,378 (5,707,378)	14,551,365 (5,807,263)	98.7 (39.4)	— (—)	64.5 (19.6)	23.2 (11.6)	11.0 (8.2)

(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。

**(2) 国内（邦貨建）公社債（銘柄別）**

(2017年7月18日現在)

区 分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
国 債 証 券	374	2年国債	0.1000	20,000	20,071	2019/03/15
	375	2年国債	0.1000	260,000	260,972	2019/04/15
	21	メキシコ国債	0.4000	100,000	100,060	2019/06/14
	119	5年国債	0.1000	130,000	130,499	2019/06/20
	123	5年国債	0.1000	110,000	110,528	2020/03/20
	124	5年国債	0.1000	30,000	30,157	2020/06/20
	125	5年国債	0.1000	230,000	231,278	2020/09/20
	131	5年国債	0.1000	1,100,000	1,108,745	2022/03/20
	323	10年国債	0.9000	220,000	230,302	2022/06/20
	328	10年国債	0.6000	210,000	217,755	2023/03/20
	329	10年国債	0.8000	330,000	346,542	2023/06/20
	335	10年国債	0.5000	130,000	134,804	2024/09/20
	340	10年国債	0.4000	280,000	288,794	2025/09/20
	342	10年国債	0.1000	380,000	382,299	2026/03/20
	345	10年国債	0.1000	570,000	572,399	2026/12/20
	109	20年国債	1.9000	120,000	144,324	2029/03/20
	113	20年国債	2.1000	230,000	283,433	2029/09/20
	130	20年国債	1.8000	70,000	84,847	2031/09/20
131	20年国債	1.7000	50,000	59,921	2031/09/20	
146	20年国債	1.7000	150,000	180,990	2033/09/20	
148	20年国債	1.5000	470,000	552,499	2034/03/20	

区 分	銘	柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国 債 証 券	149	20年国債	1.5000	90,000	105,770	2034/06/20	
	151	20年国債	1.2000	440,000	494,903	2034/12/20	
	152	20年国債	1.2000	460,000	517,302	2035/03/20	
	154	20年国債	1.2000	70,000	78,619	2035/09/20	
	157	20年国債	0.2000	120,000	112,802	2036/06/20	
	158	20年国債	0.5000	80,000	79,305	2036/09/20	
	159	20年国債	0.6000	20,000	20,157	2036/12/20	
	160	20年国債	0.7000	450,000	460,750	2037/03/20	
	35	30年国債	2.0000	370,000	474,832	2041/09/20	
	51	30年国債	0.3000	400,000	345,324	2046/06/20	
	52	30年国債	0.5000	80,000	73,028	2046/09/20	
	53	30年国債	0.6000	210,000	196,717	2046/12/20	
	54	30年国債	0.8000	240,000	236,875	2047/03/20	
	9	40年国債	0.4000	220,000	176,545	2056/03/20	
	種 別 小 計		35銘柄	—	8,440,000	8,844,161	—
	特 殊 債 券 (除く金融債券)	4	住宅金融RMBS	1.8200	34,293	34,906	2036/12/10
6		住宅金融RMBS	1.9400	51,700	53,400	2037/06/10	
17		住宅金融RMBS	1.6400	15,400	15,968	2039/04/10	
31		住宅金融RMBS	1.7000	19,324	20,346	2040/06/10	
42		住宅金融RMBS	2.3400	38,102	40,917	2041/05/10	
49		住宅機構RMBS	1.7600	44,076	47,165	2046/06/10	
50		住宅機構RMBS	1.6700	44,299	47,213	2046/07/10	
52		住宅機構RMBS	1.5100	51,121	54,193	2046/09/10	
60		住宅機構RMBS	1.3400	61,359	64,598	2047/05/10	
65		住宅機構RMBS	1.1500	66,649	69,494	2047/10/10	
66		住宅機構RMBS	1.1200	65,916	68,611	2047/11/10	
73		住宅機構RMBS	1.3000	67,485	71,041	2048/06/10	
78	住宅機構RMBS	1.0800	124,058	128,995	2048/11/10		
79	住宅機構RMBS	1.0700	123,596	128,527	2048/12/10		
種 別 小 計		14銘柄	—	807,378	845,383	—	
普 通 社 債 券	529	東京電力	2.0250	200,000	200,076	2017/07/25	
	532	東京電力	1.7500	100,000	100,313	2017/09/28	
	167	オリックス	0.5080	100,000	100,248	2018/03/07	
	540	東京電力	1.6400	300,000	303,469	2018/04/25	
	544	東京電力	1.9760	300,000	305,131	2018/06/25	
	7	BPCE S.A.	0.5500	100,000	100,707	2019/07/10	
	1	明治安田2014基	0.5100	200,000	200,919	2019/08/07	
	18	ルノー	0.2300	100,000	99,891	2019/09/20	
	559	東京電力	1.3770	100,000	102,520	2019/10/29	
	1	東京電力パワー	0.3800	100,000	100,203	2020/03/09	

