

パン・アフリカ 株式ファンド

第16期（決算日 2018年9月25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 | 2010年9月30日から2020年9月25日まで | |
| 運用方針 | ①アフリカの成長によって恩恵を受ける企業の株式（アフリカ関連株式）等を実質的な投資対象とし、信託財産の中長期的成長を目指します。 ②年2回決算を行い、収益分配方針に基づき収益の分配を行います。 | |
| 主要投資対象 | パン・アフリカ株式ファンド | 「マルチストラテジーズファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンド」および「損保ジャパン日本債券マザーファンド」 |
| | マルチストラテジーズファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンド | アフリカに本拠を置く企業、または、アフリカでビジネスを拡大していくことが期待される企業の株式 |
| | 損保ジャパン日本債券マザーファンド | 日本の公社債 |
| 主な組入制限 | パン・アフリカ株式ファンド | ①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式及び外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ③デリバティブの直接利用は行いません。 ④株式への直接投資は行いません。 ⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 |
| | マルチストラテジーズファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンド | ①純資産総額の10%を超えて借入れを行いません。 ②デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。 |
| | 損保ジャパン日本債券マザーファンド | ①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。 ②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 | 毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向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には分配を行わないことがあります。 | |

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、「パン・アフリカ株式ファンド」は、このたび第16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。



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 (分配) | 価 額 | | | 債 券 組 入 率 比 | 投 資 信 託 組 入 率 比 | 純 資 産 額 |
|--------------------|-------------|----------|------------|----------|----------------|--------------------|---------|
| | | 税 分 配 | 込 金 | 騰 落 率 | | | |
| 7 期 (2014年 3 月25日) | 円 10,290 | 円 200 | % △ 0.1 | % 1.0 | % 94.9 | 百万円 1,754 | |
| 8 期 (2014年 9 月25日) | 11,000 | 800 | 14.7 | 1.0 | 94.1 | 1,342 | |
| 9 期 (2015年 3 月25日) | 10,373 | 250 | △ 3.4 | 1.0 | 94.0 | 1,174 | |
| 10期 (2015年 9 月25日) | 9,006 | 0 | △13.2 | 1.0 | 94.8 | 914 | |
| 11期 (2016年 3 月25日) | 8,199 | 0 | △ 9.0 | 0.9 | 96.0 | 688 | |
| 12期 (2016年 9 月26日) | 7,765 | 0 | △ 5.3 | 1.0 | 95.1 | 2,035 | |
| 13期 (2017年 3 月27日) | 8,929 | 0 | 15.0 | 1.0 | 95.1 | 2,344 | |
| 14期 (2017年 9 月25日) | 9,684 | 0 | 8.5 | 1.0 | 93.0 | 2,522 | |
| 15期 (2018年 3 月26日) | 10,144 | 100 | 5.8 | 1.0 | 94.9 | 2,608 | |
| 16期 (2018年 9 月25日) | 8,646 | 0 | △14.8 | 1.0 | 94.6 | 2,251 | |

(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) 債券組入比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) 投資信託証券組入比率はマルチ ストラテジーズ ファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンドの組入比率。

(注5) 当ファンドは、マルチ ストラテジーズ ファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンド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。

■当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 債 券 組 入 比 率 | 投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 |
|-----------------------|-------------|--------|----------|-------------|---------------------|
| | | 騰 落 率 | 率 | | |
| (期 首) 2018年 3 月26日 | 円 10,144 | % - | % 1.0 | % 94.9 | |
| 3 月 末 | 10,209 | 0.6 | 1.0 | 94.7 | |
| 4 月 末 | 10,282 | 1.4 | 1.0 | 95.5 | |
| 5 月 末 | 9,642 | △ 4.9 | 1.1 | 94.8 | |
| 6 月 末 | 9,265 | △ 8.7 | 1.0 | 94.1 | |
| 7 月 末 | 9,417 | △ 7.2 | 1.0 | 94.4 | |
| 8 月 末 | 9,091 | △10.4 | 0.9 | 94.6 | |
| (期 末) 2018年 9 月25日 | 8,646 | △14.8 | 1.0 | 94.6 | |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

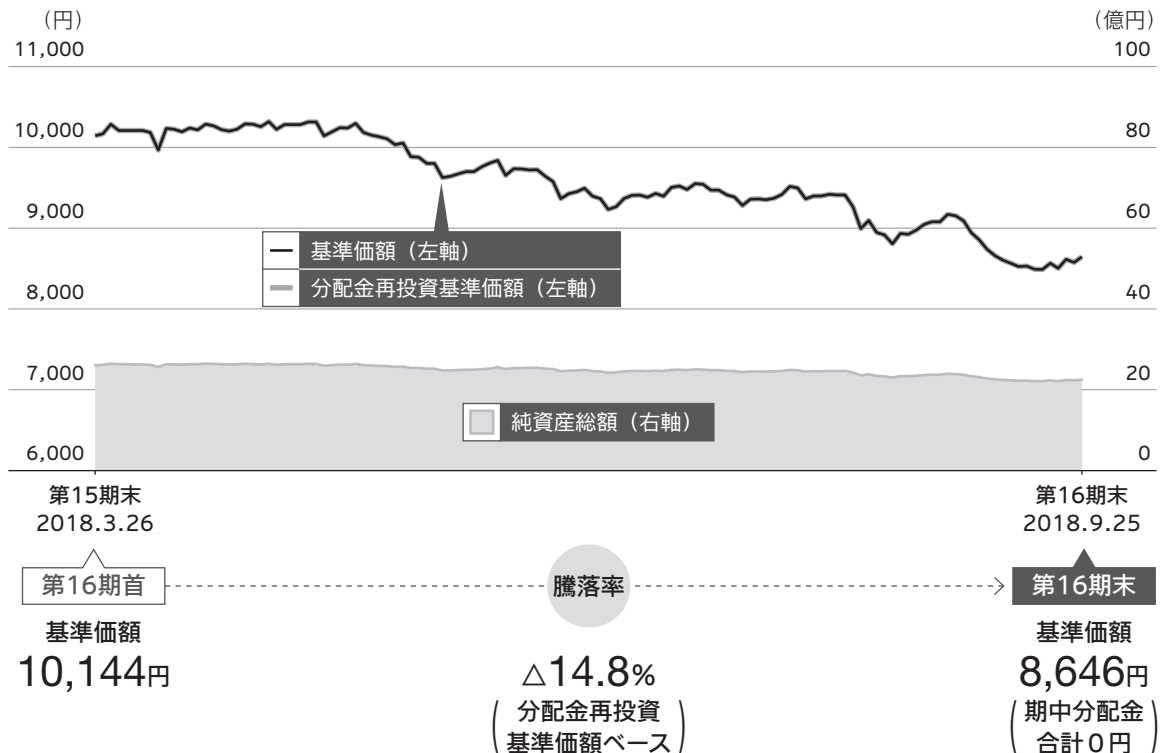
(注2) 債券組入比率は損保ジャパン日本債券マザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注3) 投資信託証券組入比率はマルチ ストラテジーズ ファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンドの組入比率。

(注4) 当ファンドは、マルチ ストラテジーズ ファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンド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。

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、2018年3月26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、マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンド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

パン・アフリカ株式ファンド

主要投資対象である「マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンド」の基準価額が下落したことから、当期の基準価額は下落しました。

