

## 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>	
主な組入制限	ベビー ファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への投資は行いません。</li> </ul>
	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	<p>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。）</p>	

## 運用報告書（全体版）

## ジャパン・ソブリン・オープン



第251期（決算日：2025年6月20日）

第252期（決算日：2025年7月22日）

第253期（決算日：2025年8月20日）

第254期（決算日：2025年9月22日）

第255期（決算日：2025年10月20日）

第256期（決算日：2025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。  
 ここに謹んで運用経過等をご報告申し上げます。  
 今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく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	基準価額				(参考指數) NOMURA-BPI/Ladder10年	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税分	込配	み金	期騰	中落	率	
227期(2023年6月20日)	円 9,039	円 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
251期(2025年6月20日)	8,720	1		0.4	246.64	0.4	98.4	— 6,645
252期(2025年7月22日)	8,692	1		△0.3	246.02	△0.3	98.5	— 6,584
253期(2025年8月20日)	8,649	1		△0.5	244.88	△0.5	98.5	— 6,450
254期(2025年9月22日)	8,628	1		△0.2	244.37	△0.2	98.7	— 6,360
255期(2025年10月20日)	8,630	1		0.0	244.55	0.1	98.5	— 6,272
256期(2025年11月20日)	8,596	1		△0.4	243.65	△0.4	98.2	— 6,187

(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 )		債券組入比率	債券先物比率
			騰 落 率	NOMURA-BPI/Ladder10年 騰 落 率		
第251期	(期 首) 2025年 5月20日	円 8,685	% —	245.56	% —	% 98.5
	5月末	8,687	0.0	245.63	0.0	98.5
	(期 末) 2025年 6月20日	8,721	0.4	246.64	0.4	98.4
第252期	(期 首) 2025年 6月20日	8,720	—	246.64	—	98.4
	6月末	8,707	△0.1	246.34	△0.1	98.4
	(期 末) 2025年 7月22日	8,693	△0.3	246.02	△0.3	98.5
第253期	(期 首) 2025年 7月22日	8,692	—	246.02	—	98.5
	7月末	8,668	△0.3	245.38	△0.3	98.5
	(期 末) 2025年 8月20日	8,650	△0.5	244.88	△0.5	98.5
第254期	(期 首) 2025年 8月20日	8,649	—	244.88	—	98.5
	8月末	8,650	0.0	244.91	0.0	98.7
	(期 末) 2025年 9月22日	8,629	△0.2	244.37	△0.2	98.7
第255期	(期 首) 2025年 9月22日	8,628	—	244.37	—	98.7
	9月末	8,626	△0.0	244.35	△0.0	98.4
	(期 末) 2025年10月20日	8,631	0.0	244.55	0.1	98.5
第256期	(期 首) 2025年10月20日	8,630	—	244.55	—	98.5
	10月末	8,640	0.1	244.81	0.1	98.8
	(期 末) 2025年11月20日	8,597	△0.4	243.65	△0.4	98.2

