

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137期（決算日：2021年7月5日）
 第138期（決算日：2021年9月6日）
 第139期（決算日：2021年11月5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11月5日に第139期の決算を行いましたので、法令に基づいて第137期～第139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
	円		円		%	%	%	百万円	
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
137期(2021年7月5日)	6,108		30		0.6	724.03	1.2	97.4	1,274
138期(2021年9月6日)	6,061		30		△0.3	723.09	△0.1	98.0	1,207
139期(2021年11月5日)	6,034		15		△0.2	721.96	△0.2	98.2	1,178

(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137期	(期 首) 2021年5月6日	円 6,099	% —	715.38	% —	% 98.0	% —
	5月末	6,192	1.5	729.96	2.0	97.2	—
	6月末	6,094	△0.1	718.43	0.4	96.9	—
	(期 末) 2021年7月5日	6,138	0.6	724.03	1.2	97.4	—
第138期	(期 首) 2021年7月5日	6,108	—	724.03	—	97.4	—
	7月末	6,117	0.1	728.34	0.6	97.4	—
	8月末	6,088	△0.3	723.73	△0.0	97.8	—
	(期 末) 2021年9月6日	6,091	△0.3	723.09	△0.1	98.0	—
第139期	(期 首) 2021年9月6日	6,061	—	723.09	—	98.0	—
	9月末	5,966	△1.6	711.48	△1.6	97.5	—
	10月末	6,080	0.3	727.00	0.5	97.9	—
	(期 末) 2021年11月5日	6,049	△0.2	721.96	△0.2	98.2	—

(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。

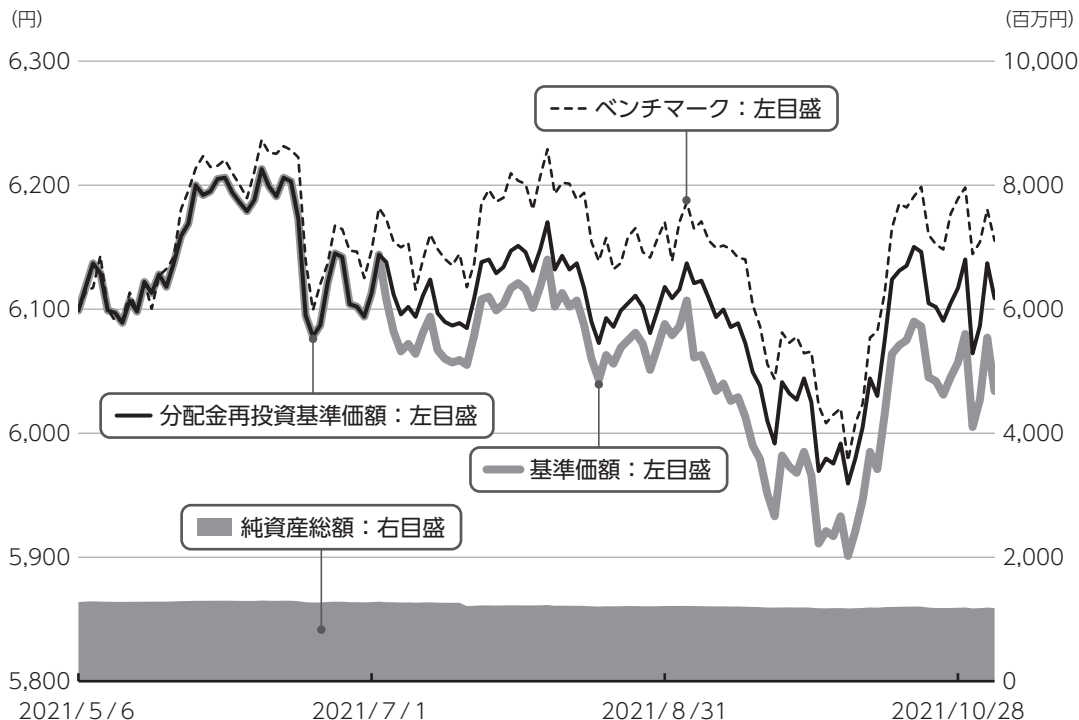
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第137期～第139期：2021年5月7日～2021年11月5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137期首	6,099円
第139期末	6,034円
既払分配金	75円
騰落率	0.2%

