

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／債券	
信託期間	無期限（1998年7月31日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、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。	
主要運用対象	ベビーファンド	ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	マザーファンド	EU加盟国の信用度の高い（A格以上）公社債
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・EU加盟諸国の信用度の高い公社債に投資を行います。 ・ソブリン債券を中心とした公社債からの長期的に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。 	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・マザーファンドへの投資は、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資は、制限を設けません。
分配方針	毎年1, 3, 5, 7, 9, 11月の5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、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

ユーロ・ソブリン・オープン



第128期（決算日：2020年1月6日）
 第129期（決算日：2020年3月5日）
 第130期（決算日：2020年5月7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。
 さて、お手持ちの「ユーロ・ソブリン・オープン」は、去る5月7日に第130期の決算を行いましたので、法令に基づいて第128期～第130期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



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

お客様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）

お客様の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。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近15期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE 欧州世界国債 インデックス (円ベース)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 騰			
	円		円		騰	率		百万円
116期(2018年1月5日)	6,854		50		676.29	2.2	97.6	1,624
117期(2018年3月5日)	6,438		50	△5.3	642.91	△4.9	97.2	1,525
118期(2018年5月7日)	6,421		50	0.5	651.77	1.4	96.8	1,518
119期(2018年7月5日)	6,311		50	△0.9	644.39	△1.1	97.3	1,482
120期(2018年9月5日)	6,218		50	△0.7	637.27	△1.1	97.1	1,451
121期(2018年11月5日)	6,135		50	△0.5	636.17	△0.2	96.6	1,427
122期(2019年1月7日)	5,874		50	△3.4	616.55	△3.1	96.9	1,356
123期(2019年3月5日)	6,056		50	3.9	641.91	4.1	97.0	1,393
124期(2019年5月7日)	5,981		30	△0.7	639.71	△0.3	96.9	1,361
125期(2019年7月5日)	6,080		30	2.2	652.80	2.0	97.1	1,375
126期(2019年9月5日)	5,972		30	△1.3	647.00	△0.9	97.3	1,340
127期(2019年11月5日)	6,013		30	1.2	658.69	1.8	96.7	1,333
128期(2020年1月6日)	5,947		30	△0.6	653.58	△0.8	95.7	1,297
129期(2020年3月5日)	6,049		30	2.2	665.98	1.9	97.0	1,316
130期(2020年5月7日)	5,554		30	△7.7	621.45	△6.7	95.9	1,207

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		F T S E 欧州世界国債 インデックス (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率				
第128期	(期 首) 2019年11月5日	円 6,013	% —	658.69	% —	% 96.7	% —
	11月末	5,999	△0.2	655.15	△0.5	96.9	—
	12月末	6,055	0.7	661.15	0.4	95.2	—
	(期 末) 2020年1月6日	5,977	△0.6	653.58	△0.8	95.7	—
第129期	(期 首) 2020年1月6日	5,947	—	653.58	—	95.7	—
	1月末	6,017	1.2	661.59	1.2	96.0	—
	2月末	6,054	1.8	669.00	2.4	96.5	—
	(期 末) 2020年3月5日	6,079	2.2	665.98	1.9	97.0	—
第130期	(期 首) 2020年3月5日	6,049	—	665.98	—	97.0	—
	3月末	5,869	△3.0	649.44	△2.5	96.4	—
	4月末	5,664	△6.4	630.06	△5.4	95.4	—
	(期 末) 2020年5月7日	5,584	△7.7	621.45	△6.7	95.9	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