(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。

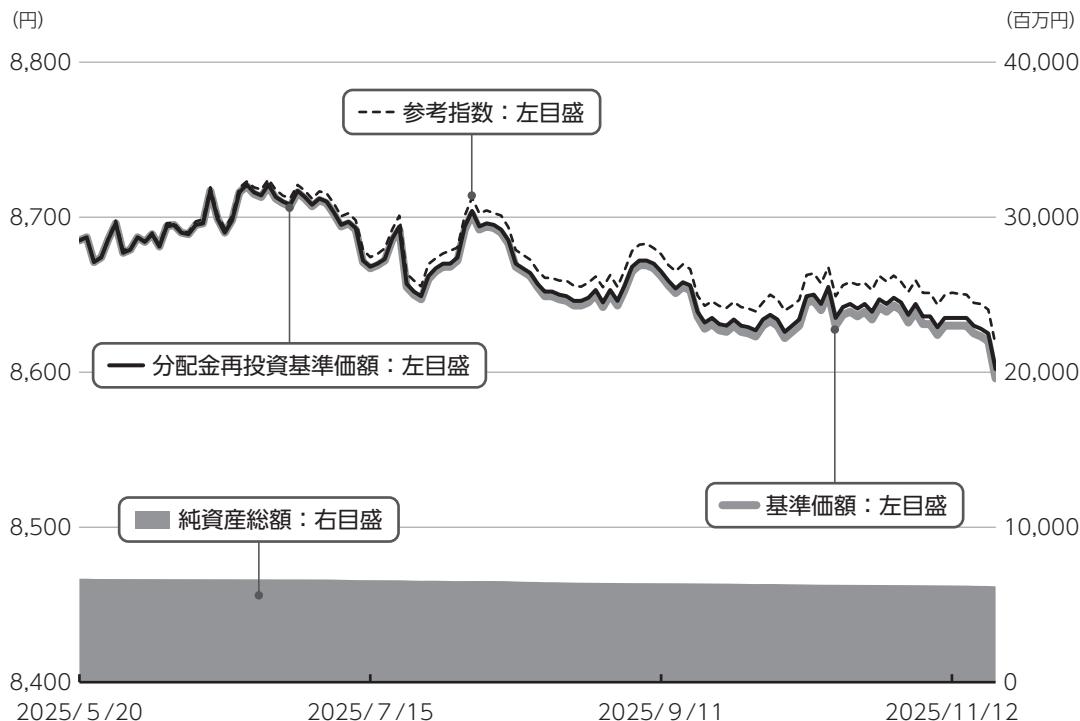
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第251期～第256期：2025年5月21日～2025年11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251期首	8,685円
第256期末	8,596円
既払分配金	6円
騰落率	-1.0%

(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1.0%（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251期～第256期：2025年5月21日～2025年11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、日銀の利上げ観測の高まりや、財政拡大懸念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98.6%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。2025年6月、9月に、組入国債の一部が償還を迎えた

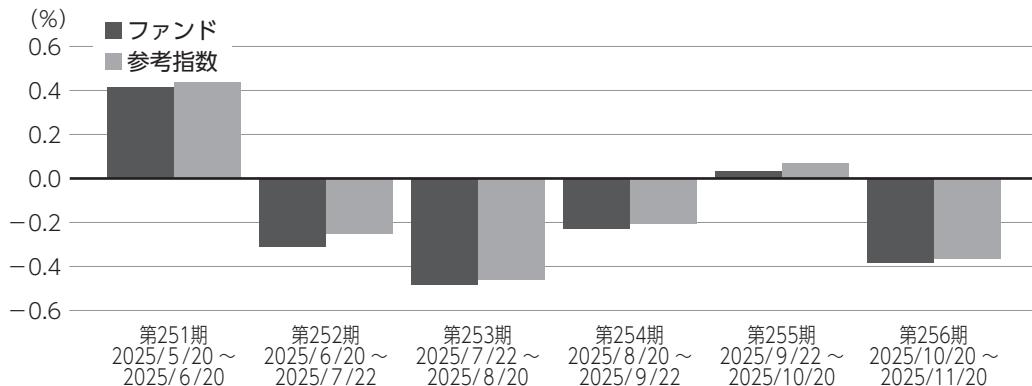
ため、その償還資金を速やかに残存10年程度の国債に再投資しました。期間末における残存期間ごとの投資額面金額は8.2～8.4億円（投資額面金額の総額は83.2億円）となりました。デュレーション\*は期間を通じて、5年程度となりました。

\*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251期～第256期：2025/5/21～2025/11/20

## 〉当該投資信託のベンチマークとの差異について

### 基準価額と参考指標の対比（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標の騰落率との対比です。

参考指標は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した。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251期 2025年5月21日～ 2025年6月20日	第252期 2025年6月21日～ 2025年7月22日	第253期 2025年7月23日～ 2025年8月20日	第254期 2025年8月21日～ 2025年9月22日	第255期 2025年9月23日～ 2025年10月20日	第256期 2025年10月21日～ 2025年11月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	1 (0.011%)	1 (0.012%)	1 (0.012%)	1 (0.012%)	1 (0.012%)	1 (0.012%)
当期の収益	1	－	－	－	1	0
当期の収益以外	－	1	1	1	－	0
翌期繰越分配対象額	68	67	66	65	66	65

