

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（2013年11月21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ともに信託財産の十分な成長をはかることを目的として運用を行います。	
主要運用対象	ベビーフンド	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ともに信託財産の十分な成長をはかることを目的と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	毎年11月20日（休業日の場合は翌営業日とします。）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・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して分配を行わないことがあります。	

※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（資産成長型）

愛称：ジャパソブN

第6期（決算日：2019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（資産成長型）」は、去る11月20日に第6期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況を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5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	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期騰落率	NOMURA-BPI/Ladder10年	期騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
2期(2015年11月20日)	10,135	0	0.5	252.29	0.9	99.3	—	11,067
3期(2016年11月21日)	10,206	0	0.7	254.45	0.9	99.2	—	2,809
4期(2017年11月20日)	10,201	0	△0.0	254.79	0.1	99.2	—	1,966
5期(2018年11月20日)	10,171	0	△0.3	254.49	△0.1	99.2	—	2,527
6期(2019年11月20日)	10,234	0	0.6	256.31	0.7	99.2	—	6,625

- (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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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		
(期 首) 2018年11月20日	円	%		%	%	%
	10,171	—	254.49	—	99.2	—
11月末	10,176	0.0	254.61	0.0	98.9	—
12月末	10,209	0.4	255.47	0.4	99.1	—
2019年1月末	10,214	0.4	255.64	0.5	99.2	—
2月末	10,215	0.4	255.69	0.5	98.9	—
3月末	10,241	0.7	256.33	0.7	99.1	—
4月末	10,215	0.4	255.76	0.5	99.2	—
5月末	10,234	0.6	256.21	0.7	99.1	—
6月末	10,262	0.9	256.92	1.0	99.2	—
7月末	10,257	0.8	256.79	0.9	99.2	—
8月末	10,315	1.4	258.31	1.5	99.0	—
9月末	10,304	1.3	258.01	1.4	99.4	—
10月末	10,256	0.8	256.87	0.9	99.2	—
(期 末) 2019年11月20日						
	10,234	0.6	256.31	0.7	99.2	—

(注) 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6期：2018年11月21日～2019年11月20日

当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第6期首	10,171円
第6期末	10,234円
既払分配金	0円
騰落率	0.6%

※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

基準価額は期首に比べ0.6%の上昇となりました。

▶ 基準価額の主な変動要因

上昇要因

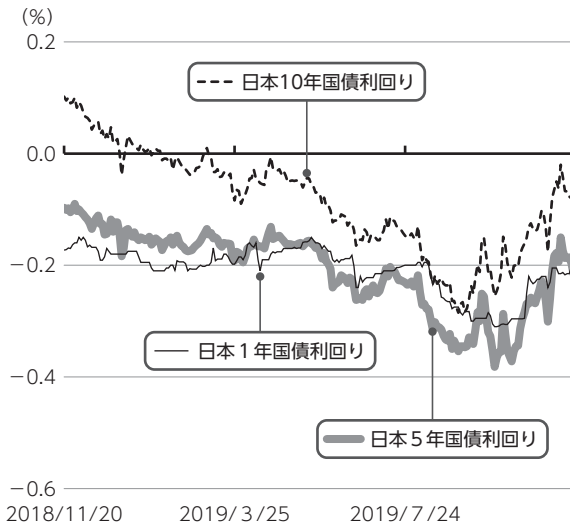
世界的な景気減速懸念などを背景に、期首から2019年8月下旬にかけて国内金利が低下したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米中貿易摩擦の緩和などを背景に、2019年9月上旬から期末にかけて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

利回りの推移



▶ 国内債券市況

国内長期金利は低下しました。

期首から2019年8月下旬にかけて、世界的な景気減速懸念などを背景に国内金利は低下しました。その後、期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和などを背景に国内金利は上昇しました。

▶ 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（資産成長型）

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概ね99%以上に保ち、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）をめざしました。

期を通じて純資産総額に対する国債の組入比率を概ね高位に維持し、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）の投資額面金額が概ね等しくなるような運用を行いました。

