

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134期（決算日：2021年1月5日）
 第135期（決算日：2021年3月5日）
 第136期（決算日：2021年5月6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6日に第136期の決算を行いましたので、法令に基づいて第134期～第136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				中 落	率
	円		円		騰	率		百万円		
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
131期(2020年7月6日)	5,914		30		7.0	664.58	6.9	95.9	—	1,277
132期(2020年9月7日)	6,141		30		4.3	694.48	4.5	96.8	—	1,321
133期(2020年11月5日)	6,026		30		△1.4	689.01	△0.8	97.6	—	1,294
134期(2021年1月5日)	6,177		30		3.0	713.58	3.6	96.5	—	1,325
135期(2021年3月5日)	6,099		30		△0.8	713.25	△0.0	96.0	—	1,295
136期(2021年5月6日)	6,099		30		0.5	715.38	0.3	98.0	—	1,276

(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134期	(期 首) 2020年11月5日	円 6,026	% —	689.01	% —	% 97.6	% —
	11月末	6,112	1.4	699.40	1.5	97.3	—
	12月末	6,228	3.4	713.91	3.6	96.0	—
	(期 末) 2021年1月5日	6,207	3.0	713.58	3.6	96.5	—
第135期	(期 首) 2021年1月5日	6,177	—	713.58	—	96.5	—
	1月末	6,149	△0.5	710.86	△0.4	98.0	—
	2月末	6,094	△1.3	710.10	△0.5	96.5	—
	(期 末) 2021年3月5日	6,129	△0.8	713.25	△0.0	96.0	—
第136期	(期 首) 2021年3月5日	6,099	—	713.25	—	96.0	—
	3月末	6,104	0.1	710.15	△0.4	96.2	—
	4月末	6,156	0.9	718.18	0.7	96.6	—
	(期 末) 2021年5月6日	6,129	0.5	715.38	0.3	98.0	—

(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。

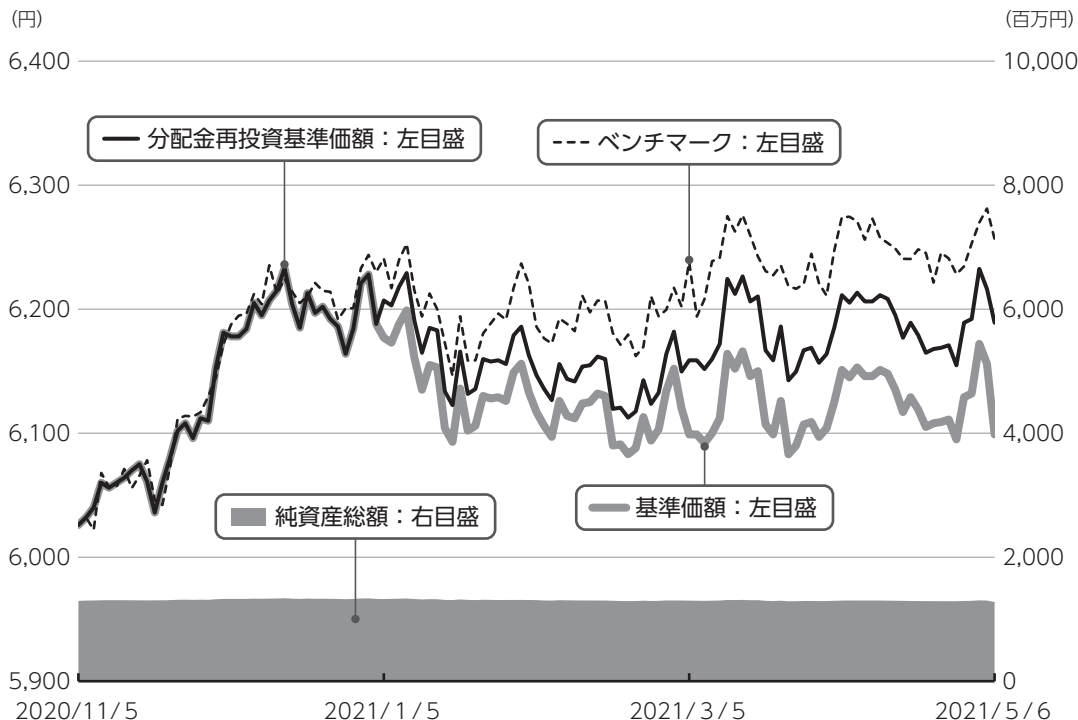
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第134期～第136期：2020年11月6日～2021年5月6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	6,026円
第136期末	6,099円
既払分配金	90円
騰落率	2.7%