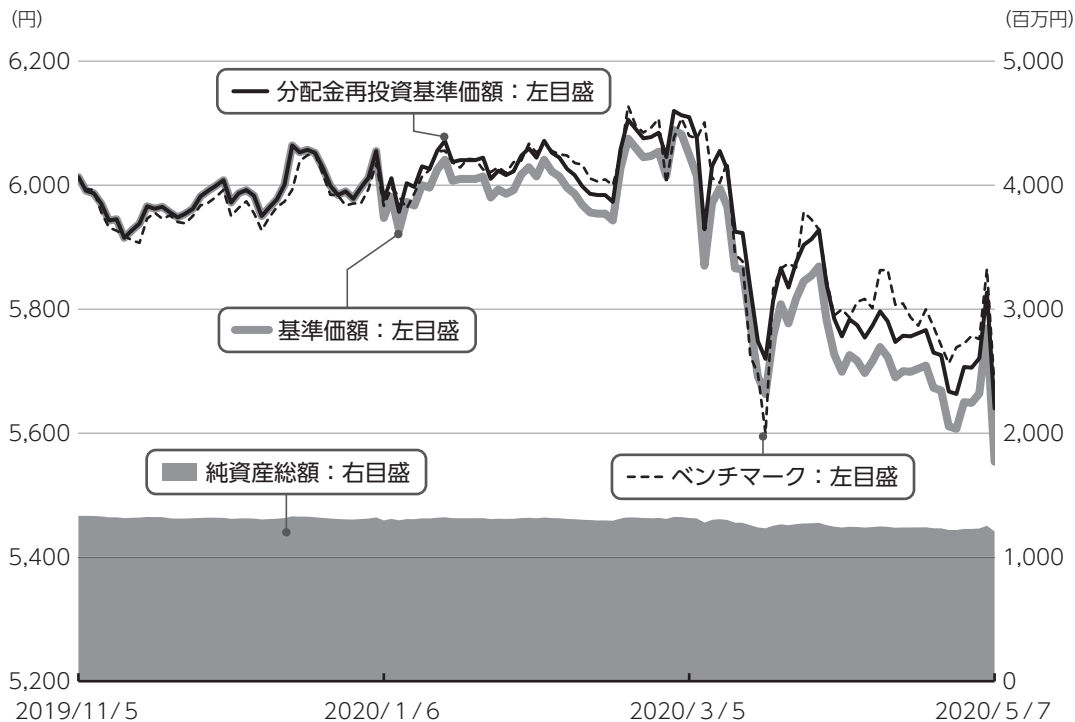
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第128期～第130期：2019年11月6日～2020年5月7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128期首	6,013円
第130期末	5,554円
既払分配金	90円
騰落率	-6.2%

(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6.2%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

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（-5.7%）を0.5%下回りました。

基準価額の主な変動要因**上昇要因**

イギリスの金利が低下したことや、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

ユーロが対円で下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

▶ 欧州債券市況

ドイツやイギリスの長期金利は低下しました。

ドイツやイギリスの長期金利は、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念などを背景に、世界的に中央銀行による金融緩和観測が高まる中、2020年3月上旬にかけて低下しました。その後は、感染者数の増加ペースが加速し、投資家のリスクセンチメントが悪化する中、世界的に保有資産の資金化の動きが強まったことなどから、ドイツやイギリスの長期金利は3月中旬にかけて上昇しました。当作成期末にかけては、ドイツの長期金利は、経済指標の悪化や原油価格の下落などを背景に低下基調で推移し、イギリスの長期金利は、イングランド銀行（BOE）が政策金利の引き下げや資産買入れ枠の拡大を実施したことなどから低下しました。

▶ 為替市況

ユーロや英ポンドは対円で下落しました。
ユーロや英ポンドは、2020年2月下旬にかけて対円で概ね横ばいで推移しました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大による投資家のリスクセンチメントの悪化や、感染拡大対策の都市封鎖を受けた経済指標の悪化などを背景に、ユーロや英ポンドは対円で下落しました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ ユーロ・ソブリン・オープン

ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ちました。

▶ ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド

E U加盟国の国債・政府保証債、事業債等、信用度の高い公社債（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

当作成期を通じて、相対的に高い金利水準にあるスペイン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、ドイツなどを同アンダーウェイトで維持しました。

英国が欧州連合（E U）から離脱したことにより、当ファンドの投資対象国から外れたため、2020年1月末にかけて、英国債を全売却し、フランス国債や、スペイン国債等に入れ替えました。

デュレーション（金利感応度）

ファンド全体のデュレーションは、ベンチマーク比中立近辺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。

為替取引

作成期首、作成期末ともに、0.6%程度のノルウェークローネ買い、0.6%程度のユーロ売りとしました。

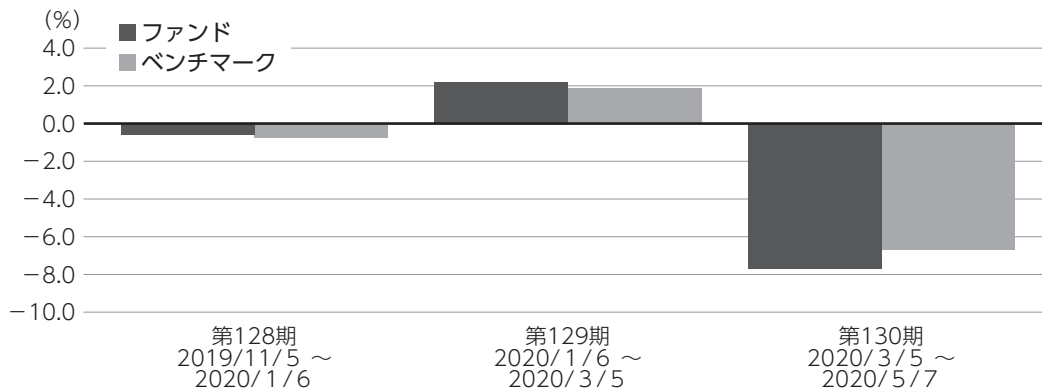
信用格付

信用度の高いA格以上の公社債を主要投資対象としています。

第128期～第130期：2019/11/6～2020/5/7

▶ 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（当ファンド）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。

