

欧州ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし）

愛称：ユーロ・スピリッツ

追加型投信／海外／債券

作成対象期間：2024年4月16日～2024年10月15日
第143期 決算日：2024年5月13日 第146期 決算日：2024年8月13日
第144期 決算日：2024年6月13日 第147期 決算日：2024年9月13日
第145期 決算日：2024年7月16日 第148期 決算日：2024年10月15日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
当ファンドは、円建て外国投資信託への投資を通じて、ユーロ建てのハイイールド債券等を高位に組み入れた運用を行います。ここに運用状況をご報告申し上げます。
当ファンドが受益者のみなさまの資産形成に資するよう、運用に努めてまいりますので、よろしくお願い申し上げます。

第148期末（2024年10月15日）	
基準価額	11,510円
純資産総額	3,528百万円
第143期～第148期	
騰落率	+ 5.6%
分配金合計 ^(*)	210円

（注）騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率で表示しています。
（*）当期間の合計分配金額です。

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、以下の方法でご覧いただけます。運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

閲覧・ダウンロード方法

 <https://www.am.mufg.jp/>

[ファンド検索] に
ファンド名を入力

各ファンドの詳細ページで
閲覧およびダウンロード



東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

■当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま専用
フリーダイヤル  0120-151034

（受付時間：営業日の9：00～17：00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

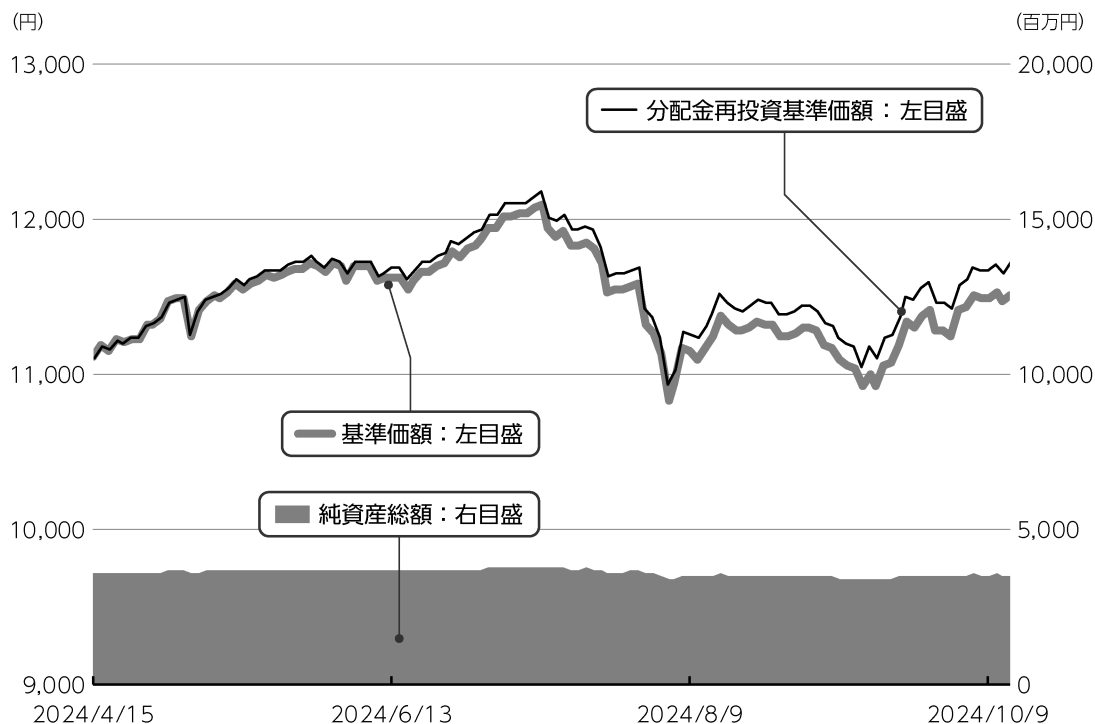
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

運用経過

第143期～第148期：2024年4月16日～2024年10月15日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第143期首 11,102円

第148期末 11,510円

既払分配金 210円

騰落率 5.6%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ5.6%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