(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2.7%（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（3.8%）を1.1%下回りました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

ユーロが対円で上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

欧州長期金利が上昇したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第134期～第136期：2020年11月6日～2021年5月6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。

欧州長期金利は、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などから上昇しました。

▶ 為替市況

ユーロは対円で上昇しました。

ユーロは、経済正常化期待などを背景に投資家のリスクセンチメントが改善したことや、欧州長期金利が本邦長期金利に比べて大きく上昇したことなどから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

▶ 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

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、イタリアなどを非保有としました。

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、概ねベンチマーク比短めとしました。

※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

作成期首は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、作成期末は1.0%程度のノルウェークローネ買い、1.0%程度のユーロ売りとしました。

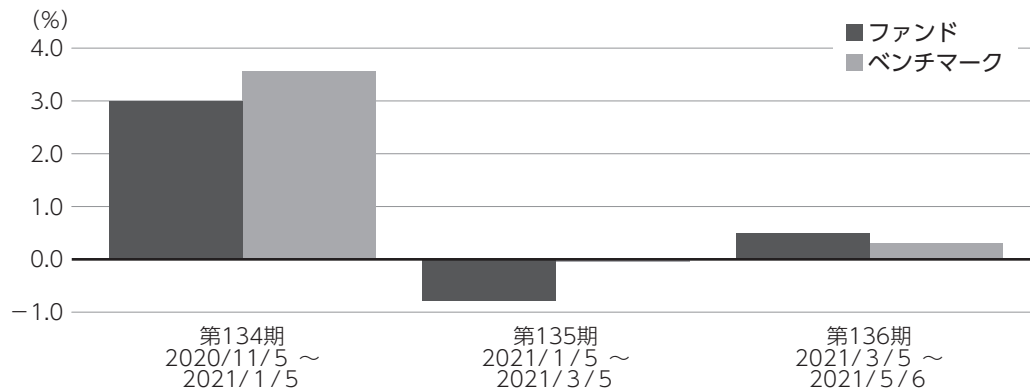
信用格付

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134期～第136期：2020/11/6～2021/5/6

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（3.8%）を1.1%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ました。

マザーファンド保有による要因

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）が縮小したなか、作成期を通じてイタリアを非保有としたことや、新型コロナウイルスワクチン普及に伴う経済正常化期待などから上昇した英ポンドを作成期を通じて非保有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134期 2020年11月6日～ 2021年1月5日	第135期 2021年1月6日～ 2021年3月5日	第136期 2021年3月6日～ 2021年5月6日
当期分配金（対基準価額比率）	30 (0.483%)	30 (0.489%)	30 (0.489%)
当期の収益	11	0	9
当期の収益以外	18	29	20
翌期繰越分配対象額	513	484	463

(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。

2020年11月6日～2021年5月6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	35	0.576	(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)	(0.357)	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）	(12)	(0.192)	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)	(0.027)	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	1	0.012	(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)	(0.010)	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	0.588	

