

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	・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	・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、安定した分配を継続することをめざします。（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。また、基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配とならないことがあります。）	

運用報告書（全体版）

ジャパン・ソブリン・オープン



第245期（決算日：2024年12月20日）
第246期（決算日：2025年1月20日）
第247期（決算日：2025年2月20日）
第248期（決算日：2025年3月21日）
第249期（決算日：2025年4月21日）
第250期（決算日：2025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250期の決算を行いましたので、法令に基づいて第245期～第250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アセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9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、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）
お客さまのお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 (分配落)	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
		税 込 分 配	み 期 金 騰	中 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率			
	円		円	%		%	%	%	百万円
221期(2022年12月20日)	8,997		3	△0.7	250.96	△0.7	98.9	—	10,069
222期(2023年1月20日)	9,002		3	0.1	251.22	0.1	98.9	—	10,005
223期(2023年2月20日)	8,978		3	△0.2	250.68	△0.2	98.8	—	9,831
224期(2023年3月20日)	9,075		3	1.1	253.45	1.1	99.1	—	9,817
225期(2023年4月20日)	9,004		3	△0.7	251.68	△0.7	98.7	—	9,636
226期(2023年5月22日)	9,038		3	0.4	252.74	0.4	98.8	—	9,631
227期(2023年6月20日)	9,039		3	0.0	252.86	0.0	98.7	—	9,557
228期(2023年7月20日)	9,011		3	△0.3	252.23	△0.3	98.7	—	9,435
229期(2023年8月21日)	8,946		3	△0.7	250.61	△0.6	98.7	—	9,229
230期(2023年9月20日)	8,926		3	△0.2	250.16	△0.2	98.6	—	9,081
231期(2023年10月20日)	8,887		3	△0.4	249.24	△0.4	98.7	—	8,961
232期(2023年11月20日)	8,918		3	0.4	250.30	0.4	98.9	—	8,861
233期(2023年12月20日)	8,976		2	0.7	251.99	0.7	98.7	—	8,772
234期(2024年1月22日)	8,963		2	△0.1	251.78	△0.1	98.7	—	8,656
235期(2024年2月20日)	8,921		2	△0.4	250.74	△0.4	98.7	—	8,369
236期(2024年3月21日)	8,908		2	△0.1	250.41	△0.1	98.6	—	8,205
237期(2024年4月22日)	8,859		2	△0.5	249.17	△0.5	98.7	—	8,049
238期(2024年5月20日)	8,829		2	△0.3	248.41	△0.3	98.8	—	7,949
239期(2024年6月20日)	8,850		2	0.3	249.10	0.3	98.4	—	7,779
240期(2024年7月22日)	8,820		2	△0.3	248.37	△0.3	98.6	—	7,578
241期(2024年8月20日)	8,870		2	0.6	249.94	0.6	98.6	—	7,539
242期(2024年9月20日)	8,874		2	0.1	250.13	0.1	98.7	—	7,449
243期(2024年10月21日)	8,849		2	△0.3	249.57	△0.2	98.9	—	7,351
244期(2024年11月20日)	8,799		2	△0.5	248.21	△0.5	98.8	—	7,258
245期(2024年12月20日)	8,806		1	0.1	248.53	0.1	98.5	—	7,159
246期(2025年1月20日)	8,749		1	△0.6	247.04	△0.6	98.7	—	7,043
247期(2025年2月20日)	8,659		1	△1.0	244.56	△1.0	98.4	—	6,852
248期(2025年3月21日)	8,642		1	△0.2	244.16	△0.2	98.6	—	6,776
249期(2025年4月21日)	8,758		1	1.4	247.53	1.4	98.8	—	6,786
250期(2025年5月20日)	8,685		1	△0.8	245.56	△0.8	98.5	—	6,678