▶ ユーロ・ソブリン・オープン

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-5.7%）を0.5%下回りました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬などの運用管理費用がマイナスに影響し、ベンチマークに対してアンダーパフォーマンスしました。

マザーファンド保有による要因

プラス要因

イタリア国債のドイツ国債に対する金利スプレッド（利回り格差）が拡大したなか、作成期を通じてイタリアを非保有としたことなどがプラスに寄与しました。

マイナス要因

スペイン国債のドイツ国債に対する金利スプレッドが拡大したなか、作成期を通じてドイツをベンチマーク比アンダーウェイト、スペインを同オーバーウェイトと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、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128期 2019年11月6日～ 2020年1月6日	第129期 2020年1月7日～ 2020年3月5日	第130期 2020年3月6日～ 2020年5月7日
当期分配金（対基準価額比率）	30 (0.502%)	30 (0.494%)	30 (0.537%)
当期の収益	3	11	0
当期の収益以外	26	18	29
翌期繰越分配対象額	642	624	595

(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。)

▶ ユーロ・ソブリン・オープン

引き続き、ユーロ・ソブリン・オープンマザーファンド受益証券を主要投資対象として運用を行います。マザーファンドの組入比率を高位に保つ方針です。

▶ ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド

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。

ソブリン債以外では、事業債に関しては取り巻く環境等を勘案し、ウエイトを調整する方針です。

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。

為替取引

引き続き、今後の為替動向を見極め、機動的にポジションを構築していく方針です。

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。

2019年11月6日～2020年5月7日

1万口当たりの費用明細

項目	第128期～第130期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	34	0.582	(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)	(21)	(0.360)	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)	(11)	(0.194)	交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.028)	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	2	0.028	(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)	(1)	(0.025)	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	36	0.610	

作成期中の平均基準価額は、5,916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。

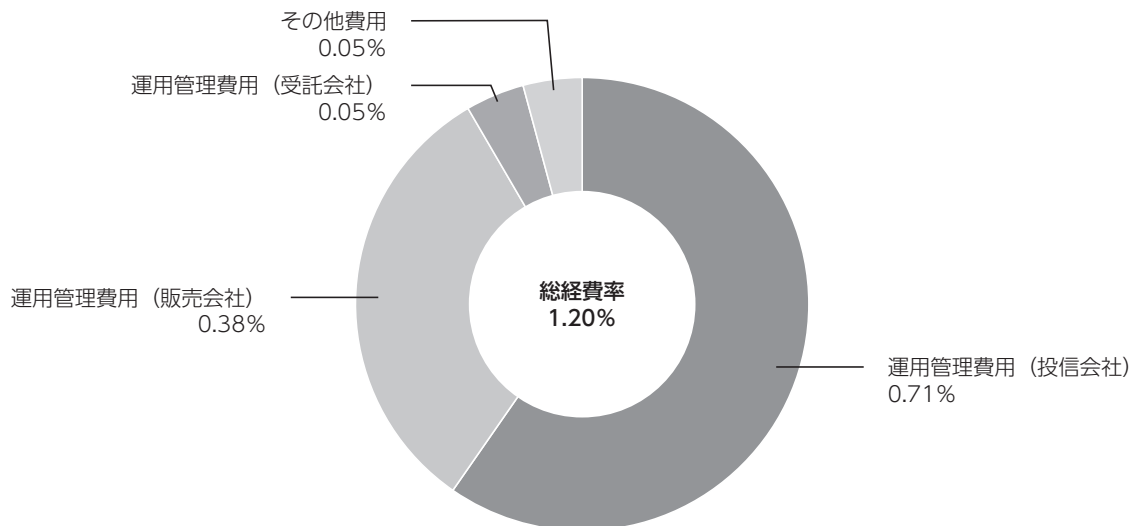
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.20%**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。

○売買及び取引の状況

(2019年11月6日～2020年5月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第128期～第130期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 8,710	千円 19,959	千口 32,197	千円 72,952