作成期中の平均基準価額は、6,130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。

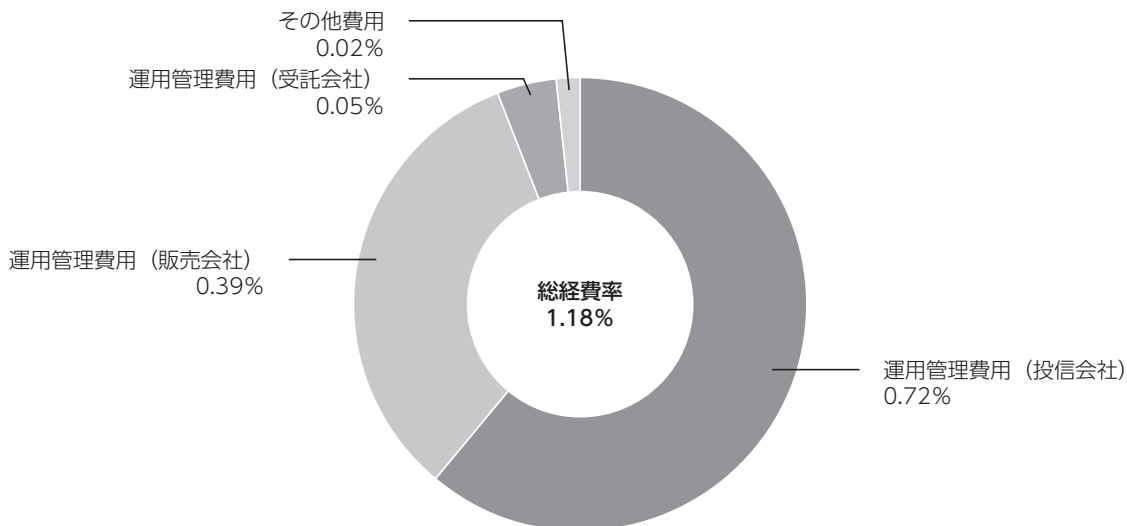
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.18%**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

(2020年11月6日～2021年5月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第134期～第136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 6,721	千円 16,377	千口 31,399	千円 77,032

○利害関係人との取引状況等

(2020年11月6日～2021年5月6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134期～第136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	$\frac{B}{A}$	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$		
為替先物取引	百万円 99	百万円 27	% 27.3	百万円 100	百万円 27	% 27.0
為替直物取引	45	6	13.3	97	24	24.7

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MUF G証券です。

○組入資産の明細

(2021年5月6日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第133期末	第136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 541,259	千口 516,581	千円 1,272,806

○投資信託財産の構成

(2021年5月6日現在)

項 目	第136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 1,272,806	% 98.1
コール・ローン等、その他	24,696	1.9
投資信託財産総額	1,297,502	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 (1,280,884千円) の投資信託財産総額 (1,282,408千円) に対する比率は99.9%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 ユーロ=131.21円	1 スウェーデンクローネ=12.87円	1 ホーランドグロチ=28.6747円
---------------	---------------------	---------------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第134期末	第135期末	第136期末
	2021年1月5日現在	2021年3月5日現在	2021年5月6日現在
	円	円	円
(A) 資産	1,334,107,020	1,303,930,151	1,297,502,239
コール・ローン等	12,730,078	12,621,069	15,180,419
ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	1,321,151,877	1,291,228,500	1,272,806,259
未収入金	225,065	80,582	9,515,561
(B) 負債	8,992,214	8,822,520	20,849,828
未払収益分配金	6,435,634	6,370,324	6,279,631
未払解約金	—	—	12,013,907
未払信託報酬	2,546,875	2,442,886	2,546,584
未払利息	22	22	27
その他未払費用	9,683	9,288	9,679
(C) 純資産総額(A-B)	1,325,114,806	1,295,107,631	1,276,652,411
元本	2,145,211,401	2,123,441,359	2,093,210,493
次期繰越損益金	△ 820,096,595	△ 828,333,728	△ 816,558,082
(D) 受益権総口数	2,145,211,401口	2,123,441,359口	2,093,210,493口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,177円	6,099円	6,099円

