

# ユーロ・ソブリン・オープン

月次レポート

2023年  
09月29日現在

追加型投信／海外／債券

## ■ 基準価額および純資産総額の推移



- ・基準価額、基準価額(分配金再投資)は、運用管理費用(信託報酬)控除後の値です。
- ・信託報酬率は、後記の「ファンドの費用」に記載しています。
- ・基準価額(分配金再投資)は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しています。
- ・ベンチマークは、FTSE欧州世界国債インデックス(円ベース)です。
- ・詳しくは、後記の「本資料で使用している指数について」をご覧ください。
- ・ベンチマークは、設定日を10,000として指数化しています。

## ■ 騰落率

	過去1ヵ月	過去3ヵ月	過去6ヵ月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	-4.3%	-3.7%	3.9%	5.5%	-5.8%	58.1%
ベンチマーク	-4.0%	-3.0%	5.2%	9.1%	-1.4%	114.5%

- ・実際のファンドでは、課税条件によってお客さまごとの騰落率は異なります。
- ・また、換金時の費用・税金等は考慮していません。
- ・設定来のファンドの騰落率は、10,000を起点として計算しています。
- ・分配金実績がある場合は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しています。

## ■ ポートフォリオ特性

	ファンド	ベンチマーク
最終利回り	3.5%	—
直接利回り	1.7%	—
デュレーション	7.4	7.4

- ・利回り、デュレーションは組入銘柄の純資産総額に対する比率で加重平均しています。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを示しています。
- ・直接利回りとは、個別債券等についての債券価格に対する受取利息の割合を示しています。
- ・利回りはファンドの将来の運用成果を保証するものではありません。
- ・デュレーションとは、金利変化に対する債券価格の感応度を示しています。デュレーションの値が大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動が大きくなる傾向があります。

## ■ 債券格付分布

格付種類	比率
AAA格	32.6%
AA格	35.3%
A格	30.3%
BBB格	0.0%
BB格以下	0.0%
無格付	0.0%

- ・格付は、S&P、Moody'sのうち最も高い格付を表示しています。
- ・なお、付加記号(+、一等)を省略して集計し、S&Pの格付記号に基づき表示しています。

## ■ 組入上位10カ国・地域

国・地域	比率
1 スペイン	28.6%
2 フランス	17.7%
3 ドイツ	16.5%
4 オランダ	13.0%
5 ベルギー	8.5%
6 オーストリア	6.9%
7 アイルランド	2.3%
8 ポーランド	1.7%
9 スウェーデン	1.6%
10 国際機関	1.5%

## ■ 基準価額および純資産総額

基準価額(1万口当たり)	5,397円
前月末比	-258円
純資産総額	9.41億円

## ■ 分配金実績(1万口当たり、税引前)

決算期	決算日	分配金
第150期	2023/09/05	15円
第149期	2023/07/05	15円
第148期	2023/05/08	15円
第147期	2023/03/06	15円
第146期	2023/01/05	15円
第145期	2022/11/07	15円
設定来累計		7,675円

- ・運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

## ■ 資産構成

	比率
実質外国債券	98.2%
内 現物	98.2%
内 先物	0.0%
コールローン他	1.8%

## ■ 種別組入比率

種別	比率
国債	96.7%
特殊債	1.5%
社債	0.0%

- ・特殊債は政府機関等が発行する債券です。

## ■ 組入上位10通貨

通貨	比率
1 ユーロ	90.9%
2 日本円	3.4%
3 ノルウェークローネ	2.2%
4 スウェーデンクローナ	1.8%
5 ポーランドズロチ	1.7%
6 —	—
7 —	—
8 —	—
9 —	—
10 —	—

- ・為替予約等を含めた実質的な比率です。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。・原則として、比率は純資産総額に対する割合です。・コールローン他は未収・未払項目が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

**■組入上位10銘柄**

組入銘柄数: 26銘柄

銘柄	種別	国・地域	クーポン	償還日	格付	比率
1 スペイン国債	国債	スペイン	3.1500%	2033/04/30	A	14.9%
2 スペイン国債	国債	スペイン	1.3000%	2026/10/31	A	8.6%
3 ドイツ国債	国債	ドイツ	0.0000%	2026/10/09	AAA	8.1%
4 オーストリア国債	国債	オーストリア	0.9000%	2032/02/20	AA+	6.9%
5 オランダ国債	国債	オランダ	0.0000%	2031/07/15	AAA	6.6%
6 フランス国債	国債	フランス	1.2500%	2034/05/25	AA	6.0%
7 フランス国債	国債	フランス	3.0000%	2033/05/25	AA	5.7%
8 ベルギー国債	国債	ベルギー	0.8000%	2028/06/22	AA	4.5%
9 フランス国債	国債	フランス	2.0000%	2048/05/25	AA	3.4%
10 ドイツ国債	国債	ドイツ	0.2000%	2024/06/14	AAA	3.3%