スプレッド（国債に対する上乗せ金利）縮小等を背景に欧州ハイイールド債券市況が上昇したこと。
投資家心理の改善等から、ユーロが対円で上昇したこと。

2024年4月16日～2024年10月15日

1 万口当たりの費用明細

項目	第143期～第148期		項目の概要
	金額（円）	比率（％）	
(a)信託報酬	70	0.612	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率×（作成期中の日数÷年間日数）
（投信会社）	(30)	(0.259)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(38)	(0.331)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)その他費用	0	0.002	(b)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合計	70	0.614	

作成期中の平均基準価額は、11,477円です。

- (注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

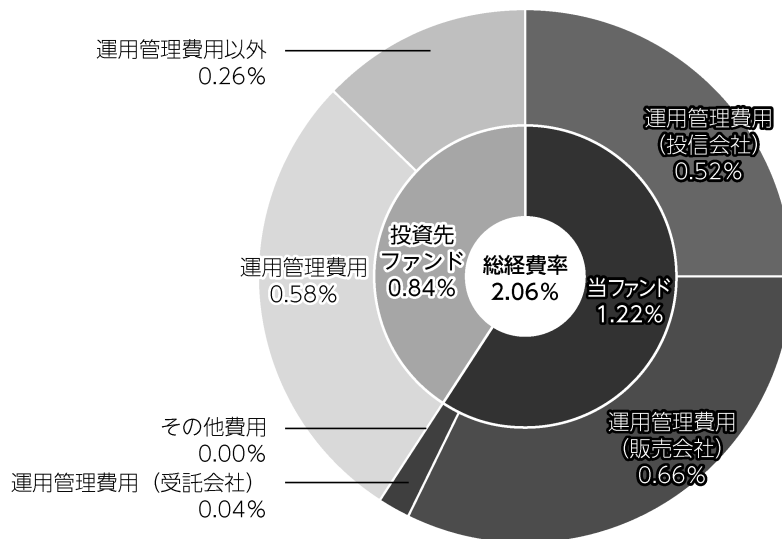
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.06%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	2.06
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.22
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.58
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.26

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、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。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

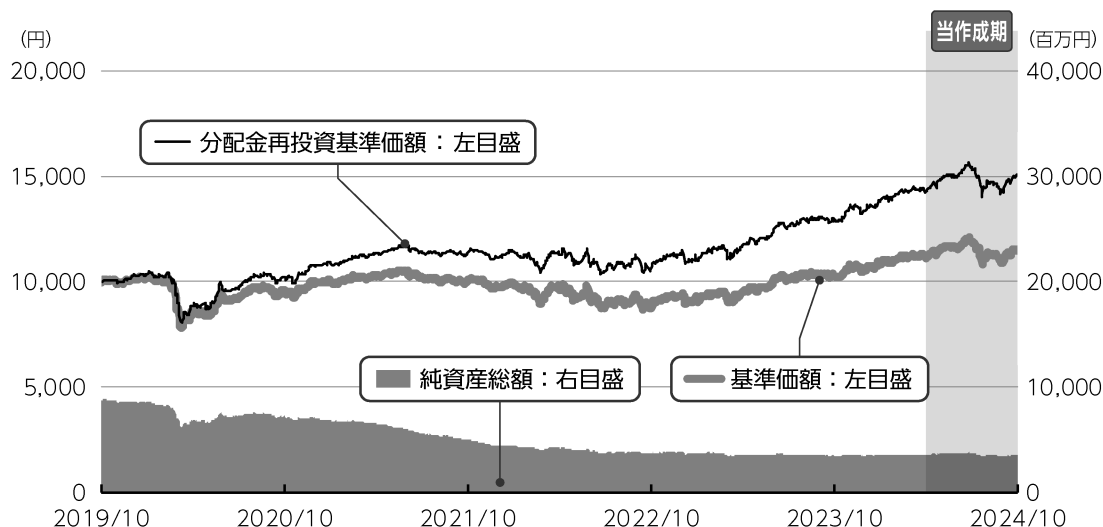
(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 入手し得る情報において含まれていない費用はありません。