○損益の状況

項 目	第134期	第135期	第136期
	2020年11月6日～ 2021年1月5日	2021年1月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年5月6日
	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 546	△ 521	△ 574
支払利息	△ 546	△ 521	△ 574
(B) 有価証券売買損益	41,343,203	△ 7,786,094	8,775,015
売買益	41,477,681	142,227	8,966,681
売買損	△ 134,478	△ 7,928,321	△ 191,666
(C) 信託報酬等	△ 2,556,558	△ 2,452,174	△ 2,556,263
(D) 当期損益金 (A + B + C)	38,786,099	△ 10,238,789	6,218,178
(E) 前期繰越損益金	△242,545,418	△207,423,873	△220,164,709
(F) 追加信託差損益金	△609,901,642	△604,300,742	△596,331,920
(配当等相当額)	(81,660,621)	(80,914,682)	(79,827,643)
(売買損益相当額)	(△691,562,263)	(△685,215,424)	(△676,159,563)
(G) 計 (D + E + F)	△813,660,961	△821,963,404	△810,278,451
(H) 収益分配金	△ 6,435,634	△ 6,370,324	△ 6,279,631
次期繰越損益金 (G + H)	△820,096,595	△828,333,728	△816,558,082
追加信託差損益金	△609,901,642	△604,300,742	△596,331,920
(配当等相当額)	(81,663,798)	(80,917,664)	(79,830,890)
(売買損益相当額)	(△691,565,440)	(△685,218,406)	(△676,162,810)
分配準備積立金	28,442,452	21,889,093	17,179,554
繰越損益金	△238,637,405	△245,922,079	△237,405,716

(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 2,148,855,331円
 作成期中追加設定元本額 18,445,813円
 作成期中一部解約元本額 74,090,651円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6099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816,558,082円です。

③ 分配金の計算過程

項 目	2020年11月6日～ 2021年1月5日	2021年1月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年5月6日
費用控除後の配当等収益額	2,521,278円	135,436円	1,899,131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	81,663,798円	80,917,664円	79,830,890円
分配準備積立金額	32,356,808円	28,123,981円	21,560,054円
当ファンドの分配対象収益額	116,541,884円	109,177,081円	103,290,075円
1万口当たり収益分配対象額	543円	514円	493円
1万口当たり分配金額	30円	30円	30円
収益分配金金額	6,435,634円	6,370,324円	6,279,631円

○分配金のお知らせ

	第134期	第135期	第136期
1万円当たり分配金（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。
- ・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207期》決算日2020年12月7日 《第210期》決算日2021年3月5日
 《第208期》決算日2021年1月5日 《第211期》決算日2021年4月5日
 《第209期》決算日2021年2月5日 《第212期》決算日2021年5月6日

[計算期間：2020年11月6日～2021年5月6日]

「ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド」は、5月6日に第212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207期～第212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
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %			
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
201期(2020年6月5日)	23,254	8.0	667.98	7.5	97.9	—	1,300
202期(2020年7月6日)	23,086	△0.7	664.58	△0.5	96.2	—	1,273
203期(2020年8月5日)	24,051	4.2	694.53	4.5	96.3	—	1,325
204期(2020年9月7日)	24,142	0.4	694.48	△0.0	97.1	—	1,317
205期(2020年10月5日)	23,911	△1.0	687.77	△1.0	97.2	—	1,306
206期(2020年11月5日)	23,853	△0.2	689.01	0.2	97.9	—	1,291
207期(2020年12月7日)	24,480	2.6	708.32	2.8	97.7	—	1,323
208期(2021年1月5日)	24,618	0.6	713.58	0.7	96.7	—	1,321
209期(2021年2月5日)	24,322	△1.2	705.74	△1.1	97.8	—	1,296
210期(2021年3月5日)	24,471	0.6	713.25	1.1	96.3	—	1,291
211期(2021年4月5日)	24,679	0.8	717.43	0.6	96.5	—	1,297
212期(2021年5月6日)	24,639	△0.2	715.38	△0.3	98.3	—	1,272

