

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2期


（決算日 2021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2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

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://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 比 率	元 残 存 本 率
		税 込 分 配 金	期 騰 落 中 額	期 騰 落 中 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
(第2期) 2021年3月24日	10,138	9	279	2.8	1.2	99.3	88.0

(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

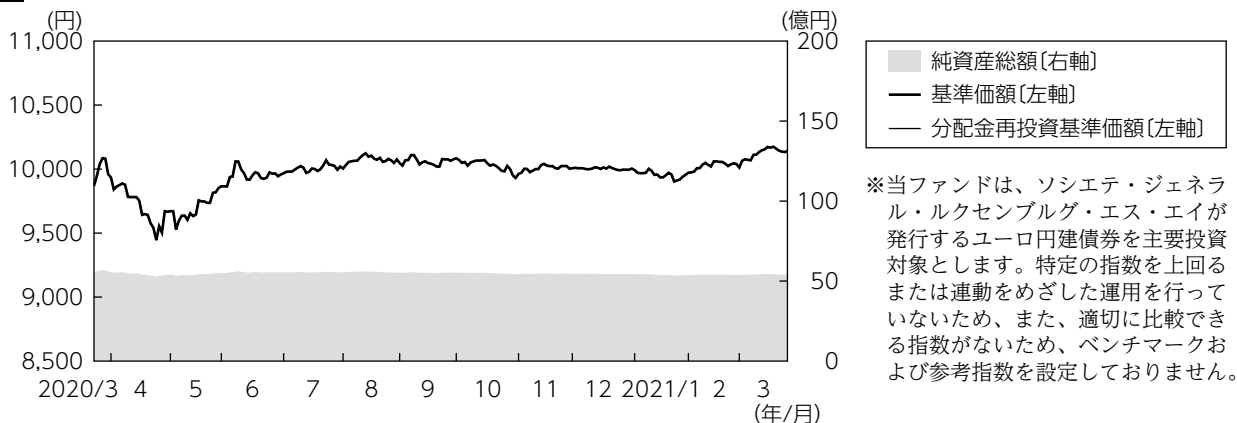
年 月 日	基 準 円	価 額	債 券 組 入 比 率
		騰 落 率 %	
(期 首) 2020年 3月24日	9,868	—	99.2
3月末	9,960	0.9	99.4
4月末	9,666	△2.0	99.5
5月末	9,852	△0.2	99.5
6月末	9,957	0.9	99.5
7月末	10,020	1.5	99.5
8月末	10,075	2.1	99.4
9月末	10,077	2.1	99.7
10月末	9,931	0.6	99.6
11月末	10,003	1.4	99.7
12月末	10,004	1.4	99.4
2021年 1月末	9,955	0.9	99.5
2月末	10,039	1.7	99.5
(期 末) 2021年 3月24日	10,147	2.8	99.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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



第2期首(2020年3月24日)： 9,868円

第2期末(2021年3月24日)： 10,138円(既払分配金9円)

騰落率：2.8%(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)

- ・2020年5月にECB(欧州中央銀行)による新型コロナウイルス対策の債券買い入れ拡充の見方が広がり、イタリア国債の信用スプレッドが縮小したこと
- ・2021年2月にイタリアの新しい首相に、前ECB総裁が就任し、政治が安定するとの見方から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4月に、高債務国であるイタリアにおける国債の信用スプレッドが拡大したことに加え、ユーロを円に交換する通貨スワップにおけるイタリア信用リスクのボラティリティ(価格変動)の上昇による通貨スワップの評価が低下したこと

投資環境

当期のユーロ圏全般の金利は小幅に低下（価格は上昇）しました。期首から2020年10月にかけて景気の底打ち期待から金利が上昇（価格は下落）する場面もありましたが、新型コロナウイルスの感染再拡大、ロックダウン（都市封鎖）等による景気回復の鈍化懸念、ECBによる金融緩和の強化観測などを背景に低下基調で推移しました。11月以降は、EU（欧州連合）と英国の通商交渉合意や、米国金利の上昇を背景に上昇しました。

イタリア国債の信用スプレッドについては縮小しました。期首から2020年4月にかけて新型コロナウイルスの感染拡大を受けた景気悪化懸念が高まる中、高債務国であるイタリア国債の金利が大きく上昇し、信用スプレッドは拡大しました。その後はECBによる国債買い入れ額の拡大や、イタリアの新首相に前ECB総裁が就任し、政治が安定するとの見方が広がったことなどから縮小傾向で推移しました。

当該投資信託のポートフォリオ

期首の運用方針に基づき、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。

当期における投資対象債券の利率決定に関しては以下の通りとなりました。

銘柄名：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）

利払日	クーポンレート (年率)	クーポン基準日		クーポン判定日	
			米ドル円為替レート		米ドル円為替レート
2021年3月15日	0.51%	2019年3月29日	110.735円	2021年3月1日	106.545円

※米ドル円為替レートは原則として午後3時(東京時間)におけるBloomberg BFIX米ドル円為替相場の仲値(出所：Bloomberg)