(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、ファンドの收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。

2025年5月21日～2025年11月20日

## 〉1万口当たりの費用明細

項目	第251期～第256期		項目の概要
	金額(円)	比率(%)	
(a)信託報酬	16	0.183	(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)	(0.111)	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)	(0.017)	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	0.184	

作成期中の平均基準価額は、8,663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。

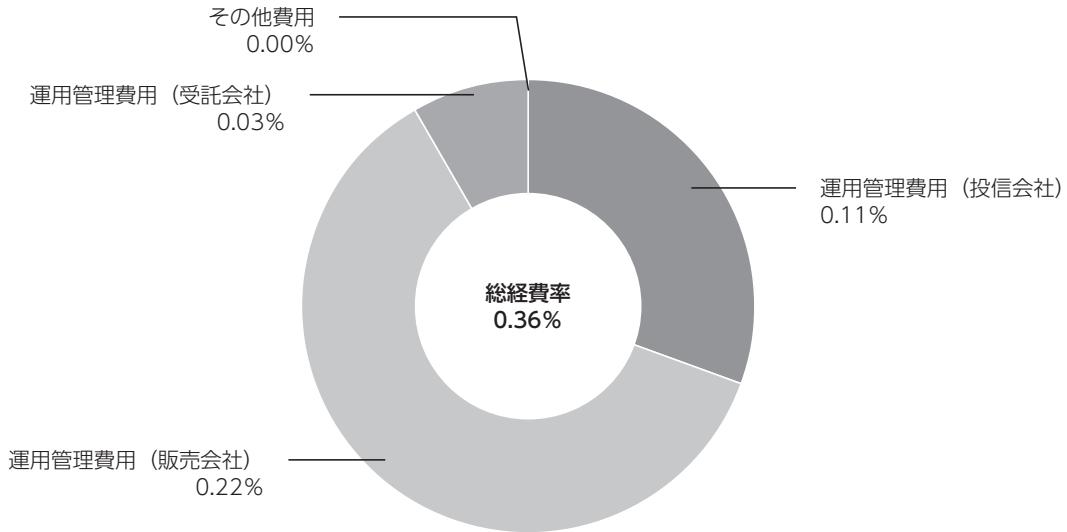
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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います。

## (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

(2025年5月21日～2025年11月20日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第251期～第256期			
	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 42,674	千円 49,628	千口 420,691	千円 488,847

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年5月21日～2025年11月20日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ジャパン・ソブリン・オープン&gt;

該当事項はございません。

&lt;ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド&gt;

区 分	第251期～第256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 878	百万円 220	% 25.1	百万円 995	百万円 297	% 29.8

平均保有割合 76.4%

※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ペーパ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、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2025年11月20日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第250期末		第256期末	
	口 数	口 数	評 價 額	
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 5,712,848	千口 5,334,830	千円 6,164,930	

## ○投資信託財産の構成

(2025年11月20日現在)

項目	第256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 6,164,930	% 99.4
コール・ローン等、その他	36,356	0.6
投資信託財産総額	6,201,286	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第251期末	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末	第256期末
	2025年6月20日現在	2025年7月22日現在	2025年8月20日現在	2025年9月22日現在	2025年10月20日現在	2025年11月20日現在
(A) 資産	円 6,649,751,424	円 6,598,015,525	円 6,472,854,909	円 6,367,421,651	円 6,297,402,168	円 6,201,286,293
コール・ローン等	28,347,445	34,809,034	34,530,489	26,477,733	29,619,404	27,529,498
ジャパン・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	6,621,284,956	6,559,996,356	6,426,200,058	6,336,938,729	6,249,536,503	6,164,930,411
未収入金	118,658	3,209,687	12,123,918	4,004,849	18,245,880	8,826,030
未収利息	365	448	444	340	381	354
(B) 負債	円 3,979,694	円 13,752,216	円 22,831,685	円 6,974,171	円 24,656,460	円 13,436,220
未払収益分配金	762,166	757,510	745,741	737,227	726,848	719,850
未払解約金	1,154,381	10,876,328	20,193,503	4,123,168	22,157,001	10,776,364
未払信託報酬	2,050,731	2,105,627	1,881,052	2,101,055	1,761,943	1,928,332
その他未払費用	12,416	12,751	11,389	12,721	10,668	11,674
(C) 純資産総額(A-B)	円 6,645,771,730	円 6,584,263,309	円 6,450,023,224	円 6,360,447,480	円 6,272,745,708	円 6,187,850,073
元本	7,621,667,459	7,575,103,157	7,457,412,638	7,372,274,099	7,268,483,917	7,198,502,926
次期繰越損益金	△ 975,895,729	△ 990,839,848	△1,007,389,414	△1,011,826,619	△ 995,738,209	△1,010,652,853
(D) 受益権総口数	7,621,667,459口	7,575,103,157口	7,457,412,638口	7,372,274,099口	7,268,483,917口	7,198,502,926口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,720円	8,692円	8,649円	8,628円	8,630円	8,596円