(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207期	(期 首) 2020年11月5日	円 23,853	% —	689.01	% —	% 97.9	% —
	11月末	24,211	1.5	699.40	1.5	97.6	—
	(期 末) 2020年12月7日	24,480	2.6	708.32	2.8	97.7	—
第208期	(期 首) 2020年12月7日	24,480	—	708.32	—	97.7	—
	12月末	24,696	0.9	713.91	0.8	97.0	—
	(期 末) 2021年1月5日	24,618	0.6	713.58	0.7	96.7	—
第209期	(期 首) 2021年1月5日	24,618	—	713.58	—	96.7	—
	1月末	24,522	△0.4	710.86	△0.4	98.3	—
	(期 末) 2021年2月5日	24,322	△1.2	705.74	△1.1	97.8	—
第210期	(期 首) 2021年2月5日	24,322	—	705.74	—	97.8	—
	2月末	24,325	0.0	710.10	0.6	96.8	—
	(期 末) 2021年3月5日	24,471	0.6	713.25	1.1	96.3	—
第211期	(期 首) 2021年3月5日	24,471	—	713.25	—	96.3	—
	3月末	24,510	0.2	710.15	△0.4	96.5	—
	(期 末) 2021年4月5日	24,679	0.8	717.43	0.6	96.5	—
第212期	(期 首) 2021年4月5日	24,679	—	717.43	—	96.5	—
	4月末	24,744	0.3	718.18	0.1	97.6	—
	(期 末) 2021年5月6日	24,639	△0.2	715.38	△0.3	98.3	—

(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

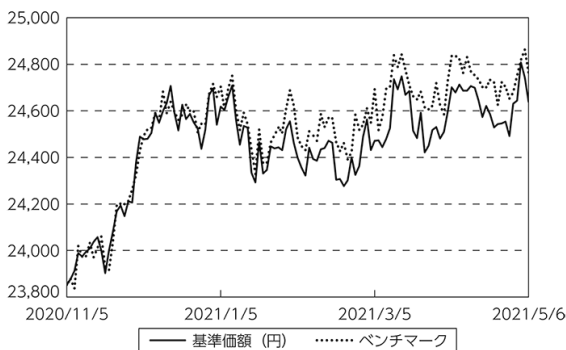
◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ3.3%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(3.8%)を0.5%下回りました。

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)

・ユーロが対円で上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

・欧州長期金利が上昇したことが、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

・欧州長期金利は上昇しました。
 ・欧州長期金利は、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などから上昇しました。

◎為替市場

・ユーロは対円で上昇しました。
 ・ユーロは、上記経済正常化期待などを背景に投資家のリスクセンチメントが改善したことや、欧州長期金利が本邦長期金利に比べて大きく上昇したことなどから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

・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、イタリアなどを非保有としました。

◎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、概ねベンチマーク比短めとしました。

※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

- ・作成期首は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、作成期末は1.0%程度のノルウェークローネ買い、1.0%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。

●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、3.3%の上昇となり、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(3.8%)を0.5%下回りました。
- ・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)が縮小したなか、作成期を通じてイタリアを非保有としたことや、新型コロナウイルスワクチン普及に伴う経済正常化期待などから上昇した英ポンドを作成期を通じて非保有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

(2020年11月6日～2021年5月6日)

項 目	第207期～第212期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 2 (2)	% 0.010 (0.010)	(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	2	0.010	
作成期中の平均基準価額は、24,458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

(2020年11月6日～2021年5月6日)

公社債

			第207期～第212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	63	417
	フランス	国債証券	98	208
	スペイン	国債証券	78	349
	ベルギー	国債証券	—	181
	フィンランド	国債証券	217	—
	アイルランド	国債証券	352	—
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 114	千ポーランドズロチ — (130)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年11月6日～2021年5月6日)

利害関係人との取引状況

区 分	第207期～第212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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	99	27	27.3	100	27	27.0
為替直物取引	45	6	13.3	97	24	24.7

