

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197期（決算日：2020年12月21日）
 第198期（決算日：2021年1月20日）
 第199期（決算日：2021年2月22日）
 第200期（決算日：2021年3月22日）
 第201期（決算日：2021年4月20日）
 第202期（決算日：2021年5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5月20日に第202期の決算を行いましたので、法令に基づいて第197期～第202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 分	込 配	み 金	期 騰			
	円	円	円	%	NOMURA-BPI	Ladder10年	%	円
					期 騰	中 落		百万円
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
197期(2020年12月21日)	9,290	7	△0.1	254.81	△0.1	99.1	—	16,853
198期(2021年1月20日)	9,276	7	△0.1	254.68	△0.1	99.2	—	16,182
199期(2021年2月22日)	9,234	7	△0.4	253.82	△0.3	99.1	—	15,801
200期(2021年3月22日)	9,244	7	0.2	254.28	0.2	99.1	—	15,642
201期(2021年4月20日)	9,237	7	0.0	254.32	0.0	99.1	—	15,299
202期(2021年5月20日)	9,227	7	△0.0	254.28	△0.0	99.2	—	14,910

(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) 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。

○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197期	(期 首) 2020年11月20日	円 9,302	% —	254.94	% —	% 99.0	% —
	11月末	9,293	△0.1	254.72	△0.1	99.2	—
	(期 末) 2020年12月21日	9,297	△0.1	254.81	△0.1	99.1	—
第198期	(期 首) 2020年12月21日	9,290	—	254.81	—	99.1	—
	12月末	9,284	△0.1	254.69	△0.0	99.3	—
	(期 末) 2021年1月20日	9,283	△0.1	254.68	△0.1	99.2	—
第199期	(期 首) 2021年1月20日	9,276	—	254.68	—	99.2	—
	1月末	9,271	△0.1	254.57	△0.0	99.2	—
	(期 末) 2021年2月22日	9,241	△0.4	253.82	△0.3	99.1	—
第200期	(期 首) 2021年2月22日	9,234	—	253.82	—	99.1	—
	2月末	9,221	△0.1	253.44	△0.1	99.1	—
	(期 末) 2021年3月22日	9,251	0.2	254.28	0.2	99.1	—
第201期	(期 首) 2021年3月22日	9,244	—	254.28	—	99.1	—
	3月末	9,238	△0.1	254.16	△0.0	98.9	—
	(期 末) 2021年4月20日	9,244	0.0	254.32	0.0	99.1	—
第202期	(期 首) 2021年4月20日	9,237	—	254.32	—	99.1	—
	4月末	9,234	△0.0	254.25	△0.0	99.0	—
	(期 末) 2021年5月20日	9,234	△0.0	254.28	△0.0	99.2	—

(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合わせますので、「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197期～第202期：2020年11月21日～2021年5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197期首	9,302円
第202期末	9,227円
既払分配金	42円
騰落率	-0.4%

(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0.4%（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

国内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197期～第202期：2020年11月21日～2021年5月20日

投資環境について

国内債券市況

国内長期金利は上昇しました。

国内長期金利は米国金利の上昇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99.5%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。

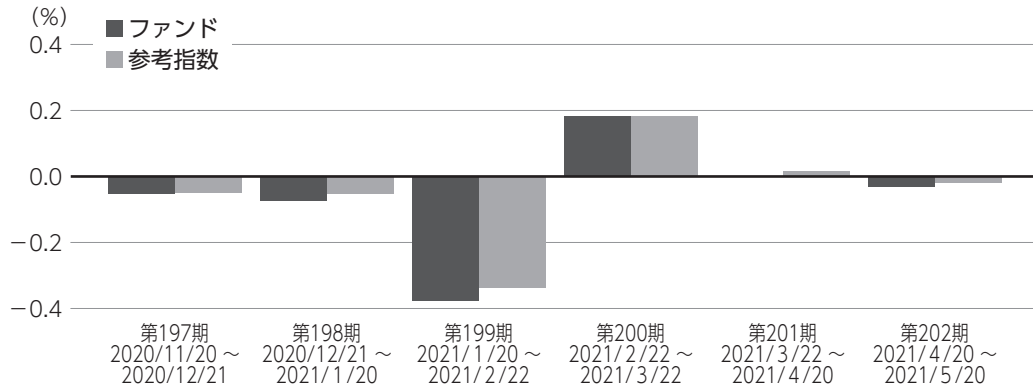
2020年12月と2021年3月に、組入国債の一部が償還を迎えたため、その償還資金を速やかに残存10年程度の国債に再投資しました。当作成期末における残存期間ごとの投資額面金額は18.8～20.6億円（投資額面金額の総額は196.0億円）となりました。デュレーション*は当作成期を通じて、5年程度となりました。