主要投資対象である「マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンド」においては、米中貿易摩擦の激化やトルコ金融市場の混乱等を背景に新興国市場に対する警戒感が広がり、エジプト株式市場やナイジェリア株式市場を中心にアフリカ株式市場が大きく下落したことがマイナス寄与しました。

- 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

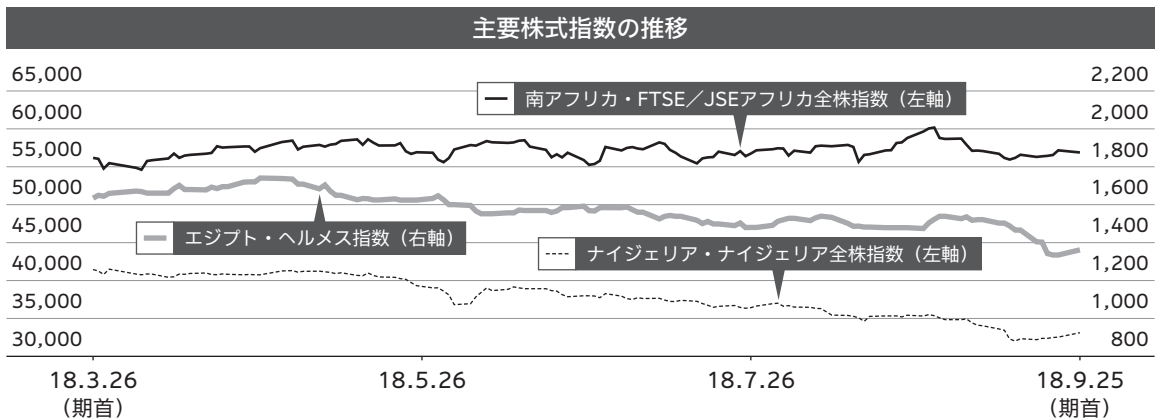


ファンド・オブ・ファンズ

● 投資環境

○アフリカ株式市場

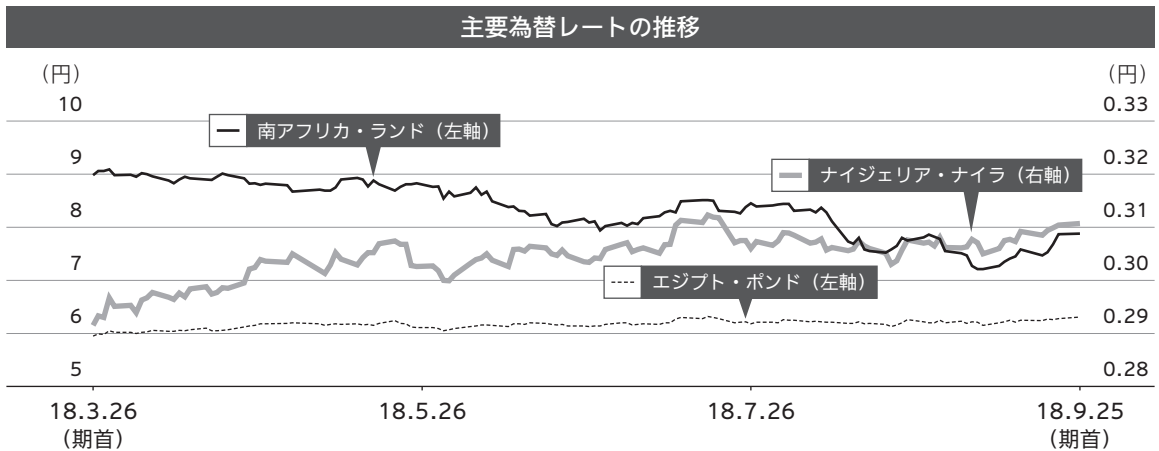
当期のアフリカ株式市場は下落しました。期初は堅調なスタートとなりましたが、新興国市場に対する警戒感が広がり、海外投資家による売り圧力が増大したことから、5月以降、アフリカ株式市場は総じて軟調な推移となりました。その後も、米中貿易摩擦の激化に対する警戒感や、トルコ金融市場の混乱等を背景に投資家のリスク回避姿勢が強まる中、エジプト株式市場やナイジェリア株式市場を中心にアフリカ株式市場は下落基調での推移が続きました。南アフリカ株式市場は、新興国市場に対する警戒感から下落する一方、南アフリカ・ランドが大きく下落したことから、通貨安による恩恵を受ける銘柄が牽引する形で上昇するなど、ボックス圏で揉み合う展開となりました。



(出所：Bloomberg)

○為替市場

当期の為替市場は、米国のインフレ観測の高まりやFRB（米連邦準備理事会）による利上げペース加速観測等を背景に円安ドル高基調での推移となる中、ナイジェリア・ナイラやエジプト・ポンドは対円で上昇しました。一方、南アフリカ・ランドは、南アフリカの1－3月期GDPが事前予想を下回る結果となったことや、トルコ・リラの急落等を受けて、対円で大きく下落する展開となりました。



(出所：Bloomberg および投資信託協会)

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、「マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンド」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、信託財産の中長期的成長を目指して運用を行います。

マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンドの期末の組入比率は94.6%でした。

マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンド

主として、南アフリカ、エジプト、ナイジェリア、モロッコ等に幅広く分散投資を行いました。

ナイジェリアの通貨の流動性は改善しつつあるものの、引き続き対ベンチマーク比ではナイジェリアの組入比率を低めとする一方、南アフリカやエジプトの組入比率を高めとしました。

個別銘柄では、キャピテック・バンク・ホールディングス（南アフリカ）やインベストック（南アフリカ）を新規に購入しました。一方で、エクイティ・グループ・ホールディングス（ケニア）を一部売却し、ボーダコム・グループ（南アフリカ）を全売却しました。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

金利戦略は定量分析に基づき、超長期をオーバーウェイトするロングデュレーション戦略を基本戦略としました。ただし、金融政策の修正もあり9月は超長期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、マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンド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合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、当期は分配を行いませんでした。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16期 2018.3.27～2018.9.25 |
|-----------|-----------------------------|
| 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 | 1,467 |

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。

決算期におけるファンドの運用成果[※]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。

● 今後の運用方針

パン・アフリカ株式ファンド

当ファンドは、主として「マルチ ストラテジーズ ファンドーU B Pアフリカン・エクイティ・ファンド」および「損保ジャパン日本債券マザーファンド」の投資信託証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的成長を目指して運用を行います。原則として、「マルチ ストラテジーズ ファンドーU B Pアフリカン・エクイティ・ファンド」への投資比率を可能な限り高位に保ちます。

マルチ ストラテジーズ ファンドーU B Pアフリカン・エクイティ・ファンド

南アフリカは、海外投資家のセンチメントの影響を受けやすいものの、引き続きバリュエーション面では魅力的です。エジプトでは、改革路線が継続しています。ムーディーズが同国の見通しを引き上げたことも明るい材料です。ケニアでは、銀行の貸出金利の上限が維持されましたが、今後撤廃される可能性を注視していきます。モロッコ経済は、総じて堅調に推移しており、今後も高い成長が期待されます。ナイジェリアは、原油高から恩恵を受けると考えていますが、来年2月に予定されている大統領選挙までは政局関連の報道に一喜一憂する展開が予想されます。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

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、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続する方針です。