(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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰 落 率	NOMURA-BPI	Ladder10年 騰 落 率		
第245期	(期 首) 2024年11月20日	円 8,799	% —	248.21	% —	% 98.8	% —
	11月末	8,801	0.0	248.28	0.0	98.8	—
	(期 末) 2024年12月20日	8,807	0.1	248.53	0.1	98.5	—
第246期	(期 首) 2024年12月20日	8,806	—	248.53	—	98.5	—
	12月末	8,788	△0.2	248.04	△0.2	98.7	—
	(期 末) 2025年1月20日	8,750	△0.6	247.04	△0.6	98.7	—
第247期	(期 首) 2025年1月20日	8,749	—	247.04	—	98.7	—
	1月末	8,730	△0.2	246.52	△0.2	98.6	—
	(期 末) 2025年2月20日	8,660	△1.0	244.56	△1.0	98.4	—
第248期	(期 首) 2025年2月20日	8,659	—	244.56	—	98.4	—
	2月末	8,688	0.3	245.40	0.3	98.7	—
	(期 末) 2025年3月21日	8,643	△0.2	244.16	△0.2	98.6	—
第249期	(期 首) 2025年3月21日	8,642	—	244.16	—	98.6	—
	3月末	8,656	0.2	244.59	0.2	98.9	—
	(期 末) 2025年4月21日	8,759	1.4	247.53	1.4	98.8	—
第250期	(期 首) 2025年4月21日	8,758	—	247.53	—	98.8	—
	4月末	8,745	△0.1	247.23	△0.1	98.6	—
	(期 末) 2025年5月20日	8,686	△0.8	245.56	△0.8	98.5	—

(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245期～第250期：2024年11月21日～2025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245期首 8,799円

第250期末 8,685円

既払分配金 6円

騰落率 -1.2%

(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

基準価額は期間の初めに比べ1.2%（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245期～第250期：2024年11月21日～2025年5月20日

▶ 投資環境について

▶ 国内債券市況

国内金利は上昇しました。

国内金利は、日銀による利上げ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）をめざしました。期間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、期間末は98.9%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。2024年12月、2025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

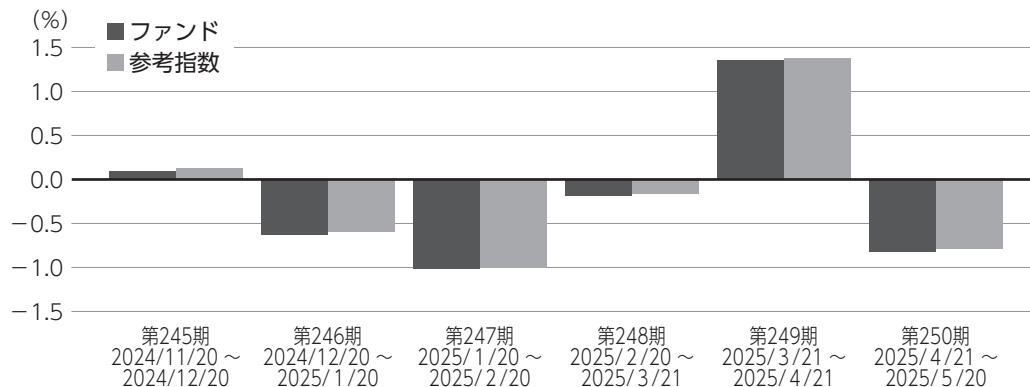
存10年程度の国債に再投資しました。期間末における残存期間ごとの投資額面金額は8.8～9.0億円（投資額面金額の総額は89億円）となりました。デュレーション*は期間を通じて、5年程度となりました。

*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245期～第250期：2024/11/21～2025/5/20

＞ 当該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245期 2024年11月21日～ 2024年12月20日	第246期 2024年12月21日～ 2025年1月20日	第247期 2025年1月21日～ 2025年2月20日	第248期 2025年2月21日～ 2025年3月21日	第249期 2025年3月22日～ 2025年4月21日	第250期 2025年4月22日～ 2025年5月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	1 (0.011%)	1 (0.011%)	1 (0.012%)	1 (0.012%)	1 (0.011%)	1 (0.012%)
当期の収益	1	—	—	—	1	—
当期の収益以外	—	1	1	1	—	1
翌期繰越分配対象額	69	68	67	66	68	67