*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197期～第202期：2020/11/21～2021/5/20

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197期 2020年11月21日~ 2020年12月21日	第198期 2020年12月22日~ 2021年1月20日	第199期 2021年1月21日~ 2021年2月22日	第200期 2021年2月23日~ 2021年3月22日	第201期 2021年3月23日~ 2021年4月20日	第202期 2021年4月21日~ 2021年5月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	7 (0.075%)	7 (0.075%)	7 (0.076%)	7 (0.076%)	7 (0.076%)	7 (0.076%)
当期の収益	1	1	1	2	1	1
当期の収益以外	5	6	5	4	6	6
翌期繰越分配対象額	189	183	178	174	168	162

(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。
運用にあたっては、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11月21日～2021年5月20日

1 万口当たりの費用明細

項目	第197期～第202期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信託報酬	9	0.098	(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)	(0.027)	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)	(0.055)	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)	(0.016)	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	0.099	

作成期中の平均基準価額は、9,260円です。

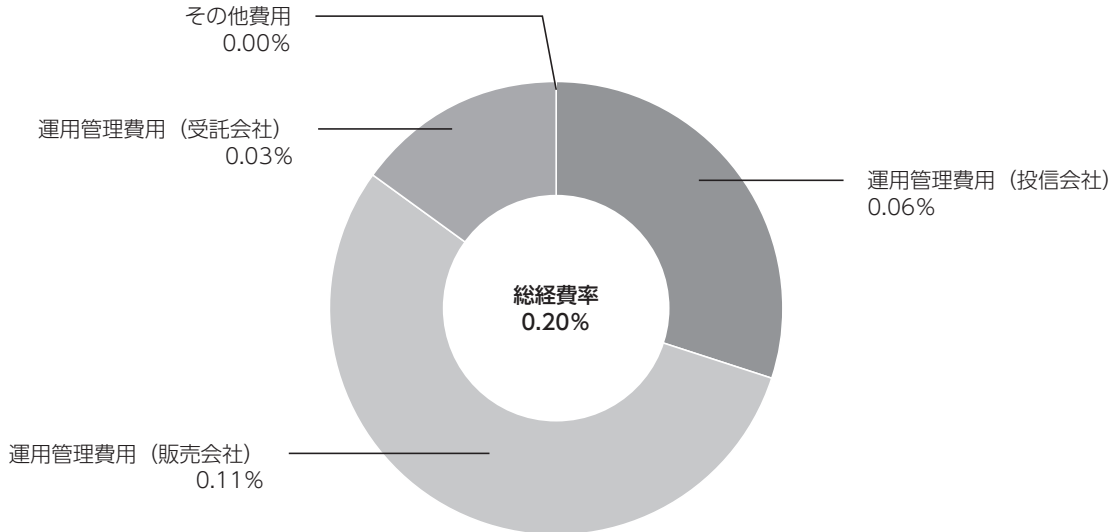
- (注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (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11月21日～2021年5月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第197期～第202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	231,514	279,662	2,000,184	2,415,320

○利害関係人との取引状況等

(2020年11月21日～2021年5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197期～第202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 2,240	百万円 20	0.9	百万円 4,288	百万円 770	18.0

平均保有割合 74.4%

※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

(2021年5月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第196期末	第202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	14,083,963	12,315,293	14,865,790

○投資信託財産の構成

(2021年5月20日現在)

