

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／国内／債券	
信託期間	無期限（2004年6月11日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	ジャパン・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	わが国の国債
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> 日本国債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。 ラダー型運用を活用し、安定した収益の確保を目指します。 	
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割合は、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎月20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。（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）

ジャパン・ソブリン・オープン



第191期（決算日：2020年6月22日）
 第192期（決算日：2020年7月20日）
 第193期（決算日：2020年8月20日）
 第194期（決算日：2020年9月23日）
 第195期（決算日：2020年10月20日）
 第196期（決算日：2020年11月20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「ジャパン・ソブリン・オープン」は、去る11月20日に第196期の決算を行いましたので、法令に基づいて第191期～第196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30期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金	騰落	NOMURA-BPI	Ladder10年			
	円	円	%		%	%	%	百万円
167期(2018年6月20日)	9,577	12	0.1	254.67	0.1	99.2	—	22,982
168期(2018年7月20日)	9,565	12	0.0	254.73	0.0	99.2	—	22,594
169期(2018年8月20日)	9,534	12	△0.2	254.25	△0.2	99.2	—	22,218
170期(2018年9月20日)	9,508	12	△0.1	253.93	△0.1	99.2	—	22,009
171期(2018年10月22日)	9,492	12	△0.0	253.84	△0.0	99.2	—	21,480
172期(2018年11月20日)	9,502	12	0.2	254.49	0.3	99.2	—	21,248
173期(2018年12月20日)	9,520	12	0.3	255.33	0.3	99.2	—	20,976
174期(2019年1月21日)	9,515	12	0.1	255.53	0.1	99.1	—	21,167
175期(2019年2月20日)	9,516	12	0.1	255.91	0.1	98.9	—	20,993
176期(2019年3月20日)	9,498	12	△0.1	255.79	△0.0	99.2	—	21,013
177期(2019年4月22日)	9,478	12	△0.1	255.58	△0.1	99.1	—	21,351
178期(2019年5月20日)	9,474	7	0.0	255.67	0.0	99.0	—	21,203
179期(2019年6月20日)	9,516	7	0.5	256.99	0.5	99.1	—	21,154
180期(2019年7月22日)	9,493	7	△0.2	256.60	△0.2	99.0	—	20,973
181期(2019年8月20日)	9,536	7	0.5	257.95	0.5	99.2	—	20,997
182期(2019年9月20日)	9,522	7	△0.1	257.83	△0.0	99.2	—	20,755
183期(2019年10月21日)	9,481	7	△0.4	256.93	△0.4	99.3	—	20,521
184期(2019年11月20日)	9,451	7	△0.2	256.31	△0.2	99.2	—	20,185
185期(2019年12月20日)	9,379	7	△0.7	254.57	△0.7	99.3	—	19,863
186期(2020年1月20日)	9,377	7	0.1	254.71	0.1	99.3	—	19,691
187期(2020年2月20日)	9,393	7	0.2	255.35	0.3	99.1	—	19,442
188期(2020年3月23日)	9,345	7	△0.4	254.29	△0.4	99.1	—	18,632
189期(2020年4月20日)	9,358	7	0.2	254.83	0.2	99.3	—	19,236
190期(2020年5月20日)	9,356	7	0.1	254.97	0.1	99.2	—	19,100
191期(2020年6月22日)	9,342	7	△0.1	254.86	△0.0	99.2	—	19,064
192期(2020年7月20日)	9,338	7	0.0	254.97	0.0	99.3	—	18,847
193期(2020年8月20日)	9,314	7	△0.2	254.56	△0.2	99.1	—	18,459
194期(2020年9月23日)	9,319	7	0.1	254.93	0.1	99.3	—	18,026
195期(2020年10月20日)	9,307	7	△0.1	254.83	△0.0	99.2	—	17,437
196期(2020年11月20日)	9,302	7	0.0	254.94	0.0	99.0	—	17,094

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) NOMURA-BPI/Ladder 10年とは、野村證券株式会社が発表している期間10年でラダー型運用を行った場合のパフォーマンスインデックスです。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。