(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。

2024年11月21日～2025年5月20日

> 1万口当たりの費用明細

項目	第245期～第250期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信 託 報 酬	16	0.180	(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 ）	(5)	(0.055)	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 ）	(10)	(0.109)	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 ）	(1)	(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	16	0.181	

作成期中の平均基準価額は、8,729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。

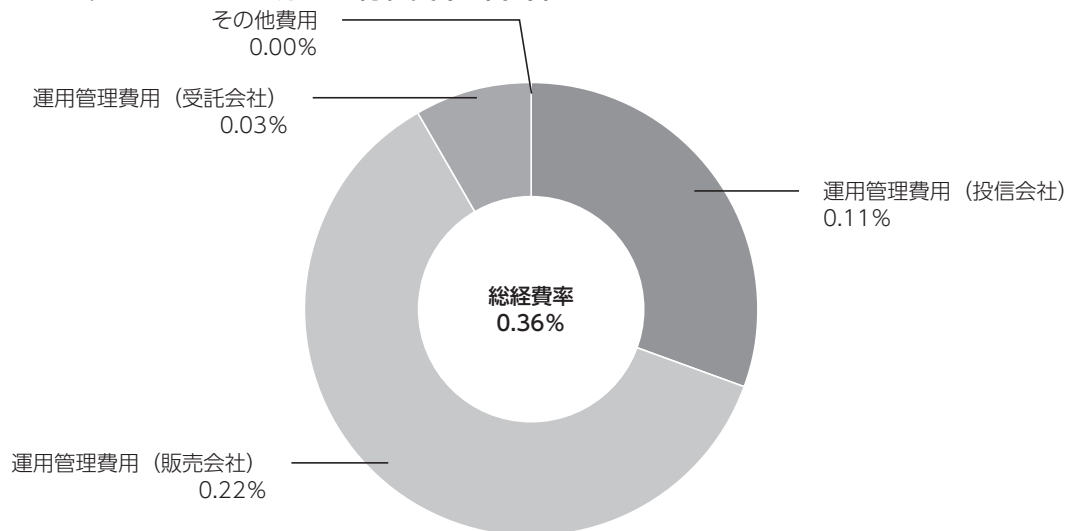
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.36%**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

(2024年11月21日～2025年 5月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第245期～第250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	36,099	42,044	468,099	547,015

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月21日～2025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245期～第250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 905	百万円 230	% 25.4	百万円 1,037	百万円 494	% 47.6

平均保有割合 76.9%

※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

(2025年 5月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第244期末	第250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	6,144,847	5,712,848	6,653,754

○投資信託財産の構成

(2025年5月20日現在)

項 目	第250期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド	6,653,754	99.5
コール・ローン等、その他	33,562	0.5
投資信託財産総額	6,687,316	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第245期末	第246期末	第247期末	第248期末	第249期末	第250期末
	2024年12月20日現在	2025年1月20日現在	2025年2月20日現在	2025年3月21日現在	2025年4月21日現在	2025年5月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,189,527,111	7,073,377,424	6,864,703,079	6,789,279,909	6,803,701,385	6,687,316,337
コール・ローン等	38,047,705	37,720,260	28,759,801	30,286,056	32,229,520	29,386,220
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	7,132,863,461	7,017,669,801	6,827,053,298	6,751,698,273	6,761,229,377	6,653,754,116
未収入金	18,615,716	17,987,136	8,889,610	7,295,191	10,242,073	4,175,623
未収利息	229	227	370	389	415	378
(B) 負債	30,357,259	29,769,253	12,353,122	12,554,666	17,471,952	8,911,502
未払収益分配金	812,961	805,083	791,364	784,161	774,855	768,923
未払解約金	27,376,588	26,758,559	9,403,586	9,791,277	14,590,819	6,185,747
未払信託報酬	2,154,664	2,192,333	2,145,179	1,967,313	2,093,601	1,945,051
その他未払費用	13,046	13,278	12,993	11,915	12,677	11,781
(C) 純資産総額(A－B)	7,159,169,852	7,043,608,171	6,852,349,957	6,776,725,243	6,786,229,433	6,678,404,835
元本	8,129,614,766	8,050,838,790	7,913,643,424	7,841,612,890	7,748,557,960	7,689,236,193
次期繰越損益金	△ 970,444,914	△1,007,230,619	△1,061,293,467	△1,064,887,647	△ 962,328,527	△1,010,831,358
(D) 受益権総口数	8,129,614,766口	8,050,838,790口	7,913,643,424口	7,841,612,890口	7,748,557,960口	7,689,236,193口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,806円	8,749円	8,659円	8,642円	8,758円	8,685円