項 目	第202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 14,865,790	% 99.5
コール・ローン等、その他	81,183	0.5
投資信託財産総額	14,946,973	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末
	2020年12月21日現在	2021年1月20日現在	2021年2月22日現在	2021年3月22日現在	2021年4月20日現在	2021年5月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	16,911,681,661	16,219,408,292	15,837,278,950	15,682,348,675	15,341,157,037	14,946,973,882
コール・ローン等	77,295,973	75,747,958	70,599,790	64,171,779	69,376,419	66,981,154
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	16,803,129,131	16,134,337,462	15,753,679,713	15,595,544,490	15,253,460,179	14,865,790,769
未収入金	31,256,557	9,322,872	12,999,447	22,632,406	18,320,439	14,201,959
(B) 負債	57,758,781	36,465,131	35,950,106	39,719,398	41,725,856	36,365,619
未払収益分配金	12,699,459	12,212,172	11,977,853	11,845,822	11,593,702	11,311,386
未払解約金	42,166,592	21,570,241	21,079,217	25,460,546	27,680,456	22,578,208
未払信託報酬	2,860,815	2,653,117	2,861,130	2,386,411	2,424,646	2,448,705
未払利息	137	134	125	114	123	119
その他未払費用	31,778	29,467	31,781	26,505	26,929	27,201
(C) 純資産総額(A-B)	16,853,922,880	16,182,943,161	15,801,328,844	15,642,629,277	15,299,431,181	14,910,608,263
元本	18,142,085,113	17,445,960,143	17,111,219,924	16,922,603,277	16,562,431,948	16,159,124,261
次期繰越損益金	△ 1,288,162,233	△ 1,263,016,982	△ 1,309,891,080	△ 1,279,974,000	△ 1,263,000,767	△ 1,248,515,998
(D) 受益権総口数	18,142,085,113口	17,445,960,143口	17,111,219,924口	16,922,603,277口	16,562,431,948口	16,159,124,261口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,290円	9,276円	9,234円	9,244円	9,237円	9,227円

○損益の状況

項 目	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期
	2020年11月21日～ 2020年12月21日	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,203	△ 2,894	△ 3,117	△ 2,589	△ 2,638	△ 2,682
支払利息	△ 3,203	△ 2,894	△ 3,117	△ 2,589	△ 2,638	△ 2,682
(B) 有価証券売買損益	△ 5,649,705	△ 9,642,713	△ 56,355,312	29,697,478	3,649,413	△ 2,496,146
売買益	103,602	102,689	267,083	29,837,490	5,172,967	72,199
売買損	△ 5,753,307	△ 9,745,402	△ 56,622,395	△ 140,012	△ 1,523,554	△ 2,568,345
(C) 信託報酬等	△ 2,892,593	△ 2,682,584	△ 2,892,911	△ 2,412,916	△ 2,451,575	△ 2,475,906
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 8,545,501	△ 12,328,191	△ 59,251,340	27,281,973	1,195,200	△ 4,974,734
(E) 前期繰越損益金	△ 549,016,901	△ 538,582,175	△ 541,274,329	△ 596,505,294	△ 560,867,932	△ 543,162,504
(F) 追加信託差損益金	△ 717,900,372	△ 699,894,444	△ 697,387,558	△ 698,904,857	△ 691,734,333	△ 689,067,374
(配当等相当額)	(351,534,375)	(329,337,795)	(312,757,150)	(300,852,859)	(287,829,648)	(271,137,603)
(売買損益相当額)	(△1,069,434,747)	(△1,029,232,239)	(△1,010,144,708)	(△ 999,757,716)	(△ 979,563,981)	(△ 960,204,977)
(G) 計 (D + E + F)	△1,275,462,774	△1,250,804,810	△1,297,913,227	△1,268,128,178	△1,251,407,065	△1,237,204,612
(H) 収益分配金	△ 12,699,459	△ 12,212,172	△ 11,977,853	△ 11,845,822	△ 11,593,702	△ 11,311,386
次期繰越損益金 (G + H)	△1,288,162,233	△1,263,016,982	△1,309,891,080	△1,279,974,000	△1,263,000,767	△1,248,515,998
追加信託差損益金	△ 726,971,414	△ 710,362,020	△ 705,943,168	△ 705,673,899	△ 701,671,792	△ 698,762,848
(配当等相当額)	(342,477,822)	(318,873,493)	(304,204,663)	(294,087,745)	(277,895,853)	(261,454,994)
(売買損益相当額)	(△1,069,449,236)	(△1,029,235,513)	(△1,010,147,831)	(△ 999,761,644)	(△ 979,567,645)	(△ 960,217,842)
分配準備積立金	576,245	1,665,798	1,145,464	566,502	1,049,355	1,471,924
繰越損益金	△ 561,767,064	△ 554,320,760	△ 605,093,376	△ 574,866,603	△ 562,378,330	△ 551,225,074