※クーポン判定日は、利払日の10営業日前の日

<クーポンレート（利率）決定の仕組み>

- ①第1回 第1回利払は固定利率が適用されます。
固定利率 年率 1.49%
- ②第2回以降 クーポン基準日の米ドル円為替レートと比較したクーポン判定日の米ドル円為替レートにより次のとおりとなります。
110.735円以上の円安の場合：年率 2.15%
110.735円未満の円高の場合：年率 0.51%

■ 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ân、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり9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
	2020年3月25日～2021年3月24日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	42円	0.418%	(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9,961円です。
(投信会社)	(16)	(0.165)	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)	(0.220)	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	0.017	(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)	(0.010)	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)	(0.001)	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	0.435	

(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。

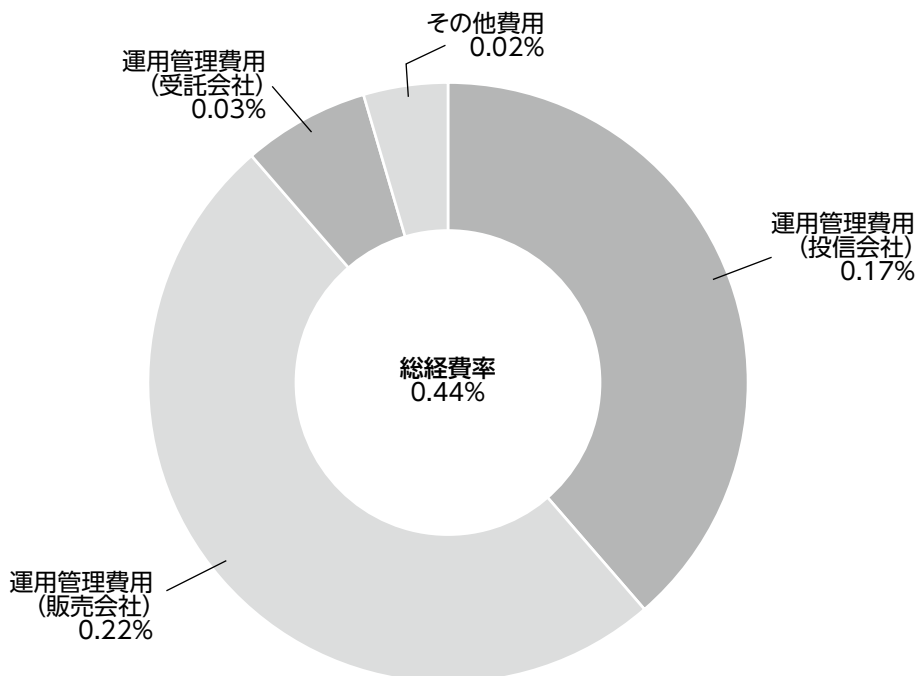
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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0.44%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(2020年3月25日～2021年3月24日)

○公社債

			買付額	売付額
			千円	
外国	ルクセンブルグ	社債券 (投資法人債券を含む)	—	299,277

(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(2020年3月25日～2021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	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	
社債券 (ユーロ円建債券)	千円 5,299,000	千円 5,366,297	% 99.3	% —	% —	% 99.3	% —	
合計	5,299,000	5,366,297	99.3	—	—	99.3	—	

(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)	—	5,299,000	5,366,297	2025/3/11
合計		5,299,000	5,366,297	

(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

2021年3月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	5,366,297	98.9
コール・ローン等、その他	57,946	1.1
投資信託財産総額	5,424,243	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

2021年3月24日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	5,424,243,844
コール・ローン等	57,946,544
公 社 債(評価額)	5,366,297,300
(B) 負 債	19,031,272
未 払 収 益 分 配 金	4,798,582
未 払 解 約 金	2,995,845
未 払 信 託 報 酬	11,085,056
そ の 他 未 払 費 用	151,789
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,405,212,572
元 本	5,331,758,853
次 期 繰 越 損 益 金	73,453,719
(D) 受 益 権 総 口 数	5,331,758,853口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,138円

◎損益の状況

自 2020年3月25日
至 2021年3月24日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	28,991,828
受 取 利 息	27,022,810
そ の 他 収 益 金	1,969,018
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 723,000
売 買 益	526,000
売 買 損	△ 1,249,000
(C) 有 価 証 券 評 価 差 損 益	146,243,200
(D) 信 託 報 酬 等	△ 23,794,729
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	150,717,299
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 74,141,786
(G) 解 約 差 損 益 金	1,676,788
(H) 計 (E + F + G)	78,252,301
(I) 収 益 分 配 金	△ 4,798,582
次 期 繰 越 損 益 金 (H + I)	73,453,719

(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5,636,095,763円、期末における元本残存率は88.0%です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,0138円です。

(注4) 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5) 損益の状況の中で(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6) 計算期間末における元本超過額78,252,301円と分配可能額5,050,606円のうち、多い金額78,252,301円を分配対象金額として4,798,582円(10,000口当たり9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)	9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】

- ・委託会社ホームページアドレス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4月1日)