● 1万口当たりの費用明細

期中の1万口当たりの費用の割合は **0.538%** です。

| 項目 | 第16期 2018.3.27~2018.9.25 | | 項目の概要 |
|-----------|-----------------------------|--------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 51円 | 0.536% | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率（年率）× $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は9,570円です。 |
| （投信会社） | （18） | （0.189） | ファンドの運用の対価 |
| （販売会社） | （31） | （0.325） | 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） | （ 2） | （0.022） | 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 | 0.002 | (b)その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ |
| （監査費用） | （ 0） | （0.001） | 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 |
| 合計 | 51 | 0.538 | |

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3月27日から2018年9月25日まで)

| | 買 付 | | 売 付 | |
|---|------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 外国 (邦貨建) Multi Strategies Fund - UBP African Equity Fund | 千口 2,85017 (-) | 千円 30,930 (-) | 千口 - (-) | 千円 - (-) |

(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3月27日から2018年9月25日まで)

| | 設 定 | | 解 約 | |
|-------------------|---------|---------|-------------|-------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 損保ジャパン日本債券マザーファンド | 千口 - | 千円 - | 千口 2,924 | 千円 4,140 |

(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3月27日から2018年9月25日まで)

当期中における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9月25日現在)

| 銘 柄 | 期首 (前期末) | | 当 期 | | 末 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 評 価 額 | 比 率 |
| Multi Strategies Fund - UBP African Equity Fund | 千口 217,05265 | 千円 219,90282 | 千口 219,90282 | 千円 2,130,198 | % 94.6 |
| 合 計 | 口 数、金 額 | 217,05265 | 219,90282 | 2,130,198 | - |
| | 銘 柄 数 <比 率> | 1銘柄<94.9%> | 1銘柄<94.6%> | - | - |

(注1) 合計欄の< >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9月25日現在)

| | 期首 (前期末) | | 当 期 | | 末 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 評 価 額 | 金 額 |
| 損保ジャパン日本債券マザーファンド | 千口 18,596 | 千円 18,596 | 千口 15,672 | 千円 15,672 | 千円 22,058 |

(注1) 単位未満は切捨て。

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

■投資信託財産の構成

(2018年9月25日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 信 託 証 券 | 千円 2,130,198 | % 94.0 |
| 損保ジャパン日本債券マザーファンド | 22,058 | 1.0 |
| コール・ローン等、その他 | 114,602 | 5.1 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,266,859 | 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

(2018年9月25日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|------------------------|----------------|
| a 資産 | 2,266,859,475円 |
| コール・ローン等 | 114,602,258 |
| 投資信託証券(評価額) | 2,130,198,617 |
| 損保ジャパン日本債券マザーファンド(評価額) | 22,058,600 |
| b 負債 | 15,662,288 |
| 未払解約金 | 2,305,456 |
| 未払信託報酬 | 13,329,613 |
| その他未払費用 | 27,219 |
| c 純資産総額(a - b) | 2,251,197,187 |
| 元本 | 2,603,703,521 |
| 次期繰越損益金 | △ 352,506,334 |
| d 受益権総口数 | 2,603,703,521口 |
| 1万口当たり基準価額(c / d) | 8,646円 |

(注1) 信託財産に係る期首元本額2,571,084,987円、期中追加設定元本額110,369,836円、期中一部解約元本額77,751,302円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 0.8646円

(注3) 期末における元本の欠損金額 352,506,334円

■損益の状況

(2018年3月27日から2018年9月25日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------------|-------------------------------|
| a 配当等収益 | △ 42,258円 |
| 受取利息 | 537 |
| 支払利息 | △ 42,795 |
| b 有価証券売買損益 | △372,928,608 |
| 売買益 | 4,273,409 |
| 売買損 | △377,202,017 |
| c 信託報酬等 | △ 13,375,410 |
| d 当期損益金(a + b + c) | △386,346,276 |
| e 前期繰越損益金 | 292,470,783 |
| f 追加信託差損益金 (配当等相当額) | △258,630,841 (89,534,805) |
| (売買損益相当額) | (△348,165,646) |
| g 合計(d + e + f) | △352,506,334 |
| 次期繰越損益金(g) | △352,506,334 |
| 追加信託差損益金 (配当等相当額) | △258,630,841 (89,535,010) |
| (売買損益相当額) | (△348,165,851) |
| 分配準備積立金 | 292,470,783 |
| 繰越損益金 | △386,346,276 |

(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 (2018年3月27日から2018年9月25日まで)

計算期間末における収益調整金(89,535,010円)及び分配準備積立金(292,470,783円)を対象収益(382,005,793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、分配を行わないことに決定しました。

損保ジャパン日本債券マザーファンド：参考情報

当ファンド（パン・アフリカ株式ファンド）が投資対象としている「損保ジャパン日本債券マザーファンド」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、パン・アフリカ株式ファンド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ください。

■ 損保ジャパン日本債券マザーファンドにおける主要な売買銘柄

○ 公社債

(2018年3月27日から2018年9月25日まで)

| 当 | | | 期 | | |
|-----|-------|-----------|-----|-------|-----------|
| 買 | 付 | | 売 | 付 | |
| 銘 | 柄 | 金額 | 銘 | 柄 | 金額 |
| | | 千円 | | | 千円 |
| 136 | 5年国債 | 3,399,123 | 345 | 10年国債 | 1,897,466 |
| 391 | 2年国債 | 1,475,942 | 136 | 5年国債 | 1,863,671 |
| 386 | 2年国債 | 1,456,560 | 386 | 2年国債 | 1,456,117 |
| 390 | 2年国債 | 1,406,082 | 335 | 10年国債 | 1,139,944 |
| 345 | 10年国債 | 1,141,759 | 349 | 10年国債 | 1,034,627 |
| 335 | 10年国債 | 1,025,963 | 390 | 2年国債 | 943,829 |
| 388 | 2年国債 | 883,920 | 388 | 2年国債 | 883,801 |
| 350 | 10年国債 | 580,171 | 158 | 20年国債 | 606,014 |
| 342 | 10年国債 | 532,337 | 339 | 10年国債 | 557,020 |
| 38 | 30年国債 | 481,797 | 55 | 30年国債 | 550,853 |

(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。

■ 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（11,282,024千円）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

(2018年9月25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 | | | | |
| | | | | | 5年以上 | 2年以上 | 2年未満 | | |
| | 千円 | 千円 | % | % | % | % | % | % | |
| 国債証券 | 8,990,000 (100,000) | 9,493,667 (100,230) | 59.8 (0.6) | — (—) | 36.0 (—) | 10.9 (—) | — (—) | 12.8 (0.6) | |
| 特殊債券 (除く金融債券) | 519,543 (519,543) | 538,359 (538,359) | 3.4 (3.4) | — (—) | 3.4 (3.4) | — (—) | — (—) | — (—) | |
| 普通社債券 | 5,320,000 (5,320,000) | 5,380,415 (5,380,415) | 33.9 (33.9) | — (—) | 13.4 (13.4) | 11.4 (11.4) | — (—) | 9.1 (9.1) | |
| 合計 | 14,829,543 (5,939,543) | 15,412,442 (6,019,004) | 97.1 (37.9) | — (—) | 52.8 (16.8) | 22.3 (11.4) | — (—) | 21.9 (9.7) | |