(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 18,377,827,467円
 作成期中追加設定元本額 352,071,814円
 作成期中一部解約元本額 2,570,775,020円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9227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1,248,515,998円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2020年11月21日～ 2020年12月21日	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日
費用控除後の配当等収益額	3,090,663円	2,588,628円	2,802,608円	4,469,903円	2,021,248円	2,025,903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	351,548,864円	329,341,069円	312,760,273円	300,856,787円	287,833,312円	271,150,468円
分配準備積立金額	1,113,999円	821,766円	1,765,099円	1,173,379円	684,350円	1,061,933円
当ファンドの分配対象収益額	355,753,526円	332,751,463円	317,327,980円	306,500,069円	290,538,910円	274,238,304円
1万口当たり収益分配対象額	196円	190円	185円	181円	175円	169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	12,699,459円	12,212,172円	11,977,853円	11,845,822円	11,593,702円	11,311,386円

○分配金のお知らせ

	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期	第202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197期》決算日2020年12月21日 《第200期》決算日2021年3月22日
 《第198期》決算日2021年1月20日 《第201期》決算日2021年4月20日
 《第199期》決算日2021年2月22日 《第202期》決算日2021年5月20日

[計算期間：2020年11月21日～2021年5月20日]

「ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド」は、5月20日に第202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197期～第202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	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %			
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
197期(2020年12月21日)	12,097	△0.0	254.81	△0.1	99.4	—	22,703
198期(2021年1月20日)	12,090	△0.1	254.68	△0.1	99.5	—	21,812
199期(2021年2月22日)	12,047	△0.4	253.82	△0.3	99.4	—	21,072
200期(2021年3月22日)	12,070	0.2	254.28	0.2	99.4	—	20,811
201期(2021年4月20日)	12,073	0.0	254.32	0.0	99.4	—	20,411
202期(2021年5月20日)	12,071	△0.0	254.28	△0.0	99.5	—	19,921

(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) 「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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第197期	(期 首) 2020年11月20日	円 12,101	% —	254.94	% —	% 99.3	% —
	11月末	12,091	△0.1	254.72	△0.1	99.5	—
	(期 末) 2020年12月21日	12,097	△0.0	254.81	△0.1	99.4	—
第198期	(期 首) 2020年12月21日	12,097	—	254.81	—	99.4	—
	12月末	12,090	△0.1	254.69	△0.0	99.6	—
	(期 末) 2021年1月20日	12,090	△0.1	254.68	△0.1	99.5	—
第199期	(期 首) 2021年1月20日	12,090	—	254.68	—	99.5	—
	1月末	12,084	△0.0	254.57	△0.0	99.5	—
	(期 末) 2021年2月22日	12,047	△0.4	253.82	△0.3	99.4	—
第200期	(期 首) 2021年2月22日	12,047	—	253.82	—	99.4	—
	2月末	12,029	△0.1	253.44	△0.1	99.4	—
	(期 末) 2021年3月22日	12,070	0.2	254.28	0.2	99.4	—
第201期	(期 首) 2021年3月22日	12,070	—	254.28	—	99.4	—
	3月末	12,063	△0.1	254.16	△0.0	99.2	—
	(期 末) 2021年4月20日	12,073	0.0	254.32	0.0	99.4	—
第202期	(期 首) 2021年4月20日	12,073	—	254.32	—	99.4	—
	4月末	12,069	△0.0	254.25	△0.0	99.3	—
	(期 末) 2021年5月20日	12,071	△0.0	254.28	△0.0	99.5	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

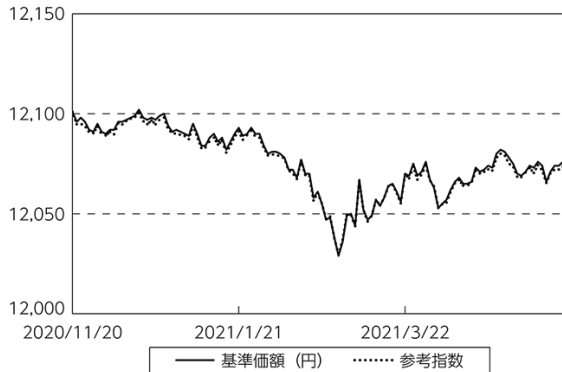
○運用経過

●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0.2%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。

