

# ユーロランド・ソブリン・インカム

追加型投信／海外／債券

作成対象期間：2020年11月11日～2021年5月10日

第 134 期 決算日：2021年1月12日

第 135 期 決算日：2021年3月10日

第 136 期 決算日：2021年5月10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、ユーロ参加国・参加見込国のソブリン債券  
(A格以上)を主要投資対象とし、高水準かつ安定的なイン  
カムゲインの確保とともに、信託財産の成長をめざして運用  
を行うことを目的としております。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136期末 (2021年5月10日)

基準価額 5,414円

純資産総額 6,201百万円

### 第134期～第136期

騰落率 +3.0%

分配金合計(\*) 15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

**MUFG** 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12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)

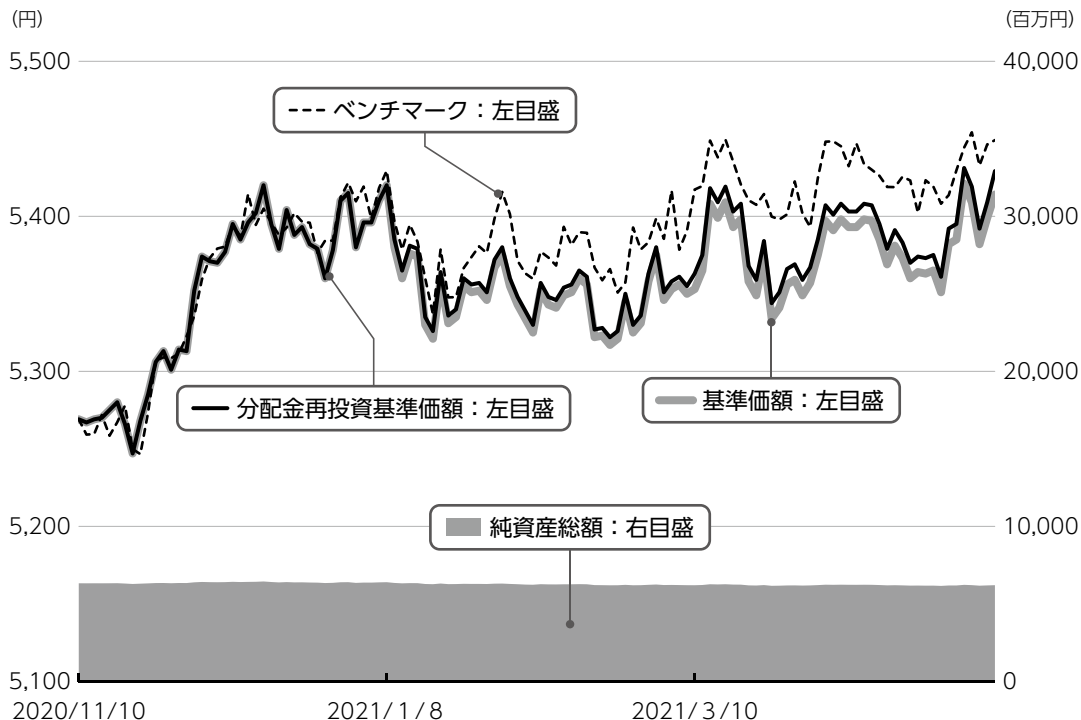
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

# 運用経過

第134期～第136期：2020年11月11日～2021年5月10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134期首	5,269円
第136期末	5,414円
既払分配金	15円
騰落率	3.0%

(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**

基準価額は当作成期首に比べ3.0%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

**ベンチマークとの差異**

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（3.4%）を0.4%下回りました。

**基準価額の主な変動要因****上昇要因**

全ての投資国通貨が対円で上昇したことや、債券の利子収入を享受したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

**下落要因**

投資国の長期金利が上昇したことや、信託報酬など運用上の費用を計上したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

※ベンチマークは、F T S E 欧州世界国債インデックス（円ベース）です。詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

※ベンチマークは、当作成期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

2020年11月11日～2021年5月10日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第134期～第136期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	34	0.627	(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）	(22)	(0.409)	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）	(10)	(0.191)	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）	(1)	(0.027)	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	0.008	(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
（保管費用）	(0)	(0.006)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（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	34	0.635	