(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）

(2018年9月25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 | 21 メキシコ国債 | 0.4000 | 100,000 | 100,230 | 2019/06/14 |
| | 390 2年国債 | 0.1000 | 460,000 | 461,702 | 2020/07/01 |
| | 391 2年国債 | 0.1000 | 1,470,000 | 1,475,703 | 2020/08/01 |
| | 135 5年国債 | 0.1000 | 200,000 | 201,482 | 2023/03/20 |
| | 136 5年国債 | 0.1000 | 1,520,000 | 1,531,536 | 2023/06/20 |
| | 342 10年国債 | 0.1000 | 480,000 | 482,323 | 2026/03/20 |
| | 345 10年国債 | 0.1000 | 310,000 | 310,886 | 2026/12/20 |
| | 347 10年国債 | 0.1000 | 360,000 | 360,468 | 2027/06/20 |
| | 350 10年国債 | 0.1000 | 30,000 | 29,971 | 2028/03/20 |
| | 113 20年国債 | 2.1000 | 180,000 | 217,222 | 2029/09/20 |
| | 130 20年国債 | 1.8000 | 160,000 | 190,467 | 2031/09/20 |
| | 131 20年国債 | 1.7000 | 50,000 | 58,894 | 2031/09/20 |
| | 144 20年国債 | 1.5000 | 110,000 | 127,344 | 2033/03/20 |
| | 146 20年国債 | 1.7000 | 440,000 | 522,332 | 2033/09/20 |
| | 148 20年国債 | 1.5000 | 160,000 | 185,384 | 2034/03/20 |
| | 149 20年国債 | 1.5000 | 60,000 | 69,562 | 2034/06/20 |
| | 150 20年国債 | 1.4000 | 710,000 | 812,389 | 2034/09/20 |
| | 154 20年国債 | 1.2000 | 690,000 | 767,411 | 2035/09/20 |
| | 157 20年国債 | 0.2000 | 80,000 | 75,293 | 2036/06/20 |
| | 158 20年国債 | 0.5000 | 280,000 | 277,026 | 2036/09/20 |
| 35 30年国債 | 2.0000 | 210,000 | 265,097 | 2041/09/20 | |
| 38 30年国債 | 1.8000 | 280,000 | 342,932 | 2043/03/20 | |
| 53 30年国債 | 0.6000 | 100,000 | 93,562 | 2046/12/20 | |
| 57 30年国債 | 0.8000 | 230,000 | 225,457 | 2047/12/20 | |
| 58 30年国債 | 0.8000 | 190,000 | 186,006 | 2048/03/20 | |
| 10 40年国債 | 0.9000 | 70,000 | 67,398 | 2057/03/20 | |
| 11 40年国債 | 0.8000 | 60,000 | 55,580 | 2058/03/20 | |
| 種 別 小 計 | 27銘柄 | — | 8,990,000 | 9,493,667 | — |
| 特 殊 債 券 (除く金融債券) | 109 鉄道建設・運 | 0.2300 | 100,000 | 99,612 | 2027/11/26 |
| | 4 住宅金融RMBS | 1.8200 | 29,781 | 29,801 | 2036/12/10 |
| | 6 住宅金融RMBS | 1.9400 | 44,512 | 45,277 | 2037/06/10 |
| | 17 住宅金融RMBS | 1.6400 | 13,560 | 13,983 | 2039/04/10 |
| | 31 住宅金融RMBS | 1.7000 | 16,168 | 16,910 | 2040/06/10 |
| | 42 住宅金融RMBS | 2.3400 | 32,152 | 34,248 | 2041/05/10 |
| | 49 住宅機構RMBS | 1.7600 | 36,324 | 38,721 | 2046/06/10 |
| | 50 住宅機構RMBS | 1.6700 | 36,997 | 39,294 | 2046/07/10 |
| | 52 住宅機構RMBS | 1.5100 | 43,085 | 45,540 | 2046/09/10 |
| | 60 住宅機構RMBS | 1.3400 | 52,527 | 55,242 | 2047/05/10 |
| | 65 住宅機構RMBS | 1.1500 | 56,971 | 59,352 | 2047/10/10 |
| 73 住宅機構RMBS | 1.3000 | 57,466 | 60,373 | 2048/06/10 | |
| 種 別 小 計 | 12銘柄 | — | 519,543 | 538,359 | — |
| 普 通 社 債 券 | 7 BPCE S.A. | 0.5500 | 100,000 | 100,348 | 2019/07/10 |
| | 18 ルノー | 0.2300 | 100,000 | 99,990 | 2019/09/20 |
| | 559 東京電力 | 1.3770 | 100,000 | 101,396 | 2019/10/29 |
| | 6 三菱UFJ信託BK劣 | 1.9000 | 100,000 | 102,631 | 2020/03/02 |
| | 1 東京電力パワー | 0.3800 | 200,000 | 200,695 | 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 | |
| | 563 東京電力 | 1.3900 | 100,000 | 102,046 | 2020/05/28 |
| | 71 アコム | 0.5600 | 100,000 | 100,676 | 2020/05/29 |
| | 7 三菱UFJ信託BK劣 | 1.5900 | 100,000 | 102,593 | 2020/06/08 |
| | 565 東京電力 | 1.3130 | 100,000 | 101,997 | 2020/06/24 |
| | 547 東京電力 | 1.9480 | 120,000 | 123,866 | 2020/07/24 |
| | 566 東京電力 | 1.2220 | 100,000 | 101,910 | 2020/07/29 |
| | 568 東京電力 | 1.1550 | 200,000 | 203,740 | 2020/09/08 |
| | 28 三菱東京UFJ劣 | 1.5600 | 100,000 | 103,423 | 2021/01/20 |
| | 2 ユニゾHD | 0.5100 | 100,000 | 99,582 | 2021/05/26 |
| | 1 パーソルホールディング | 0.0800 | 100,000 | 99,923 | 2021/06/14 |
| | 8 オリエン特コーポレーション | 0.2900 | 100,000 | 99,899 | 2021/07/22 |
| | 31 双日 | 0.8400 | 100,000 | 101,617 | 2021/09/03 |
| | 25 太平洋セメント | 0.6300 | 100,000 | 101,070 | 2021/09/10 |
| | 495 関西電力 | 0.7460 | 100,000 | 101,776 | 2021/09/17 |
| | 39 東日本高速道 | 0.0300 | 100,000 | 99,861 | 2021/12/20 |
| | 2 東京電力パワー | 0.5800 | 100,000 | 100,939 | 2022/03/09 |
| | 12 東京電力パワー | 0.4400 | 200,000 | 200,271 | 2023/04/19 |
| | 6 ロイズ・バンキングG | 0.6500 | 100,000 | 99,886 | 2023/05/30 |
| | 5 ファーストリテイリング | 0.1100 | 100,000 | 99,647 | 2023/06/06 |
| | 2 BPCE S.A. | 0.6450 | 100,000 | 99,846 | 2023/07/12 |
| 普 通 社 債 券 | 14 東京電力パワー | 0.4300 | 100,000 | 99,983 | 2023/07/24 |
| | 23 前田建設 | 0.2800 | 100,000 | 99,772 | 2023/07/28 |
| | 29 富士電機 | 0.2800 | 100,000 | 100,164 | 2023/08/31 |
| | 1 野村ホールディングス | 0.3000 | 100,000 | 99,934 | 2023/09/04 |
| | 1 みずほFG劣後 | 0.9500 | 200,000 | 205,913 | 2024/07/16 |
| | 1 三井住友FG劣後 | 0.8490 | 100,000 | 102,585 | 2024/09/12 |
| | 69 アコム | 1.2100 | 100,000 | 104,248 | 2024/09/26 |
| | 1 BPCE S.A. 劣後 | 2.0470 | 100,000 | 105,642 | 2025/01/30 |
| | 1 クレディ・A 劣後 | 2.1140 | 100,000 | 106,256 | 2025/06/26 |
| | 4 ソシエテG 劣後 | 1.8340 | 100,000 | 104,023 | 2026/06/03 |
| | 30 東レ | 0.3750 | 200,000 | 199,379 | 2027/07/16 |
| | 18 三菱UFJFG劣FR | 0.3700 | 100,000 | 99,907 | 2028/05/31 |
| | 16 みずほFG劣後FR | 0.4000 | 100,000 | 100,000 | 2028/06/12 |
| | 3 日本航空 | 0.3990 | 100,000 | 99,683 | 2028/09/21 |
| | 1 A日本生命劣後FR | 1.5200 | 100,000 | 103,770 | 2045/04/30 |
| | 3 A明治安田劣後FR | 1.1100 | 200,000 | 201,048 | 2047/11/06 |
| | 1 日本生命劣ローン | 1.0500 | 100,000 | 99,910 | 2048/04/27 |
| | 1 日本生命2劣ローン | 1.0300 | 100,000 | 99,742 | 2048/09/18 |
| | 2 A住友生命劣後FR | 0.8400 | 100,000 | 100,352 | 2076/06/29 |
| | 1 積水ハウス劣後FR | 0.8100 | 100,000 | 100,679 | 2077/08/18 |
| | 3 A富国生命劣後FR | 1.0200 | 200,000 | 197,780 | — |
| 種 別 小 計 | 46銘柄 | — | 5,320,000 | 5,380,415 | — |
| 合 計 | 85銘柄 | — | 14,829,543 | 15,412,442 | — |

