

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	単字型投信／海外／資産複合／ 特殊型（条件付運用型） 特化型
信託期間	2019年3月29日から2025年3月14日
運用方針	イタリア国債ユーロ円建リパッケージ債券（為替参照利回り変動型）（以下、ユーロ円建債券ということがあります。）を主要投資対象とし、利息収益の確保と信託財産の成長を図ることを目指して運用を行います。
主要運用対象	ソシエテ・ジェネラルの100%子会社であるルクセンブルグ籍の「ソシエテ・ジェネラル・ルクセンブルグ・エス・エイ」が発行するユーロ円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回（3月24日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて、収益の分配を行います。 ①分配対象額は、元本超過額または経費等控除後の配当等収益のいずれかが多い額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。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があります。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

当ファンドは特化型運用を行います。

特化型運用ファンドとは、一般社団法人投資信託協会規則に定める寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するファンドをいいます。

※寄与度とは投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める割合または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成割合をいいます。

当ファンドは、ソシエテ・ジェネラル・ルクセンブルグ・エス・エイが発行する「イタリア国債ユーロ円建リパッケージ債券（為替参照利回り変動型）」に集中投資をしますので、当該ユーロ円建債券の発行体に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。また当該ユーロ円建債券の原資産であるイタリア国債の価格急落や債務不履行等があった場合には、その影響を受け、大きな損失が発生することがあります。

ソシエテ・ジェネラル イタリア国債ユーロ円建リパッケージ債券 （為替参照利回り変動型）ファンド2019-03

愛称:アズーリ

運用報告書（全体版）

第1期


（決算日 2020年3月24日）

受益者のみなさまへ

平素は「ソシエテ・ジェネラル イタリア国債ユーロ円建リパッケージ債券（為替参照利回り変動型）ファンド2019-03」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉
サポートデスク 0120-565787
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			受 益 者 回 利	債 券 組 入 率	元 残 本 率
		税 込 分 配 金	期 騰 落 額	期 騰 落 率			
(設定日) 2019年3月29日	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	% 100.0
(第1期) 2020年3月24日	9,868	97	△35	△0.4	△0.4	99.2	93.1

(注1) 基準価額の騰落額および騰落率は分配金込みです。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 当ファンドは、「ソシエテ・ジェネラル・ルクセンブルグ・エス・エイ」が発行するユーロ円建債券を主要投資対象とします。特定の指数を上回るまたは運動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

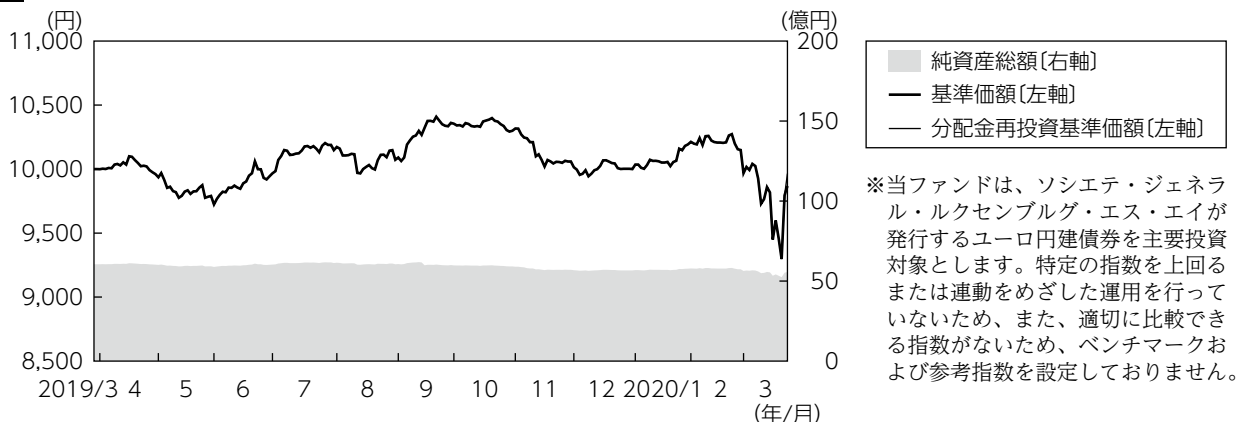
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 率
(設定日)2019年 3月29日	円 10,000	% —	% —
4月末	9,961	△0.4	99.7
5月末	9,790	△2.1	99.7
6月末	9,944	△0.6	99.7
7月末	10,148	1.5	99.6
8月末	10,073	0.7	99.5
9月末	10,361	3.6	99.3
10月末	10,299	3.0	98.9
11月末	10,059	0.6	99.4
12月末	10,000	0.0	99.5
2020年 1月末	10,193	1.9	99.6
2月末	10,149	1.5	99.5
(期 末)2020年 3月24日	9,965	△0.4	99.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 当ファンドは、「ソシエテ・ジェネラル・ルクセンブルグ・エス・エイ」が発行するユーロ円建債券を主要投資対象とします。特定の指数を上回るまたは運動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