・格付は、S&P、Moody'sのうち最も高い格付をS&Pの格付記号に基づき表示しています。

**■運用担当者コメント**
**【市況動向】**
**<債券>**

当月の欧州長期金利は上昇しました。

欧州長期金利は、米国における債券の需給環境が悪化し、米国長期金利が上昇したことなどから、上昇して始まりました。その後、欧州中央銀行(ECB)高官による今後の利上げを検討する発言が相次いだことや、原油価格が上昇したことなどにより、長期金利は一段と上昇しました。イタリアやスペイン国債のドイツ国債に対する金利スプレッド(利回り格差)は、イタリアの財政を巡る不透明感の高まりなどにより拡大しました。

**<為替>**

ユーロは対円で下落しました。

ユーロは、ECBの当月会合で今後の利上げ停止が見込まれたことや域内景気の減速懸念などを背景に下落しました。

**【運用状況】**

投資行動としては、債券デュレーションはベンチマーク比中立としました。

通貨配分に関しては、ユーロを中心とする保有とし、一部日本円やスウェーデンクローナ、ノルウェークローネなどに分散しました。

**【今後の運用方針】**

当面の欧州長期金利は、もみ合う展開が想定されます。

欧州では、インフレ率がECBの目標水準を大きく上回る中、堅調な労働市場の推移を背景に賃金の伸びも高まっており、ECBはインフレ抑制に向けて、当面金融引き締め姿勢を継続する見込みです。一方で、インフレがピークアウトする兆しも徐々に見え始めていることや、ユーロ圏景気の本格的な回復が未だ見込み難しいことなどから、欧州長期金利は、もみ合う展開が想定されます。今後の状況推移を見極めながら債券デュレーションおよびユーロ圏の国別投資比率を調整する方針です。通貨配分では、必要に応じて現行比率の調整を行います。(運用担当者:岡田)

・市況の変動等により方針通りの運用が行われない場合があります。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。・原則として、比率は純資産総額に対する割合です。

**■本資料で使用している指数について**

・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。

# ユーロ・ソブリン・オープン

追加型投信／海外／債券

## 追加的記載事項

### ユーロ・ソブリン・オープンの繰上償還の決定について

ファンドの受益権の口数が信託約款に定められた口数を下回っており、償還することが受益者の皆さまにとって有利であると認められるため、投資信託及び投資法人に関する法律に基づき2023年8月9日現在の受益者の皆さま(2023年8月7日までに、購入のお申込みの受付を完了された方が対象となります。)に、2023年11月1日付けで繰上償還することについての意向を確認する手続きを2023年8月9日から2023年9月22日まで行いました。

その結果、当該期間中に償還に反対された受益者の皆さまの受益権の合計口数が2023年8月9日現在のファンドの受益権総口数の半数を超えなかったため、当初予定どおり2023年11月1日付で、ファンドは繰上償還となります。なお、購入のお申込みの受付は2023年10月30日までとなります。

### ご留意事項

繰上償還が決定したため、以下の項目については、内容が以下のとおり変更となります。

購入の申込期間	2023年2月7日から2023年10月30日まで
信託期間	2023年11月1日まで(1998年7月31日設定)

ファンドの購入に際しては、本記載を十分にご認識の上、お申込み下さいますようお願い申し上げます。

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

## 収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

### 投資信託から分配金が支払われるイメージ

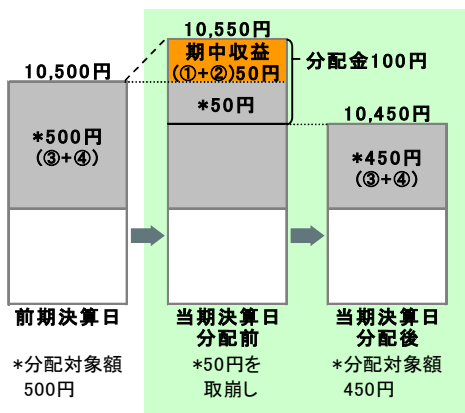


- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

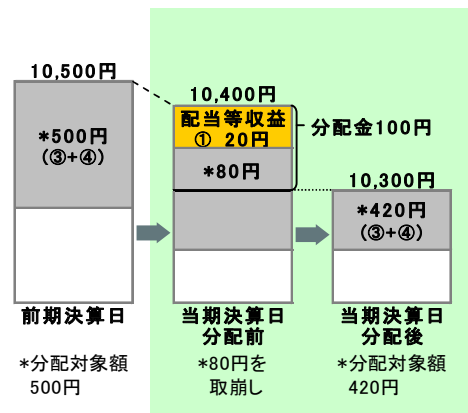
分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