(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0.2%（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（0.9%）を0.7%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や、債券利子収益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

信託報酬等のコストが、基準価額の下落要因となりました。

第137期～第139期：2021年5月7日～2021年11月5日

投資環境について

▶ 欧州債券市況

欧州長期金利は概ね横ばいとなりました。

欧州長期金利は、良好な域内経済指標や新型コロナウイルスワクチンの普及を背景に、域内の景気回復期待が高まったことなどから2021年5月中旬にかけて上昇しました。その後、欧州中央銀行（ECB）が6月の理事会でパンデミック緊急購入プログラム（PEPP）による債券購入ペースを次の四半期も維持する方針を表明したことや7月の理事会において低金利環境の長期化を示唆したことなどから、欧州長期金利は8月上旬にかけて低下しました。その後は、商品価格上昇などを背景としたインフレ長期化懸念や主要国における早期利上げ期待の高まりなどを背景に欧州長期金利は上昇基調で推移し、作成期を通じてみると概ね横ばいとなりました。

▶ 為替市況

ユーロは対円で上昇しました。

ユーロは、良好な域内経済指標や新型コロナウイルスワクチンの普及を背景に、域内の景気回復期待が高まったことなどから2021年6月上旬にかけて対円で上昇しました。その後、ユーロは、ECBの緩和的な金融政策や、9月総選挙後のドイツ政局を巡る不透明感の高まりなどを背景に9月下旬にかけて対円で下落しましたが、作成期末にかけてはECBによる金融政策正常化期待が高まったことなどから対円で上昇しました。結果、作成期を通じてみるとユーロは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。

為替取引

作成期首は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、作成期末は1.0%程度のポーランドズロチ買い、0.7%程度のノルウェークローネ買い、1.7%程度のユーロ売りとしました。

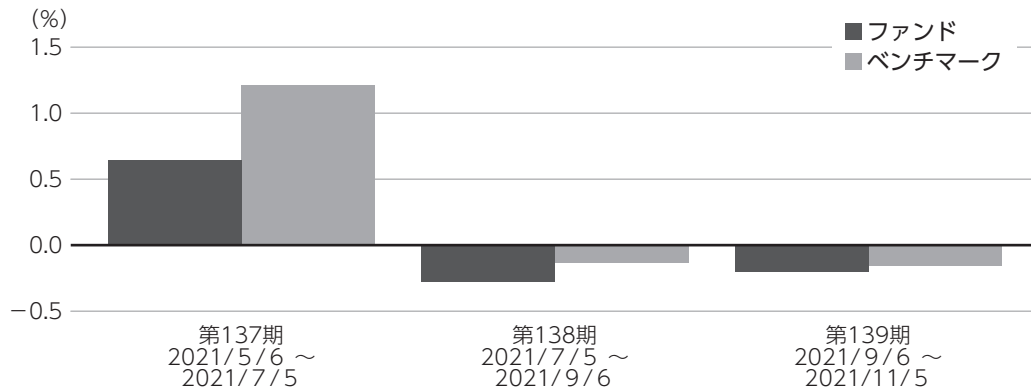
信用格付

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137期～第139期：2021/5/7～2021/11/5

▶ 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（0.9%）を0.7%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

英国の2021年秋の予算編成において、2021年度の国債発行額の引き下げが示されたことなどから英国超長期金利が大きく低下したなか、作成期を通じて英国債を非保有としたことや、早期の利上げ期待の高まり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137期 2021年5月7日～ 2021年7月5日	第138期 2021年7月6日～ 2021年9月6日	第139期 2021年9月7日～ 2021年11月5日
当期分配金（対基準価額比率）	30 (0.489%)	30 (0.493%)	15 (0.248%)
当期の収益	9	0	0
当期の収益以外	20	29	14
翌期繰越分配対象額	443	415	400

(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。

2021年5月7日～2021年11月5日

1万口当たりの費用明細

項目	第137期～第139期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	35	0.579	(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)	(0.359)	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)	(0.193)	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）	(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	1	0.017	(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)	(0.014)	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
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	36	0.596	