(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。

<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 | マルチ ストラテジーズ ファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンド (Multi Strategies Fund - UBP African Equity Fund) |
| 形態 | ケイマン諸島籍オープン・エンド型契約型外国投信 (円建て) |
| 運用の基本方針 | アフリカに本拠を置く企業、または、アフリカでビジネスを拡大していくことが期待される企業の株式を主要投資対象として、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的とします。 |
| 主な投資制限 | ①純資産総額の10%を超えて借入れを行いません。 ②デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。 <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 |
| 決算日 | 原則として、毎年12月31日 |
| 信託報酬等 | 純資産総額に対して年1.10% (管理報酬等含まます。) ※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 | ユニオン バンケール プリヴェ ユービーピー エスエー (ロンドン支店) |

※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「Multi Strategies Fund - UBP African Equity Fund」（以下、当ファンド）を含むケイマン諸島籍オープン・エンド型契約型外国投信（円建て）「Multi Strategies Fund」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。

■包括利益計算書

(2017年1月1日から2017年12月31日まで)

(円)

収益

| | |
|--------------------------------|--------------------|
| 純損益を通じて公正価値で測定される金融資産に係る配当収入 | 87,917,561 |
| 純損益を通じて公正価値で測定される金融資産・負債に係る純利益 | 394,284,116 |
| 収益合計 | 482,201,677 |

費用

| | |
|---------------|--------------------|
| 支払配当金 | △191,654 |
| 管理会社報酬 | △2,265,000 |
| 運用報酬 | △20,918,468 |
| 保管報酬 | △15,860,895 |
| 管理報酬 | △9,000,000 |
| 受託者報酬 | △3,600,000 |
| 監査報酬 | △2,996,743 |
| その他費用 | △2,955,782 |
| 営業費用合計 | △57,788,542 |

営業利益 424,413,135

金融費用

支払利息 △1,084,270

合計金融費用 △1,084,270

税引前利益 423,328,865

源泉課税 △11,841,439

税引後利益 411,487,426

当期利益合計 411,487,426

■組入資産の明細

(2017年12月31日現在)

| 銘柄名 | 数量 | 公正価格 (円) | 純資産構成比 (%) |
|----------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| 株式 | | | |
| ケイマン諸島 | | | |
| Lekoil Limited | 475, 146 | 11, 734, 532 | 0. 47 |
| | | 11, 734, 532 | 0. 47 |
| エジプト | | | |
| Commercial International Bank | 355, 000 | 170, 755, 651 | 6. 82 |
| Credit Agricole Egypt | 268, 379 | 73, 012, 623 | 2. 92 |
| EFG Hermes | 190, 500 | 28, 395, 611 | 1. 13 |
| Elsewedy Electric | 54, 000 | 51, 051, 972 | 2. 04 |
| Global Telecom Holdings | 630, 774 | 29, 611, 380 | 1. 18 |
| Palm Hills Developments | 1, 100, 000 | 27, 420, 153 | 1. 10 |
| | | 380, 247, 390 | 15. 19 |
| ケニア | | | |
| Equity Group | 1, 880, 000 | 79, 387, 096 | 3. 17 |
| KCB Group Ltd | 2, 119, 900 | 98, 757, 903 | 3. 95 |
| Kenya Generating Co Ltd | 2, 272, 700 | 21, 299, 084 | 0. 85 |
| Safaricom Ltd | 1, 700, 000 | 48, 629, 365 | 1. 94 |
| | | 248, 073, 448 | 9. 91 |
| モーリシャス | | | |
| MCB Group Ltd | 104, 900 | 95, 670, 153 | 3. 82 |
| | | 95, 670, 153 | 3. 82 |
| モロッコ | | | |
| Attijariwafa Bank | 16, 762 | 96, 978, 326 | 3. 87 |
| Banque Centrale Populaire | 21, 467 | 76, 120, 671 | 3. 04 |
| Banque Marocaine Du Commerce | 10, 000 | 25, 620, 251 | 1. 02 |
| Douja Promotion Groupe Addoha | 209, 076 | 84, 749, 640 | 3. 39 |
| Maroc Telecom | 56, 206 | 92, 958, 510 | 3. 72 |
| Société d'Exploitation des Ports | 14, 308 | 27, 536, 117 | 1. 10 |
| | | 403, 963, 515 | 16. 14 |
| ナイジェリア | | | |
| Access Bank Nigeria Plc | 7, 507, 803 | 24, 567, 869 | 0. 98 |
| Dangote Cement Plc | 375, 177 | 26, 969, 443 | 1. 08 |
| FBN Holdings | 6, 471, 827 | 18, 184, 213 | 0. 73 |
| Guaranty Trust Bank Plc | 1, 960, 000 | 24, 827, 934 | 0. 99 |
| Lafarge Africa | 778, 630 | 8, 133, 856 | 0. 32 |
| Stanbic IBTC Holdings | 1, 140, 125 | 14, 787, 967 | 0. 59 |
| United Bank for Africa Plc | 8, 271, 430 | 26, 627, 215 | 1. 06 |
| Zenith Bank Plc | 4, 600, 000 | 36, 661, 137 | 1. 46 |
| | | 180, 759, 634 | 7. 21 |