作成期中の平均基準価額は、5,359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。

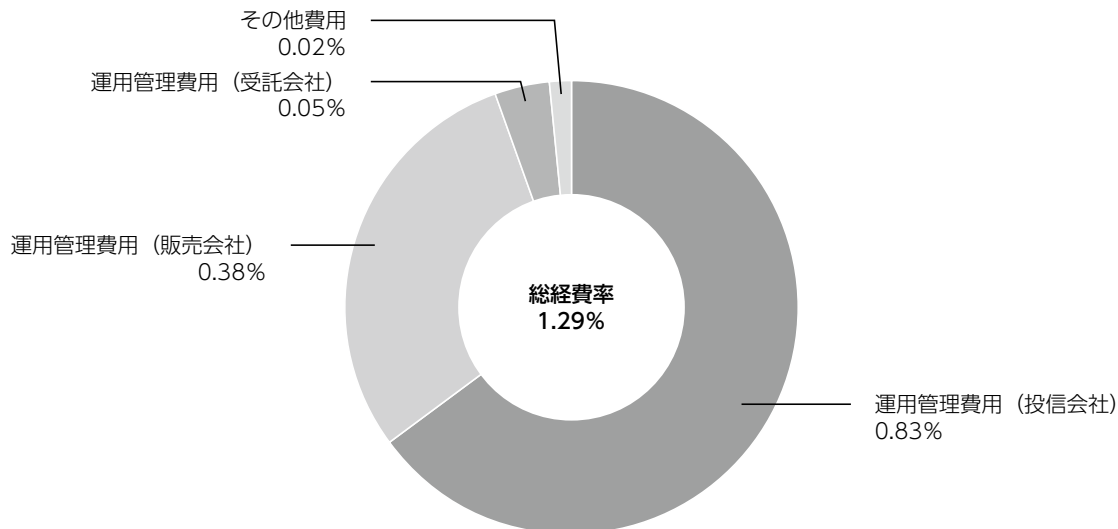
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.29%**です。



(注) 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。

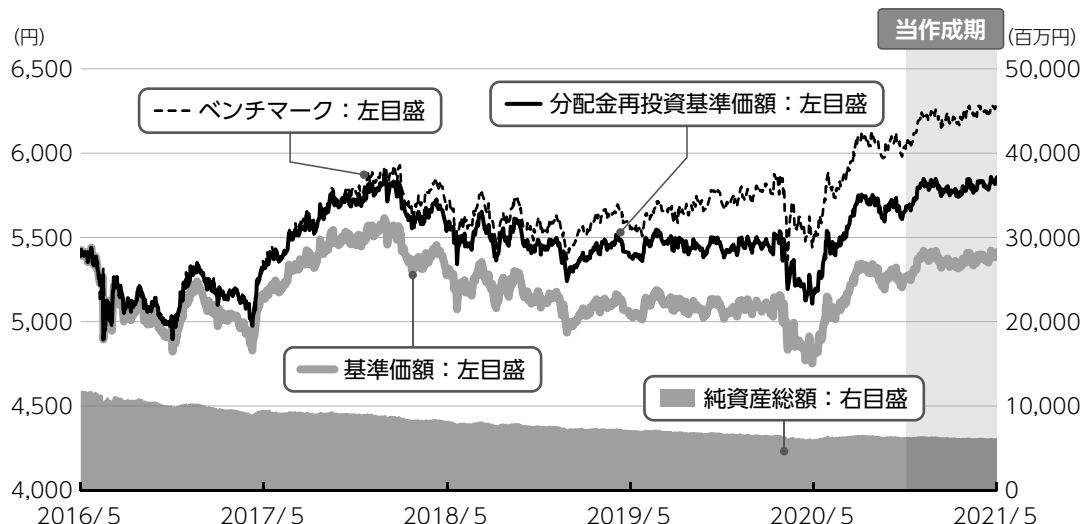
(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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。

2016年5月10日～2021年5月10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、ベンチマークは、2016年5月10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。  
 ※海外の指数は基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

## 最近5年間の年間騰落率

	2016/5/10 期初	2017/5/10 決算日	2018/5/10 決算日	2019/5/10 決算日	2020/5/11 決算日	2021/5/10 決算日
基準価額 (円)	5,391	5,146	5,290	5,037	4,817	5,414
期間分配金合計 (税込み) (円)	-	175	90	80	30	30
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	-	-1.2	4.5	-3.3	-3.8	13.0
ベンチマーク騰落率 (%)	-	-0.4	6.0	-2.5	-0.5	13.7
純資産総額 (百万円)	11,738	9,499	8,188	7,135	6,088	6,201

※ファンド年間騰落率は、ベンチマーク年間騰落率と比較するため、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。

ベンチマークは、F T S E 欧州世界国債インデックス（円ベース）です。詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

第134期～第136期：2020年11月11日～2021年5月10日

## 投資環境について

### ▶ 欧州債券市況

**欧州長期金利は上昇しました。**

新型コロナウイルスワクチン普及に伴う経済正常化や米国の大規模な追加経済対策期待に加え、商品価格上昇などを背景とした世界的なインフレ観測の高まりなどを受けて、緩和的な金融政策の早期縮小を織り込む動きが強まったことから、欧州長期金利は上昇しました。