2018年12月、2019年3月、6月、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。

期末における残存期間ごとの投資額面金額は25.4～26.1億円（投資額面金額の総額は259.2億円）となりました。

デュレーション*は期を通じて、5年程度となりました。

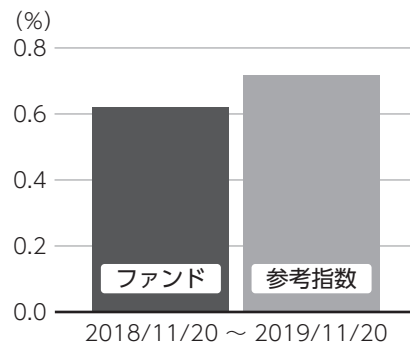
*デュレーションとは「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

当投資信託のベンチマークとの差異について

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。右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。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



▶ 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て、利子・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して、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6期 2018年11月21日～2019年11月20日
当期分配金（対基準価額比率）	-（-%）
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	293

（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（資産成長型）

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。

2018年11月21日～2019年11月20日

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	13	0.130	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(4)	(0.035)	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）	(6)	(0.062)	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）	(3)	(0.032)	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	0.002	(b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	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	13	0.132	

期中の平均基準価額は、10,239円です。

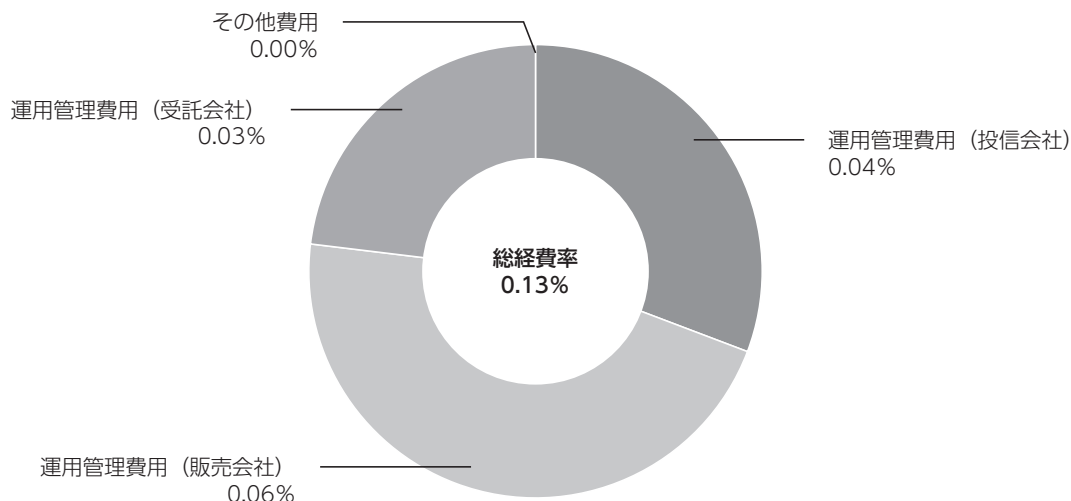
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (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

当期中の運用・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0.13%**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

(2018年11月21日～2019年11月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 4,080,478	千円 4,956,514	千口 736,579	千円 895,427

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月21日～2019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（資産成長型）>

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	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 9,915	百万円 3,526	% 35.6	百万円 4,636	百万円 2,074	% 44.7

平均保有割合 19.7%

※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

(2019年11月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 2,087,318	千口 5,431,217	千円 6,605,989

○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	当 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 6,605,989	% 99.5
コール・ローン等、その他	31,866	0.5
投資信託財産総額	6,637,855	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年11月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,637,855,094
コール・ローン等	29,787,787
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	6,605,989,561
未収入金	2,077,746
(B) 負債	11,957,140
未払解約金	8,066,331
未払信託報酬	3,821,337
未払利息	53
その他未払費用	69,419
(C) 純資産総額(A－B)	6,625,897,954
元本	6,474,588,071
次期繰越損益金	151,309,883
(D) 受益権総口数	6,474,588,071口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,234円

<注記事項>

①期首元本額	2,484,906,974円
期中追加設定元本額	5,352,678,970円
期中一部解約元本額	1,362,997,873円
また、1口当たり純資産額は、期末1.0234円です。	

○損益の状況（2018年11月21日～2019年11月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 13,470
支払利息	△ 13,470
(B) 有価証券売買損益	19,588,234
売買益	30,331,696
売買損	△ 10,743,462
(C) 信託報酬等	△ 6,721,214
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,853,550
(E) 前期繰越損益金	4,557,814
(F) 追加信託差損益金	133,898,519
(配当等相当額)	(141,322,222)
(売買損益相当額)	(△ 7,423,703)
(G) 計(D+E+F)	151,309,883
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	151,309,883
追加信託差損益金	133,898,519
(配当等相当額)	(142,823,464)
(売買損益相当額)	(△ 8,924,945)
分配準備積立金	47,399,555
繰越損益金	△ 29,988,191