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月6日～2020年5月7日)

利害関係人との取引状況

<ユーロ・ソブリン・オープン>

該当事項はございません。

<ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	第128期～第130期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	B A	うち利害関係人 との取引状況D	D C		
為替直物取引	百万円 177	百万円 4	% 2.3	百万円 227	百万円 1	% 0.4

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年5月7日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第127期末	第130期末	
	口 数	口 数	評 価 額
ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 582,580	千口 559,093	千円 1,203,729

○投資信託財産の構成

(2020年5月7日現在)

項 目	第130期末	
	評 価 額	比 率
ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド	千円 1,203,729	% 98.9
コール・ローン等、その他	12,774	1.1
投資信託財産総額	1,216,503	100.0

(注) ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（1,197,065千円）の投資信託財産総額（1,203,783千円）に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=106.27円	1 ユーロ=114.71円	1 スウェーデンクローネ=10.78円	1 ポーランドズロチ=25.20円
------------------	---------------	---------------------	-------------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第128期末	第129期末	第130期末
	2020年1月6日現在	2020年3月5日現在	2020年5月7日現在
	円	円	円
(A) 資産	1,306,165,769	1,325,250,983	1,216,503,407
コール・ローン等	12,915,379	12,727,167	12,701,288
ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	1,293,092,706	1,312,320,794	1,203,729,323
未収入金	157,684	203,022	72,796
(B) 負債	9,131,070	8,979,760	9,032,320
未払収益分配金	6,543,277	6,527,784	6,521,724
未払信託報酬	2,577,970	2,442,669	2,501,066
未払利息	22	22	22
その他未払費用	9,801	9,285	9,508
(C) 純資産総額(A-B)	1,297,034,699	1,316,271,223	1,207,471,087
元本	2,181,092,448	2,175,928,263	2,173,908,026
次期繰越損益金	△ 884,057,749	△ 859,657,040	△ 966,436,939
(D) 受益権総口数	2,181,092,448口	2,175,928,263口	2,173,908,026口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,947円	6,049円	5,554円

○損益の状況

項 目	第128期	第129期	第130期
	2019年11月6日～ 2020年1月6日	2020年1月7日～ 2020年3月5日	2020年3月6日～ 2020年5月7日
	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 575	△ 519	△ 543
支払利息	△ 575	△ 519	△ 543
(B) 有価証券売買損益	△ 5,366,384	31,268,028	△ 98,557,083
売買益	173,203	31,369,440	163,555
売買損	△ 5,539,587	△ 101,412	△ 98,720,638
(C) 信託報酬等	△ 2,587,771	△ 2,451,954	△ 2,510,574
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 7,954,730	28,815,555	△101,068,200
(E) 前期繰越損益金	△255,811,044	△268,683,911	△245,438,516
(F) 追加信託差損益金	△613,748,698	△613,260,900	△613,408,499
(配当等相当額)	(81,909,894)	(81,928,684)	(82,013,321)
(売買損益相当額)	(△695,658,592)	(△695,189,584)	(△695,421,820)
(G) 計(D+E+F)	△877,514,472	△853,129,256	△959,915,215
(H) 収益分配金	△ 6,543,277	△ 6,527,784	△ 6,521,724
次期繰越損益金(G+H)	△884,057,749	△859,657,040	△966,436,939
追加信託差損益金	△613,748,698	△613,260,900	△613,408,499
(配当等相当額)	(81,914,513)	(81,933,146)	(82,016,557)
(売買損益相当額)	(△695,663,211)	(△695,194,046)	(△695,425,056)
分配準備積立金	58,255,803	53,884,837	47,369,779
繰越損益金	△328,564,854	△300,280,977	△400,398,219

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (F) 追加信託差損益金とあるのは、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。

<注記事項>

- ①作成期首(前作成期末)元本額 2,217,967,764円
 作成期中追加設定元本額 21,817,940円
 作成期中一部解約元本額 65,877,678円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.5554円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は966,436,939円です。

③分配金の計算過程

項 目	2019年11月6日～ 2020年1月6日	2020年1月7日～ 2020年3月5日	2020年3月6日～ 2020年5月7日
費用控除後の配当等収益額	665,266円	2,483,229円	198,590円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円	－円	－円
収益調整金額	81,914,513円	81,933,146円	82,016,557円
分配準備積立金額	64,133,814円	57,929,392円	53,692,913円
当ファンドの分配対象収益額	146,713,593円	142,345,767円	135,908,060円
1万口当たり収益分配対象額	672円	654円	625円
1万口当たり分配金額	30円	30円	30円
収益分配金金額	6,543,277円	6,527,784円	6,521,724円