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

(2021年5月6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212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
	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ユーロ								
ドイツ	1,460	1,716	225,238	17.7	—	15.6	2.1	—
フランス	2,960	3,278	430,129	33.8	—	21.7	7.8	4.3
オランダ	400	466	61,238	4.8	—	2.7	2.1	—
スペイン	2,030	2,263	297,021	23.3	—	15.7	7.7	—
ベルギー	650	753	98,807	7.8	—	7.2	0.5	—
フィンランド	400	422	55,408	4.4	—	4.4	—	—
アイルランド	350	344	45,148	3.5	—	3.5	—	—
国際機関	100	108	14,199	1.1	—	1.1	—	—
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 772	9,936	0.8	—	0.8	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 450	千ポーランドズロチ 489	14,041	1.1	—	0.9	—	0.2
合 計	—	—	1,251,170	98.3	—	73.5	20.3	4.6

(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212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	—	360	370	48,653	2029/8/15	
		0 BUND 500815	—	100	90	11,915	2050/8/15	
		0 OBL 250411	—	200	205	26,942	2025/4/11	
		0.5 BUND 270815	0.5	500	532	69,901	2027/8/15	
		4.25 BUND 390704	4.25	200	351	46,184	2039/7/4	
		4.75 BUND 340704	4.75	100	164	21,641	2034/7/4	
フランス	国債証券	0.75 O. A. T 280525	0.75	680	727	95,428	2028/5/25	
		0.75 O. A. T 520525	0.75	90	85	11,238	2052/5/25	
		1.25 O. A. T 340525	1.25	600	672	88,252	2034/5/25	
		1.75 O. A. T 241125	1.75	700	758	99,531	2024/11/25	
		1.75 O. A. T 390625	1.75	200	242	31,814	2039/6/25	
		2 O. A. T 480525	2.0	290	372	48,919	2048/5/25	
		3 O. A. T 220425	3.0	300	310	40,759	2022/4/25	
		普通社債券	4.25 BPCE SA 230206	4.25	100	108	14,185	2023/2/6
	オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 250715	0.25	200	207	27,194	2025/7/15
			2.5 NETH GOVT 330115	2.5	200	259	34,044	2033/1/15
スペイン	国債証券	0.35 SPAIN GOVT 230730	0.35	250	254	33,447	2023/7/30	
		1 SPAIN GOVT 501031	1.0	80	72	9,472	2050/10/31	
		1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	240	259	34,037	2026/10/31	
		1.45 SPAIN GOVT 290430	1.45	470	516	67,813	2029/4/30	
		1.95 SPAIN GOVT 300730	1.95	350	401	52,669	2030/7/30	
		2.75 SPAIN GOVT 241031	2.75	440	488	64,139	2024/10/31	
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	200	270	35,440	2046/10/31	
ベルギー	国債証券	0.2 BEL GOVT 231022	0.2	50	51	6,700	2023/10/22	
		0.8 BEL GOVT 280622	0.8	300	322	42,345	2028/6/22	
		1.6 BEL GOVT 470622	1.6	150	176	23,168	2047/6/22	
		3 BEL GOVT 340622	3.0	150	202	26,593	2034/6/22	
フィンランド	国債証券	0.5 FINNISH GOVT 290915	0.5	400	422	55,408	2029/9/15	
アイルランド	国債証券	0 IRISH GOVT 311018	—	350	344	45,148	2031/10/18	
国際機関	特殊債券	0.95 EFSF 280214	0.95	100	108	14,199	2028/2/14	
小	計					1,227,192		
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	625	8,047	2028/5/12	
		3.5 SWD GOVT 390330	3.5	100	146	1,889	2039/3/30	
小	計					9,936		
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	2.75 POLAND 280425	2.75	50	54	1,574	2028/4/25	
		2.75 POLAND 291025	2.75	300	328	9,429	2029/10/25	
	特殊債券	4.25 EIB 221025	4.25	100	105	3,037	2022/10/25	
小	計					14,041		
合	計					1,251,170		

(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

(2021年5月6日現在)