(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		(参 考 指 数) NOMURA-BPI/Ladder10年		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第191期	(期 首) 2020年5月20日	円 9,356	% —	254.97	% —	% 99.2	% —
	5月末	9,354	△0.0	254.97	△0.0	99.2	—
	(期 末) 2020年6月22日	9,349	△0.1	254.86	△0.0	99.2	—
第192期	(期 首) 2020年6月22日	9,342	—	254.86	—	99.2	—
	6月末	9,335	△0.1	254.68	△0.1	99.1	—
	(期 末) 2020年7月20日	9,345	0.0	254.97	0.0	99.3	—
第193期	(期 首) 2020年7月20日	9,338	—	254.97	—	99.3	—
	7月末	9,339	0.0	255.01	0.0	99.2	—
	(期 末) 2020年8月20日	9,321	△0.2	254.56	△0.2	99.1	—
第194期	(期 首) 2020年8月20日	9,314	—	254.56	—	99.1	—
	8月末	9,304	△0.1	254.30	△0.1	99.0	—
	(期 末) 2020年9月23日	9,326	0.1	254.93	0.1	99.3	—
第195期	(期 首) 2020年9月23日	9,319	—	254.93	—	99.3	—
	9月末	9,314	△0.1	254.80	△0.0	99.3	—
	(期 末) 2020年10月20日	9,314	△0.1	254.83	△0.0	99.2	—
第196期	(期 首) 2020年10月20日	9,307	—	254.83	—	99.2	—
	10月末	9,297	△0.1	254.58	△0.1	99.2	—
	(期 末) 2020年11月20日	9,309	0.0	254.94	0.0	99.0	—

(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191期～第196期：2020年5月21日～2020年11月20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191期首	9,356円
第196期末	9,302円
既払分配金	42円
騰落率	-0.1%

(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0.1%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

> 基準価額の主な変動要因

下落要因

短期ゾーンの国内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191期～第196期：2020年5月21日～2020年11月20日

投資環境について

▶ 国内債券市況

国内長期金利は概ね横ばいとなりました。

国内長期金利は日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の下、横ばい圏での推移となりました。一方で、短期ゾーンの国内金利は需給の緩みなどを背景に上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ ジャパン・ソブリン・オープン

ジャパン・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、実質的な運用はマザーファンドで行いました。

▶ ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド

日本国債を高位に組み入れ、国債の残存期間ごとの投資額面金額がそれぞれ同額程度になるような運用（ラダー型運用）を目指しました。当作成期を通じて純資産総額に対する国債の組入比率をおおむね高位に維持し、当作成期末は99.3%となりました。ラダー型運用としては、残存10年程度までの国債に投資し、1年程度ごとで見た残存期間ごと（①残存約1年以内、②残存1～2年程度、③残存2～3年程度、・・・、⑩残存9～10年程度の全10期間）の投資額面金額がおおむ

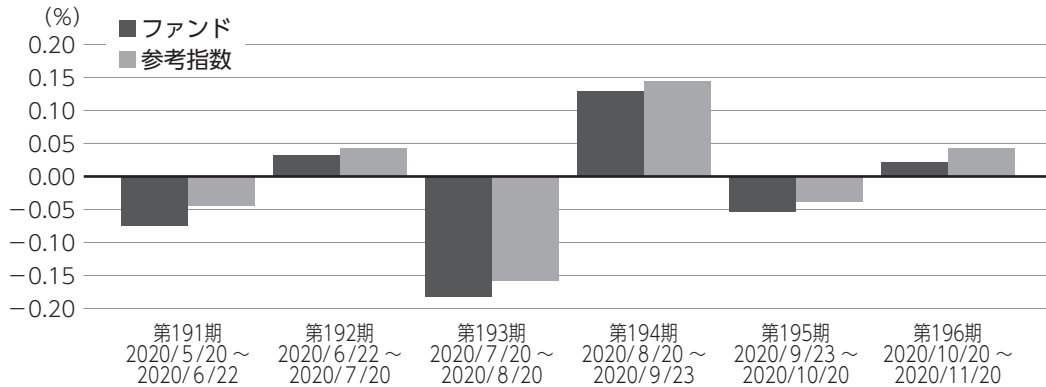
ね等しくなるような運用を行いました。2020年6月と9月に、組入国債の一部が償還を迎えたため、その償還資金を速やかに残存10年程度の国債に再投資しました。当作成期末における残存期間ごとの投資額面金額は21.8～23.9億円（投資額面金額の総額は226.9億円）となりました。デュレーション*は当作成期を通じて、5年程度となりました。

*デュレーションとは「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。

第191期～第196期：2020/5/21～2020/11/20

当投資信託のベンチマークとの差異について

基準価額と参考指数の対比（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。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。上記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。