作成期中の平均基準価額は、6,078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。

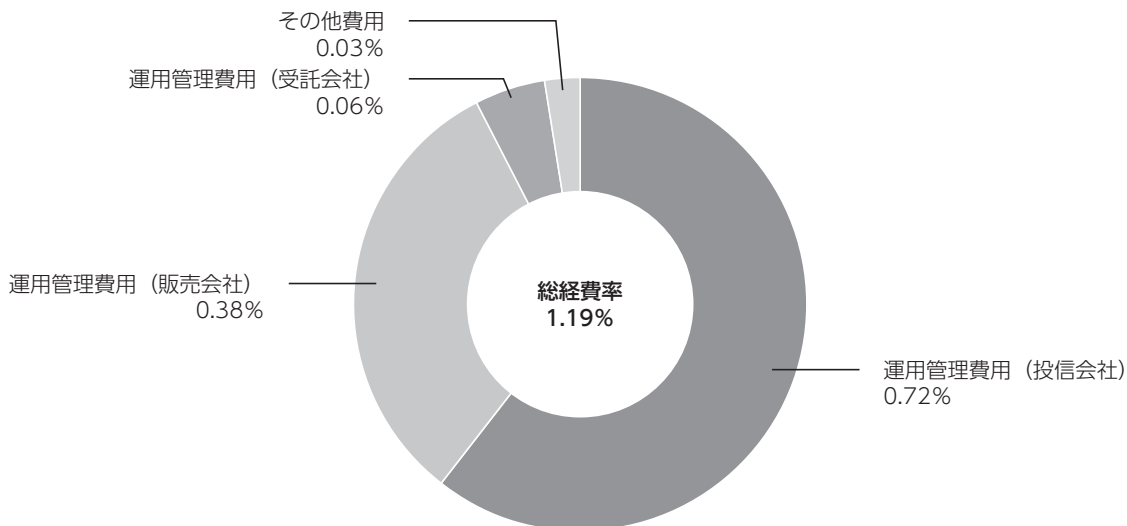
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.19%**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

(2021年5月7日～2021年11月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第137期～第139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 7,058	千円 17,514	千口 51,214	千円 126,491

○利害関係人との取引状況等

(2021年5月7日～2021年11月5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137期～第139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 247	百万円 51	% 20.6	百万円 247	百万円 51	% 20.6

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

(2021年11月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第136期末	第139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 516,581	千口 472,425	千円 1,172,512

○投資信託財産の構成

(2021年11月5日現在)

項 目	第139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 1,172,512	% 99.0
コール・ローン等、その他	12,285	1.0
投資信託財産総額	1,184,797	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 (1,168,123千円) の投資信託財産総額 (1,173,283千円) に対する比率は99.6%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=131.42円	1 スウェーデンクローネ=13.24円	1 ホーランドグロチ=28.5543円
---------------	---------------------	---------------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第137期末	第138期末	第139期末
	2021年7月5日現在	2021年9月6日現在	2021年11月5日現在
	円	円	円
(A) 資産	1,283,709,362	1,216,412,084	1,184,797,723
コール・ローン等	12,462,602	12,018,664	12,166,293
ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	1,271,166,794	1,204,340,736	1,172,512,960
未収入金	79,966	52,684	118,470
(B) 負債	8,714,090	8,437,855	5,809,111
未払収益分配金	6,262,344	5,979,477	2,931,055
未払解約金	—	—	609,182
未払信託報酬	2,442,440	2,449,045	2,260,261
未払利息	22	21	21
その他未払費用	9,284	9,312	8,592
(C) 純資産総額(A-B)	1,274,995,272	1,207,974,229	1,178,988,612
元本	2,087,448,179	1,993,159,168	1,954,036,946
次期繰越損益金	△ 812,452,907	△ 785,184,939	△ 775,048,334
(D) 受益権総口数	2,087,448,179口	1,993,159,168口	1,954,036,946口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,108円	6,061円	6,034円