設定日(2019年3月29日)：10,000円

第1期末(2020年3月24日)：9,868円(既払分配金97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実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※単位型投資信託は実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、ソシエテ・ジェネラル・ルクセンブルグ・エス・エイが発行するユーロ円建債券を主要投資対象とし、利息収益の確保と信託財産の成長を図ることを目指して運用を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

(上昇要因)

2019年6月から9月にかけて世界的に長期金利が低下する中、日本の国債金利が低下したことに加えて、ユーロ圏において相対的に利回りの高いイタリア国債を選好する動きが強まり(金利は低下)、イタリア国債の信用スプレッドが縮小したこと

(下落要因)

2020年1月下旬から期末にかけて新型コロナウイルスの感染拡大を背景に、投資家の債券を売却して現金化する動きが強まる中、日本の国債金利が上昇したことに加えて、ユーロ圏における感染拡大が顕著だったイタリア国債を売却する動きが強まり(金利は上昇)、イタリア国債の信用スプレッドが拡大したこと(但し、期末直前にはECB(欧州中央銀行)による量的金融緩和の拡大を背景にスプレッドは縮小)

投資環境

当期のユーロ圏全般の金利は低下しました。設定時から8月にかけて世界的な金融緩和観測の高まりに加えて、根強い米中通商問題への懸念などから低下基調で推移しました。その後、12月にかけては、通商問題において米中両国の歩み寄りがみられたことから上昇基調となりました。2020年1月から3月上旬には新型コロナウイルスの感染拡大から低下しましたが、期末近くには投資家の債券を売却して現金化する動きが強まり反発しました。

イタリア国債の信用スプレッドについては拡大しました。6月から9月にかけて多くの欧州国債利回りがマイナスとなる中、プラス利回りのイタリア国債を選好する動きが強まり、信用スプレッドは縮小しました。一方で、2020年1月下旬から期末にかけてはユーロ圏における新型コロナウイルスの感染拡大が顕著だったイタリア国債を売却する動きが強まり、信用スプレッドは拡大しました(但し、期末直前にはECBによる量的金融緩和の拡大を背景にスプレッドが縮小)。

当該投資信託のポートフォリオ

運用方針に基づき、ソシエテ・ジェネラル・ルクセンブルグ・エス・エイが発行するユーロ円建債券の組入比率を高位に維持しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、ソシエテ・ジェネラル・ルクセンブルグ・エス・エイが発行するユーロ円建債券を主要投資対象とします。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

- ・収益分配は、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり97円(税込み)とさせていただきます。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

今後の運用方針

引き続き、ソシエテ・ジェネラル・ルクセンブルグ・エス・エイが発行するユーロ円建債券の組入比率を高位に維持します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年3月29日～2020年3月24日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	42円	0.413%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は10,081円です。
(投信会社)	(16)	(0.163)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(22)	(0.218)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内での ファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.033)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.016	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保 管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	44	0.429	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、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。