区 分	銘 柄	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
	71 アコム	0.5600	100,000	100,698	2020/05/29
	568 東京電力	1.1550	100,000	102,543	2020/09/08
	2 ユニゾHD	0.5100	100,000	99,593	2021/05/26
	8 オリエントコーポレーション	0.2900	100,000	99,541	2021/07/22
	31 双日	0.8400	100,000	101,803	2021/09/03
	25 太平洋セメント	0.6300	100,000	101,316	2021/09/10
	495 関西電力	0.7460	100,000	102,196	2021/09/17
	1 エイチエスビーシーHD	0.4500	200,000	201,121	2021/09/24
	2 東京電力パワー	0.5800	100,000	100,545	2022/03/09
	13 パナソニック	0.5680	100,000	101,490	2022/03/18
	1 ソシエテ ジェネラル	0.4480	100,000	99,985	2022/05/26
	23 前田建設	0.2800	100,000	99,509	2023/07/28
	29 富士電機	0.2800	100,000	99,717	2023/08/31
普 通 社 債 券	52 ソフトバンクグループ	2.0300	200,000	201,849	2024/03/08
	1 みずほFG劣後	0.9500	200,000	206,837	2024/07/16
	1 三井住友FG劣後	0.8490	100,000	102,879	2024/09/12
	69 アコム	1.2100	100,000	104,016	2024/09/26
	1 BPCE S.A. 劣後	2.0470	100,000	107,100	2025/01/30
	1 クレディ・A 劣後	2.1140	100,000	108,151	2025/06/26
	4 ソシエテG 劣後	1.8340	100,000	106,296	2026/06/03
	5 クレディ・A 劣後FR	1.6650	100,000	103,070	2026/07/09
	30 東レ	0.3750	200,000	199,865	2027/07/16
	1 A日本生命劣後FR	1.5200	100,000	104,040	2045/04/30
	2 A日本生命劣後FR	0.9400	100,000	99,455	2046/04/27
	4 A日本生命劣後FR	0.9100	100,000	98,899	2046/11/22
	2 A住友生命劣後FR	0.8400	100,000	99,277	2076/06/29
	3 A富国生命劣後FR	1.0200	200,000	196,540	—
種 別 小 計	37銘柄	—	4,800,000	4,861,820	—
合 計	86銘柄	—	14,047,378	14,551,365	—

(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

(2017年7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 14,551,365	% 97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	391,507	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	14,942,872	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年7月18日現在)

項 目	当 期 末
a 資産	14,942,872,221円
コール・ローン等	362,666,219
公社債(評価額)	14,551,365,161
未収利息	26,499,532
前払費用	2,341,309
b 負債	200,003,066
未払金	200,000,000
その他未払費用	3,066
c 純資産総額(a - b)	14,742,869,155
元本	10,507,344,028
次期繰越損益金	4,235,525,127
d 受益権総口数	10,507,344,028口
1万口当たり基準価額(c / d)	14,031円

(注1) 信託財産に係る期首元本額9,392,300,054円、期中追加設定元本額1,716,140,836円、期中一部解約元本額601,096,862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

マルチアセット動的アロケーションファンド成長型(適格)	142,929円
マルチアセット動的アロケーションファンド標準型(適格)	893,249円
マルチアセット動的アロケーションファンド安定型(適格)	1,635,852円
損保ジャパン日本債券マザーファンド	1,038,243,406円
ハッピーエイジング20	129,771,038円
ハッピーエイジング30	644,416,445円
ハッピーエイジング40	3,234,668,548円
ハッピーエイジング50	2,539,134,299円
ハッピーエイジング60	2,316,004,234円
パン・アフリカ株式ファンド	17,629,944円
人民元建て債券ファンド	1,565,691円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジありコース	3,929,341円
好配当グローバルREITプレミアム・ファンド円ヘッジなしコース	32,239,394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	515,565,526円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクトコース	810,497円
好配当米国株式プレミアム・ファンド通貨セレクト・プレミアム	22,875,580円
好配当グローバルREITプレミアム米ドルプレミアムコース	1,211,116円
インド株式集中投資ファンド	4,091,128円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035	1,455,898円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045	833,693円
SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055	226,220円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1,4031円

## ■お知らせ

○信用リスク集中回避のための投資制限に関する記載を追加するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2017年7月3日)。

## ■損益の状況

(2016年7月16日から2017年7月18日まで)

項 目	当 期
a 配当等収益	109,108,319円
受取利息	109,403,172
支払利息	△ 294,853
b 有価証券売買損益	△ 463,177,008
売買益	38,010,000
売買損	△ 501,187,008
c 信託報酬等	△ 30,044
d 当期損益金(a + b + c)	△ 354,098,733
e 前期繰越損益金	4,130,461,829
f 解約差損益金	△ 245,357,133
g 追加信託差損益金	704,519,164
h 合計(d + e + f + g)	4,235,525,127
次期繰越損益金(h)	4,235,525,127

(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。