

SMAM・バランスファンドVA安定型(適格機関投資家専用)

【投信協会商品分類】 追加型投信／内外／資産複合

1 / 4

①主として、国内債券マザーファンド(B号)受益証券、国内株式マザーファンド(A号)受益証券および外国株式マザーファンド(A号)受益証券に投資することにより、収益機会の拡大とリスクの低減効果を狙い、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。

②基本資産配分比率は下記の通りです。ただし、それぞれの資産の時価変動等に伴う各資産比率の変化については一定の範囲を設け、調整を行います。

株 式		15%	債 券	85%
	国 内	10%		
	外 国	5%		

● 基準価額および純資産総額

	3月31日	前月比
基準価額(円)	13,906	-162
純資産総額(百万円)	86	-1

※ 基準価額は1万口当りに換算した価額です。

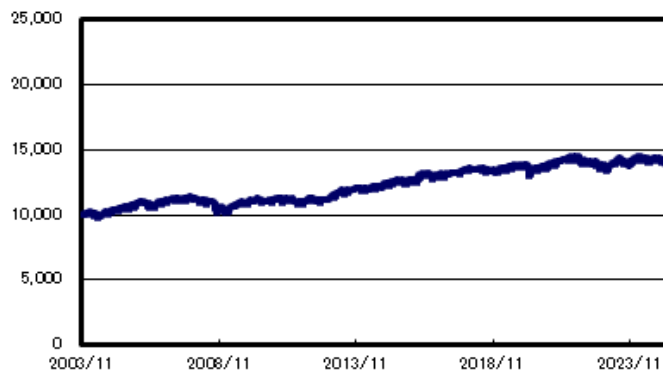
● 騰落率

	基準日	騰落率
1ヵ月	2025.2.28	-1.15%
3ヵ月	2024.12.30	-3.01%
6ヵ月	2024.9.30	-2.97%
1年	2024.3.29	-4.20%
3年	2022.3.31	-2.07%
設定来	2003.11.21	39.06%

※ 騰落率を算出する基準価額は、信託報酬控除後です。
※ 上記騰落率は、実際の投資家利回りとは異なります。

● 基準価額の推移

(ファンド設定日 2003.11.21)



■ 基準価額は、信託報酬控除後です。当ファンドの信託報酬は年率0.495%（税抜き0.45%）です。
■ 上記グラフは過去の実績を示したものであり将来の成果をお約束するものではありません。

● 資産構成

	比率	基本資産配分
国内株式マザーファンド(A号)	9.9%	10%
外国株式マザーファンド(A号)	4.4%	5%
株式合計	14.3%	15%
国内債券マザーファンド(B号)	85.6%	85%
債券合計	85.6%	85%
現預金等	0.2%	-
合 計	100.0%	100%

★ 大樹生命からのお知らせ

●当ページは、大樹生命の変額商品において投資対象としている投資信託の運用状況に関するものです。したがって、特別勘定のユニット価格等につきましては「特別勘定の運用概況」をご覧ください。また、ご契約者さまご自身のご契約内容につきましては、年4回郵送される「ご契約内容のお知らせ」をご覧ください。●当ページの運用実績に関する内容は全て過去の実績を示すものであり、将来の運用実績を保証もしくは予想するものではありません。●当ページは、大樹生命の変額商品において投資対象としている当投資信託を運用する三井住友DSアセットマネジメント株式会社、当投資信託の運用報告として大樹生命宛に作成したものをもとに、大樹生命が提供するものであり、大樹生命がその正確性・完全性を保証するものではありません。●当投資信託は、大樹生命の変額商品において投資対象としているものであり、お客さまが当投資信託を購入・保有するということではありません。●他の特別勘定から当投資信託を主な投資対象とする特別勘定への積立金の移転をご検討される場合は、当社商品パンフレット、特別勘定のしおり、ご契約のしおり-約款等を必ずご覧ください。

■このレポートの内容は作成基準日のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、運用実績等に関するグラフ・数値等は過去の実績を示すものであり将来の運用成果をお約束するものではありません。■当ファンドは、直接またはマザーファンド受益証券を通じて、株式等値動きのある証券(外国証券には為替リスクもあります)に投資しますので基準価額は変動致します。■投資信託は、元本や利回りが保証されているものではありません。■投資した資産の価値の減少を含むリスク(価格変動リスク、為替リスク、信用リスク等)は、投資信託をご購入のお客様が負うこととなります。