| 銘柄名 | 数量 | 公正価格 (円) | 純資産構成比 (%) |
|---------------------------------|---------|----------------------|---------------|
| セネガル | | | |
| Sonatel | 18,000 | 81,250,957 | 3.25 |
| | | 81,250,957 | 3.25 |
| 南アフリカ | | | |
| Barclays Africa Group | 31,000 | 51,564,104 | 2.06 |
| City Lodge Hotels | 20,000 | 26,390,354 | 1.05 |
| Consolidated Infrastructure GRP | 174,134 | 6,016,082 | 0.24 |
| Coronation Fund Managers Ltd | 85,000 | 57,411,861 | 2.29 |
| Firststrand Ltd | 52,000 | 31,961,996 | 1.28 |
| Fortress Income Fund Ltd | 325,000 | 55,131,472 | 2.20 |
| Growthpoint Props | 113,600 | 28,718,964 | 1.15 |
| Hulamin Ltd | 399,978 | 22,482,753 | 0.90 |
| Kap Industrial Holdings Ltd | 331,387 | 24,079,133 | 0.96 |
| Liberty Holdings Ltd | 44,000 | 50,039,854 | 2.00 |
| Naspers Ltd | 6,000 | 189,249,381 | 7.56 |
| Pioneer Foods Group Ltd | 24,000 | 30,069,319 | 1.20 |
| Rebosis Property Fund Ltd | 286,812 | 24,709,335 | 0.99 |
| Redefine Props Ltd | 227,548 | 22,253,333 | 0.89 |
| RMB Holdings Ltd | 46,000 | 33,285,626 | 1.33 |
| Spar Group Ltd | 17,000 | 31,592,838 | 1.26 |
| Standard Bank Group Ltd | 18,700 | 33,441,205 | 1.34 |
| Telekom SA | 127,000 | 55,855,713 | 2.23 |
| The Foschini Group Ltd | 29,000 | 52,303,334 | 2.09 |
| Tongaat Hullet Ltd | 27,099 | 28,391,596 | 1.13 |
| Transaction Capital Ltd | 180,788 | 27,594,614 | 1.10 |
| Vodacom Group Ltd | 32,000 | 42,607,708 | 1.71 |
| Wilson Bailly Holmes Ovcon | 35,290 | 50,136,349 | 2.00 |
| | | 975,286,924 | 38.96 |
| イギリス | | | |
| Petra Diamonds | 176,000 | 20,920,602 | 0.84 |
| | | 20,920,602 | 0.84 |
| 株式合計 | | 2,397,907,155 | 95.79 |
| 損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計 | | 2,397,907,155 | 95.79 |

(注1) 組入資産の明細は未監査です。

(注2) UBPインベストメンツ株式会社からのデータ提供を受けて作成しております。

(注3) 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18期（決算日 2018年7月17日）

<計算期間 2017年7月19日～2018年7月17日>

損保ジャパン日本債券マザーファンド第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 | 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 | 純総資産額 |
|-----------------|-------------|-------|----------|----------------|-------|----------|-----------|--------------|
| | | 騰 | 落 | | 騰 | 落 | | |
| 9期（2009年7月15日） | 円 11,621 | | % 3.1 | 318.87 | | % 3.2 | % 99.5 | 百万円 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 |
| 18期（2018年7月17日） | 14,251 | | 1.6 | 383.26 | | 1.2 | 98.4 | 15,831 |

(注) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

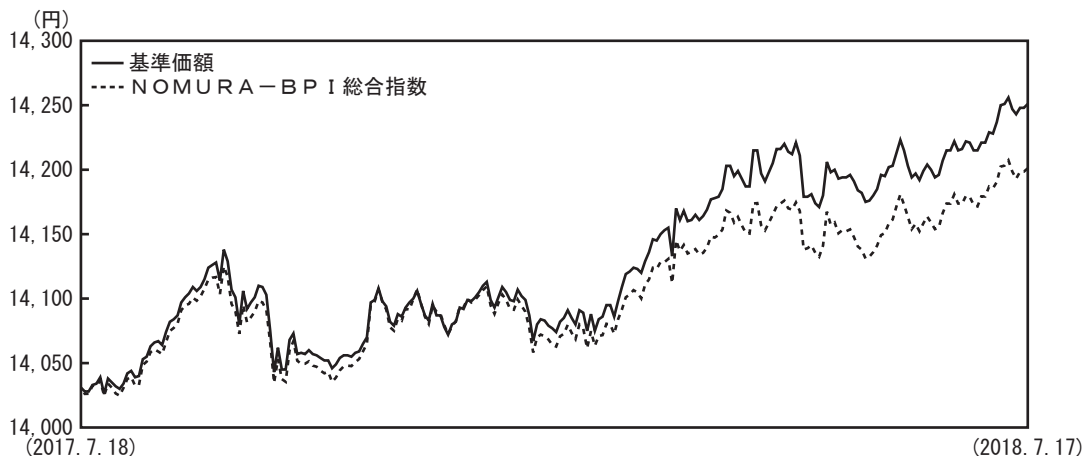
■当期中の基準価額と市況等の推移

| 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) 2017年7月18日 | 円 14,031 | % — | 378.67 | % — | % 98.7 |
| 7月末 | 14,032 | 0.0 | 378.55 | △0.0 | 97.9 |
| 8月末 | 14,109 | 0.6 | 380.58 | 0.5 | 98.0 |
| 9月末 | 14,062 | 0.2 | 379.27 | 0.2 | 96.2 |
| 10月末 | 14,059 | 0.2 | 379.27 | 0.2 | 97.7 |
| 11月末 | 14,087 | 0.4 | 380.26 | 0.4 | 98.4 |
| 12月末 | 14,107 | 0.5 | 380.51 | 0.5 | 96.6 |
| 2018年1月末 | 14,088 | 0.4 | 379.85 | 0.3 | 98.6 |
| 2月末 | 14,153 | 0.9 | 381.29 | 0.7 | 98.4 |
| 3月末 | 14,187 | 1.1 | 381.91 | 0.9 | 97.5 |
| 4月末 | 14,180 | 1.1 | 381.64 | 0.8 | 97.8 |
| 5月末 | 14,215 | 1.3 | 382.50 | 1.0 | 98.9 |
| 6月末 | 14,221 | 1.4 | 382.67 | 1.1 | 98.3 |
| (期 末) 2018年7月17日 | 14,251 | 1.6 | 383.26 | 1.2 | 98.4 |

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

■ 基準価額の推移



期首：14,031円
 期末：14,251円
 騰落率：1.6%

・ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数）の推移は、2017年7月18日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。

■ 基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は+1.6%となりました。債券の利回りが低下（価格は上昇）したことから基準価額は上昇しました。

■投資環境

国内債券の利回りは低下（価格は上昇）しました。

日銀によるイールドカーブ・コントロール政策のもと、10年ゾーンの国内債券の利回りは概ね0%～0.1%の狭いレンジの中で推移し、期を通じては小幅低下しました。

一方、相対的に金利変動余地の大きい超長期ゾーンについては、一部投資家の利回りを求める動きから、10年ゾーンの利回りよりも大きく低下しました。

事業債のスプレッドについては、期を通じて概ね横這い推移したものの、相対的に高い利回り水準であることから、国債をアウトパフォーマンスしました。

■当該投資信託のポートフォリオ

金利戦略は、日銀によるイールドカーブ・コントロール政策のもと、主に超長期ゾーンをオーバーウェイトするロングデュレーション戦略を基本としました。

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するレラティブ・バリュー戦略もとり、戦略の分散化を狙いました。

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。

個別銘柄選択は、相対的に利回り水準の高い生保の劣後債や円建外債等を中心とした組入れを継続しました。

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 | 0.31% | 0.12% | 0.18% |
| 平均クーポン | 0.88% | 0.99% | △0.11% |
| 平均残存期間 | 11.06 | 9.55 | 1.52 |
| 修正デュレーション | 10.07 | 9.03 | 1.04 |

(注1) マザーファンドは当期末時点、ベンチマークは2018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（+1.2%）を0.4%上回りました。

金利戦略は主に、2018年2月から3月までの超長期ゾーンをオーバーウェイトするロング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、RMB Sのオーバーウェイトがプラスとなりました。

個別銘柄戦略は東レ債の保有が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、非国債をオーバーウェイトする戦略を継続する方針です。