○損益の状況

項 目	第245期	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期
	2024年11月21日～ 2024年12月20日	2024年12月21日～ 2025年 1 月20日	2025年 1 月21日～ 2025年 2 月20日	2025年 2 月21日～ 2025年 3 月21日	2025年 3 月22日～ 2025年 4 月21日	2025年 4 月22日～ 2025年 5 月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	4,397	4,655	8,263	8,309	9,015	8,403
受取利息	4,397	4,655	8,263	8,309	9,015	8,403
(B) 有価証券売買損益	9,110,896	△ 43,196,716	△ 68,270,909	△ 10,500,933	92,779,170	△ 53,165,730
売買益	9,731,147	363,761	409,289	94,013	94,108,437	154,395
売買損	△ 620,251	△ 43,560,477	△ 68,680,198	△ 10,594,946	△ 1,329,267	△ 53,320,125
(C) 信託報酬等	△ 2,167,710	△ 2,205,611	△ 2,158,172	△ 1,979,228	△ 2,106,278	△ 1,956,832
(D) 当期損益金 (A + B + C)	6,947,583	△ 45,397,672	△ 70,420,818	△ 12,471,852	90,681,907	△ 55,114,159
(E) 前期繰越損益金	△524,020,647	△ 512,594,333	△ 548,483,460	△ 612,849,897	△617,560,142	△ 523,287,637
(F) 追加信託差損益金	△452,558,889	△ 448,433,531	△ 441,597,825	△ 438,781,737	△434,675,437	△ 431,660,639
(配当等相当額)	(56,409,713)	(55,863,757)	(54,534,558)	(53,254,640)	(51,848,501)	(51,452,632)
(売買損益相当額)	(△508,968,602)	(△ 504,297,288)	(△ 496,132,383)	(△ 492,036,377)	(△486,523,938)	(△ 483,113,271)
(G) 計 (D + E + F)	△969,631,953	△1,006,425,536	△1,060,502,103	△1,064,103,486	△961,553,672	△1,010,062,435
(H) 収益分配金	△ 812,961	△ 805,083	△ 791,364	△ 784,161	△ 774,855	△ 768,923
次期繰越損益金 (G + H)	△970,444,914	△1,007,230,619	△1,061,293,467	△1,064,887,647	△962,328,527	△1,010,831,358
追加信託差損益金	△452,558,889	△ 448,817,765	△ 442,389,189	△ 439,565,898	△434,675,437	△ 431,660,639
(配当等相当額)	(56,410,169)	(55,479,996)	(53,743,826)	(52,471,162)	(51,849,020)	(51,453,188)
(売買損益相当額)	(△508,969,058)	(△ 504,297,761)	(△ 496,133,015)	(△ 492,037,060)	(△486,524,457)	(△ 483,113,827)
分配準備積立金	398,126	—	—	—	991,495	238,655
繰越損益金	△518,284,151	△ 558,412,854	△ 618,904,278	△ 625,321,749	△528,644,585	△ 579,409,374