○分配金のお知らせ

	第128期	第129期	第130期
1万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	30円

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・2020年1月1日以降の分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド

《第195期》決算日2019年12月5日 《第198期》決算日2020年3月5日
 《第196期》決算日2020年1月6日 《第199期》決算日2020年4月6日
 《第197期》決算日2020年2月5日 《第200期》決算日2020年5月7日

[計算期間：2019年11月6日～2020年5月7日]

「ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド」は、5月7日に第200期の決算を行いました。
 以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第195期～第200期の運用状況をご報告申し上げます。

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 運 用 対 象	EU加盟国の信用度の高い（A格以上）公社債
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資は、制限を設けません。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE 欧州世界国債 インデックス (円ベース)		債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %	純 資 産 額 百万円
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %			
171期(2017年12月5日)	23,281	1.2	669.84	1.3	97.5	—	1,642
172期(2018年1月5日)	23,631	1.5	676.29	1.0	97.8	—	1,642
173期(2018年2月5日)	23,419	△0.9	677.24	0.1	97.4	—	1,628
174期(2018年3月5日)	22,407	△4.3	642.91	△5.1	97.5	—	1,541
175期(2018年4月5日)	22,902	2.2	660.36	2.7	97.7	—	1,575
176期(2018年5月7日)	22,561	△1.5	651.77	△1.3	97.1	—	1,532
177期(2018年6月5日)	22,260	△1.3	639.39	△1.9	97.8	—	1,507
178期(2018年7月5日)	22,389	0.6	644.39	0.8	97.6	—	1,497
179期(2018年8月6日)	22,229	△0.7	639.50	△0.8	97.3	—	1,484
180期(2018年9月5日)	22,279	0.2	637.27	△0.3	97.4	—	1,465
181期(2018年10月5日)	22,460	0.8	643.25	0.9	97.4	—	1,475
182期(2018年11月5日)	22,204	△1.1	636.17	△1.1	96.9	—	1,430
183期(2018年12月5日)	22,147	△0.3	638.22	0.3	97.2	—	1,419
184期(2019年1月7日)	21,474	△3.0	616.55	△3.4	97.2	—	1,352
185期(2019年2月5日)	22,101	2.9	635.99	3.2	97.7	—	1,393
186期(2019年3月5日)	22,366	1.2	641.91	0.9	97.3	—	1,389
187期(2019年4月5日)	22,490	0.6	644.54	0.4	97.4	—	1,385
188期(2019年5月7日)	22,239	△1.1	639.71	△0.7	97.2	—	1,357
189期(2019年6月5日)	22,170	△0.3	634.64	△0.8	96.5	—	1,351
190期(2019年7月5日)	22,760	2.7	652.80	2.9	97.4	—	1,370
191期(2019年8月5日)	22,281	△2.1	637.98	△2.3	97.8	—	1,338
192期(2019年9月5日)	22,511	1.0	647.00	1.4	97.6	—	1,336
193期(2019年10月7日)	22,456	△0.2	647.67	0.1	97.2	—	1,320
194期(2019年11月5日)	22,823	1.6	658.69	1.7	97.0	—	1,329
195期(2019年12月5日)	22,766	△0.2	654.41	△0.6	96.9	—	1,309
196期(2020年1月6日)	22,729	△0.2	653.58	△0.1	96.0	—	1,293
197期(2020年2月5日)	23,113	1.7	664.80	1.7	96.3	—	1,315
198期(2020年3月5日)	23,282	0.7	665.98	0.2	97.3	—	1,312
199期(2020年4月6日)	22,057	△5.3	633.86	△4.8	96.6	—	1,241
200期(2020年5月7日)	21,530	△2.4	621.45	△2.0	96.1	—	1,203