●基準価額の主な変動要因

(下落要因)

国内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。

●投資環境について

◎国内債券市況

- ・国内長期金利は上昇しました。
- ・国内長期金利は米国金利の上昇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99.5%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12月と2021年3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18.8~20.6億円(投資額面金額の総額は196.0億円)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。
- ・運用にあたっては、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11月21日～2021年5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11月21日～2021年5月20日)

公社債

		第197期～第202期	
		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 2,240,335	千円 4,288,985 (1,080,000)

(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11月21日～2021年5月20日)

利害関係人との取引状況

区分	第197期～第202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 2,240	百万円 20	0.9	百万円 4,288	百万円 770	18.0

(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

(2021年5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202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	19,600,000	19,826,815	99.5	—	51.4	28.9	19.2	
合 計	19,600,000	19,826,815	99.5	—	51.4	28.9	19.2	

(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202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315回利付国債 (10年)	1.2	470,000	470,493	2021/6/20	
第317回利付国債 (10年)	1.1	470,000	471,865	2021/9/20	
第319回利付国債 (10年)	1.1	480,000	483,374	2021/12/20	
第321回利付国債 (10年)	1.0	480,000	484,444	2022/3/20	
第323回利付国債 (10年)	0.9	460,000	465,106	2022/6/20	
第325回利付国債 (10年)	0.8	460,000	465,685	2022/9/20	
第326回利付国債 (10年)	0.7	480,000	486,283	2022/12/20	
第328回利付国債 (10年)	0.6	490,000	496,561	2023/3/20	
第329回利付国債 (10年)	0.8	470,000	479,174	2023/6/20	
第330回利付国債 (10年)	0.8	460,000	470,069	2023/9/20	
第332回利付国債 (10年)	0.6	490,000	499,270	2023/12/20	
第333回利付国債 (10年)	0.6	470,000	479,813	2024/3/20	
第334回利付国債 (10年)	0.6	440,000	449,939	2024/6/20	
第335回利付国債 (10年)	0.5	490,000	500,250	2024/9/20	
第336回利付国債 (10年)	0.5	470,000	480,570	2024/12/20	
第338回利付国債 (10年)	0.4	480,000	489,600	2025/3/20	
第339回利付国債 (10年)	0.4	470,000	479,926	2025/6/20	
第340回利付国債 (10年)	0.4	460,000	470,317	2025/9/20	
第341回利付国債 (10年)	0.3	470,000	478,873	2025/12/20	
第342回利付国債 (10年)	0.1	480,000	484,540	2026/3/20	
第343回利付国債 (10年)	0.1	500,000	504,720	2026/6/20	
第344回利付国債 (10年)	0.1	480,000	484,627	2026/9/20	
第345回利付国債 (10年)	0.1	490,000	494,806	2026/12/20	
第346回利付国債 (10年)	0.1	490,000	494,875	2027/3/20	
第347回利付国債 (10年)	0.1	490,000	494,934	2027/6/20	
第348回利付国債 (10年)	0.1	520,000	525,288	2027/9/20	
第349回利付国債 (10年)	0.1	520,000	525,324	2027/12/20	

銘	柄	第202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350回利付国債 (10年)		0.1	510,000	515,064	2028/3/20
第351回利付国債 (10年)		0.1	480,000	484,598	2028/6/20
第352回利付国債 (10年)		0.1	520,000	524,773	2028/9/20
第353回利付国債 (10年)		0.1	530,000	534,828	2028/12/20
第354回利付国債 (10年)		0.1	520,000	524,477	2029/3/20
第355回利付国債 (10年)		0.1	500,000	504,040	2029/6/20
第356回利付国債 (10年)		0.1	520,000	523,894	2029/9/20
第357回利付国債 (10年)		0.1	520,000	523,562	2029/12/20
第358回利付国債 (10年)		0.1	520,000	523,203	2030/3/20
第359回利付国債 (10年)		0.1	520,000	522,818	2030/6/20
第360回利付国債 (10年)		0.1	490,000	492,043	2030/9/20
第361回利付国債 (10年)		0.1	540,000	541,798	2030/12/20
第362回利付国債 (10年)		0.1	500,000	500,975	2031/3/20
合	計		19,600,000	19,826,815	