- (注) (B)有価証券売買損益は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。

②分配金の計算過程

項 目	2018年11月21日～ 2019年11月20日
費用控除後の配当等収益額	23,266,962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
収益調整金額	142,823,464円
分配準備積立金額	24,132,593円
当ファンドの分配対象収益額	190,223,019円
1万口当たり収益分配対象額	293円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、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179期》決算日2019年6月20日 《第182期》決算日2019年9月20日
 《第180期》決算日2019年7月22日 《第183期》決算日2019年10月21日
 《第181期》決算日2019年8月20日 《第184期》決算日2019年11月20日

[計算期間：2019年5月21日～2019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184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179期～第184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 %			
155期(2017年6月20日)	12,059	△0.1	254.26	△0.1	99.6	—	31,922
156期(2017年7月20日)	12,046	△0.1	254.00	△0.1	99.6	—	30,751
157期(2017年8月21日)	12,073	0.2	254.55	0.2	99.5	—	29,962
158期(2017年9月20日)	12,080	0.1	254.69	0.1	99.5	—	29,120
159期(2017年10月20日)	12,057	△0.2	254.22	△0.2	99.6	—	28,392
160期(2017年11月20日)	12,084	0.2	254.79	0.2	99.5	—	27,812
161期(2017年12月20日)	12,072	△0.1	254.57	△0.1	99.6	—	27,268
162期(2018年1月22日)	12,056	△0.1	254.21	△0.1	99.6	—	26,720
163期(2018年2月20日)	12,065	0.1	254.39	0.1	99.4	—	26,164
164期(2018年3月20日)	12,083	0.1	254.76	0.1	99.6	—	25,673
165期(2018年4月20日)	12,065	△0.1	254.38	△0.1	99.5	—	25,121
166期(2018年5月21日)	12,069	0.0	254.45	0.0	99.4	—	25,158
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

(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 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第179期	(期 首) 2019年5月20日	円 12,131	% —	255.67	% —	% 99.3	% —
	5月末	12,156	0.2	256.21	0.2	99.4	—
	(期 末) 2019年6月20日	12,195	0.5	256.99	0.5	99.5	—
第180期	(期 首) 2019年6月20日	12,195	—	256.99	—	99.5	—
	6月末	12,191	△0.0	256.92	△0.0	99.5	—
	(期 末) 2019年7月22日	12,176	△0.2	256.60	△0.2	99.4	—
第181期	(期 首) 2019年7月22日	12,176	—	256.60	—	99.4	—
	7月末	12,186	0.1	256.79	0.1	99.5	—
	(期 末) 2019年8月20日	12,241	0.5	257.95	0.5	99.5	—
第182期	(期 首) 2019年8月20日	12,241	—	257.95	—	99.5	—
	8月末	12,257	0.1	258.31	0.1	99.3	—
	(期 末) 2019年9月20日	12,234	△0.1	257.83	△0.0	99.6	—
第183期	(期 首) 2019年9月20日	12,234	—	257.83	—	99.6	—
	9月末	12,245	0.1	258.01	0.1	99.7	—
	(期 末) 2019年10月21日	12,191	△0.4	256.93	△0.4	99.5	—
第184期	(期 首) 2019年10月21日	12,191	—	256.93	—	99.5	—
	10月末	12,189	△0.0	256.87	△0.0	99.5	—
	(期 末) 2019年11月20日	12,163	△0.2	256.31	△0.2	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。

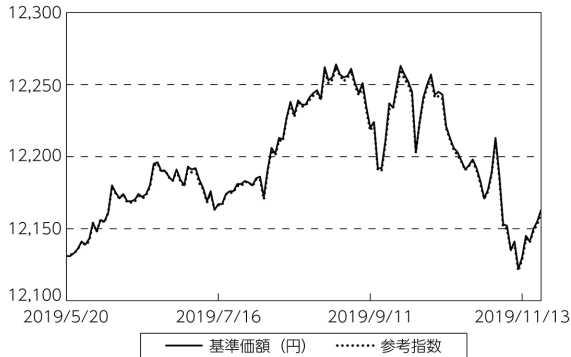
○運用経過

●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0.3%の上昇となりました。

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

(上昇要因)