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

2019年10月15日～2024年10月15日

最近5年間の基準価額等の推移について



※分配金再投資基準価額は、2019年10月15日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

最近5年間の年間騰落率

	2019/10/15 期初	2020/10/13 決算日	2021/10/13 決算日	2022/10/13 決算日	2023/10/13 決算日	2024/10/15 決算日
基準価額 (円)	9,974	9,556	10,008	8,741	10,306	11,510
期間分配金合計（税込み） (円)	—	660	600	555	420	420
分配金再投資基準価額騰落率（％）	—	2.7	11.1	-7.4	23.1	16.0
純資産総額 (百万円)	8,736	7,199	4,973	3,640	3,492	3,528

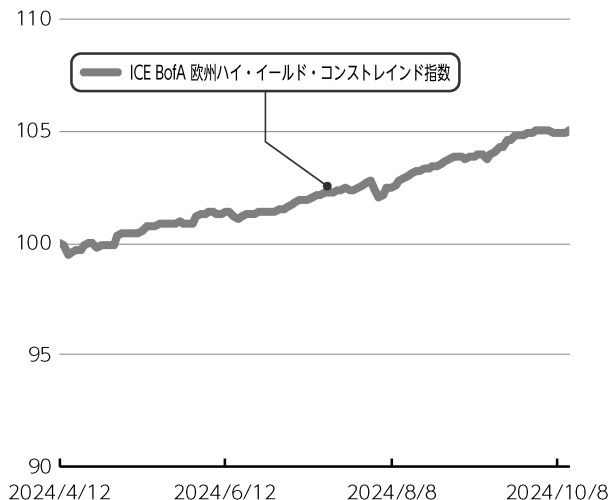
※ファンド年間騰落率は、収益分配金（税込み）を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

第143期～第148期：2024年4月16日～2024年10月15日

▶ 投資環境について

債券市況の推移（当作成期首を100として指数化）



（注）現地日付ベースで記載しております。

（注）ICE BofA 欧州ハイ・イールド・コンストレインド指数とは、ICE Data Indices, LLCが算出する、ユーロボンド市場もしくはユーロ圏の国内で発行されたユーロ建てのハイイールド債券の値動きを表す指数です。同指数は、ICE Data Indices, LLC、ICE Dataまたはその第三者の財産であり、三菱UFJアセットマネジメントは許諾に基づき使用しています。ICE Dataおよびその第三者は、使用に関して一切の責任を負いません。

▶ 為替市況

期間を通じて見ると、ユーロは対円で上昇しました。

投資家心理の改善等を背景に、ユーロは対円で上昇しました。

▶ 債券市況

期間を通じて見ると、欧州ハイイールド債券市況は上昇しました。

米国の景気後退懸念等を受けてスプレッドが一時拡大する局面もありましたが、その後の欧米株の反発や主要中央銀行による利下げ観測の高まり等から投資家心理が改善しスプレッドが縮小したこと等を背景に、期間を通じてみると欧州ハイイールド債券市況は上昇しました。

▶ 国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は、プラス圏での推移となりました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ 欧州ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし）

円建て外国投資信託であるユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンドEURシェアクラスを高位に組み入れるとともに、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券を一部組み入れた運用を行いました。

▶ ユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンドEURシェアクラス

ユーロ建てのハイイールド債券等を高位に組み入れました。

セクター配分においては、期間を通じてセクター見通しの観点からレジャーセクターや銀行セクター等の組入比率を市場対比で概ね高めとし、自動車セクターや公益セクター等の組入比率を市場対比で概ね低めとしました。格付別では、期間を通じてBB格相当の組入比率を市場対比低めとした一方、B格の組入比率を市場対比高めとしました。

▶ マネー・マーケット・マザーファンド コール・ローン等短期金融商品を活用し、 利子等収益の確保を図りました。

＞ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。
従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

＞ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第143期 2024年4月16日～ 2024年5月13日	第144期 2024年5月14日～ 2024年6月13日	第145期 2024年6月14日～ 2024年7月16日	第146期 2024年7月17日～ 2024年8月13日	第147期 2024年8月14日～ 2024年9月13日	第148期 2024年9月14日～ 2024年10月15日
当期分配金 （対基準価額比率）	35 (0.304%)	35 (0.300%)	35 (0.294%)	35 (0.315%)	35 (0.317%)	35 (0.303%)
当期の収益	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	6,000	6,137	6,399	6,403	6,406	6,419