参考指数はNOMURA-BPI/Ladder10年です。

▶ 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191期 2020年5月21日~ 2020年6月22日	第192期 2020年6月23日~ 2020年7月20日	第193期 2020年7月21日~ 2020年8月20日	第194期 2020年8月21日~ 2020年9月23日	第195期 2020年9月24日~ 2020年10月20日	第196期 2020年10月21日~ 2020年11月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	7 (0.075%)	7 (0.075%)	7 (0.075%)	7 (0.075%)	7 (0.075%)	7 (0.075%)
当期の収益	2	1	1	3	1	1
当期の収益以外	5	5	5	3	6	5
翌期繰越分配対象額	218	213	208	204	199	194

(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。)

▶ ジャパン・ソブリン・オープン

ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、マザーファンドを通じて運用を行っていく方針です。

▶ ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド

引き続き、日本国債を主要投資対象とします。
運用に当たっては、組入比率を高位に保ちながら、残存期間ごと（最長10年程度）で見た投資額面金額が同額程度になるような運用（ラダー型運用）をめざします。

2020年5月21日～2020年11月20日

1万口当たりの費用明細

項目	第191期～第196期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	9	0.100	(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)	(3)	(0.028)	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)	(5)	(0.056)	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)	(0.017)	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	0.001	(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)	(0.001)	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	9	0.101	

作成期中の平均基準価額は、9,323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。

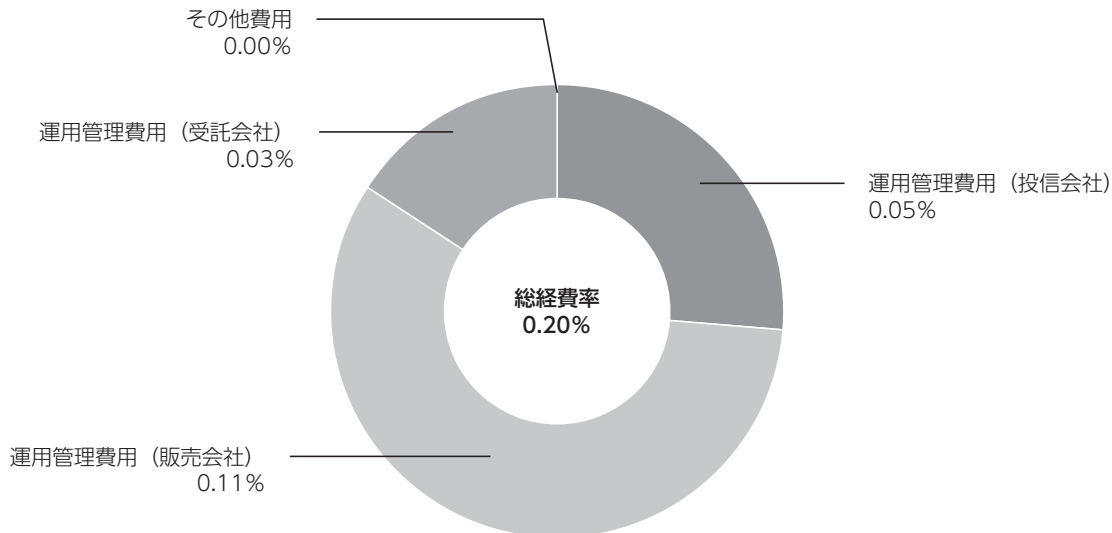
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.20%**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

(2020年5月21日～2020年11月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第191期～第196期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
ジャパン・ソブリン・オープン	マザーファンド	219,218	265,138	1,868,509	2,257,768

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月21日～2020年11月20日)

利害関係人との取引状況

<ジャパン・ソブリン・オープン>

該当事項はございません。

<ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	第191期～第196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	$\frac{D}{C}$		
公社債	百万円 2,541	百万円 80	3.1	百万円 4,403	百万円 691	15.7

平均保有割合 72.5%

※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。

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

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モルガン・スタンレー証券です。

○組入資産の明細

(2020年11月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第190期末	第196期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
ジャパン・ソブリン・オープン	マザーファンド	15,733,254	14,083,963	17,043,003

○投資信託財産の構成

(2020年11月20日現在)