【国内債券：国内債券マザーファンド(B号)】

● 基準価額および純資産総額

	3月31日	前月比
基準価額(円)	13,022	-133
純資産総額(百万円)	387,718	1,063

※基準価額は1万口当りに換算した価額です。

● 騰落率

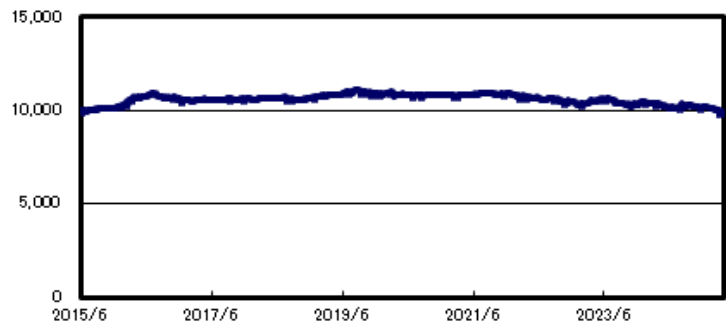
	基準日	ファンド	ベンチマーク(*)
1ヵ月	2025.2.28	-1.01%	-0.98%
3ヵ月	2024.12.30	-2.22%	-2.36%
6ヵ月	2024.9.30	-3.33%	-3.64%
1年	2024.3.29	-4.19%	-4.73%
3年	2022.3.31	-7.24%	-8.36%
組入開始来	2015.6.2	-0.53%	-3.63%

※上記騰落率は、実際の投資家利回りとは異なります。

※“組入開始来”の騰落率は、「SMAM・バランスファンドVA安定型」で国内債券マザーファンド(B号)の組入を開始した日(2015.6.3)の前日を基準としております。

● 基準価額の推移

(ファンド設定日 2000.9.19)



■ 基準価額は、2015.6.2を10000として指数化しております。

■ 上記グラフは過去の実績を示したものであり将来の成果をお約束するものではありません。

*当ファンドはNOMURA-BPI(総合)をベンチマークとします。
NOMURA-BPI(総合)は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する指数であり、NOMURA-BPI(総合)に関する一切の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しております。また、同社は、ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。また、当ファンドを同社が保証するものではありません。

● 資産構成 ※1

	3月31日
債券現物	93.9 %
先物等	5.5 %
現預金等	0.5 %
合 計	100.0 %
平均残存年数(年)	8.35
平均利回り	1.46%

● 満期構成 ※2

	1年未満	1.1 %
	1-3年	28.0 %
	3-5年	12.2 %
	5-7年	5.8 %
	7-10年	13.3 %
	10年以上	36.7 %
合 計		97.1 %

● 種別構成 ※2

国債	61.7 %
政府保証債	0.2 %
地方債	2.4 %
金融債	0.0 %
事業債	33.1 %
円建外債	0.4 %
その他	2.2 %
合 計	100.0 %

● 上位組入銘柄 ※1

(組入全銘柄数 284)

	銘柄名	比率
1	470 2年国債	8.0 %
2	469 2年国債	7.2 %
3	468 2年国債	4.8 %
4	467 2年国債	2.9 %
5	364 10年国債	2.2 %
6	191 20年国債	1.6 %
7	177 5年国債	1.4 %
8	169 20年国債	1.3 %
9	167 20年国債	1.2 %
10	173 20年国債	1.1 %
	その他	62.2 %
	合 計	93.9 %

※1 マザーファンド純資産総額対比

※2 マザーファンド債券評価額対比

● ファンドマネージャーコメント(国内債券)

国内の長期金利(10年国債利回り)は上昇しました。

上旬は、財政拡張懸念を背景にドイツ金利が大幅に上昇したことや、5年国債入札が不調な結果となったことから、国内金利は上昇基調で推移しました。中旬以降は、米国景気の減速が懸念されたことや国内で政治の不透明感が高まったことから、国内金利の上昇は一服し、一進一退の動きとなりました。日銀総裁が利上げ継続姿勢を示したことから、下旬にも金利上昇が進む局面がありました。しかし月末にかけては、米トランプ政権の関税政策推進姿勢を受けたリスク回避の動きが強まり株価が大幅に下落したことから、金利は上昇幅を縮小しました。

<運用経過>

デュレーション(投資資金の平均回収期間:金利の変動による債券価格の感応度)は、日銀の利上げに対する警戒が続いていたことから、上旬は小幅にショート(短め)としました。金利上昇が進んだことから中旬に概ね中立へ変更しましたが、海外情勢が不透明な中でも日銀が利上げ姿勢を維持したことを踏まえ、下旬に再びショートとしました。残存期間構成は、月初から中期ゾーンのアンダーウェイト(UW)を継続した他、下旬には長期、超長期ゾーンもUWとしました。種別セクター戦略では、事業債のオーバーウェイト(OW)幅を縮小しました。