○損益の状況

項 目	第137期	第138期	第139期
	2021年5月7日～ 2021年7月5日	2021年7月6日～ 2021年9月6日	2021年9月7日～ 2021年11月5日
	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 533	△ 525	△ 471
支払利息	△ 533	△ 525	△ 471
(B) 有価証券売買損益	10,557,331	△ 1,166,106	△ 138,430
売買益	10,662,492	445,761	241,067
売買損	△ 105,161	△ 1,611,867	△ 379,497
(C) 信託報酬等	△ 2,451,724	△ 2,458,357	△ 2,268,853
(D) 当期損益金 (A + B + C)	8,105,074	△ 3,624,988	△ 2,407,754
(E) 前期繰越損益金	△218,966,069	△206,539,346	△211,222,597
(F) 追加信託差損益金	△595,329,568	△569,041,128	△558,486,928
(配当等相当額)	(79,660,988)	(76,101,424)	(74,629,710)
(売買損益相当額)	(△674,990,556)	(△645,142,552)	(△633,116,638)
(G) 計 (D + E + F)	△806,190,563	△779,205,462	△772,117,279
(H) 収益分配金	△ 6,262,344	△ 5,979,477	△ 2,931,055
次期繰越損益金 (G + H)	△812,452,907	△785,184,939	△775,048,334
追加信託差損益金	△595,329,568	△569,041,128	△558,486,928
(配当等相当額)	(79,664,195)	(76,104,653)	(74,632,523)
(売買損益相当額)	(△674,993,763)	(△645,145,781)	(△633,119,451)
分配準備積立金	12,842,253	6,613,925	3,630,091
繰越損益金	△229,965,592	△222,757,736	△220,191,497

(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 2,093,210,493円
 作成期中追加設定元本額 17,998,790円
 作成期中一部解約元本額 157,172,337円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6034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775,048,334円です。

③分配金の計算過程

項 目	2021年5月7日～ 2021年7月5日	2021年7月6日～ 2021年9月6日	2021年9月7日～ 2021年11月5日
費用控除後の配当等収益額	2,007,764円	192,741円	32,316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	79,664,195円	76,104,653円	74,632,523円
分配準備積立金額	17,096,833円	12,400,661円	6,528,830円
当ファンドの分配対象収益額	98,768,792円	88,698,055円	81,193,669円
1万口当たり収益分配対象額	473円	445円	415円
1万口当たり分配金額	30円	30円	15円
収益分配金金額	6,262,344円	5,979,477円	2,931,055円

○分配金のお知らせ

	第137期	第138期	第139期
1万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	15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213期》決算日2021年6月7日 《第216期》決算日2021年9月6日
 《第214期》決算日2021年7月5日 《第217期》決算日2021年10月5日
 《第215期》決算日2021年8月5日 《第218期》決算日2021年11月5日

[計算期間：2021年5月7日～2021年11月5日]

「ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド」は、11月5日に第218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213期～第218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 %			
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
213期(2021年6月7日)	25,015	1.5	727.25	1.7	97.5	—	1,291
214期(2021年7月5日)	24,845	△0.7	724.03	△0.4	97.7	—	1,271
215期(2021年8月5日)	24,906	0.2	728.02	0.6	97.7	—	1,219
216期(2021年9月6日)	24,821	△0.3	723.09	△0.7	98.3	—	1,204
217期(2021年10月5日)	24,255	△2.3	705.51	△2.4	97.7	—	1,172
218期(2021年11月5日)	24,819	2.3	721.96	2.3	98.8	—	1,172

(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 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率				
第213期	(期 首) 2021年5月6日	円 24,639	% —	715.38	% —	% 98.3	% —
	5月末	25,035	1.6	729.96	2.0	97.5	—
	(期 末) 2021年6月7日	25,015	1.5	727.25	1.7	97.5	—
第214期	(期 首) 2021年6月7日	25,015	—	727.25	—	97.5	—
	6月末	24,660	△1.4	718.43	△1.2	97.2	—
	(期 末) 2021年7月5日	24,845	△0.7	724.03	△0.4	97.7	—
第215期	(期 首) 2021年7月5日	24,845	—	724.03	—	97.7	—
	7月末	24,899	0.2	728.34	0.6	97.7	—
	(期 末) 2021年8月5日	24,906	0.2	728.02	0.6	97.7	—
第216期	(期 首) 2021年8月5日	24,906	—	728.02	—	97.7	—
	8月末	24,804	△0.4	723.73	△0.6	98.1	—
	(期 末) 2021年9月6日	24,821	△0.3	723.09	△0.7	98.3	—
第217期	(期 首) 2021年9月6日	24,821	—	723.09	—	98.3	—
	9月末	24,452	△1.5	711.48	△1.6	97.7	—
	(期 末) 2021年10月5日	24,255	△2.3	705.51	△2.4	97.7	—
第218期	(期 首) 2021年10月5日	24,255	—	705.51	—	97.7	—
	10月末	24,942	2.8	727.00	3.0	98.2	—
	(期 末) 2021年11月5日	24,819	2.3	721.96	2.3	98.8	—