(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 8,249,376,236円
作成期中追加設定元本額 28,568,850円
作成期中一部解約元本額 588,708,893円
また、1口当たり純資産額は、作成期末0.8685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1,010,831,358円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2024年11月21日～ 2024年12月20日	2024年12月21日～ 2025年 1 月20日	2025年 1 月21日～ 2025年 2 月20日	2025年 2 月21日～ 2025年 3 月21日	2025年 3 月22日～ 2025年 4 月21日	2025年 4 月22日～ 2025年 5 月20日
費用控除後の配当等収益額	1,211,087円	—円	—円	—円	1,766,350円	—円
費用控除後・繰越欠損金繰戻後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	56,410,169円	55,864,230円	54,535,190円	53,255,323円	51,849,020円	51,453,188円
分配準備積立金額	—円	420,849円	—円	—円	—円	1,007,578円
当ファンドの分配対象収益額	57,621,256円	56,285,079円	54,535,190円	53,255,323円	53,615,370円	52,460,766円
1万口当たり収益分配対象額	70円	69円	68円	67円	69円	68円
1万口当たり分配金額	1円	1円	1円	1円	1円	1円
収益分配金金額	812,961円	805,083円	791,364円	784,161円	774,855円	768,923円

○分配金のお知らせ

	第245期	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期
1 万口当たり分配金（税込み）	1円	1円	1円	1円	1円	1円

- ・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。

*三菱ＵＦＪアセットマネジメント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。

【お 知 ら せ】

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2025年4月1日)

ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド

《第245期》決算日2024年12月20日

《第248期》決算日2025年3月21日

《第246期》決算日2025年1月20日

《第249期》決算日2025年4月21日

《第247期》決算日2025年2月20日

《第250期》決算日2025年5月20日

[計算期間：2024年11月21日～2025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250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245期～第250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 円	期 騰 落 中 率 %	(参 考 指 数) NOMURA-BPI/Ladder10年		債 券 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %	純 資 産 額 百万円
			期 騰 落 中 率 %	期 騰 落 中 率 %			
221期(2022年12月20日)	11,912	△0.7	250.96	△0.7	99.3	—	13,188
222期(2023年1月20日)	11,925	0.1	251.22	0.1	99.2	—	13,100
223期(2023年2月20日)	11,898	△0.2	250.68	△0.2	99.2	—	12,829
224期(2023年3月20日)	12,033	1.1	253.45	1.1	99.5	—	12,841
225期(2023年4月20日)	11,945	△0.7	251.68	△0.7	99.0	—	12,660
226期(2023年5月22日)	11,997	0.4	252.74	0.4	99.2	—	12,593
227期(2023年6月20日)	12,003	0.1	252.86	0.0	99.0	—	12,454
228期(2023年7月20日)	11,972	△0.3	252.23	△0.3	99.0	—	12,320
229期(2023年8月21日)	11,892	△0.7	250.61	△0.6	99.1	—	12,084
230期(2023年9月20日)	11,871	△0.2	250.16	△0.2	99.0	—	11,884
231期(2023年10月20日)	11,825	△0.4	249.24	△0.4	99.1	—	11,735
232期(2023年11月20日)	11,873	0.4	250.30	0.4	99.3	—	11,578
233期(2023年12月20日)	11,955	0.7	251.99	0.7	99.1	—	11,434
234期(2024年1月22日)	11,942	△0.1	251.78	△0.1	99.0	—	11,240
235期(2024年2月20日)	11,891	△0.4	250.74	△0.4	99.0	—	10,908
236期(2024年3月21日)	11,877	△0.1	250.41	△0.1	99.0	—	10,619
237期(2024年4月22日)	11,817	△0.5	249.17	△0.5	99.0	—	10,442
238期(2024年5月20日)	11,781	△0.3	248.41	△0.3	99.2	—	10,292
239期(2024年6月20日)	11,814	0.3	249.10	0.3	98.8	—	10,078
240期(2024年7月22日)	11,778	△0.3	248.37	△0.3	98.9	—	9,821
241期(2024年8月20日)	11,852	0.6	249.94	0.6	99.0	—	9,734
242期(2024年9月20日)	11,861	0.1	250.13	0.1	99.1	—	9,598
243期(2024年10月21日)	11,833	△0.2	249.57	△0.2	99.2	—	9,494
244期(2024年11月20日)	11,770	△0.5	248.21	△0.5	99.2	—	9,365
245期(2024年12月20日)	11,785	0.1	248.53	0.1	98.9	—	9,245
246期(2025年1月20日)	11,713	△0.6	247.04	△0.6	99.1	—	9,114
247期(2025年2月20日)	11,597	△1.0	244.56	△1.0	98.8	—	8,870
248期(2025年3月21日)	11,579	△0.2	244.16	△0.2	99.0	—	8,789
249期(2025年4月21日)	11,740	1.4	247.53	1.4	99.1	—	8,826
250期(2025年5月20日)	11,647	△0.8	245.56	△0.8	98.9	—	8,698