★ 大樹生命からのお知らせ

●当ページは、大樹生命の変額商品において投資対象としている投資信託の運用状況に関するものです。したがって、特別勘定のユニット価格等につきましては「特別勘定の運用概況」をご覧ください。また、ご契約者さまご自身のご契約内容につきましては、年4回郵送される「ご契約内容のお知らせ」をご覧ください。●当ページの運用実績に関する内容は全て過去の実績を示すものであり、将来の運用実績を保証もしくは予想するものではありません。●当ページは、大樹生命の変額商品において投資対象としている当投資信託を運用する三井住友DSアセットマネジメント株式会社が、当投資信託の運用報告として大樹生命宛に作成したものをもとに、大樹生命が提供するものであり、大樹生命がその正確性・完全性を保証するものではありません。●当投資信託は、大樹生命の変額商品において投資対象としているものであり、お客さまが当投資信託を購入・保有するということではありません。●他の特別勘定から当投資信託を主な投資対象とする特別勘定への積立金の移転をご検討される場合は、当社商品パンフレット、特別勘定のしおり、ご契約のしおり・約款等を必ずご覧ください。

【国内株式: 国内株式マザーファンド(A号)】

● 基準価額および純資産総額

	3月31日	前月比
基準価額(円)	23,145	42
純資産総額(百万円)	1,317	-26

※基準価額は1万口当りに換算した価額です。

● 騰落率

	基準日	ファンド	ベンチマーク(*)
1ヵ月	2025.2.28	0.18%	0.22%
3ヵ月	2024.12.30	-4.38%	-3.44%
6ヵ月	2024.9.30	1.49%	1.81%
1年	2024.3.29	-2.63%	-1.55%
3年	2022.3.31	43.53%	47.24%
設定来	2003.11.21	360.23%	321.38%

※上記騰落率は、実際の投資家利回りとは異なります。

※「設定来」の騰落率は、「SMAM・バランスファンドVA」設定日前日を基準としております。

● 基準価額の推移

(ファンド設定日 2000.4.3)



■ 基準価額は、2003.11.20を10000として指数化しております。

■ 上記グラフは過去の実績を示したものであり将来の成果をお約束するものではありません。

* 当ファンドはTOPIX(東証株価指数、配当込み)をベンチマークとします。

TOPIXは、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)が公表する指数であり、その指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はJPXに帰属します。また、当ファンドを同社が保証するものではありません。

● 資産構成 ※1

	3月31日
株式	97.5 %
先物等	0.0 %
現預金等	2.5 %
合 計	100.0 %

※1 マザーファンド純資産総額対比

※2 マザーファンド現物株式評価額対比

● 上位組入業種 ※2

業種名	比率
1 電気機器	17.0 %
2 銀行業	11.8 %
3 情報・通信業	11.2 %
4 小売業	6.8 %
5 輸送用機器	6.7 %
6 機械	5.5 %
7 サービス業	5.1 %
8 陸運業	4.9 %
9 保険業	4.4 %
10 その他製品	4.0 %
その他	22.7 %
合 計	100.0 %

● 上位組入銘柄 ※1 (組入全銘柄数 90)

銘柄名	比率
1 三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.1 %
2 ソニーグループ	3.9 %
3 スカパーJSATホールディングス	3.8 %
4 トヨタ自動車	3.7 %
5 日立製作所	3.2 %
6 スギホールディングス	3.1 %
7 三菱重工業	2.8 %
8 東京海上ホールディングス	2.5 %
9 日本電気	2.3 %
10 三井住友トラストグループ	2.2 %
その他	64.9 %
合 計	97.5 %

● ファンドマネージャーコメント(国内株式)

国内の株式市場は前月末と比較して概ね横ばいとなりました。

上旬は、米トランプ政権の関税政策に対する過度な警戒は後退したものの、米ハイテク株安や米ドル安・円高進行が上値を抑え一進一退の展開となりました。中旬は、賃上げによる国内景気下支え期待、米ドル高・円安転換、米著名投資家が日本株を買い増しとの報道などを支えに上昇しました。その後、日米の金融政策決定会合は波乱なく通過したものの、米政権の関税引き上げに対する警戒や米景気後退懸念の広がりなどを背景に、月末に下落しました。