(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

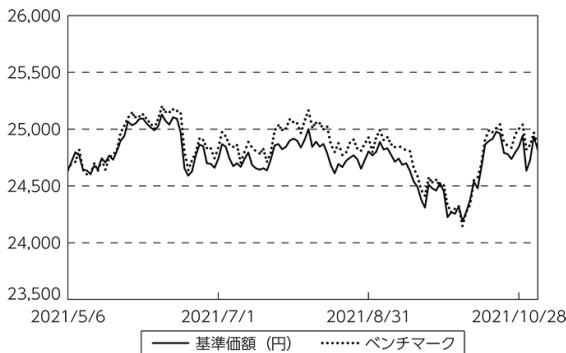
◎基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ0.7%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(0.9%)を0.2%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。

●基準価額の変動要因

(上昇要因)

- ・ユーロが対円で上昇したことや、債券利子収益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。

●投資環境について

◎欧州債券市況

- ・欧州長期金利は概ね横ばいとなりました。
- ・欧州長期金利は、良好な域内経済指標や新型コロナウイルスワクチンの普及を背景に、域内の景気回復期待が高まったことなどから2021年5月中旬にかけて上昇しました。その後、欧州中央銀行(ECB)が6月の理事会でパンデミック緊急購入プログラム(PEPP)による債券購入ペースを次の四半期も維持する方針を表明したことや7月の理事会において低金利環境の長期化を示唆したことなどから、欧州長期金利は8月上旬にかけて低下しました。その後は、商品価格上昇などを背景としたインフレ長期化懸念や主要国における早期利上げ期待の高まりなどを背景に欧州長期金利は上昇基調で推移し、作成期を通じてみると概ね横ばいとなりました。

◎為替市況

- ・ユーロは対円で上昇しました。
- ・ユーロは、良好な域内経済指標や新型コロナウイルスワクチンの普及を背景に、域内の景気回復期待が高まったことなどから2021年6月上旬にかけて対円で上昇しました。その後、ユーロは、ECBの緩和的な金融政策や、9月総選挙後のドイツ政局を巡る不透明感の高まりなどを背景に9月下旬にかけて対円で下落しましたが、作成期末にかけてはECBによる金融政策正常化期待が高まったことなどから対円で上昇しました。結果、作成期を通じてみるとユーロは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。

◎為替取引

- ・作成期首は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、作成期末は1.0%程度のポーランドズロチ買い、0.7%程度のノルウェークローネ買い、1.7%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、0.7%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（0.9%）を0.2%下回りました。

- ・英国の2021年秋の予算編成において、2021年度の国債発行額の引き下げが示されたことなどから英国超長期金利が大きく低下したなか、作成期を通じて英国債を非保有としたことや、早期の利上げ期待の高まり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。

○1万口当たりの費用明細

(2021年5月7日～2021年11月5日)

項 目	第213期～第218期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保 管 費 用)	4	0.015	
(そ の 他)	(3)	(0.014)	
(合 計)	(0)	(0.000)	
合 計	4	0.015	
作成期中の平均基準価額は、24,749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

(2021年5月7日～2021年11月5日)

公社債

			第213期～第218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	908	730
	フランス	国債証券	543	1,017
	スペイン	国債証券	406	892
	ベルギー	国債証券	—	50
	アイルランド	国債証券	97	—
国	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ
			—	626
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ
			356	—

(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

(2021年5月7日～2021年11月5日)

利害関係人との取引状況

区 分	第213期～第218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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 247	百万円 51	% 20.6	百万円 247	百万円 51	% 20.6