(注) 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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		F T S E 欧州世界国債 インデックス (円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率				
第195期	(期 首) 2019年11月5日	円 22,823	% —	658.69	% —	% 97.0	% —
	11月末	22,787	△0.2	655.15	△0.5	97.2	—
	(期 末) 2019年12月5日	22,766	△0.2	654.41	△0.6	96.9	—
第196期	(期 首) 2019年12月5日	22,766	—	654.41	—	96.9	—
	12月末	23,023	1.1	661.15	1.0	96.2	—
	(期 末) 2020年1月6日	22,729	△0.2	653.58	△0.1	96.0	—
第197期	(期 首) 2020年1月6日	22,729	—	653.58	—	96.0	—
	1月末	23,016	1.3	661.59	1.2	96.2	—
	(期 末) 2020年2月5日	23,113	1.7	664.80	1.7	96.3	—
第198期	(期 首) 2020年2月5日	23,113	—	664.80	—	96.3	—
	2月末	23,179	0.3	669.00	0.6	96.8	—
	(期 末) 2020年3月5日	23,282	0.7	665.98	0.2	97.3	—
第199期	(期 首) 2020年3月5日	23,282	—	665.98	—	97.3	—
	3月末	22,606	△2.9	649.44	△2.5	96.7	—
	(期 末) 2020年4月6日	22,057	△5.3	633.86	△4.8	96.6	—
第200期	(期 首) 2020年4月6日	22,057	—	633.86	—	96.6	—
	4月末	21,834	△1.0	630.06	△0.6	96.3	—
	(期 末) 2020年5月7日	21,530	△2.4	621.45	△2.0	96.1	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

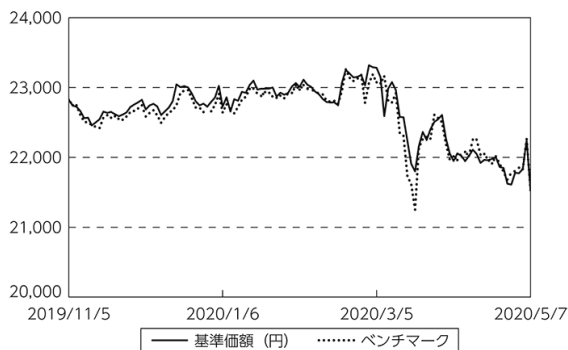
◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ5.7%の下落となりました。

◎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（-5.7%）と同程度となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは作成期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

・イギリスの金利が低下したことや、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)

・ユーロが対円で下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎欧州債券市場

・ドイツやイギリスの長期金利は低下しました。ドイツやイギリスの長期金利は、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念などを背景に、世界的に中央銀行による金融緩和観測が高まる中、2020年3月上旬にかけて低下しました。その後は、感染者数の増加ペースが加速し、投資家のリスクセンチメントが悪化する中、世界的に保有資産の資金化の動きが強まったことなどから、ドイツやイギリスの長期金利は3月中旬にかけて上昇しました。当作成期末にかけては、ドイツの長期金利は、経済指標の悪化や原油価格の下落などを背景に低下基調で推移し、イギリスの長期金利は、イングランド銀行（BOE）が政策金利の引き下げや資産買い入れ枠の拡大を実施したことなどから低下しました。

◎為替市場

・ユーロや英ポンドは対円で下落しました。ユーロや英ポンドは、2020年2月下旬にかけて対円で概ね横ばいで推移しました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大による投資家のリスクセンチメントの悪化や、感染拡大対策の都市封鎖を受けた経済指標の悪化などを背景に、ユーロや英ポンドは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・EU加盟国の国債・政府保証債、事業債等、信用度の高い公社債（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

・当作成期を通じて、相対的に高い金利水準にあるスペイン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、ドイツなどを同アンダーウェイトで維持しました。

- ・英国が欧州連合（EU）から離脱したことにより、当ファンドの投資対象国から外れたため、2020年1月末にかけて、英国債を全売却し、フランス国債や、スペイン国債等に入れ替えました。

◎デュレーション（金利感応度）

- ・ファンド全体のデュレーションは、ベンチマーク比中立近辺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。

◎為替取引

- ・作成期首、作成期末ともに、0.6%程度のノルウェークローネ買い、0.6%程度のユーロ売りとなりました。

◎信用格付

- ・信用度の高いA格以上の公社債を主要投資対象としています。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・基準価額は当作成期首に比べ、5.7%の下落となり、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）の騰落率（-5.7%）と同程度となりました。

（プラス要因）

- ・イタリア国債のドイツ国債に対する金利スプレッド（利回り格差）が拡大したなか、作成期を通じてイタリアを非保有としたことなどがプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

- ・スペイン国債のドイツ国債に対する金利スプレッドが拡大したなか、作成期を通じてドイツをベンチマーク比アンダーウェイト、スペインを同オーバーウェイトとしたことなどがマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

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。
- ・ソブリン債以外では、事業債に関しては取り巻く環境等を勘案し、ウェイトを調整する方針です。

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。

為替取引

- ・引き続き、今後の為替動向を見極め、機動的にポジションを構築していく方針です。

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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年11月6日～2020年5月7日)

項 目	第195期～第200期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 6 (6)	% 0.025 (0.025)	(a)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 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
合 計	6	0.025	
作成期中の平均基準価額は、22,634円です。			