項 目	第196期末	
	評 価 額	比 率
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド	千円 17,043,003	% 99.3
コール・ローン等、その他	117,198	0.7
投資信託財産総額	17,160,201	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末	第195期末	第196期末
	2020年6月22日現在	2020年7月20日現在	2020年8月20日現在	2020年9月23日現在	2020年10月20日現在	2020年11月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	19,087,192,664	18,887,308,704	18,519,921,484	18,085,648,550	17,489,590,610	17,160,201,265
コール・ローン等	76,745,790	85,082,923	77,688,287	77,627,327	83,107,173	75,124,252
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	19,006,753,381	18,790,944,994	18,404,061,416	17,971,681,828	17,385,178,480	17,043,003,707
未収入金	3,693,493	11,280,787	38,171,781	36,339,395	21,304,957	42,073,306
(B) 負債	23,003,285	39,551,609	60,393,771	59,509,454	52,029,574	65,850,196
未払収益分配金	14,284,584	14,129,393	13,872,881	13,539,808	13,114,959	12,864,479
未払解約金	5,265,748	22,505,423	43,350,487	42,566,458	36,283,649	50,047,572
未払信託報酬	3,414,883	2,884,600	3,135,436	3,365,666	2,601,919	2,905,736
未払利息	136	151	138	138	147	133
その他未払費用	37,934	32,042	34,829	37,384	28,900	32,276
(C) 純資産総額(A-B)	19,064,189,379	18,847,757,095	18,459,527,713	18,026,139,096	17,437,561,036	17,094,351,069
元本	20,406,548,914	20,184,848,073	19,818,402,238	19,342,582,913	18,735,656,717	18,377,827,467
次期繰越損益金	△ 1,342,359,535	△ 1,337,090,978	△ 1,358,874,525	△ 1,316,443,817	△ 1,298,095,681	△ 1,283,476,398
(D) 受益権総口数	20,406,548,914口	20,184,848,073口	19,818,402,238口	19,342,582,913口	18,735,656,717口	18,377,827,467口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,342円	9,338円	9,314円	9,319円	9,307円	9,302円

○損益の状況

項 目	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期	第196期
	2020年5月21日～ 2020年6月22日	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,670	△ 3,029	△ 3,446	△ 4,003	△ 2,978	△ 3,224
支払利息	△ 3,670	△ 3,029	△ 3,446	△ 4,003	△ 2,978	△ 3,224
(B) 有価証券売買損益	△ 9,451,755	7,690,298	△ 29,123,720	26,633,739	△ 7,373,945	5,530,039
売買益	77,837	12,498,668	195,031	29,858,405	735,035	9,999,986
売買損	△ 9,529,592	△ 4,808,370	△ 29,318,751	△ 3,224,666	△ 8,108,980	△ 4,469,947
(C) 信託報酬等	△ 3,452,817	△ 2,916,642	△ 3,170,265	△ 3,403,050	△ 2,630,819	△ 2,938,012
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 12,908,242	4,770,627	△ 32,297,431	23,226,686	△ 10,007,742	2,588,803
(E) 前期繰越損益金	△ 579,439,999	△ 588,760,626	△ 576,543,555	△ 595,511,904	△ 559,217,832	△ 558,826,448
(F) 追加信託差損益金	△ 735,726,710	△ 738,971,586	△ 736,160,658	△ 730,618,791	△ 715,755,148	△ 714,374,274
(配当等相当額)	(454,486,901)	(439,488,762)	(421,609,959)	(401,827,267)	(383,614,850)	(365,278,415)
(売買損益相当額)	(△1,190,213,611)	(△1,178,460,348)	(△1,157,770,617)	(△1,132,446,058)	(△1,099,369,998)	(△1,079,652,689)
(G) 計 (D + E + F)	△1,328,074,951	△1,322,961,585	△1,345,001,644	△1,302,904,009	△1,284,980,722	△1,270,611,919
(H) 収益分配金	△ 14,284,584	△ 14,129,393	△ 13,872,881	△ 13,539,808	△ 13,114,959	△ 12,864,479
次期繰越損益金 (G + H)	△1,342,359,535	△1,337,090,978	△1,358,874,525	△1,316,443,817	△1,298,095,681	△1,283,476,398
追加信託差損益金	△ 745,929,985	△ 749,064,010	△ 746,069,859	△ 736,421,566	△ 726,996,542	△ 723,563,188
(配当等相当額)	(444,312,700)	(429,403,599)	(411,705,023)	(396,040,540)	(372,387,533)	(356,095,603)
(売買損益相当額)	(△1,190,242,685)	(△1,178,467,609)	(△1,157,774,882)	(△1,132,462,106)	(△1,099,384,075)	(△1,079,658,791)
分配準備積立金	1,717,477	1,701,439	1,597,457	232,978	1,343,440	1,005,181
繰越損益金	△ 598,147,027	△ 589,728,407	△ 614,402,123	△ 580,255,229	△ 572,442,579	△ 560,918,391