世界的な景気減速懸念などを背景に、当作成期首から2019年8月下旬にかけて国内金利が低下したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米中貿易摩擦の緩和などを背景に、2019年9月上旬から当作成期末にかけて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

- ・国内長期金利は低下しました。
- ・当作成期首から2019年8月下旬にかけて、世界的な景気減速懸念などを背景に国内金利は低下しました。その後、当作成期末にかけては、米

中貿易摩擦の緩和などを背景に国内金利は上昇しました。

●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）をめざしました。
- ・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くなるような運用を行いました。
- ・2019年6月と2019年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25.4～26.1億円（投資額面金額の総額は259.2億円）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）で見つ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

(2019年5月21日～2019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

(2019年5月21日～2019年11月20日)

公社債

		第179期～第184期	
		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 3,781,389	千円 2,364,136 (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

(2019年5月21日～2019年11月20日)

利害関係人との取引状況

区分	第179期～第184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 3,781	百万円 2,199	58.2	百万円 2,364	百万円 1,704	72.1

(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

(2019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184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	25,920,000	26,585,848	99.5	—	49.9	30.2	19.4
合 計	25,920,000	26,585,848	99.5	—	49.9	30.2	19.4

(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184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305回利付国債 (10年)	1.3	620,000	620,706	2019/12/20
第306回利付国債 (10年)	1.4	630,000	633,313	2020/3/20
第308回利付国債 (10年)	1.3	640,000	645,600	2020/6/20
第310回利付国債 (10年)	1.0	650,000	656,584	2020/9/20
第312回利付国債 (10年)	1.2	650,000	659,912	2020/12/20
第313回利付国債 (10年)	1.3	630,000	642,688	2021/3/20
第315回利付国債 (10年)	1.2	650,000	664,560	2021/6/20
第317回利付国債 (10年)	1.1	650,000	665,639	2021/9/20
第319回利付国債 (10年)	1.1	650,000	667,784	2021/12/20
第321回利付国債 (10年)	1.0	650,000	668,460	2022/3/20
第323回利付国債 (10年)	0.9	640,000	658,496	2022/6/20
第325回利付国債 (10年)	0.8	660,000	679,166	2022/9/20
第326回利付国債 (10年)	0.7	660,000	678,928	2022/12/20
第328回利付国債 (10年)	0.6	650,000	667,966	2023/3/20
第329回利付国債 (10年)	0.8	650,000	673,907	2023/6/20
第330回利付国債 (10年)	0.8	650,000	675,473	2023/9/20
第332回利付国債 (10年)	0.6	650,000	671,801	2023/12/20
第333回利付国債 (10年)	0.6	640,000	662,771	2024/3/20
第334回利付国債 (10年)	0.6	660,000	685,027	2024/6/20
第335回利付国債 (10年)	0.5	650,000	672,847	2024/9/20
第336回利付国債 (10年)	0.5	660,000	684,756	2024/12/20
第338回利付国債 (10年)	0.4	640,000	661,740	2025/3/20
第339回利付国債 (10年)	0.4	650,000	673,133	2025/6/20
第340回利付国債 (10年)	0.4	660,000	684,565	2025/9/20
第341回利付国債 (10年)	0.3	650,000	671,235	2025/12/20
第342回利付国債 (10年)	0.1	640,000	653,344	2026/3/20
第343回利付国債 (10年)	0.1	640,000	653,881	2026/6/20

銘	柄	第184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344回利付国債	(10年)	0.1	660,000	674,876	2026/9/20
第345回利付国債	(10年)	0.1	650,000	665,197	2026/12/20
第346回利付国債	(10年)	0.1	650,000	665,730	2027/3/20
第347回利付国債	(10年)	0.1	650,000	666,029	2027/6/20
第348回利付国債	(10年)	0.1	640,000	656,051	2027/9/20
第349回利付国債	(10年)	0.1	640,000	656,032	2027/12/20
第350回利付国債	(10年)	0.1	640,000	655,974	2028/3/20
第351回利付国債	(10年)	0.1	660,000	676,394	2028/6/20
第352回利付国債	(10年)	0.1	660,000	676,275	2028/9/20
第353回利付国債	(10年)	0.1	650,000	665,567	2028/12/20
第354回利付国債	(10年)	0.1	650,000	665,054	2029/3/20
第355回利付国債	(10年)	0.1	640,000	654,272	2029/6/20
第356回利付国債	(10年)	0.1	660,000	674,104	2029/9/20
合	計		25,920,000	26,585,848	