個別銘柄選択は、海外のクレジット環境の安定度が低下している円建外債については、海外情勢に留意し、信用力対比で投資妙味のある銘柄の組み入れを慎重に検討する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

(2017年7月19日から2018年7月17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9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

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

| 国 | 内 | 買 付 額 | 売 付 額 |
|---|---------|------------|---------------------------|
| | | | 千円 |
| | 国 債 証 券 | 24,326,259 | 23,478,132 () |
| | 特 殊 債 券 | 100,000 | 60,482 (105,424) |
| | 社 債 券 | 2,646,757 | 1,218,596 (1,300,000) |

(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

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

| 買 付 | 銘 柄 | 金 額 | 売 付 | 銘 柄 | 金 額 |
|-----|-------|-----------|-----|-------|-----------|
| | | | | | |
| 381 | 2年国債 | 2,180,573 | 381 | 2年国債 | 2,178,984 |
| 380 | 2年国債 | 2,049,085 | 380 | 2年国債 | 2,048,931 |
| 345 | 10年国債 | 1,928,292 | 335 | 10年国債 | 1,990,492 |
| 335 | 10年国債 | 1,853,491 | 386 | 2年国債 | 1,456,117 |
| 386 | 2年国債 | 1,456,560 | 131 | 5年国債 | 1,110,739 |
| 150 | 20年国債 | 1,382,711 | 133 | 5年国債 | 1,060,325 |
| 154 | 20年国債 | 1,373,718 | 344 | 10年国債 | 1,060,226 |
| 349 | 10年国債 | 1,337,514 | 158 | 20年国債 | 1,013,186 |
| 158 | 20年国債 | 1,205,220 | 349 | 10年国債 | 904,336 |
| 133 | 5年国債 | 1,059,703 | 388 | 2年国債 | 883,801 |

(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 (2017年7月19日から2018年7月17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（11,108,839千口）の内容です。

(1) 国内（邦貨建）公社債（種類別）

（2018年7月17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 | 8,960,000 (100,000) | 9,813,375 (100,212) | 62.0 (0.6) | — (—) | 55.4 (—) | — (—) | 6.6 (0.6) |
| 特 殊 債 券 (除く金融債券) | 744,098 (744,098) | 774,223 (774,223) | 4.9 (4.9) | — (—) | 4.9 (4.9) | — (—) | — (—) |
| 普 通 社 債 券 | 4,920,000 (4,920,000) | 4,995,787 (4,995,787) | 31.6 (31.6) | — (—) | 13.5 (13.5) | 11.6 (11.6) | 6.4 (6.4) |
| 合 計 | 14,624,098 (5,764,098) | 15,583,386 (5,870,223) | 98.4 (37.1) | — (—) | 73.8 (18.4) | 11.6 (11.6) | 13.0 (7.0) |

(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）

（2018年7月17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 | 21 メキシコ国債 | 0.4000 | 100,000 | 100,212 | 2019/06/14 |
| | 390 2年国債 | 0.1000 | 940,000 | 944,324 | 2020/07/01 |
| | 345 10年国債 | 0.1000 | 2,170,000 | 2,192,893 | 2026/12/20 |
| | 348 10年国債 | 0.1000 | 20,000 | 20,174 | 2027/09/20 |
| | 349 10年国債 | 0.1000 | 430,000 | 433,435 | 2027/12/20 |
| | 350 10年国債 | 0.1000 | 100,000 | 100,723 | 2028/03/20 |
| | 109 20年国債 | 1.9000 | 60,000 | 71,667 | 2029/03/20 |
| | 113 20年国債 | 2.1000 | 230,000 | 281,147 | 2029/09/20 |
| | 130 20年国債 | 1.8000 | 160,000 | 193,608 | 2031/09/20 |
| | 131 20年国債 | 1.7000 | 50,000 | 59,858 | 2031/09/20 |
| | 144 20年国債 | 1.5000 | 110,000 | 129,826 | 2033/03/20 |
| | 146 20年国債 | 1.7000 | 440,000 | 533,667 | 2033/09/20 |
| | 148 20年国債 | 1.5000 | 160,000 | 189,731 | 2034/03/20 |
| | 149 20年国債 | 1.5000 | 60,000 | 71,212 | 2034/06/20 |
| | 150 20年国債 | 1.4000 | 710,000 | 832,404 | 2034/09/20 |
| | 154 20年国債 | 1.2000 | 930,000 | 1,060,646 | 2035/09/20 |
| | 157 20年国債 | 0.2000 | 80,000 | 77,324 | 2036/06/20 |
| | 158 20年国債 | 0.5000 | 280,000 | 284,743 | 2036/09/20 |
| | 35 30年国債 | 2.0000 | 550,000 | 721,341 | 2041/09/20 |
| | 38 30年国債 | 1.8000 | 380,000 | 485,294 | 2043/03/20 |
| 53 30年国債 | 0.6000 | 100,000 | 98,563 | 2046/12/20 | |

| 区 分 | 銘 柄 | 年 利 率 | 額 面 金 額 | 評 価 額 | 償 還 年 月 日 |
|---------------------|-----------------|---------|---------|------------|------------|
| 国 債 証 券 | 57 30年国債 | 0.8000 | 270,000 | 279,657 | 2047/12/20 |
| | 58 30年国債 | 0.8000 | 400,000 | 413,892 | 2048/03/20 |
| | 10 40年国債 | 0.9000 | 170,000 | 176,847 | 2057/03/20 |
| | 11 40年国債 | 0.8000 | 60,000 | 60,181 | 2058/03/20 |
| | 種 別 小 計 | 25銘柄 | — | 8,960,000 | 9,813,375 |
| 特 殊 債 券 (除く金融債券) | 109 鉄道建設・運 | 0.2300 | 100,000 | 100,282 | 2027/11/26 |
| | 4 住宅金融RMBS | 1.8200 | 30,258 | 30,372 | 2036/12/10 |
| | 6 住宅金融RMBS | 1.9400 | 45,488 | 46,411 | 2037/06/10 |
| | 17 住宅金融RMBS | 1.6400 | 13,751 | 14,211 | 2039/04/10 |
| | 31 住宅金融RMBS | 1.7000 | 16,558 | 17,364 | 2040/06/10 |
| | 42 住宅金融RMBS | 2.3400 | 32,858 | 35,079 | 2041/05/10 |
| | 49 住宅機構RMBS | 1.7600 | 37,222 | 39,794 | 2046/06/10 |
| | 50 住宅機構RMBS | 1.6700 | 37,705 | 40,163 | 2046/07/10 |
| | 52 住宅機構RMBS | 1.5100 | 43,888 | 46,538 | 2046/09/10 |
| | 60 住宅機構RMBS | 1.3400 | 53,676 | 56,665 | 2047/05/10 |
| | 65 住宅機構RMBS | 1.1500 | 58,166 | 60,800 | 2047/10/10 |
| | 73 住宅機構RMBS | 1.3000 | 58,828 | 61,951 | 2048/06/10 |
| | 78 住宅機構RMBS | 1.0800 | 107,784 | 112,267 | 2048/11/10 |
| 79 住宅機構RMBS | 1.0700 | 107,916 | 112,318 | 2048/12/10 | |
| 種 別 小 計 | 14銘柄 | — | 744,098 | 774,223 | — |
| 普 通 社 債 券 | 457 東京電力 | 2.0500 | 100,000 | 100,640 | 2018/11/16 |
| | 7 BPCE S.A. | 0.5500 | 100,000 | 100,399 | 2019/07/10 |
| | 18 ルノー | 0.2300 | 100,000 | 99,950 | 2019/09/20 |
| | 559 東京電力 | 1.3770 | 100,000 | 101,616 | 2019/10/29 |
| | 6 三菱UFJ信託BK劣 | 1.9000 | 100,000 | 102,948 | 2020/03/02 |
| | 1 東京電力パワー | 0.3800 | 200,000 | 200,752 | 2020/03/09 |
| | 71 アコム | 0.5600 | 100,000 | 100,775 | 2020/05/29 |
| | 7 三菱UFJ信託BK劣 | 1.5900 | 100,000 | 102,854 | 2020/06/08 |
| | 565 東京電力 | 1.3130 | 100,000 | 102,198 | 2020/06/24 |
| | 547 東京電力 | 1.9480 | 120,000 | 124,275 | 2020/07/24 |
| | 566 東京電力 | 1.2220 | 100,000 | 102,110 | 2020/07/29 |
| | 568 東京電力 | 1.1550 | 200,000 | 204,140 | 2020/09/08 |
| | 28 三菱東京UFJ劣 | 1.5600 | 100,000 | 103,682 | 2021/01/20 |
| | 2 ユニゾHD | 0.5100 | 100,000 | 99,562 | 2021/05/26 |
| | 1 パーソルホールディング | 0.0800 | 100,000 | 100,011 | 2021/06/14 |
| | 8 オリエン特コーポレーション | 0.2900 | 100,000 | 99,966 | 2021/07/22 |
| | 31 双日 | 0.8400 | 100,000 | 101,817 | 2021/09/03 |
| | 25 太平洋セメント | 0.6300 | 100,000 | 101,230 | 2021/09/10 |
| | 495 関西電力 | 0.7460 | 100,000 | 102,198 | 2021/09/17 |
| 39 東日本高速道 | 0.0300 | 100,000 | 99,938 | 2021/12/20 | |