## ○損益の状況

項目	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期
	2025年5月21日～ 2025年6月20日	2025年6月21日～ 2025年7月22日	2025年7月23日～ 2025年8月20日	2025年8月21日～ 2025年9月22日	2025年9月23日～ 2025年10月20日	2025年10月21日～ 2025年11月20日
(A) 配当等収益	8,654	9,074	8,360	9,555	7,638	8,450
受取利息	8,654	9,074	8,360	9,555	7,638	8,450
(B) 有価証券売買損益	28,858,581	△ 18,051,647	△ 29,341,326	△ 13,101,858	4,333,090	△ 21,862,024
売買益	29,489,319	97,715	265,412	33,449	5,459,653	16,606
売買損	△ 630,738	△ 18,149,362	△ 29,606,738	△ 13,135,307	△ 1,126,563	△ 21,878,630
(C) 信託報酬等	△ 2,063,147	△ 2,118,378	△ 1,892,441	△ 2,113,776	△ 1,772,611	△ 1,940,006
(D) 当期損益金(A+B+C)	26,804,088	△ 20,160,951	△ 31,225,407	△ 15,206,079	2,568,117	△ 23,793,580
(E) 前期繰越損益金	△573,806,250	△544,162,032	△555,764,270	△579,625,669	△586,047,031	△577,655,450
(F) 追加信託差損益金	△428,131,401	△425,759,355	△419,653,996	△416,257,644	△411,532,447	△408,483,973
(配当等相当額)	( 51,001,160)	( 50,690,517)	( 49,903,878)	( 49,048,731)	( 47,633,922)	( 47,176,644)
(売買損益相当額)	(△479,132,561)	(△476,449,872)	(△469,557,874)	(△465,306,375)	(△459,166,369)	(△455,660,617)
(G) 計(D+E+F)	△975,133,563	△990,082,338	△1,006,643,673	△1,011,089,392	△995,011,361	△1,009,933,003
(H) 収益分配金	△ 762,166	△ 757,510	△ 745,741	△ 737,227	△ 726,848	△ 719,850
次期繰越損益金(G+H)	△975,895,729	△990,839,848	△1,007,389,414	△1,011,826,619	△995,738,209	△1,010,652,853
追加信託差損益金	△428,131,401	△425,759,355	△419,943,700	△416,994,871	△411,532,447	△408,736,740
(配当等相当額)	( 51,001,601)	( 50,691,034)	( 49,615,154)	( 48,314,092)	( 47,634,706)	( 46,925,660)
(売買損益相当額)	(△479,133,002)	(△476,450,389)	(△469,558,854)	(△465,308,963)	(△459,167,153)	(△455,662,400)
分配準備積立金	1,175,021	429,038	—	—	362,611	—
繰越損益金	△548,939,349	△565,509,531	△ 587,445,714	△ 594,831,748	△584,568,373	△ 601,916,113

(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。

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首(前作成期末)元本額 7,689,236,193円  
 作成期中追加設定元本額 44,441,926円  
 作成期中一部解約元本額 535,175,193円

また、1口当たり純資産額は、作成期末0.8596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1,010,652,853円です。