(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。

○ 売買及び取引の状況

(2019年11月6日～2020年5月7日)

公社債

			第195期～第200期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	1,863	1,138
	フランス	国債証券	1,290	323
	オランダ	国債証券	200	158
	スペイン	国債証券	913	993
	ベルギー	国債証券	66	37
	オーストリア	国債証券	—	578
	アイルランド	国債証券	467	457
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド	千イギリスポンド
		特殊債券	—	867
ポーランド		—	432	
	特殊債券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	
		—	106	

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月6日～2020年5月7日)

利害関係人との取引状況

区 分	第195期～第200期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 177	百万円 4	% 2.3	百万円 227	百万円 1	% 0.4

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2020年5月7日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第200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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ドイツ	1,500	1,821	208,949	17.4	—	15.4	2.0	—
フランス	3,500	3,887	445,886	37.0	—	19.7	8.4	8.9
オランダ	250	305	35,046	2.9	—	2.9	—	—
スペイン	2,190	2,380	273,095	22.7	—	14.5	8.1	—
ベルギー	930	1,056	121,231	10.1	—	8.9	1.2	—
アイルランド	300	339	38,972	3.2	—	1.1	2.2	—
国際機関	100	108	12,498	1.0	—	1.0	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 700	千スウェーデンクローネ 803	8,662	0.7	—	0.7	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 480	千ポーランドズロチ 516	13,020	1.1	—	0.6	0.2	0.3
合 計	—	—	1,157,364	96.1	—	64.9	22.1	9.2

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			第200期末				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ							
ドイツ	国債証券	0 BUND 290815	—	350	367	42,198	2029/8/15
		0 BUND 500815	—	150	152	17,525	2050/8/15
		0 OBL 250411	—	200	207	23,779	2025/4/11
		0.5 BUND 270815	0.5	500	542	62,248	2027/8/15
		4.25 BUND 390704	4.25	200	376	43,164	2039/7/4
		4.75 BUND 340704	4.75	100	174	20,033	2034/7/4
フランス	国債証券	0 O. A. T 210525	—	300	301	34,583	2021/5/25
		0.75 O. A. T 280525	0.75	710	760	87,200	2028/5/25
		1.25 O. A. T 340525	1.25	600	678	77,885	2034/5/25
		1.75 O. A. T 241125	1.75	700	770	88,388	2024/11/25
		1.75 O. A. T 390625	1.75	200	246	28,256	2039/6/25
		2 O. A. T 480525	2.0	290	384	44,090	2048/5/25
		3 O. A. T 220425	3.0	500	534	61,359	2022/4/25
	普通社債券	1.375 GDF SUEZ 200519	1.375	100	100	11,474	2020/5/19
		4.25 BPCE SA 230206	4.25	100	110	12,647	2023/2/6
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 250715	0.25	100	104	11,959	2025/7/15
		2.5 NETH GOVT 330115	2.5	150	201	23,086	2033/1/15
スペイン	国債証券	0.35 SPAIN GOVT 230730	0.35	250	252	28,979	2023/7/30
		1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	440	463	53,182	2026/10/31
		1.45 SPAIN GOVT 290430	1.45	570	604	69,313	2029/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 300730	1.95	240	265	30,440	2030/7/30
		2.75 SPAIN GOVT 241031	2.75	540	601	69,027	2024/10/31
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	150	193	22,152	2046/10/31
ベルギー	国債証券	0.2 BEL GOVT 231022	0.2	120	122	14,082	2023/10/22
		0.8 BEL GOVT 280622	0.8	510	546	62,680	2028/6/22
		1.6 BEL GOVT 470622	1.6	150	182	20,894	2047/6/22
		3 BEL GOVT 340622	3.0	150	205	23,573	2034/6/22
アイルランド	国債証券	1.3 IRISH GOVT 330515	1.3	100	111	12,755	2033/5/15
		3.4 IRISH GOVT 240318	3.4	200	228	26,217	2024/3/18
国際機関	特殊債券	0.95 EFSF 280214	0.95	100	108	12,498	2028/2/14
小	計					1,135,680	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	0.75 SWD GOVT 280512	0.75	600	645	6,954	2028/5/12
		3.5 SWD GOVT 390330	3.5	100	158	1,708	2039/3/30
小	計					8,662	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	2 POLAND 210425	2.0	130	131	3,325	2021/4/25
		2.75 POLAND 280425	2.75	50	54	1,377	2028/4/25
		2.75 POLAND 291025	2.75	200	221	5,578	2029/10/25
特殊債券	4.25 EIB 221025	4.25	100	108	2,739	2022/10/25	
小	計					13,020	
合	計					1,157,364	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成