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

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針 （作成対象期間末での見解です。）

▶ 欧州ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし）

円建て外国投資信託への投資を通じて、ユーロ建てのハイイールド債券等を高位に組み入れた運用を行います。また、一部、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券の組み入れを維持し、毎月の分配をめざしていく方針です。

▶ ユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンドEURシェアクラス

堅調な経済データから、米国の景気減速リスクは鎮静化してきており、中国の景気刺激策などから、世界経済の成長率は2024年末に向けてわずかに改善する可能

性があるとみています。中東の地政学リスクや米大統領選については、引き続き注視していきます。

こうした環境下、引き続き、専任クレジットアナリストによるボトムアップ分析を最大限に活用し、業種・個別銘柄選択を慎重に行う方針です。

▶ マネー・マーケット・マザーファンド

日銀による金融市場調節方針の下、短期金利は低位安定した推移を想定しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

お知らせ

▶ 約款変更

- ・該当事項はありません。

▶ その他

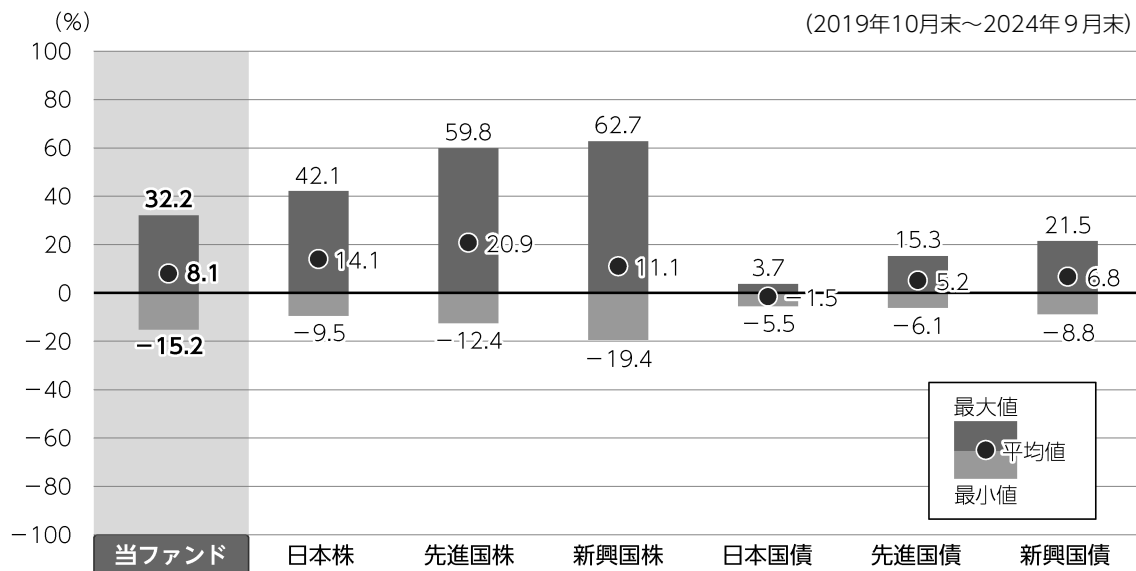
- ・該当事項はありません。

*本書が、受益者のみなさまのお手元に届くのは作成対象期間末から2ヵ月以上が経過していることにご留意ください。
なお、最近の運用状況や約款変更の内容等は当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）にて開示を行っている場合があります。

当該投資信託の概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券
信 託 期 間	2026年7月13日まで（2012年6月15日設定）
運 用 方 針	主として円建ての外国投資信託であるユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンドE U R シェアクラスの投資信託証券への投資を通じて、ユーロ建てのハイイールド債券等に実質的な投資を行い、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。なお、証券投資信託であるマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券への投資も行います。円建ての外国投資信託への投資は高位を維持することを基本とします。投資信託証券への運用の指図に関する権限は、U B S アセット・マネジメント株式会社に委託します。実質的な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。
主要投資対象	■当ファンド ユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンドE U R シェアクラスおよびマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。 ■ユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンドE U R シェアクラス ユーロ建てのハイイールド債券およびその派生商品等を主要投資対象とします。 ■マネー・マーケット・マザーファンド わが国の公社債等を主要投資対象とします。外貨建資産への投資は行いません。
運 用 方 法	ユーロ建てのハイイールド債券を実質的な主要投資対象とし、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。
分 配 方 針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。原則として、配当等収益や分配対象額の水準等を考慮し、安定した分配を継続することをめざします。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。なお、第2計算期末までの間は、収益の分配は行いません。

ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



● 上記は、2019年10月から2024年9月の5年間に於ける1年騰落率の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて定量的に比較できるように作成したものです。

各資産クラスの指数

日本株	東証株価指数（TOPIX）（配当込み）
先進国株	MSCI コクサイ・インデックス（配当込み）
新興国株	MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み）
日本国債	NOMURA-BPI（国債）
先進国債	FTSE世界国債インデックス（除く日本）
新興国債	JPMorgan Global EM Global Diversified

※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

（注）海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

● 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

● ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

● 騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

当該投資信託のデータ

2024年10月15日現在

▶ 当該投資信託の組入資産の内容

組入ファンド (組入銘柄数：2 銘柄)

ファンド名	第148期末 2024年10月15日
ユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンドEURシェアクラス	99.1%
マネー・マーケット・マザーファンド	0.1%

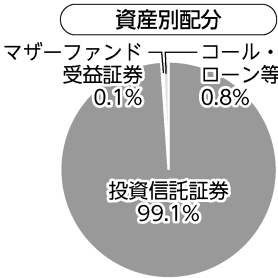
※比率は当ファンドの純資産総額に対する各投資信託証券の評価額の割合です。

純資産等

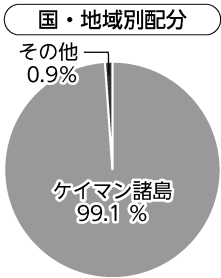
項 目	第143期末 2024年5月13日	第144期末 2024年6月13日	第145期末 2024年7月16日	第146期末 2024年8月13日	第147期末 2024年9月13日	第148期末 2024年10月15日
純資産総額 (円)	3,635,118,898	3,659,228,577	3,731,065,389	3,446,268,099	3,384,429,619	3,528,791,412
受益権口数 (口)	3,166,336,991	3,149,804,672	3,140,371,149	3,107,356,846	3,075,883,465	3,065,935,396
1 万口当たり基準価額 (円)	11,481	11,617	11,881	11,091	11,003	11,510

※当作成期間中（第143期～第148期）において追加設定元本は58,639,511円
同解約元本は 192,212,513円です。

種別構成等

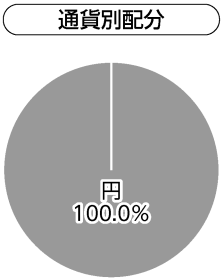


※比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。



※国・地域別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等（国内外）を相手先としてのファンドの余剰資金等と合せて運用しているものを含みます。

※【国・地域別配分】、【通貨別配分】は、組入ファンドの発行地、発行通貨を表示しています。



2023年5月31日現在

組入上位ファンドの概要

ユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンドEURシェアクラス

基準価額の推移

2022年5月31日～2023年5月31日



基準価額の推移以外の開示情報につきましては、各通貨毎のクラス分けされたものがないため、「ユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンド」ベースで表示しています。

1万口当たりの費用明細

2022年6月1日～2023年5月31日

1万口当たりの費用明細に相当する情報がないため、開示できません。

ユーロ・ハイイールド・ボンド・ファンド

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：270銘柄)

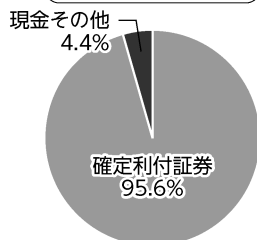
	銘柄	国	比率(%)
1	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP 2.11% 06/01/23	日本	2.7
2	ALTICE FRANCE S.A. 5.88 DUE 02/01/27	フランス	1.8
3	NIDDA HEALT 7.5% 08/21/26/EUR/	ドイツ	1.7
4	SUMMER DIDCO B.V. 9.0% 11/15/25	オランダ	1.3
5	ROSSINI S.A.R.L 6.75% 10/30/25	ルクセンブルク	1.3
6	RENAULT S.A. 2.38% 05/25/26	フランス	1.3
7	PINNACLE DIDCO 5.50% 02/15/25	イギリス	1.2
8	FAURECIA SE 3.75% 06/15/28	フランス	1.0
9	SKANDINAVISKA 2.11% 06/01/23	スウェーデン	1.0
10	TELECOM ITALIA SPA 2.38% 10/12/27	イタリア	1.0