③分配金の計算過程

項目	2025年5月21日～ 2025年6月20日	2025年6月21日～ 2025年7月22日	2025年7月23日～ 2025年8月20日	2025年8月21日～ 2025年9月22日	2025年9月23日～ 2025年10月20日	2025年10月21日～ 2025年11月20日
費用控除後の配当等収益額	1,691,243円	—円	—円	—円	1,089,459円	98,665円
費用控除後_繰越欠損金償填後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	51,001,601円	50,691,034円	49,904,858円	49,051,319円	47,634,706円	47,178,427円
分配準備積立金額	245,944円	1,186,548円	456,037円	—円	—円	368,418円
当ファンドの分配対象収益額	52,938,788円	51,877,582円	50,360,895円	49,051,319円	48,724,165円	47,645,510円
1万口当たり収益分配対象額	69円	68円	67円	66円	67円	66円
1万口当たり分配金額	1円	1円	1円	1円	1円	1円
収益分配金額	762,166円	757,510円	745,741円	737,227円	726,848円	719,850円

## ○分配金のお知らせ

	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期	第256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くださいか、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251期》決算日2025年6月20日 《第254期》決算日2025年9月22日

《第252期》決算日2025年7月22日 《第255期》決算日2025年10月20日

《第253期》決算日2025年8月20日 《第256期》決算日2025年11月20日

[計算期間：2025年5月21日～2025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256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251期～第256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	(参考指數) NOMURA-BPI/Ladder10年		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰落率	中率			
227期(2023年6月20日)	円 12,003	% 0.1	252.86	% 0.0	% 99.0	百万円 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
251期(2025年6月20日)	11,698	0.4	246.64	0.4	98.7	— 8,665
252期(2025年7月22日)	11,666	△0.3	246.02	△0.3	98.9	— 8,592
253期(2025年8月20日)	11,613	△0.5	244.88	△0.5	98.9	— 8,432
254期(2025年9月22日)	11,589	△0.2	244.37	△0.2	99.0	— 8,279
255期(2025年10月20日)	11,597	0.1	244.55	0.1	98.9	— 8,182
256期(2025年11月20日)	11,556	△0.4	243.65	△0.4	98.6	— 8,076

(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。当該指標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、当該指標の正確性、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、当該指標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 )		債券組入比率	債券先物比率
			騰 落 率	NOMURA-BPI/Ladder10年 騰 落 率		
第251期	(期 首) 2025年5月20日	円 11,647	% —	245.56	% —	% 98.9
	5月末	11,650	0.0	245.63	0.0	98.8
	(期 末) 2025年6月20日	11,698	0.4	246.64	0.4	98.7
第252期	(期 首) 2025年6月20日	11,698	—	246.64	—	98.7
	6月末	11,682	△0.1	246.34	△0.1	98.7
	(期 末) 2025年7月22日	11,666	△0.3	246.02	△0.3	98.9
第253期	(期 首) 2025年7月22日	11,666	—	246.02	—	98.9
	7月末	11,635	△0.3	245.38	△0.3	98.7
	(期 末) 2025年8月20日	11,613	△0.5	244.88	△0.5	98.9
第254期	(期 首) 2025年8月20日	11,613	—	244.88	—	98.9
	8月末	11,615	0.0	244.91	0.0	99.0
	(期 末) 2025年9月22日	11,589	△0.2	244.37	△0.2	99.0
第255期	(期 首) 2025年9月22日	11,589	—	244.37	—	99.0
	9月末	11,588	△0.0	244.35	△0.0	98.7
	(期 末) 2025年10月20日	11,597	0.1	244.55	0.1	98.9
第256期	(期 首) 2025年10月20日	11,597	—	244.55	—	98.9
	10月末	11,611	0.1	244.81	0.1	99.1
	(期 末) 2025年11月20日	11,556	△0.4	243.65	△0.4	98.6

(注) 謄落率は期首比。

(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0.8%の下落となりました。

### 基準価額等の推移



(注) 参考指標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標化しています。

### ●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、日銀の利上げ観測の高まりや、財政拡大懸念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98.6%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。2025年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。期間末における残存期間ごとの投資額面金額は8.2～8.4億円（投資額面金額の総額は83.2億円）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

(2025年5月21日～2025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

(2025年5月21日～2025年11月20日)