(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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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		
第245期	(期 首) 2024年11月20日	円 11,770	% —	248.21	% —	% 99.2	% —
	11月末	11,774	0.0	248.28	0.0	99.1	—
	(期 末) 2024年12月20日	11,785	0.1	248.53	0.1	98.9	—
第246期	(期 首) 2024年12月20日	11,785	—	248.53	—	98.9	—
	12月末	11,762	△0.2	248.04	△0.2	99.0	—
	(期 末) 2025年 1 月20日	11,713	△0.6	247.04	△0.6	99.1	—
第247期	(期 首) 2025年 1 月20日	11,713	—	247.04	—	99.1	—
	1 月末	11,689	△0.2	246.52	△0.2	98.9	—
	(期 末) 2025年 2 月20日	11,597	△1.0	244.56	△1.0	98.8	—
第248期	(期 首) 2025年 2 月20日	11,597	—	244.56	—	98.8	—
	2 月末	11,637	0.3	245.40	0.3	99.0	—
	(期 末) 2025年 3 月21日	11,579	△0.2	244.16	△0.2	99.0	—
第249期	(期 首) 2025年 3 月21日	11,579	—	244.16	—	99.0	—
	3 月末	11,599	0.2	244.59	0.2	99.2	—
	(期 末) 2025年 4 月21日	11,740	1.4	247.53	1.4	99.1	—
第250期	(期 首) 2025年 4 月21日	11,740	—	247.53	—	99.1	—
	4 月末	11,724	△0.1	247.23	△0.1	98.9	—
	(期 末) 2025年 5 月20日	11,647	△0.8	245.56	△0.8	98.9	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

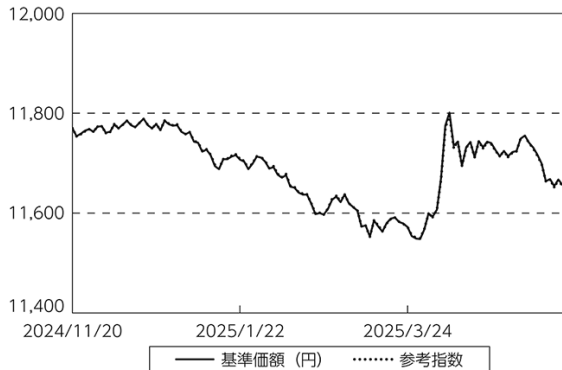
○運用経過

●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

基準価額は期間の初めに比べ1.0%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

- ・国内金利は上昇しました。
- ・国内金利は、日銀による利上げ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)をめざしました。期間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、期間末は98.9%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。2024年12月、2025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。期間末における残存期間ごとの投資額面金額は8.8～9.0億円(投資額面金額の総額は89億円)となりました。デュレーション*は期間を通じて、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

(2024年11月21日～2025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

(2024年11月21日～2025年 5 月20日)