### 計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

#### 前期決算日から基準価額が上昇した場合



#### 前期決算日から基準価額が下落した場合



※上記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

分配準備積立金：当期の①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益のうち、当期分配金として支払わなかった残りの金額をいいます。信託財産に留保され、次期以降の分配金の支払いに充当できる分配対象額となります。

収益調整金：追加型投資信託で追加設定が行われることによって、既存の受益者への収益分配可能額が薄まらないようにするために設けられた勘定です。

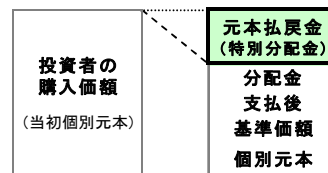
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりの方が小さかった場合も同様です。

#### 分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



※元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

#### 分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



普通分配金：個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。

元本払戻金(特別分配金)：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

(注)普通分配金に対する課税については、投資信託説明書(交付目論見書)をご参照ください。

## 購入時手数料に関する留意事項

お客さまにご負担いただく購入時手数料の具体例は以下の通りです。販売会社によっては金額指定(購入時手数料を含む場合と含まない場合があります)、口数指定のいずれかのみのお取扱いになる場合があります。くわしくは、販売会社にご確認ください。

#### [金額を指定して購入する場合](購入時手数料を含む場合)

例えば、100万円の金額指定でご購入いただく場合、100万円の中から購入時手数料(税込)をご負担いただきますので、100万円全額が当該ファンドの購入金額となるものではありません。

#### [口数を指定して購入する場合]

例えば、基準価額10,000円(1万口当たり)の時に100万口ご購入いただく場合、購入時手数料=(10,000円÷1万口)×100万口×手数料率(税込)となり、100万円と購入時手数料の合計額をお支払いいただくことになります。

# ユーロ・ソブリン・オープン

## 追加型投信／海外／債券

### ファンドの目的・特色

#### ■ファンドの目的

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。

#### ■ファンドの特色

**特色1 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\*を中心に投資を行い、事業債等にも一部投資を行います。
- ・原則として、A格以上の格付けを有する債券に投資を行います。

\*【ソブリン債券】各国政府や政府機関が発行する債券の総称で、本国通貨建・外国通貨建があります。  
また、世界銀行やアジア開発銀行など国際機関が発行する債券もこれに含まれます。

**特色2 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。**

- ・金利・為替変動リスクのコントロール等により、投資収益の向上を目指します。
- ・中長期的な金利・為替見通しに基づき、債券ポートフォリオの国別配分およびデュレーション\*、通貨別組入比率を決定します。
- \*【デュレーション】「金利が変動したときの債券価格の変動性」を示すもので、債券に投資した場合の平均投資回収年限を表す指標でもあります。
- ・FTSE欧州世界国債インデックス(円ベース)をベンチマークとします。
- ※ベンチマークを上回る投資成果をあげることを目指し運用を行いますが、これを保証するものではありません。

資金動向や市況動向等によっては、特色1、特色2のような運用ができない場合があります。

**特色3 隔月に決算を行い、収益の分配を行います。**

- ・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。
  - ・収益分配金は、税金を差引いた後、「自動けいぞく投資契約」に基づいて、決算日の基準価額により自動的に無手数料で全額再投資されます。
- 収益分配方針
- ・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。
  - ・委託会社が基準価額水準・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。)

将来の収益分配金の支払いおよびその金額について保証するものではなく、委託会社の判断により、分配を行わない場合もあります。

#### ■ファンドのしくみ

- ・ファミリーファンド方式により運用を行います。
- <当ファンドが主要投資対象とするマザーファンド>  
ユーロ・ソブリン・オープン マザーファンド

### 投資リスク

#### ■基準価額の変動要因

ファンドの基準価額は、組み入れている有価証券等の価格変動による影響を受けますが、これらの運用により信託財産に生じた損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。  
したがって、投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。  
投資信託は預貯金と異なります。

ファンドの基準価額の変動要因として、主に以下のリスクがあります。

為替変動 リスク	当ファンドは、主にユーロ建およびその他欧州通貨建等の有価証券に投資しています(ただし、これらに限定されるものではありません。)。外貨建資産に投資を行っていますので、投資している国の通貨が円に対して強く(円安に)なれば当ファンドの基準価額の上昇要因となり、弱く(円高に)なれば当ファンドの基準価額の下落要因となります。また、当ファンドは一部の通貨について為替取引を行うことがあり、その場合は為替取引後の通貨の変動の影響を受けることとなります。
金利変動 リスク	投資している債券の発行通貨の金利水準が上昇(低下)した場合には、一般的に債券価格は下落(上昇)し、当ファンドの基準価額の変動要因となります。また、デュレーションの長さも価格変動に影響を与えます。例えば、金利水準の低下を見込んでデュレーションを長くしている時には、金利変動に対する債券価格の感応度が高くなり、当ファンドの基準価額の変動は大きくなります。
信用 リスク	原則として格付けがA格以上のソブリン債券に投資しますが、投資している国の経済情勢の変化や各投資対象の格付けの変更により、債券価格が変動し、当ファンドの基準価額も変動します。 投資している有価証券等の発行会社の倒産、財務状況または信用状況の悪化等の影響により、当ファンドの基準価額は下落し、損失を被ることがあります。