(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 20,416,735,259円
 作成期中追加設定元本額 380,796,150円
 作成期中一部解約元本額 2,419,703,942円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9302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1,283,476,398円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2020年5月21日～ 2020年6月22日	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日
費用控除後の配当等収益額	4,550,167円	3,968,102円	3,764,424円	6,302,450円	2,783,062円	3,244,094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	－円	－円	－円
収益調整金額	454,515,975円	439,496,023円	421,614,224円	401,843,315円	383,628,927円	365,284,517円
分配準備積立金額	1,248,619円	1,770,306円	1,796,713円	1,667,561円	433,943円	1,436,652円
当ファンドの分配対象収益額	460,314,761円	445,234,431円	427,175,361円	409,813,326円	386,845,932円	369,965,263円
1万口当たり収益分配対象額	225円	220円	215円	211円	206円	201円
1万口当たり分配金額	7円	7円	7円	7円	7円	7円
収益分配金金額	14,284,584円	14,129,393円	13,872,881円	13,539,808円	13,114,959円	12,864,479円

○分配金のお知らせ

	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期	第196期
1 万口当たり分配金（税込み）	7円	7円	7円	7円	7円	7円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆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。

▶▶▶ ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド ◀◀◀

《第191期》決算日2020年6月22日 《第194期》決算日2020年9月23日
 《第192期》決算日2020年7月20日 《第195期》決算日2020年10月20日
 《第193期》決算日2020年8月20日 《第196期》決算日2020年11月20日

[計算期間：2020年5月21日～2020年11月20日]

「ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド」は、11月20日に第196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191期～第196期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の国債
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資は行いません。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) NOMURA-BPI/Ladder10年		債券 組入比率	債券 先物比率	純資 産総額
	円	騰落 中率 %		騰落 中率 %			
167期(2018年6月20日)	12,080	0.1	254.67	0.1	99.5	—	24,864
168期(2018年7月20日)	12,082	0.0	254.73	0.0	99.5	—	24,512
169期(2018年8月20日)	12,060	△0.2	254.25	△0.2	99.5	—	24,298
170期(2018年9月20日)	12,045	△0.1	253.93	△0.1	99.5	—	24,124
171期(2018年10月22日)	12,041	△0.0	253.84	△0.0	99.5	—	23,898
172期(2018年11月20日)	12,072	0.3	254.49	0.3	99.5	—	23,703
173期(2018年12月20日)	12,112	0.3	255.33	0.3	99.5	—	23,855
174期(2019年1月21日)	12,123	0.1	255.53	0.1	99.4	—	24,314
175期(2019年2月20日)	12,141	0.1	255.91	0.1	99.2	—	24,156
176期(2019年3月20日)	12,135	△0.0	255.79	△0.0	99.5	—	25,389
177期(2019年4月22日)	12,126	△0.1	255.58	△0.1	99.4	—	26,346
178期(2019年5月20日)	12,131	0.0	255.67	0.0	99.3	—	26,537
179期(2019年6月20日)	12,195	0.5	256.99	0.5	99.5	—	27,040
180期(2019年7月22日)	12,176	△0.2	256.60	△0.2	99.4	—	27,269
181期(2019年8月20日)	12,241	0.5	257.95	0.5	99.5	—	27,487
182期(2019年9月20日)	12,234	△0.1	257.83	△0.0	99.6	—	27,229
183期(2019年10月21日)	12,191	△0.4	256.93	△0.4	99.5	—	27,007
184期(2019年11月20日)	12,163	△0.2	256.31	△0.2	99.5	—	26,731
185期(2019年12月20日)	12,080	△0.7	254.57	△0.7	99.6	—	26,902
186期(2020年1月20日)	12,088	0.1	254.71	0.1	99.6	—	26,901
187期(2020年2月20日)	12,120	0.3	255.35	0.3	99.4	—	26,876
188期(2020年3月23日)	12,068	△0.4	254.29	△0.4	99.4	—	25,927
189期(2020年4月20日)	12,096	0.2	254.83	0.2	99.6	—	26,512
190期(2020年5月20日)	12,104	0.1	254.97	0.1	99.5	—	26,309
191期(2020年6月22日)	12,098	△0.0	254.86	△0.0	99.5	—	26,207
192期(2020年7月20日)	12,103	0.0	254.97	0.0	99.6	—	25,784
193期(2020年8月20日)	12,084	△0.2	254.56	△0.2	99.4	—	25,355
194期(2020年9月23日)	12,102	0.1	254.93	0.1	99.6	—	24,795
195期(2020年10月20日)	12,097	△0.0	254.83	△0.0	99.5	—	24,171
196期(2020年11月20日)	12,101	0.0	254.94	0.0	99.3	—	23,211