○投資信託財産の構成

(2021年5月20日現在)

項 目	第202期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 19,826,815	% 99.4
コール・ローン等、その他	118,914	0.6
投資信託財産総額	19,945,729	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末	第202期末
	2020年12月21日現在	2021年1月20日現在	2021年2月22日現在	2021年3月22日現在	2021年4月20日現在	2021年5月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	23,370,802,764	21,832,016,358	21,137,358,042	21,342,199,229	20,430,626,962	19,945,729,543
コール・ローン等	783,903,147	112,710,087	162,996,374	642,182,601	132,176,640	97,169,610
公社債(評価額)	22,575,216,500	21,700,976,700	20,948,879,100	20,689,700,600	20,282,430,100	19,826,815,800
未収利息	11,659,282	18,149,052	25,308,405	10,282,001	15,868,388	21,562,273
前払費用	23,835	180,519	174,163	34,027	151,834	181,860
(B) 負債	667,194,264	19,869,270	64,426,211	530,880,334	19,121,811	24,075,537
未払金	575,403,600	—	—	500,890,000	—	—
未払解約金	91,789,269	19,869,070	64,425,921	29,989,191	19,121,576	24,075,364
未払利息	1,395	200	290	1,143	235	173
(C) 純資産総額(A-B)	22,703,608,500	21,812,147,088	21,072,931,831	20,811,318,895	20,411,505,151	19,921,654,006
元本	18,768,059,573	18,041,637,786	17,491,846,909	17,241,767,239	16,906,490,426	16,503,165,516
次期繰越損益金	3,935,548,927	3,770,509,302	3,581,084,922	3,569,551,656	3,505,014,725	3,418,488,490
(D) 受益権総口数	18,768,059,573口	18,041,637,786口	17,491,846,909口	17,241,767,239口	16,906,490,426口	16,503,165,516口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,097円	12,090円	12,047円	12,070円	12,073円	12,071円

○損益の状況

項 目	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期	第202期
	2020年11月21日～ 2020年12月21日	2020年12月22日～ 2021年1月20日	2021年1月21日～ 2021年2月22日	2021年2月23日～ 2021年3月22日	2021年3月23日～ 2021年4月20日	2021年4月21日～ 2021年5月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	8,157,990	7,162,308	7,688,866	6,521,879	6,022,241	6,060,500
受取利息	8,168,739	7,172,054	7,697,473	6,528,548	6,030,265	6,069,495
支払利息	△ 10,749	△ 9,746	△ 8,607	△ 6,669	△ 8,024	△ 8,995
(B) 有価証券売買損益	△ 17,161,900	△ 20,528,000	△ 83,095,000	32,961,300	△ 1,594,900	△ 9,017,700
売買益	—	13,600	—	35,892,200	5,876,900	562,100
売買損	△ 17,161,900	△ 20,541,600	△ 83,095,000	△ 2,930,900	△ 7,471,800	△ 9,579,800
(C) 当期損益金 (A+B)	△ 9,003,910	△ 13,365,692	△ 75,406,134	39,483,179	4,427,341	△ 2,957,200
(D) 前期繰越損益金	4,030,810,938	3,935,548,927	3,770,509,302	3,581,084,922	3,569,551,656	3,505,014,725
(E) 追加信託差損益金	18,138,631	8,851,856	5,105,747	6,664,277	11,544,187	20,486,846
(F) 解約差損益金	△ 104,396,732	△ 160,525,789	△ 119,123,993	△ 57,680,722	△ 80,508,459	△ 104,055,881
(G) 計 (C+D+E+F)	3,935,548,927	3,770,509,302	3,581,084,922	3,569,551,656	3,505,014,725	3,418,488,490
次期繰越損益金 (G)	3,935,548,927	3,770,509,302	3,581,084,922	3,569,551,656	3,505,014,725	3,418,488,490

(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 19,181,152,972円
 作成期中追加設定元本額 340,505,236円
 作成期中一部解約元本額 3,018,492,692円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1,2071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 12,315,293,488円
 ジャパン・ソブリン・オープン (資産成長型) 4,187,872,028円
 合計 16,503,165,516円