公社債

		第245期～第250期	
		買 付 額	売 付 額
国	国債証券	千円 905, 892	千円 1, 037, 168 (450, 000)
内			

(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

(2024年11月21日～2025年 5 月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	第245期～第250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 905	百万円 230	% 25. 4	百万円 1, 037	百万円 494	% 47. 6

(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

(2025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250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
国債証券	千円 8,900,000	千円 8,599,489	% 98.9	% —	% 48.4	% 29.9	% 20.6
合 計	8,900,000	8,599,489	98.9	—	48.4	29.9	20.6

(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250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339回利付国債 (10年)	0.4	220,000	220,008	2025/6/20
第340回利付国債 (10年)	0.4	220,000	219,984	2025/9/20
第341回利付国債 (10年)	0.3	230,000	229,776	2025/12/20
第342回利付国債 (10年)	0.1	230,000	229,208	2026/3/20
第343回利付国債 (10年)	0.1	220,000	218,816	2026/6/20
第344回利付国債 (10年)	0.1	220,000	218,427	2026/9/20
第345回利付国債 (10年)	0.1	230,000	227,872	2026/12/20
第346回利付国債 (10年)	0.1	230,000	227,424	2027/3/20
第347回利付国債 (10年)	0.1	230,000	227,003	2027/6/20
第348回利付国債 (10年)	0.1	230,000	226,543	2027/9/20
第349回利付国債 (10年)	0.1	220,000	216,238	2027/12/20
第350回利付国債 (10年)	0.1	210,000	205,959	2028/3/20
第351回利付国債 (10年)	0.1	220,000	215,237	2028/6/20
第352回利付国債 (10年)	0.1	230,000	224,406	2028/9/20
第353回利付国債 (10年)	0.1	220,000	214,000	2028/12/20
第354回利付国債 (10年)	0.1	220,000	213,364	2029/3/20
第355回利付国債 (10年)	0.1	220,000	212,733	2029/6/20
第356回利付国債 (10年)	0.1	220,000	212,038	2029/9/20
第357回利付国債 (10年)	0.1	230,000	221,023	2029/12/20
第358回利付国債 (10年)	0.1	220,000	210,729	2030/3/20
第359回利付国債 (10年)	0.1	220,000	210,016	2030/6/20
第360回利付国債 (10年)	0.1	230,000	218,907	2030/9/20
第361回利付国債 (10年)	0.1	220,000	208,755	2030/12/20
第362回利付国債 (10年)	0.1	220,000	208,115	2031/3/20
第363回利付国債 (10年)	0.1	230,000	216,825	2031/6/20
第364回利付国債 (10年)	0.1	210,000	197,271	2031/9/20
第365回利付国債 (10年)	0.1	220,000	205,924	2031/12/20

銘	柄	第250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366回利付国債（10年）			0.2	220,000	206,566	2032/ 3 /20
第367回利付国債（10年）			0.2	210,000	196,484	2032/ 6 /20
第368回利付国債（10年）			0.2	220,000	204,892	2032/ 9 /20
第369回利付国債（10年）			0.5	230,000	218,201	2032/12/20
第370回利付国債（10年）			0.5	220,000	207,935	2033/ 3 /20
第371回利付国債（10年）			0.4	220,000	205,367	2033/ 6 /20
第372回利付国債（10年）			0.8	230,000	220,935	2033/ 9 /20
第373回利付国債（10年）			0.6	230,000	216,312	2033/12/20
第374回利付国債（10年）			0.8	220,000	209,543	2034/ 3 /20
第375回利付国債（10年）			1.1	220,000	214,249	2034/ 6 /20
第376回利付国債（10年）			0.9	210,000	200,092	2034/ 9 /20
第377回利付国債（10年）			1.2	220,000	214,559	2034/12/20
第378回利付国債（10年）			1.4	230,000	227,736	2035/ 3 /20
合	計			8,900,000	8,599,489	

○投資信託財産の構成 (2025年5月20日現在)