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) NOMURA-BPI/Ladder 10年とは、野村証券株式会社が発表している期間10年でラダー型運用を行った場合のパフォーマンスインデックスです。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。

(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		(参 考 指 数) NOMURA-BPI/Ladder10年		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率				
第191期	(期 首) 2020年5月20日	円 12,104	% —	254.97	% —	% 99.5	% —
	5月末	12,102	△0.0	254.97	△0.0	99.5	—
	(期 末) 2020年6月22日	12,098	△0.0	254.86	△0.0	99.5	—
第192期	(期 首) 2020年6月22日	12,098	—	254.86	—	99.5	—
	6月末	12,089	△0.1	254.68	△0.1	99.4	—
	(期 末) 2020年7月20日	12,103	0.0	254.97	0.0	99.6	—
第193期	(期 首) 2020年7月20日	12,103	—	254.97	—	99.6	—
	7月末	12,105	0.0	255.01	0.0	99.5	—
	(期 末) 2020年8月20日	12,084	△0.2	254.56	△0.2	99.4	—
第194期	(期 首) 2020年8月20日	12,084	—	254.56	—	99.4	—
	8月末	12,071	△0.1	254.30	△0.1	99.3	—
	(期 末) 2020年9月23日	12,102	0.1	254.93	0.1	99.6	—
第195期	(期 首) 2020年9月23日	12,102	—	254.93	—	99.6	—
	9月末	12,095	△0.1	254.80	△0.0	99.5	—
	(期 末) 2020年10月20日	12,097	△0.0	254.83	△0.0	99.5	—
第196期	(期 首) 2020年10月20日	12,097	—	254.83	—	99.5	—
	10月末	12,084	△0.1	254.58	△0.1	99.5	—
	(期 末) 2020年11月20日	12,101	0.0	254.94	0.0	99.3	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

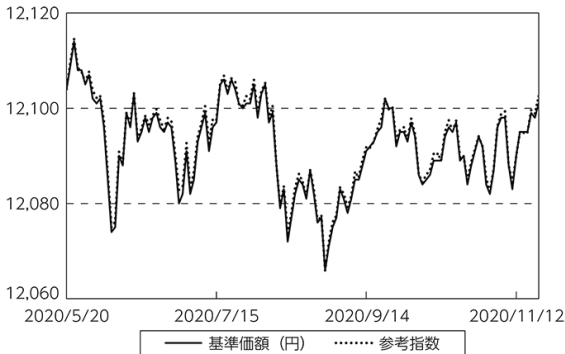
○運用経過

●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0.02%の下落となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は当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

(下落要因)

短期ゾーンの国内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。

●投資環境について

◎国内債券市況

- ・国内長期金利は概ね横ばいとなりました。
- ・国内長期金利は日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の下、横ばい圏での推移となりました。一方で、短期ゾーンの国内金利は需給の緩みなどを背景に上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

日本国債を高位に組み入れ、国債の残存期間ごとの投資額面金額がそれぞれ同額程度になるような運用(ラダー型運用)を目指しました。当作成期を通じて純資産総額に対する国債の組入比率をおおむね高位に維持し、当作成期末は99.3%となりました。ラダー型運用としては、残存10年程度までの国債に投資し、1年程度ごとに見た残存期間ごと(①残存約1年以内、②残存1~2年程度、③残存2~3年程度、・・・、⑩残存9~10年程度の全10期間)の投資額面金額がおおむね等しくなるような運用を行いました。2020年6月と9月に、組入国債の一部が償還を迎えたため、その償還資金を速やかに残存10年程度の国債に再投資しました。当作成期末における残存期間ごとの投資額面金額は21.8~23.9億円(投資額面金額の総額は226.9億円)となりました。デュレーション*は当作成期を通じて、5年程度となりました。