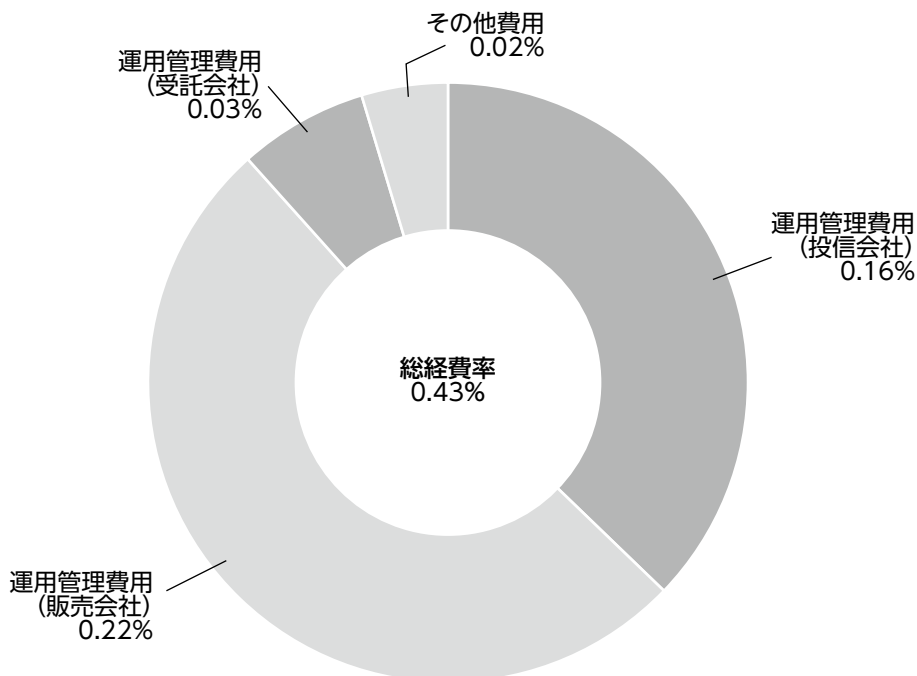
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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)を期中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

期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に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0.43%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)上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(2019年3月29日～2020年3月24日)

○公社債

			買付額	売付額
外国		社債券 (投資法人債券を含む)	千円	千円
	ルクセンブルグ		6,030,000	441,182

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2019年3月29日～2020年3月24日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(注)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す。

◎組入資産明細表

○外国(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当 期			末			
	額面金額	評価額	組入比率	残存期間別組入比率			
				うちBB格 以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
社債券 (ユーロ円建債券)	千円 5,599,000	千円 5,520,054	% 99.2	% —	% —	% 99.2	% —
合計	5,599,000	5,520,054	99.2	—	—	99.2	—

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

(注4)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。

○外国(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	当 期		末	
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(社債券(ユーロ円建債券))	%	千円	千円	
イタリア国債ユーロ円建リパッケージ債券 (為替参照利回り変動型)	—	5,599,000	5,520,054	2025/3/11
合計		5,599,000	5,520,054	

(注1)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)クーポンレート(利率)は、米ドル円為替レートの水準によって決定されます(初回クーポンレート(利率)は固定)。

◎投資信託財産の構成

2020年3月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	5,520,054	98.0
コール・ローン等、その他	113,006	2.0
投資信託財産総額	5,633,060	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年3月24日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	5,633,060,532
コール・ローン等	113,006,432
公社債(評価額)	5,520,054,100
(B) 負 債	71,106,555
未払収益分配金	54,670,128
未払解約金	4,821,428
未払信託報酬	11,458,884
その他未払費用	156,115
(C) 純資産総額(A-B)	5,561,953,977
元 本	5,636,095,763
次期繰越損益金	△ 74,141,786
(D) 受益権総口数	5,636,095,763口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,868円

◎損益の状況

自 2019年3月29日
至 2020年3月24日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	82,193,320
受 取 利 息	82,193,320
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,182,400
売 買 益	10,182,400
(C) 有 価 証 券 評 価 差 損 益	△78,945,900
(D) 信 託 報 酬 等	△25,103,310
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△11,673,490
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 7,798,168
(G) 計 (E+F)	△19,471,658
(H) 収 益 分 配 金	△54,670,128
次期繰越損益金(G+H)	△74,141,786

(注1) 当ファンドの設定年月日は2019年3月29日です。

(注2) 当ファンドの設定元本額は6,052,484,692円、期首元本額は6,052,484,692円、期末における元本残存率は93.1%です。

(注3) 1口当たり純資産額は0.9868円です。

(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は74,141,786円です。

(注5) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6) 損益の状況の中で(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7) 計算期間末における当ファンドの配当等収益額(82,193,320円)から経費(25,103,310円)を控除した額(57,090,010円)に、期末の受益権口数(5,636,095,763口)を乗じて期中の平均受益権口数(5,853,349,714口)で除することにより分配可能額は(54,971,047円)(10,000口当たり97円)であり、うち54,670,128円(10,000口当たり97円)を分配金額としております。

◎収益分配金のお知らせ

1万口当たりの分配金(税込み)	97円
-----------------	-----

※分配金をお支払いする場合

分配金は、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。

【お知らせ】

- ・ 主要投資対象であるユーロ円建債券の発行体名称の変更に伴い、投資信託約款に所定の整備を行いました。
(2020年2月13日)