(2020年5月7日現在)

項 目	第200期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,157,364	% 96.1
コール・ローン等、その他	46,419	3.9
投資信託財産総額	1,203,783	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (1,197,065千円) の投資信託財産総額 (1,203,783千円) に対する比率は99.4%です。

(注) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=106.27円	1 ユーロ=114.71円	1 スウェーデンクローネ=10.78円	1 ポーランドズロチ=25.20円
------------------	---------------	---------------------	-------------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第195期末	第196期末	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末
	2019年12月5日現在	2020年1月6日現在	2020年2月5日現在	2020年3月5日現在	2020年4月6日現在	2020年5月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,371,345,368	1,369,582,078	1,331,700,690	1,328,020,894	1,257,825,498	1,218,631,958
コール・ローン等	25,033,811	44,962,787	40,784,523	27,042,637	33,428,498	37,648,644
公社債(評価額)	1,268,715,861	1,240,985,263	1,267,368,740	1,276,975,835	1,198,895,950	1,157,364,318
未収入金	68,458,745	76,708,762	15,182,751	15,342,507	15,140,730	15,063,855
未収利息	7,580,013	5,367,812	6,012,936	6,306,783	6,091,013	6,052,138
前払費用	1,544,412	1,544,924	2,339,191	2,340,703	4,257,068	2,491,094
差入委託証拠金	12,526	12,530	12,549	12,429	12,239	11,909
(B) 負債	61,787,898	76,489,443	15,838,778	15,726,215	16,191,533	14,921,197
未払金	61,719,065	76,331,745	15,028,740	15,523,162	15,536,770	14,848,390
未払解約金	68,822	157,684	809,984	203,022	654,735	72,796
未払利息	11	14	54	31	28	11
(C) 純資産総額(A-B)	1,309,557,470	1,293,092,635	1,315,861,912	1,312,294,679	1,241,633,965	1,203,710,761
元本	575,225,561	568,917,553	569,314,675	563,663,257	562,919,181	559,093,973
次期繰越損益金	734,331,909	724,175,082	746,547,237	748,631,422	678,714,784	644,616,788
(D) 受益権総口数	575,225,561口	568,917,553口	569,314,675口	563,663,257口	562,919,181口	559,093,973口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,766円	22,729円	23,113円	23,282円	22,057円	21,530円

○損益の状況

項 目	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
	2019年11月6日～ 2019年12月5日	2019年12月6日～ 2020年1月6日	2020年1月7日～ 2020年2月5日	2020年2月6日～ 2020年3月5日	2020年3月6日～ 2020年4月6日	2020年4月7日～ 2020年5月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,643,272	1,599,802	1,471,688	1,224,229	1,357,269	1,330,164
受取利息	1,652,446	1,609,844	1,478,641	1,225,584	1,358,284	1,330,918
支払利息	△ 9,174	△ 10,042	△ 6,953	△ 1,355	△ 1,015	△ 754
(B) 有価証券売買損益	△ 4,977,437	△ 3,622,253	20,517,801	8,184,587	△ 70,440,445	△ 30,907,506
売買益	5,374,074	2,379,818	22,713,833	21,099,114	606,400	4,341,197
売買損	△ 10,351,511	△ 6,002,071	△ 2,196,032	△ 12,914,527	△ 71,046,845	△ 35,248,703
(C) 保管費用等	△ 113,137	△ 46,830	△ 81,711	△ 29,946	△ 11,254	△ 44,551
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,447,302	△ 2,069,281	21,907,778	9,378,870	△ 69,094,430	△ 29,621,893
(E) 前期繰越損益金	747,070,228	734,331,909	724,175,082	746,547,237	748,631,422	678,714,784
(F) 追加信託差損益金	2,555,799	1,319,801	2,607,930	1,557,086	2,211,618	996,249
(G) 解約差損益金	△ 11,846,816	△ 9,407,347	△ 2,143,553	△ 8,851,771	△ 3,033,826	△ 5,472,352
(H) 計(D+E+F+G)	734,331,909	724,175,082	746,547,237	748,631,422	678,714,784	644,616,788
次期繰越損益金(H)	734,331,909	724,175,082	746,547,237	748,631,422	678,714,784	644,616,788

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F) 追加信託差損益金とあるのは、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) (G) 解約差損益金とあるのは、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。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 582,580,243円
 作成期中追加設定元本額 8,710,762円
 作成期中一部解約元本額 32,197,032円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,1530円です。
- ②作成期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）
 ユーロ・ソブリン・オープン 559,093,973円