## 公社債

		第251期～第256期	
		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 878,585	千円 995,280 (440,000)

(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

(2025年5月21日～2025年11月20日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	第251期～第256期				
		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 878	百万円 220	% 25.1	百万円 995	百万円 297	% 29.8

(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、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2025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256期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちB級以下組入比率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	8,320,000	7,962,871	98.6	—	48.1	29.8	20.7
合計	8,320,000	7,962,871	98.6	—	48.1	29.8	20.7

(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	利	率	第256期末			償還年月日
			額面金額	評価額	千円	
国債証券		%			千円	
第341回利付国債 (10年)		0.3	210,000	209,970	千円	2025/12/20
第342回利付国債 (10年)		0.1	210,000	209,706		2026/3/20
第343回利付国債 (10年)		0.1	220,000	219,302		2026/6/20
第344回利付国債 (10年)		0.1	200,000	198,968		2026/9/20
第345回利付国債 (10年)		0.1	210,000	208,458		2026/12/20
第346回利付国債 (10年)		0.1	210,000	208,015		2027/3/20
第347回利付国債 (10年)		0.1	210,000	207,448		2027/6/20
第348回利付国債 (10年)		0.1	210,000	206,862		2027/9/20
第349回利付国債 (10年)		0.1	220,000	216,141		2027/12/20
第350回利付国債 (10年)		0.1	210,000	205,749		2028/3/20
第351回利付国債 (10年)		0.1	200,000	195,376		2028/6/20
第352回利付国債 (10年)		0.1	210,000	204,487		2028/9/20
第353回利付国債 (10年)		0.1	220,000	213,510		2028/12/20
第354回利付国債 (10年)		0.1	200,000	193,364		2029/3/20
第355回利付国債 (10年)		0.1	200,000	192,584		2029/6/20
第356回利付国債 (10年)		0.1	200,000	191,802		2029/9/20
第357回利付国債 (10年)		0.1	210,000	200,547		2029/12/20
第358回利付国債 (10年)		0.1	220,000	209,272		2030/3/20
第359回利付国債 (10年)		0.1	200,000	189,424		2030/6/20
第360回利付国債 (10年)		0.1	210,000	198,051		2030/9/20
第361回利付国債 (10年)		0.1	200,000	188,026		2030/12/20
第362回利付国債 (10年)		0.1	200,000	187,252		2031/3/20
第363回利付国債 (10年)		0.1	210,000	195,722		2031/6/20
第364回利付国債 (10年)		0.1	210,000	194,758		2031/9/20
第365回利付国債 (10年)		0.1	200,000	184,554		2031/12/20
第366回利付国債 (10年)		0.2	200,000	184,816		2032/3/20
第367回利付国債 (10年)		0.2	210,000	193,132		2032/6/20

銘柄	利	第256期末			
		率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円		
第368回利付国債 (10年)	0.2	220,000	201,282	2032/9/20	
第369回利付国債 (10年)	0.5	210,000	195,434	2032/12/20	
第370回利付国債 (10年)	0.5	220,000	203,863	2033/3/20	
第371回利付国債 (10年)	0.4	200,000	183,098	2033/6/20	
第372回利付国債 (10年)	0.8	210,000	197,484	2033/9/20	
第373回利付国債 (10年)	0.6	210,000	193,588	2033/12/20	
第374回利付国債 (10年)	0.8	200,000	186,666	2034/3/20	
第375回利付国債 (10年)	1.1	200,000	190,658	2034/6/20	
第376回利付国債 (10年)	0.9	210,000	196,047	2034/9/20	
第377回利付国債 (10年)	1.2	200,000	191,006	2034/12/20	
第378回利付国債 (10年)	1.4	210,000	203,454	2035/3/20	
第379回利付国債 (10年)	1.5	200,000	195,098	2035/6/20	
第380回利付国債 (10年)	1.7	220,000	217,888	2035/9/20	
合計		8,320,000	7,962,871		

## ○投資信託財産の構成

(2025年11月20日現在)