上記のリスクは主なリスクであり、これらに限定されるものではありません。

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

# ユーロ・ソブリン・オープン

追加型投信／海外／債券

## 投資リスク

### ■その他の留意点

- ・当ファンドのお取引に関しては、クーリングオフ(金融商品取引法第37条の6の規定)の適用はありません。
- ・当ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受け付けが中止となる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。

## 手続・手数料等

### ■お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位 *収益分配金の再投資による購入については、1口単位とします。／販売会社にご確認ください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額 ※基準価額は1万口当たりで表示されます。基準価額は委託会社の照会先でご確認ください。
換金単位	1口単位
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差引いた価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目から販売会社においてお支払いします。ただし、換金申込受付日の翌営業日から支払日までの間にロンドンの銀行の休業日がある場合には、換金申込受付日から起算して6営業日目以降となります。
申込不可日	ロンドンの銀行が休業日の場合には、購入・換金はできません。 ※具体的な日付については、委託会社のホームページ(「ファンド関連情報」内の「お申込み不可日一覧」)をご覧ください。
申込締切時間	原則として、午後3時までに販売会社が受付けたものを当日の申込分とします。
換金制限	当ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口の換金のお申込みに制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付の中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、およびすでに受付けた購入・換金のお申込みの受付を取消すことがあります。
信託期間	無期限(1998年7月31日設定)※2023年11月1日に繰上償還となります。
繰上償還	当ファンドの受益権の総口数が、当初設定時の10分の1または30億口を下回るようになった場合等には、信託期間を繰上げて償還となることがあります。
決算日	毎年1・3・5・7・9・11月の5日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年6回の決算時に分配を行います。 販売会社との契約により、税金を差引いた後に全額再投資されます。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。個人受益者については、収益分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益に対して課税されます。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。税法が改正された場合等には、変更となることがあります。くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

# ユーロ・ソブリン・オープン

## 追加型投信／海外／債券

### 手続・手数料等

#### ■ファンドの費用

##### お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料 購入価額に対して、**上限3.30% (税抜 3.00%)** (販売会社が定めます)  
(購入される販売会社により異なります。くわしくは、販売会社にご確認ください。)

信託財産留保額 換金申込受付日の翌営業日の基準価額に**0.3%**をかけた額

##### お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 (信託報酬) 日々の純資産総額に対して、**年率1.155% (税抜 年率1.050%)**をかけた額

その他の費用・手数料 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用・有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料・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・その他信託事務の処理にかかる諸費用等についても当ファンドが負担します。  
※上記の費用・手数料については、売買条件等により異なるため、あらかじめ金額または上限額等を記載することはできません。

※運用管理費用(信託報酬)および監査費用は、日々計上され、当ファンドの基準価額に反映されます。毎決算時または償還時に当ファンドから支払われます。

※上記の費用(手数料等)については、保有金額または保有期間等により異なるため、あらかじめ合計額等を記載することはできません。なお、当ファンドが負担する費用(手数料等)の支払い実績は、交付運用報告書に開示されていますのでご参照ください。

### 本資料のご利用にあたっての注意事項等

●本資料は、三菱UFJアセットマネジメントが作成した資料です。投資信託をご購入の場合は、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認ください。●本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。●本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。●本資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。●投資信託は、預金等や保険契約とは異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。銀行等の登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の補償の対象ではありません。●投資信託は、販売会社がお申込みの取扱いを行い委託会社が運用を行います。

#### ●委託会社(ファンドの運用の指図等)

三菱UFJアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404号

加入協会: 一般社団法人 投資信託協会

一般社団法人 日本投資顧問業協会

<ホームページアドレス> <https://www.am.mufig.jp/>

<お客さま専用フリーダイヤル> 0120-151034

(受付時間 営業日の9:00~17:00)

#### ●受託会社(ファンドの財産の保管・管理等)

三井住友信託銀行株式会社

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

2023年09月29日現在

## 販売会社情報一覧表

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は下記の販売会社まで

ファンド名称: ユーロ・ソブリン・オープン

商号	登録番号等	日本証券業協会	一般社団法人 日本 投資顧問業 協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種 金融商品 取引業協会
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者   関東財務局長(金商)第2336号	○	○	○	○