| 区 分 | 銘 柄 | 年 利 率 | 額 面 金 額 | 評 価 額 | 償 還 年 月 日 |
|-----------|----------------|--------|------------|------------|------------|
| | | % | 千円 | 千円 | |
| 普 通 社 債 券 | 2 東京電力パワー | 0.5800 | 100,000 | 101,096 | 2022/03/09 |
| | 12 東京電力パワー | 0.4400 | 200,000 | 200,611 | 2023/04/19 |
| | 6 ロイズ・バンキングG | 0.6500 | 100,000 | 100,114 | 2023/05/30 |
| | 5 ファーストリテイリング | 0.1100 | 100,000 | 99,834 | 2023/06/06 |
| | 2 BPCE S.A. | 0.6450 | 100,000 | 99,971 | 2023/07/12 |
| | 23 前田建設 | 0.2800 | 100,000 | 99,945 | 2023/07/28 |
| | 29 富士電機 | 0.2800 | 100,000 | 100,395 | 2023/08/31 |
| | 1 みずほFG劣後 | 0.9500 | 200,000 | 206,533 | 2024/07/16 |
| | 1 三井住友FG劣後 | 0.8490 | 100,000 | 102,855 | 2024/09/12 |
| | 69 アコム | 1.2100 | 100,000 | 104,761 | 2024/09/26 |
| | 1 BPCE S.A. 劣後 | 2.0470 | 100,000 | 106,664 | 2025/01/30 |
| | 1 クレディ・A 劣後 | 2.1140 | 100,000 | 107,227 | 2025/06/26 |
| | 4 ソシエテG 劣後 | 1.8340 | 100,000 | 105,690 | 2026/06/03 |
| | 30 東レ | 0.3750 | 200,000 | 200,560 | 2027/07/16 |
| | 18 三菱UFJFG劣FR | 0.3700 | 100,000 | 100,133 | 2028/05/31 |
| | 16みずほFG劣後FR | 0.4000 | 100,000 | 100,000 | 2028/06/12 |
| | 1 A日本生命劣後FR | 1.5200 | 100,000 | 104,360 | 2045/04/30 |
| | 3 A明治安田劣後FR | 1.1100 | 200,000 | 202,750 | 2047/11/06 |
| | 1 日本生命劣ローン | 1.0500 | 100,000 | 100,840 | 2048/04/27 |
| | 2 A住友生命劣後FR | 0.8400 | 100,000 | 100,376 | 2076/06/29 |
| | 1 積水ハウス劣後FR | 0.8100 | 100,000 | 100,896 | 2077/08/18 |
| | 3 A富国生命劣後FR | 1.0200 | 200,000 | 199,100 | — |
| | 種 別 小 計 | 42銘柄 | — | 4,920,000 | 4,995,787 |
| 合 計 | 81銘柄 | — | 14,624,098 | 15,583,386 | — |

(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

(2018年7月17日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 公 社 債 | 千円 15,583,386 | % 98.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 248,295 | 1.6 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 15,831,682 | 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

(2018年7月17日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------|-----------------|
| a 資産 | 15,831,682,025円 |
| コール・ローン等 | 214,348,067 |
| 公社債(評価額) | 15,583,386,523 |
| 未収利息 | 28,086,373 |
| 前払費用 | 5,861,062 |
| b 負債 | — |
| c 純資産総額(a - b) | 15,831,682,025 |
| 元本 | 11,108,839,211 |
| 次期繰越損益金 | 4,722,842,814 |
| d 受益権総口数 | 11,108,839,211口 |
| 1万口当たり基準価額(c / d) | 14,251円 |

(注1) 信託財産に係る期首元本額10,507,344,028円、期中追加設定元本額2,094,673,494円、期中一部解約元本額1,493,178,311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) | 93,822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) | 870,693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) | 1,646,459円 |
| SNAM絶対収益ターゲットファンド(適格機関投資家専用) | 307,615,238円 |
| 損保ジャパン日本債券ファンド | 1,025,549,065円 |
| ハッピーエイジング20 | 144,480,272円 |
| ハッピーエイジング30 | 706,111,829円 |
| ハッピーエイジング40 | 3,502,922,872円 |
| ハッピーエイジング50 | 2,735,742,789円 |
| ハッピーエイジング60 | 2,103,510,357円 |
| パン・アフリカ株式ファンド | 17,407,861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 | 2,654,007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 | 19,930,155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 | 315,389,312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 | 506,095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 | 13,222,313円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2035 | 12,026,615円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2045 | 3,970,899円 |
| SOMPOターゲットイヤー・ファンド2055 | 996,980円 |
| ターゲット・リターン戦略ファンド | 194,191,578円 |

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 1.4251円

■お知らせ

○デリバティブ取引等の利用を価格等の変動リスクのヘッジと現物投資の代替に限定するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2017年9月16日)。

○公告の方法を「日本経済新聞に掲載」から「電子公告」へ変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました(2018年1月15日)。

■損益の状況

(2017年7月19日から2018年7月17日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------|---------------|
| a 配当等収益 | 124,496,911円 |
| 受取利息 | 124,714,548 |
| 支払利息 | △ 217,637 |
| b 有価証券売買損益 | 121,639,724 |
| 売買益 | 170,299,189 |
| 売買損 | △ 48,659,465 |
| c 信託報酬等 | △ 64,973 |
| d 当期損益金(a + b + c) | 246,071,662 |
| e 前期繰越損益金 | 4,235,525,127 |
| f 解約差損益金 | △ 621,330,481 |
| g 追加信託差損益金 | 862,576,506 |
| h 合計(d + e + f + g) | 4,722,842,814 |
| 次期繰越損益金(h) | 4,722,842,814 |

(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。