※比率はファンドの純資産総額に対する割合です。

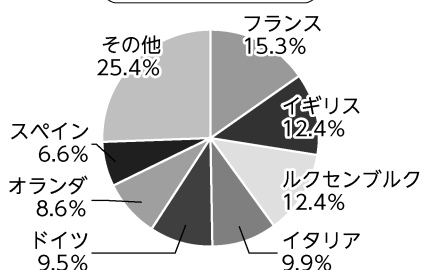
※なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）でご覧いただけます。

種別構成等

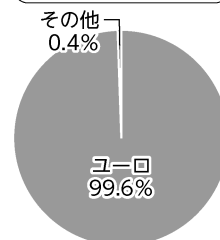
資産別配分



国・地域別配分



通貨別配分



※比率はファンドの純資産総額に対する割合です。構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。

968469

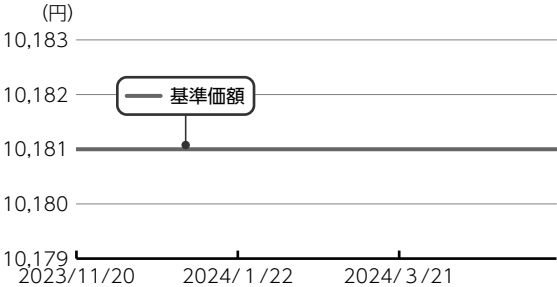
2024年5月20日現在

組入上位ファンドの概要

マネー・マーケット・マザーファンド

基準価額の推移

2023年11月20日～2024年5月20日



1万口当たりの費用明細

2023年11月21日～2024年5月20日

当期において費用が発生していないため、費用明細は作成しておりません。

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：2銘柄)

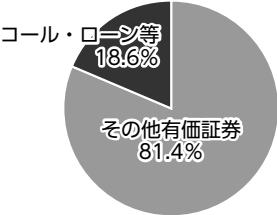
	銘柄	種類	国・地域	業種／種別	比率(%)
1	マルベニ 240521	其他有価証券	日本	コマーシャル・ペーパー	74.0
2	コスモエネHD 240521	其他有価証券	日本	コマーシャル・ペーパー	7.4
3					
4					
5					
6					
7					
8					
9					
10					

※比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。
※原則、国・地域については、発行地を表示しています。

※なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）をご覧ください。

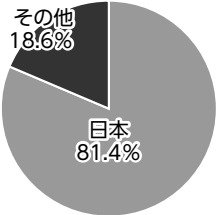
種別構成等

資産別配分



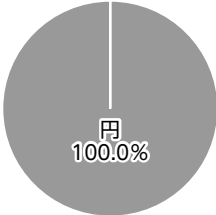
※比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。
構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。
※原則、国・地域については、発行地を表示しています。

国・地域別配分



※国・地域別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等（国内外）を相手先とし他のファンドの余剰資金等と合せて運用しているものを含みます。

通貨別配分



指数に関して

▶ 「ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

●東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）とは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出される株価指数です。TOPIXの指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。

●MSCI コクサイ・インデックス（配当込み）

MSCI コクサイ・インデックス（配当込み）とは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。また、MSCI コクサイ・インデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

●MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み）

MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み）とは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。また、MSCI エマージング・マーケット・インデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

●NOMURA-BPI（国債）

NOMURA-BPI（国債）とは、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発表しているわが国の代表的な国債パフォーマンスインデックスで、NOMURA-BPI（総合）のサブインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

●FTSE世界国債インデックス（除く日本）

FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

●JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド

JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイドとは、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や、発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。当指数の著作権はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。



三菱UFJアセットマネジメント