*デュレーションとは「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。

○今後の運用方針

- ・引き続き、日本国債を主要投資対象とします。
- ・運用に当たっては、組入比率を高位に保ちながら、残存期間ごと(最長10年程度)で見た投資額面金額が同額程度になるような運用(ラダー型運用)をめざします。

○1万口当たりの費用明細

(2020年5月21日～2020年11月20日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2020年5月21日～2020年11月20日)

公社債

		第191期～第196期	
		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 2,541,285	千円 4,403,372 (1,190,000)

(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、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月21日～2020年11月20日)

利害関係人との取引状況

区分	第191期～第196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	$\frac{D}{C}$ %
公社債	百万円 2,541	百万円 80	3.1	百万円 4,403	百万円 691	15.7

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

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モルガン・スタンレー証券です。

○組入資産の明細

(2020年11月20日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	第196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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	22,690,000	23,053,902	99.3	—	51.3	29.1	19.0
合 計	22,690,000	23,053,902	99.3	—	51.3	29.1	19.0

(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。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	第196期末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	%	千円	千円	
国債証券				
第312回利付国債 (10年)	1.2	570,000	570,530	2020/12/20
第313回利付国債 (10年)	1.3	530,000	532,390	2021/3/20
第315回利付国債 (10年)	1.2	530,000	534,049	2021/6/20
第317回利付国債 (10年)	1.1	550,000	555,610	2021/9/20
第319回利付国債 (10年)	1.1	540,000	547,182	2021/12/20
第321回利付国債 (10年)	1.0	560,000	568,461	2022/3/20
第323回利付国債 (10年)	0.9	540,000	548,920	2022/6/20
第325回利付国債 (10年)	0.8	540,000	549,369	2022/9/20
第326回利付国債 (10年)	0.7	540,000	549,536	2022/12/20
第328回利付国債 (10年)	0.6	550,000	559,592	2023/3/20
第329回利付国債 (10年)	0.8	550,000	563,475	2023/6/20
第330回利付国債 (10年)	0.8	540,000	554,536	2023/9/20
第332回利付国債 (10年)	0.6	550,000	562,727	2023/12/20
第333回利付国債 (10年)	0.6	550,000	563,750	2024/3/20
第334回利付国債 (10年)	0.6	560,000	575,069	2024/6/20
第335回利付国債 (10年)	0.5	550,000	563,739	2024/9/20
第336回利付国債 (10年)	0.5	550,000	564,641	2024/12/20
第338回利付国債 (10年)	0.4	560,000	573,384	2025/3/20
第339回利付国債 (10年)	0.4	550,000	563,656	2025/6/20
第340回利付国債 (10年)	0.4	540,000	553,883	2025/9/20
第341回利付国債 (10年)	0.3	570,000	582,511	2025/12/20
第342回利付国債 (10年)	0.1	560,000	566,742	2026/3/20
第343回利付国債 (10年)	0.1	560,000	567,067	2026/6/20
第344回利付国債 (10年)	0.1	580,000	587,650	2026/9/20
第345回利付国債 (10年)	0.1	570,000	577,666	2026/12/20
第346回利付国債 (10年)	0.1	570,000	577,980	2027/3/20
第347回利付国債 (10年)	0.1	590,000	598,395	2027/6/20

銘	柄	第196期末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第348回利付国債 (10年)		0.1	580,000	588,572	2027/9/20
第349回利付国債 (10年)		0.1	600,000	608,976	2027/12/20
第350回利付国債 (10年)		0.1	590,000	598,914	2028/3/20
第351回利付国債 (10年)		0.1	600,000	608,916	2028/6/20
第352回利付国債 (10年)		0.1	600,000	608,736	2028/9/20
第353回利付国債 (10年)		0.1	590,000	598,383	2028/12/20
第354回利付国債 (10年)		0.1	600,000	608,274	2029/3/20
第355回利付国債 (10年)		0.1	600,000	608,004	2029/6/20
第356回利付国債 (10年)		0.1	600,000	607,704	2029/9/20
第357回利付国債 (10年)		0.1	580,000	586,855	2029/12/20
第358回利付国債 (10年)		0.1	600,000	606,720	2030/3/20
第359回利付国債 (10年)		0.1	600,000	606,030	2030/6/20
第360回利付国債 (10年)		0.1	600,000	605,298	2030/9/20
合	計		22,690,000	23,053,902	