項 目	第250期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 8,599,489	% 98.8
コール・ローン等、その他	103,644	1.2
投資信託財産総額	8,703,133	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第245期末	第246期末	第247期末	第248期末	第249期末	第250期末
	2024年12月20日現在	2025年1月20日現在	2025年2月20日現在	2025年3月21日現在	2025年4月21日現在	2025年5月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	9,492,376,025	9,132,539,834	8,882,502,508	9,012,078,627	8,836,819,936	8,703,133,258
コール・ローン等	347,943,576	98,172,461	112,080,379	306,469,620	82,745,827	95,830,177
公社債(評価額)	9,141,305,500	9,029,024,500	8,762,960,400	8,702,259,100	8,748,402,400	8,599,489,500
未収利息	3,030,539	4,650,984	6,769,840	3,191,113	4,833,025	6,974,897
前払費用	96,410	691,889	691,889	158,794	838,684	838,684
(B) 負債	247,276,632	18,046,276	12,272,679	222,485,260	10,319,355	4,223,901
未払金	227,341,200	—	—	214,020,400	—	—
未払解約金	19,935,432	18,046,276	12,272,679	8,464,860	10,319,355	4,223,901
(C) 純資産総額(A－B)	9,245,099,393	9,114,493,558	8,870,229,829	8,789,593,367	8,826,500,581	8,698,909,357
元本	7,844,774,604	7,781,286,302	7,649,022,902	7,590,984,683	7,518,178,504	7,468,752,761
次期繰越損益金	1,400,324,789	1,333,207,256	1,221,206,927	1,198,608,684	1,308,322,077	1,230,156,596
(D) 受益権総口数	7,844,774,604口	7,781,286,302口	7,649,022,902口	7,590,984,683口	7,518,178,504口	7,468,752,761口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,785円	11,713円	11,597円	11,579円	11,740円	11,647円

○損益の状況

項 目	第245期	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期
	2024年11月21日～ 2024年12月20日	2024年12月21日～ 2025年1月20日	2025年1月21日～ 2025年2月20日	2025年2月21日～ 2025年3月21日	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	2,065,073	2,204,100	2,237,826	2,132,099	2,356,244	2,225,514
受取利息	2,065,073	2,204,100	2,237,826	2,132,099	2,356,244	2,225,514
(B) 有価証券売買損益	9,535,400	△ 58,449,000	△ 92,158,100	△ 15,534,500	119,515,900	△ 71,988,900
売買益	10,074,000	—	—	789,700	121,296,300	78,000
売買損	△ 538,600	△ 58,449,000	△ 92,158,100	△ 16,324,200	△ 1,780,400	△ 72,066,900
(C) 当期損益金(A+B)	11,600,473	△ 56,244,900	△ 89,920,274	△ 13,402,401	121,872,144	△ 69,763,386
(D) 前期繰越損益金	1,408,521,651	1,400,324,789	1,333,207,256	1,221,206,927	1,198,608,684	1,308,322,077
(E) 追加信託差損益金	1,070,629	485,956	1,331,328	1,877,483	1,808,621	1,268,781
(F) 解約差損益金	△ 20,867,964	△ 11,358,589	△ 23,411,383	△ 11,073,325	△ 13,967,372	△ 9,670,876
(G) 計(C+D+E+F)	1,400,324,789	1,333,207,256	1,221,206,927	1,198,608,684	1,308,322,077	1,230,156,596
次期繰越損益金(G)	1,400,324,789	1,333,207,256	1,221,206,927	1,198,608,684	1,308,322,077	1,230,156,596

(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 7,956,742,016円
作成期中追加設定元本額 47,217,619円
作成期中一部解約元本額 535,206,874円
また、1口当たり純資産額は、作成期末1.1647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 5,712,848,044円
ジャパン・ソブリン・オープン（資産成長型） 1,755,904,717円
合計 7,468,752,761円

【お知らせ】

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2025年4月1日)