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11月5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218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	1,700	1,898	249,481	21.3	—	15.2	6.1	—
フランス	2,530	2,804	368,599	31.4	—	21.8	8.4	1.2
オランダ	400	463	60,939	5.2	—	2.9	2.3	—
スペイン	1,580	1,780	234,021	20.0	—	13.5	6.5	—
ベルギー	600	704	92,618	7.9	—	7.9	—	—
フィンランド	400	422	55,518	4.7	—	4.7	—	—
アイルランド	450	442	58,173	5.0	—	5.0	—	—
国際機関	100	107	14,110	1.2	—	1.2	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 100	千スウェーデンクローネ 149	1,977	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 850	千ポーランドズロチ 799	22,840	1.9	—	1.7	—	0.2
合 計	—	—	1,158,280	98.8	—	74.1	23.3	1.4

(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218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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ドイツ	国債証券	0 BUND 290815	—	120	123	16,243	2029/8/15
		0 BUND 310815	—	350	357	47,030	2031/8/15
		0 OBL 261009	—	530	544	71,611	2026/10/9
		0.5 BUND 270815	0.5	500	530	69,677	2027/8/15
		4.25 BUND 390704	4.25	100	177	23,371	2039/7/4
		4.75 BUND 340704	4.75	100	163	21,547	2034/7/4
フランス	国債証券	0 O.A.T 270225	—	250	254	33,493	2027/2/25
		0.5 O.A.T 400525	0.5	190	188	24,807	2040/5/25
		0.75 O.A.T 280525	0.75	100	106	14,017	2028/5/25
		0.75 O.A.T 520525	0.75	100	98	12,955	2052/5/25
		1.25 O.A.T 340525	1.25	600	672	88,324	2034/5/25
		1.75 O.A.T 241125	1.75	700	750	98,684	2024/11/25
		1.75 O.A.T 390625	1.75	200	245	32,201	2039/6/25
		2 O.A.T 480525	2.0	290	381	50,196	2048/5/25
	普通社債券	4.25 BPCE SA 230206	4.25	100	105	13,920	2023/2/6
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 250715	0.25	200	206	27,125	2025/7/15
		2.5 NETH GOVT 330115	2.5	200	257	33,814	2033/1/15
スペイン	国債証券	1 SPAIN GOVT 501031	1.0	80	75	9,868	2050/10/31
		1.2 SPAIN GOVT 401031	1.2	50	51	6,804	2040/10/31
		1.3 SPAIN GOVT 261031	1.3	240	258	33,954	2026/10/31
		1.45 SPAIN GOVT 290430	1.45	520	571	75,068	2029/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 300730	1.95	200	229	30,102	2030/7/30
		2.75 SPAIN GOVT 241031	2.75	290	318	41,802	2024/10/31
		2.9 SPAIN GOVT 461031	2.9	200	277	36,420	2046/10/31
ベルギー	国債証券	0.8 BEL GOVT 280622	0.8	300	322	42,324	2028/6/22
		1.6 BEL GOVT 470622	1.6	150	180	23,756	2047/6/22
		3 BEL GOVT 340622	3.0	150	201	26,537	2034/6/22
フィンランド	国債証券	0.5 FINNISH GOVT 290915	0.5	400	422	55,518	2029/9/15
アイルランド	国債証券	0 IRISH GOVT 311018	—	450	442	58,173	2031/10/18
国際機関	特殊債券	0.95 EFSF 280214	0.95	100	107	14,110	2028/2/14
小計						1,133,462	
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	3.5 SWD GOVT 390330	3.5	100	149	1,977	2039/3/30
小計						1,977	
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	1.25 POLAND 301025	1.25	400	349	9,979	2030/10/25
		2.75 POLAND 280425	2.75	50	49	1,427	2028/4/25
		2.75 POLAND 291025	2.75	300	298	8,519	2029/10/25
特殊債券	4.25 EIB 221025	4.25	100	102	2,913	2022/10/25	
小計						22,840	
合計						1,158,280	

(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11月5日現在)