○投資信託財産の構成

(2019年11月20日現在)

項 目	第184期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 26,585,848	% 99.2
コール・ローン等、その他	221,995	0.8
投資信託財産総額	26,807,843	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末	第183期末	第184期末
	2019年6月20日現在	2019年7月22日現在	2019年8月20日現在	2019年9月20日現在	2019年10月21日現在	2019年11月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	27,708,746,897	27,319,326,422	27,503,212,492	27,926,031,360	27,030,556,418	26,807,843,879
コール・ローン等	783,859,031	189,570,183	105,551,142	791,381,236	113,507,666	179,046,440
公社債(評価額)	26,905,383,900	27,096,492,300	27,352,003,100	27,115,483,700	26,885,797,100	26,585,848,300
未収利息	19,032,669	32,345,691	44,580,882	19,084,074	30,999,550	42,688,271
前払費用	471,297	918,248	1,077,368	82,350	252,102	260,868
(B) 負債	668,382,743	49,951,278	15,401,605	696,110,044	22,786,628	76,482,576
未払金	635,698,400	—	—	619,026,000	—	—
未払解約金	32,682,948	49,950,941	15,401,418	77,082,635	22,786,426	76,482,258
未払利息	1,395	337	187	1,409	202	318
(C) 純資産総額(A-B)	27,040,364,154	27,269,375,144	27,487,810,887	27,229,921,316	27,007,769,790	26,731,361,303
元本	22,173,362,156	22,395,587,961	22,456,178,881	22,257,032,889	22,153,100,185	21,976,945,717
次期繰越損益金	4,867,001,998	4,873,787,183	5,031,632,006	4,972,888,427	4,854,669,605	4,754,415,586
(D) 受益権総口数	22,173,362,156口	22,395,587,961口	22,456,178,881口	22,257,032,889口	22,153,100,185口	21,976,945,717口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,195円	12,176円	12,241円	12,234円	12,191円	12,163円

○損益の状況

項 目	第179期	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期
	2019年5月21日～ 2019年6月20日	2019年6月21日～ 2019年7月22日	2019年7月23日～ 2019年8月20日	2019年8月21日～ 2019年9月20日	2019年9月21日～ 2019年10月21日	2019年10月22日～ 2019年11月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	13,696,610	13,491,393	12,297,166	12,815,956	12,327,958	11,863,263
受取利息	13,707,225	13,499,924	12,303,737	12,824,541	12,339,308	11,870,853
支払利息	△ 10,615	△ 8,531	△ 6,571	△ 8,585	△ 11,350	△ 7,590
(B) 有価証券売買損益	126,764,500	△ 55,461,200	132,270,000	△ 27,160,600	△ 107,784,400	△ 73,714,200
売買益	130,615,400	—	135,205,700	321,900	38,300	214,200
売買損	△ 3,850,900	△ 55,461,200	△ 2,935,700	△ 27,482,500	△ 107,822,700	△ 73,928,400
(C) 当期損益金 (A+B)	140,461,110	△ 41,969,807	144,567,166	△ 14,344,644	△ 95,456,442	△ 61,850,937
(D) 前期繰越損益金	4,662,219,769	4,867,001,998	4,873,787,183	5,031,632,006	4,972,888,427	4,854,669,605
(E) 追加信託差損益金	127,347,948	105,141,781	52,691,558	38,172,021	41,437,465	48,825,970
(F) 解約差損益金	△ 63,026,829	△ 56,386,789	△ 39,413,901	△ 82,570,956	△ 64,199,845	△ 87,229,052
(G) 計 (C+D+E+F)	4,867,001,998	4,873,787,183	5,031,632,006	4,972,888,427	4,854,669,605	4,754,415,586
次期繰越損益金 (G)	4,867,001,998	4,873,787,183	5,031,632,006	4,972,888,427	4,854,669,605	4,754,415,586

(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 21,874,797,658円
 作成期中追加設定元本額 1,893,429,773円
 作成期中一部解約元本額 1,791,281,714円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.2163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 | 16,545,728,450円 |
| ジャパン・ソブリン・オープン (資産成長型) | 5,431,217,267円 |
| 合計 | 21,976,945,717円 |