業種別では、鉱業、保険業、不動産業などが市場をアウトパフォームした一方、サービス業、その他製品、証券・商品先物取引業などがアンダーパフォームしました。

<運用経過>

業種配分では、業績および資本効率の改善が見込まれる銘柄などの買い付けを行った結果、「消費循環」などのウェイトが上昇しました。一方、業績の改善ペースが鈍いと考えられる銘柄などの売却を行った結果、「素材・インフラ」などのウェイトが低下しました。

安全保障領域を中心に宇宙事業の中期的な業績拡大が見込まれるスカパーJSATホールディングス、賃貸事業中心に堅調な業績が続くほか、バリュエーション(投資価値評価)面で投資魅力度が高いと考えられる三井不動産などの買い付けを行いました。一方、伊藤忠商事、KDDIなどを売却しました。

★ 大樹生命からのお知らせ

●当ページは、大樹生命の変額商品において投資対象としている投資信託の運用状況に関するものです。したがって、特別勘定のユニット価格等につきましては「特別勘定の運用概況」をご覧ください。また、ご契約者さまご自身のご契約内容につきましては、年4回郵送される「ご契約内容のお知らせ」をご覧ください。●当ページの運用実績に関する内容は全て過去の実績を示すものであり、将来の運用実績を保証もしくは予想するものではありません。●当ページは、大樹生命の変額商品において投資対象としている当投資信託を運用する三井住友DSアセットマネジメント株式会社が、当投資信託の運用報告として大樹生命宛に作成したものをと、大樹生命が提供するものであり、大樹生命がその正確性・完全性を保証するものではありません。●当投資信託は、大樹生命の変額商品において投資対象としているものであり、お客さまが当投資信託を購入・保有することではありません。●他の特別勘定から当投資信託を主な投資対象とする特別勘定への積立金の移転をご検討される場合は、当社商品パンフレット、特別勘定のしおり、ご契約のしおり・約款等を必ずご覧ください。

【外国株式: 外国株式マザーファンド(A号)】

● 基準価額および純資産総額

	3月31日	前月比
基準価額(円)	58,881	-3,560
純資産総額(百万円)	7,378	-441

※基準価額は1万口当りに換算した価額です。

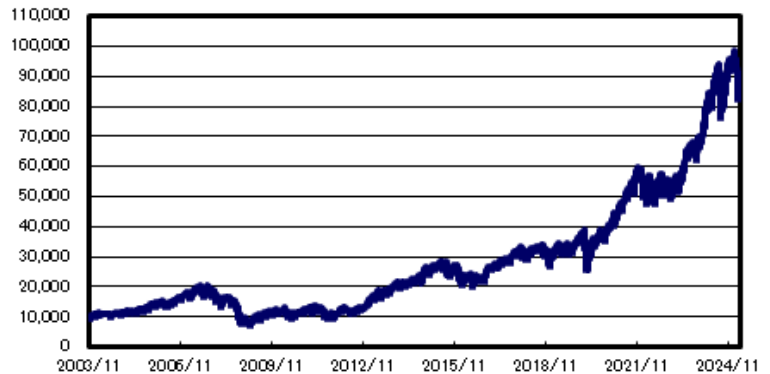
● 騰落率

	基準日	ファンド	ベンチマーク(*)
1ヵ月	2025.2.28	-5.70%	-3.55%
3ヵ月	2024.12.30	-11.71%	-8.39%
6ヵ月	2024.9.30	-1.39%	3.18%
1年	2024.3.29	0.63%	6.79%
3年	2022.3.31	48.45%	52.72%
設定来	2003.11.21	740.08%	830.49%

※上記騰落率は、実際の投資家利回りとは異なります。

● 基準価額の推移

(ファンド設定日 2000.4.3)



■ 基準価額は、2003. 11. 21を10000として指数化しております。

■ 上記グラフは過去の実績を示したものであり将来の成果をお約束するものではありません。

* 当ファンドはMSCIコクサインデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとします。MSCIコクサインデックス(配当込み、円ベース)は、MSCI Inc. が開発・公表する指数を当社が独自に円換算したものです。また、当ファンドを同社が保証するものではありません。

(組入全銘柄数 86)