項目	第256期末	
	評価額	比率
公社債	千円 7,962,871	% 98.5
コール・ローン等、その他	122,340	1.5
投資信託財産総額	8,085,211	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第251期末	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末	第256期末
	2025年6月20日現在	2025年7月22日現在	2025年8月20日現在	2025年9月22日現在	2025年10月20日現在	2025年11月20日現在
(A) 資産	円 8,886,185,941	円 8,598,437,514	円 8,444,406,109	円 8,514,874,087	円 8,201,556,394	円 8,085,211,195
コール・ローン等	325,470,915	98,185,428	99,839,786	312,435,695	105,470,406	113,642,601
公社債(評価額)	8,557,138,000	8,494,097,600	8,336,164,100	8,198,487,100	8,089,801,900	7,962,871,700
未収利息	3,418,232	5,219,364	7,467,101	3,824,717	5,252,198	7,743,908
前払費用	158,794	935,122	935,122	126,575	1,031,890	952,986
(B) 負債	円 220,457,164	円 5,577,953	円 12,123,918	円 235,774,974	円 19,478,403	円 8,826,030
未払金	219,760,200	—	—	217,131,200	—	—
未払解約金	696,964	5,577,953	12,123,918	18,643,774	19,478,403	8,826,030
(C) 純資産総額(A-B)	円 8,665,728,777	円 8,592,859,561	円 8,432,282,191	円 8,279,099,113	円 8,182,077,991	円 8,076,385,165
元本	7,408,133,532	7,365,470,002	7,260,992,213	7,143,948,323	7,055,198,287	6,988,792,794
次期繰越損益金	1,257,595,245	1,227,389,559	1,171,289,978	1,135,150,790	1,126,879,704	1,087,592,371
(D) 受益権総口数	口 7,408,133,532口	口 7,365,470,002口	口 7,260,992,213口	口 7,143,948,323口	口 7,055,198,287口	口 6,988,792,794口
1万口当たり基準価額(C/D)	円 11,698円	円 11,666円	円 11,613円	円 11,589円	円 11,597円	円 11,556円

## ○損益の状況

項目	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期
	2025年5月21日～ 2025年6月20日	2025年6月21日～ 2025年7月22日	2025年7月23日～ 2025年8月20日	2025年8月21日～ 2025年9月22日	2025年9月23日～ 2025年10月20日	2025年10月21日～ 2025年11月20日
(A) 配当等収益	円 2,377,375	円 2,607,885	円 2,368,139	円 2,600,417	円 2,411,756	円 2,668,649
受取利息	2,377,375	2,607,885	2,368,139	2,600,417	2,411,756	2,668,649
(B) 有価証券売買損益	円 35,027,900	△ 25,753,600	△ 41,383,100	△ 19,905,800	3,443,200	△ 31,351,400
売買益	35,084,700	222,000	23,400	146,400	3,915,600	1,014,900
売買損	△ 56,800	△ 25,975,600	△ 41,406,500	△ 20,052,200	△ 472,400	△ 32,366,300
(C) 当期損益金(A+B)	37,405,275	△ 23,145,715	△ 39,014,961	△ 17,305,383	5,854,956	△ 28,682,751
(D) 前期繰越損益金	1,230,156,596	1,257,595,245	1,227,389,559	1,171,289,978	1,135,150,790	1,126,879,704
(E) 追加信託差損益金	2,471,159	843,232	645,024	2,084,863	1,094,796	2,035,552
(F) 解約差損益金	△ 12,437,785	△ 7,903,203	△ 17,729,644	△ 20,918,668	△ 15,220,838	△ 12,640,134
(G) 計(C+D+E+F)	1,257,595,245	1,227,389,559	1,171,289,978	1,135,150,790	1,126,879,704	1,087,592,371
次期繰越損益金(G)	1,257,595,245	1,227,389,559	1,171,289,978	1,135,150,790	1,126,879,704	1,087,592,371

(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。

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首(前作成期末) 元本額 7,468,752,761円
- 作成期中追加設定元本額 56,221,453円
- 作成期中一部解約元本額 536,181,420円
- また、1口当たり純資産額は、作成期末1,1556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 5,334,830,747円
  - ジャパン・ソブリン・オープン(資産成長型) 1,653,962,047円
  - 合計 6,988,792,794円