項 目	第212期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,251,170	97.6
コール・ローン等、その他	31,238	2.4
投資信託財産総額	1,282,408	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (1,280,884千円) の投資信託財産総額 (1,282,408千円) に対する比率は99.9%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 ユーロ=131.21円	1 スウェーデンクローネ=12.87円	1 ポーランドズロチ=28.6747円
---------------	---------------------	---------------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第207期末	第208期末	第209期末	第210期末	第211期末	第212期末
	2020年12月7日現在	2021年1月5日現在	2021年2月5日現在	2021年3月5日現在	2021年4月5日現在	2021年5月6日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,336,601,949	1,347,390,586	1,310,180,544	1,304,787,842	1,311,880,982	1,323,006,403
コール・ローン等	23,373,806	35,296,289	21,043,863	38,987,818	35,144,973	21,693,193
公社債(評価額)	1,293,181,502	1,278,159,759	1,267,401,170	1,243,648,597	1,252,881,847	1,251,170,336
未収入金	13,375,188	26,092,054	13,159,536	13,432,592	13,767,228	40,780,926
未収利息	6,313,151	7,483,699	8,338,249	8,445,521	9,811,604	9,084,235
前払費用	345,195	345,660	224,612	259,910	261,820	264,091
差入委託証拠金	13,107	13,125	13,114	13,404	13,510	13,622
(B) 負債	13,546,461	26,231,306	13,975,021	13,549,101	13,924,089	50,208,659
未払金	13,361,757	26,006,235	13,150,754	13,468,506	13,729,021	40,693,096
未払解約金	184,682	225,065	824,264	80,582	195,062	9,515,561
未払利息	22	6	3	13	6	2
(C) 純資産総額(A-B)	1,323,055,488	1,321,159,280	1,296,205,523	1,291,238,741	1,297,956,893	1,272,797,744
元本	540,464,884	536,660,930	532,927,950	527,656,614	525,946,194	516,581,947
次期繰越損益金	782,590,604	784,498,350	763,277,573	763,582,127	772,010,699	756,215,797
(D) 受益権総口数	540,464,884口	536,660,930口	532,927,950口	527,656,614口	525,946,194口	516,581,947口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,480円	24,618円	24,322円	24,471円	24,679円	24,639円

○損益の状況

項 目	第207期	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期
	2020年11月6日～ 2020年12月7日	2020年12月8日～ 2021年1月5日	2021年1月6日～ 2021年2月5日	2021年2月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年4月5日	2021年4月6日～ 2021年5月6日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,420,472	1,280,245	1,353,119	1,231,413	1,345,509	1,347,625
受取利息	1,429,969	1,280,779	1,364,296	1,239,228	1,345,877	1,355,975
支払利息	△ 9,497	△ 534	△ 11,177	△ 7,815	△ 368	△ 8,350
(B) 有価証券売買損益	32,537,969	6,206,128	△ 17,181,354	6,724,894	9,610,683	△ 3,386,518
売買益	42,131,665	7,383,912	392,386	28,375,740	11,525,629	11,273,695
売買損	△ 9,593,696	△ 1,177,784	△ 17,573,740	△ 21,650,846	△ 1,914,946	△ 14,660,213
(C) 保管費用等	△ 40,527	—	△ 34,680	△ 33,496	△ 22,622	—
(D) 当期損益金(A+B+C)	33,917,914	7,486,373	△ 15,862,915	7,922,811	10,933,570	△ 2,038,893
(E) 前期繰越損益金	749,833,921	782,590,604	784,498,350	763,277,573	763,582,127	772,010,699
(F) 追加信託差損益金	2,154,602	1,728,258	2,192,033	1,637,910	1,943,358	—
(G) 解約差損益金	△ 3,315,833	△ 7,306,885	△ 7,549,895	△ 9,256,167	△ 4,448,356	△ 13,756,009
(H) 計(D+E+F+G)	782,590,604	784,498,350	763,277,573	763,582,127	772,010,699	756,215,797
次期繰越損益金(H)	782,590,604	784,498,350	763,277,573	763,582,127	772,010,699	756,215,797

(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 541,259,851円
 作成期中追加設定元本額 6,721,270円
 作成期中一部解約元本額 31,399,174円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,4639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 516,581,947円