### ▶ 為替市況

**欧州通貨は対円で上昇しました。**

欧州通貨は、経済正常化や財政政策への期待などにより、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどをを受けて、対円で上昇しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

当ファンドは、ユーロ参加国および参加見込国のソブリン債券（A格以上）を主要投資対象とし、これらの債券を高位に組み入れて運用を行いました。

### 国別資産配分

作成期を通じて、ユーロ圏やノルウェーなどをベンチマーク比オーバーウェイトで維持した一方、英国などを非保有としました。

### デュレーション

作成期を通じて、ファンドのデュレーションをベンチマーク比中立から短めでコントロールしました。

#### ※デュレーション

「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

### 為替ヘッジ

各通貨とも中長期的に対円で上昇するとの見通しから、為替ヘッジは行いませんでした。

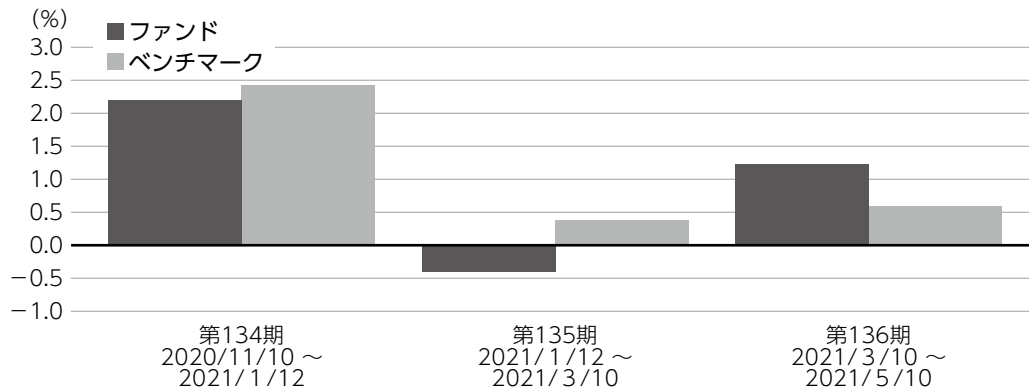
### 信用格付

A格以上のソブリン債券を主要投資対象としています。

第134期～第136期：2020/11/11～2021/5/10

## ▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

### 基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

基準価額は当作成期首に比べ、3.0%（分配金再投資ベース）の上昇となり、ベンチマークの騰落率（3.4%）を0.4%下回りました。

#### （プラス要因）

作成期を通じてノルウェークローネをベンチマーク比オーバーウェイトとしたことなどがプラスに寄与しました。

#### （マイナス要因）

信用格付け制約上投資が出来ないイタリア国債に関して、ドイツ国債に対する金利スプレッド（利回り格差）が縮小したことなどがマイナスに影響しました。



## 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・市況動向等を勘案し、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。その結果、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134期 2020年11月11日～ 2021年1月12日	第135期 2021年1月13日～ 2021年3月10日	第136期 2021年3月11日～ 2021年5月10日
当期分配金（対基準価額比率）	5 (0.093%)	5 (0.093%)	5 (0.092%)
当期の収益	5	－	5
当期の収益以外	－	5	－
翌期繰越分配対象額	178	173	177

(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。)