● 資産構成 ※1

	3月31日
株式	98.1 %
先物等	0.0 %
現預金等	1.9 %
合 計	100.0 %

● 国別組入比率※2

アメリカ	75.3 %
アイルランド	5.3 %
スイス	5.2 %
フランス	4.9 %
イギリス	4.3 %
その他	5.1 %
合 計	100.0 %

● 上位組入銘柄 ※1

	銘柄名	国名	業種	比率
1	NVIDIA CORP	アメリカ	半導体・半導体製造装置	6.6 %
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	4.6 %
3	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.5 %
4	ELI LILLY & CO	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー	2.7 %
5	META PLATFORMS INC-CLASS A	アメリカ	メディア・娯楽	2.6 %
6	SCHNEIDER ELECTRIC SE	フランス	資本財	1.9 %
7	FORTINET INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.9 %
8	SERVICENOW INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.8 %
9	TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	アメリカ	金融サービス	1.7 %
10	BROADCOM INC	アメリカ	半導体・半導体製造装置	1.7 %
	その他			69.0 %
	合 計			98.1 %

※1 マザーファンド純資産総額対比、※2 マザーファンド株式評価額対比

● ファンドマネージャーコメント (外国株式)

米国株式市場は下落しました。トランプ大統領による外交政策や関税政策に市場は動揺しました。上旬に中国からの輸入品に対し、10%の追加関税を発動したほか、カナダとメキシコからの一部を除く輸入品に対しても、25%の関税賦課を発動するなど、強硬な政策を推し進めました。一方で景気指標は、ISM(全米供給管理協会)製造業景況指数や雇用統計など、景気の減速を示唆する指標が散見され、追加関税により想定される輸入物価の上昇とともに、景気後退が近づいているとの警戒感が広がりました。FOMC(米連邦公開市場委員会)では、事前の予想通りFFレートは据え置きとなり、早期の追加利下げ期待にもつながりませんでした。IT分野における米中間の分断懸念も続き、AI関連銘柄などテクノロジー関連銘柄の構成比率が大きいナスダック指数も下落する展開となりました。

欧州株式市場は下落しました。月初は、ドイツの財政出動期待などが下支え要因となったものの、米国の金融政策や関税政策に対して神経質な動きとなりました。月後半、米国で輸入自動車に追加関税を賦課する方針が示されると、欧州内外での景気不安も広がり、株式市場は下落しました。

(為替)米ドル/円は小幅に下落しました。上旬は、米景況感の悪化、トランプ大統領の円安けん制発言や日銀の早期追加利上げ観測を受けて、米ドル安・円高が進みました。その後は、投資家センチメント(心理)が改善したことから、緩やかな米ドル高・円安の展開となりました。

ユーロ/円は上昇しました。国防費増加観測、債務抑制策の緩和が景気を下支えするとの期待や欧州の金利上昇からユーロ高・円安の展開となりました。

<運用経過>

地域配分では、北米のニュートラルウェイト(NW)、欧州のオーバーウェイト(OW)、環太平洋のアンダーウェイト(UW)を継続しました。北米は長期的な成長性、安定性を評価していますが、バリュエーション(投資価値評価)の相対的な割高感からNW、環太平洋も中国の構造的な成長減速と豪州の割高感からUWを継続しました。欧州は利下げ局面にあること、グローバル景気の底打ちや相対的な割安感からOWを維持しました。

個別銘柄では、引き続き安定したCF(キャッシュフロー)成長が期待できるクオリティグロースの銘柄(安定的な高成長が期待できる銘柄)を中心に投資を行いました。新規銘柄の組み入れや保有銘柄の売却は行いませんでした。

★ 大樹生命からのお知らせ

● 当ページは、大樹生命の変額商品において投資対象としている投資信託の運用状況に関するものです。したがって、特別勘定のユニット価格等につきましては「特別勘定の運用概況」をご覧ください。また、ご契約者さまご自身のご契約内容につきましては、年4回郵送される「ご契約内容のお知らせ」をご覧ください。● 当ページの運用実績に関する内容は全て過去の実績を示すものであり、将来の運用実績を保証もしくは予想するものではありません。● 当ページは、大樹生命の変額商品において投資対象としている当投資信託を運用する三井住友DSアセットマネジメント株式会社が、当投資信託の運用報告として大樹生命宛に作成したものをと、大樹生命が提供するものであり、大樹生命がその正確性・完全性を保証するものではありません。● 当投資信託は、大樹生命の変額商品において投資対象としているものであり、お客さまが当投資信託を購入・保有することではありません。● 他の特別勘定から当投資信託を主な投資対象とする特別勘定への積立金の移転をご検討される場合は、当社商品パンフレット、特別勘定のしおり、ご契約のしおり・約款等を必ずご覧ください。