○投資信託財産の構成

(2020年11月20日現在)

項 目	第196期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 23,053,902	% 98.2
コール・ローン等、その他	431,245	1.8
投資信託財産総額	23,485,147	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末	第195期末	第196期末
	2020年6月22日現在	2020年7月20日現在	2020年8月20日現在	2020年9月23日現在	2020年10月20日現在	2020年11月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	26,856,198,262	25,820,135,472	25,393,804,525	25,428,951,695	24,196,030,808	23,485,147,309
コール・ローン等	769,836,728	112,480,947	165,441,609	724,609,946	112,492,994	198,695,611
公社債(評価額)	26,071,044,600	25,683,820,800	25,195,386,200	24,689,847,900	24,061,872,300	23,053,902,000
未収入金	—	—	—	—	—	203,078,200
未収利息	15,226,368	23,573,024	32,716,015	14,465,795	21,486,557	29,293,418
前払費用	90,566	260,701	260,701	28,054	178,957	178,080
(B) 負債	648,873,912	35,266,467	38,220,209	633,086,947	24,414,927	273,183,399
未払金	605,628,000	—	—	585,469,400	—	—
未払解約金	43,244,542	35,266,267	38,219,915	47,616,257	24,414,727	273,183,046
未払利息	1,370	200	294	1,290	200	353
(C) 純資産総額(A-B)	26,207,324,350	25,784,869,005	25,355,584,316	24,795,864,748	24,171,615,881	23,211,963,910
元本	21,663,113,446	21,304,738,032	20,983,335,421	20,489,007,991	19,981,149,115	19,181,152,972
次期繰越損益金	4,544,210,904	4,480,130,973	4,372,248,895	4,306,856,757	4,190,466,766	4,030,810,938
(D) 受益権総口数	21,663,113,446口	21,304,738,032口	20,983,335,421口	20,489,007,991口	19,981,149,115口	19,181,152,972口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,098円	12,103円	12,084円	12,102円	12,097円	12,101円

○損益の状況

項 目	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期	第196期
	2020年5月21日～ 2020年6月22日	2020年6月23日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月20日	2020年8月21日～ 2020年9月23日	2020年9月24日～ 2020年10月20日	2020年10月21日～ 2020年11月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	11,047,325	8,844,983	9,591,959	10,058,438	7,630,144	8,532,597
受取利息	11,055,094	8,853,217	9,598,924	10,068,943	7,639,110	8,540,980
支払利息	△ 7,769	△ 8,234	△ 6,965	△ 10,505	△ 8,966	△ 8,383
(B) 有価証券売買損益	△ 24,508,900	1,758,000	△ 50,342,700	27,223,500	△ 18,414,200	△ 1,313,900
売買益	—	10,397,400	9,200	32,639,400	126,000	7,391,300
売買損	△ 24,508,900	△ 8,639,400	△ 50,351,900	△ 5,415,900	△ 18,540,200	△ 8,705,200
(C) 当期損益金(A+B)	△ 13,461,575	10,602,983	△ 40,750,741	37,281,938	△ 10,784,056	7,218,697
(D) 前期繰越損益金	4,572,956,262	4,544,210,904	4,480,130,973	4,372,248,895	4,306,856,757	4,190,466,766
(E) 追加信託差損益金	22,222,630	19,349,727	13,167,258	8,514,310	11,365,349	4,083,281
(F) 解約差損益金	△ 37,506,413	△ 94,032,641	△ 80,298,595	△ 111,188,386	△ 116,971,284	△ 170,957,806
(G) 計(C+D+E+F)	4,544,210,904	4,480,130,973	4,372,248,895	4,306,856,757	4,190,466,766	4,030,810,938
次期繰越損益金(G)	4,544,210,904	4,480,130,973	4,372,248,895	4,306,856,757	4,190,466,766	4,030,810,938

(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) (E)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) (F)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 21,736,786,458円
 作成期中追加設定元本額 375,533,248円
 作成期中一部解約元本額 2,931,166,734円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1,2101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)
 ジャパン・ソブリン・オープン 14,083,963,067円
 ジャパン・ソブリン・オープン(資産成長型) 5,097,189,905円
 合計 19,181,152,972円