引き続き、ユーロ参加国および参加見込国のソブリン債券（A格以上）を主要投資対象とし、安定的なインカムゲインの確保と信託財産の成長をめざして運用を行います。

### 国別資産配分

現行の方針を基本に、各国の景気動向や財政状況、政治動向、政策対応などを重視した国・銘柄選別に注力します。

### デュレーション

長期金利への影響が大きい景気その他の諸条件を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。

### 為替ヘッジ

投資通貨全般に、中長期的には対円で堅調な推移になるとの見通しから、為替ヘッジを行わない方針です。

### 信用格付

引き続き、投資環境を見極め、信用格付けの高い銘柄を中心に組み入れていく方針です。

# お知らせ

## ▶ 約款変更

- ・該当事項はありません。

## ▶ その他

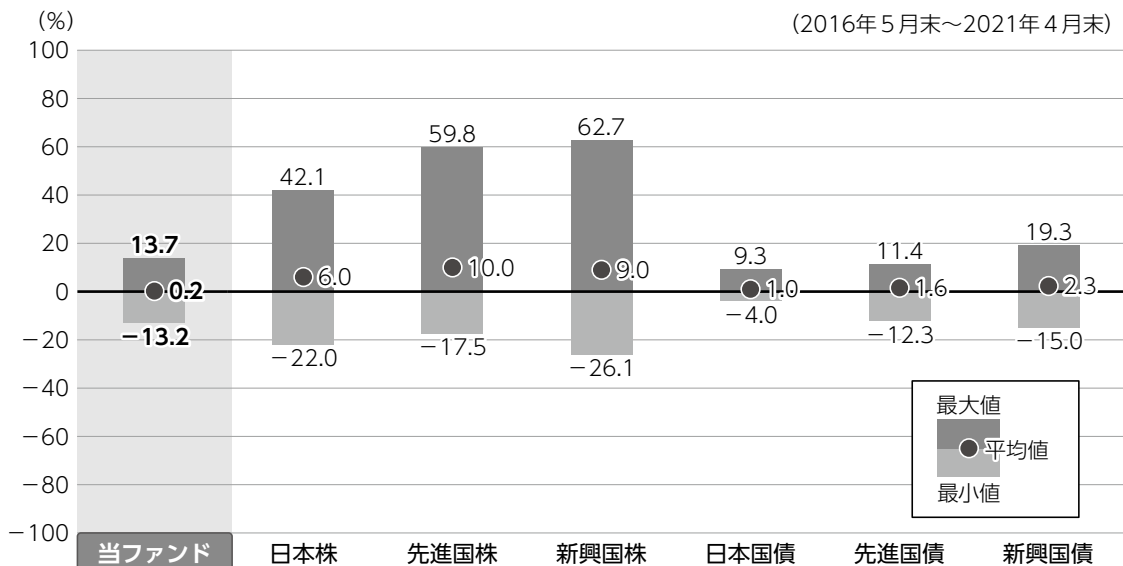
- ・該当事項はありません。

\*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.mufig.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	無期限（1998年8月28日設定）
運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とともに信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。
主要投資対象	ユーロ参加国・参加見込国のソブリン債券（A格以上）
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ユーロ参加国・参加見込国のソブリン債券を主要投資対象とします。</li> <li>・ソブリン債券からの安定した利子収入の確保とともに信託財産の成長を目指します。</li> </ul>
分配方針	毎年1、3、5、7、9、11月の10日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。

# 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、2016年5月から2021年4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 Diversifaid

※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

2021年5月10日現在

## 当該投資信託の組入資産の内容

### 組入上位10銘柄

(組入銘柄数：47銘柄)

	銘柄	種類	国・地域	業種/種別	比率(%)
1	0.35 SPAIN GOVT 230730	債券	スペイン	国債	6.3
2	0 BUND 271115	債券	ドイツ	国債	5.5
3	1.75 O.A.T 241125	債券	フランス	国債	4.9
4	1 O.A.T 270525	債券	フランス	国債	4.6
5	2.75 SPAIN GOVT 241031	債券	スペイン	国債	4.5
6	1.75 EIB 250313	債券	国際機関	特殊債	4.4
7	1.75 O.A.T 390625	債券	フランス	国債	4.1
8	0.75 O.A.T 280525	債券	フランス	国債	3.8
9	0 IRISH GOVT 311018	債券	アイルランド	国債	3.8
10	2 O.A.T 480525	債券	フランス	国債	3.7

※比率は純資産総額に対する割合です。

※原則、国・地域については、BloombergのCountry of Risk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）に記載されています。

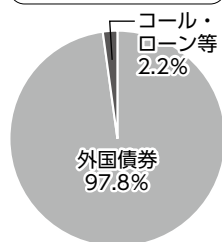
### 純資産等

項目	第134期末 2021年1月12日	第135期末 2021年3月10日	第136期末 2021年5月10日
純資産総額 (円)	6,345,827,009	6,198,505,584	6,201,164,088
受益権口数 (口)	11,794,663,475	11,578,919,940	11,454,012,601
1万口当たり基準価額 (円)	5,380	5,353	5,414

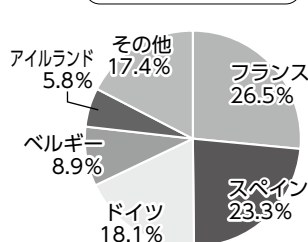
※当作成期間中（第134期～第136期）において追加設定元本は49,479,925円  
同解約元本は 598,861,137円です。

### 種別構成等

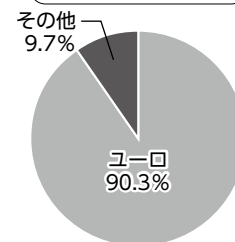
#### 資産別配分



#### 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、BloombergのCountry of Riskを表示しています。

※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。

# 指数に関して

## ▶ ファンドのベンチマークである『FTSE 欧州世界国債インデックス (円ベース)』について

FTSE 欧州世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、欧州主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額比率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。

## ▶ 「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、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、わが国の株式市場全体の値動きを表す株価指数です。TOPIXに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

### ● 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、野村證券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国際投信