項 目	第218期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,158,280	% 98.7
コール・ローン等、その他	15,003	1.3
投資信託財産総額	1,173,283	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (1,168,123千円) の投資信託財産総額 (1,173,283千円) に対する比率は99.6%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=131.42円	1 スウェーデンクローネ=13.24円	1 ポーランドズロチ=28.5543円
---------------	---------------------	---------------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第213期末	第214期末	第215期末	第216期末	第217期末	第218期末
	2021年6月7日現在	2021年7月5日現在	2021年8月5日現在	2021年9月6日現在	2021年10月5日現在	2021年11月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,317,283,307	1,284,044,476	1,244,572,669	1,244,479,196	1,211,512,274	1,212,122,774
コール・ローン等	24,700,102	21,337,505	22,179,528	13,254,453	19,228,574	8,905,248
公社債(評価額)	1,258,668,523	1,242,271,123	1,191,721,595	1,183,649,303	1,146,218,837	1,158,280,485
未収入金	25,632,201	12,720,096	24,486,499	40,444,549	38,587,358	39,541,316
未収利息	8,057,259	7,493,309	6,086,039	6,936,368	7,281,079	5,309,845
前払費用	211,381	208,760	85,538	180,982	183,054	72,236
差入委託証拠金	13,841	13,683	13,470	13,541	13,372	13,644
(B) 負債	26,171,943	12,896,584	24,615,054	40,123,713	38,596,385	39,591,529
未払金	25,715,408	12,816,607	24,549,098	40,071,023	38,375,394	39,473,052
未払解約金	456,525	79,966	65,943	52,684	220,984	118,470
未払利息	10	11	13	6	7	7
(C) 純資産総額(A-B)	1,291,111,364	1,271,147,892	1,219,957,615	1,204,355,483	1,172,915,889	1,172,531,245
元本	516,128,264	511,638,879	489,833,540	485,210,401	483,577,629	472,425,545
次期繰越損益金	774,983,100	759,509,013	730,124,075	719,145,082	689,338,260	700,105,700
(D) 受益権総口数	516,128,264口	511,638,879口	489,833,540口	485,210,401口	483,577,629口	472,425,545口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,015円	24,845円	24,906円	24,821円	24,255円	24,819円

○損益の状況

項 目	第213期	第214期	第215期	第216期	第217期	第218期
	2021年5月7日～ 2021年6月7日	2021年6月8日～ 2021年7月5日	2021年7月6日～ 2021年8月5日	2021年8月6日～ 2021年9月6日	2021年9月7日～ 2021年10月5日	2021年10月6日～ 2021年11月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,405,024	1,215,901	1,313,398	1,345,187	1,149,540	1,143,351
受取利息	1,415,429	1,223,438	1,322,803	1,354,562	1,149,873	1,143,573
支払利息	△ 10,405	△ 7,537	△ 9,405	△ 9,375	△ 333	△ 222
(B) 有価証券売買損益	18,103,874	△ 10,064,674	1,302,698	△ 5,466,891	△ 28,645,265	26,087,014
売買益	21,482,409	5,643,251	21,917,686	7,113,780	379,903	29,309,297
売買損	△ 3,378,535	△ 15,707,925	△ 20,614,988	△ 12,580,671	△ 29,025,168	△ 3,222,283
(C) 保管費用等	△ 43,074	△ 19,993	△ 53,912	—	△ 22,679	△ 39,191
(D) 当期損益金(A+B+C)	19,465,824	△ 8,868,766	2,562,184	△ 4,121,704	△ 27,518,404	27,191,174
(E) 前期繰越損益金	756,215,797	774,983,100	759,509,013	730,124,075	719,145,082	689,338,260
(F) 追加信託差損益金	2,193,561	1,522,252	2,191,659	1,436,294	2,076,872	1,035,691
(G) 解約差損益金	△ 2,892,082	△ 8,127,573	△ 34,138,781	△ 8,293,583	△ 4,365,290	△ 17,459,425
(H) 計(D+E+F+G)	774,983,100	759,509,013	730,124,075	719,145,082	689,338,260	700,105,700
次期繰越損益金(H)	774,983,100	759,509,013	730,124,075	719,145,082	689,338,260	700,105,700

(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 516,581,947円
 作成期中追加設定元本額 7,058,215円
 作成期中一部解約元本額 51,214,617円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末2,4819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 472,425,545円