

交付運用報告書

損保ジャパン欧州国債オープン（毎月分配型） 〈愛称〉 ヨーロッパ便り

追加型投信／海外／債券

作成対象期間（2016年6月2日～2016年12月1日）

第139期（決算日 2016年7月1日）	第140期（決算日 2016年8月1日）
第141期（決算日 2016年9月1日）	第142期（決算日 2016年10月3日）
第143期（決算日 2016年11月1日）	第144期（決算日 2016年12月1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、「損保ジャパン欧州国債オープン（毎月分配型）」は、このたび第144期の決算を行いました。

当ファンドは、ユーロ参加国を中心に欧州各国の信用度の高い国債を主要投資対象とし、信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。当作成期もそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

第144期末（2016年12月1日）	
基準価額	6,009円
純資産総額	1,286百万円
第139期～第144期 （2016年6月2日～2016年12月1日）	
騰落率※	△4.7%
期中分配金合計	140円

※騰落率は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）を電磁的方法によりご提供することを定めております。運用報告書（全体版）は下記の方法で閲覧いただけます。

なお、ご請求いただいた場合には交付いたしますので、販売会社までお問い合わせください。

〈運用報告書（全体版）の閲覧方法〉

右記URLにアクセスし、「ファンド検索」等から、当ファンドのページを表示させることにより、運用報告書（全体版）を閲覧およびダウンロードすることができます。



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



<http://www.sjnk-am.co.jp/>

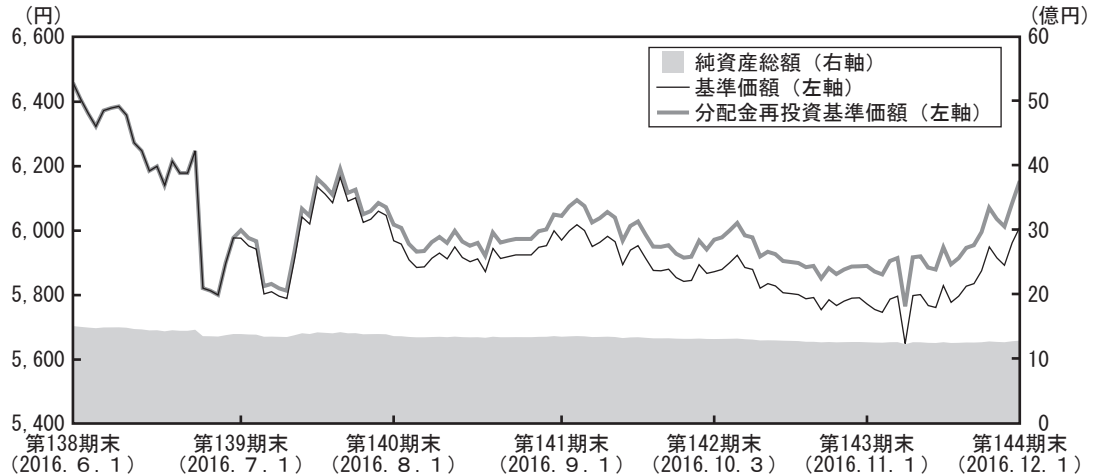
お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

運用経過

■ 基準価額の推移



第139期首：6,457円

第144期末：6,009円（期中分配金合計140円）

騰落率：△4.7%（分配金再投資基準価額ベース）

- ・分配金再投資基準価額の推移は、2016年6月1日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- ・分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- ・当ファンドは、ユーロ参加国を中心に欧州各国の信用度の高い国債を主要投資対象として、アクティブに運用するファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに通った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

■ 基準価額の主な変動要因

債券利回りが総じて上昇したことや、通貨ポンドが円に対して大きく売られたことから、分配金再投資基準価額は下落しました。

■ 1万口当たりの費用明細

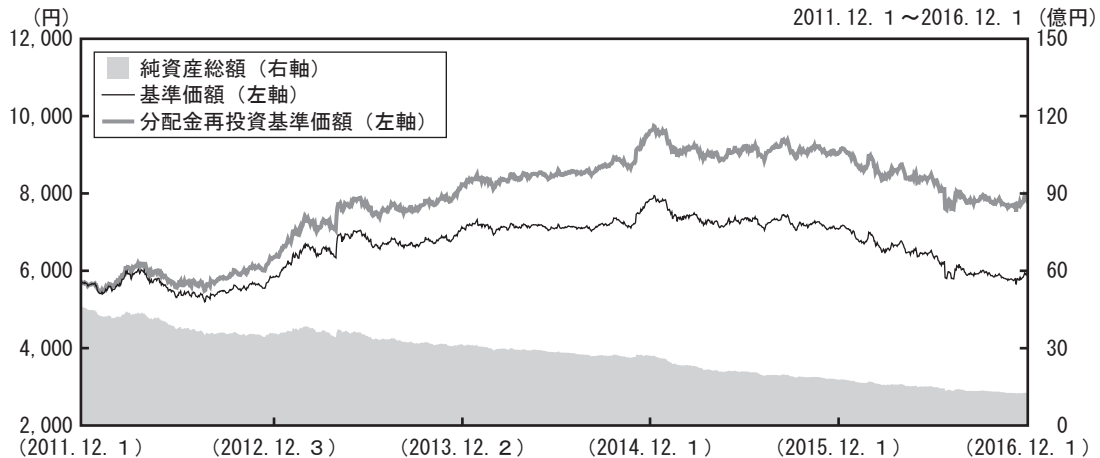
項目	第139期～第144期		項目の概要
	(2016年6月2日～2016年12月1日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	34円	0.567%	(a) 信託報酬 = 各期中の平均基準価額 × 信託報酬率（年率） × $\frac{\text{各期の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は5,941円です。
（投信会社）	(16)	(0.270)	ファンドの運用の対価
（販売会社）	(16)	(0.270)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(2)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.040	(b) その他費用 = $\frac{\text{各期中のその他費用}}{\text{各期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(2)	(0.038)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	36	0.607	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■最近5年間の基準価額等の推移



- ・分配金再投資基準価額の推移は、2011年12月1日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- ・分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- ・当ファンドは、ユーロ参加国を中心に欧州各国の信用度の高い国債を主要投資対象として、アクティブに運用するファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

決算日	2011年12月1日 決算日	2012年12月3日 決算日	2013年12月2日 決算日	2014年12月1日 決算日	2015年12月1日 決算日	2016年12月1日 決算日
基準価額 (円)	5,641	5,838	7,099	7,846	7,075	6,009
期中分配金合計 (税引前) (円)	—	480	420	400	300	290
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	12.7	29.5	16.8	△ 6.0	△ 11.1
純資産総額 (百万円)	4,565	3,571	3,133	2,706	1,770	1,286

■投資環境

【債券市場】

○欧州債券市場

ドイツ債券利回りは上昇（価格は下落）

6月の英国のEU（欧州連合）離脱選択を受けて、市場のリスク回避姿勢が強まったため、7月上旬にかけて利回りは低下しました。その後は、方向感に欠ける動きとなりましたが、11月に米国大統領選でトランプ氏が勝利し、米国債券の利回りが大きく上昇したことや、OPEC（石油輸出国機構）が減産合意したことを受けて、ドイツ債券利回りは、前期末を上回る水準まで上昇しました。

○英国債券市場

英国債券利回りは小幅上昇（価格は下落）

6月に英国がEU離脱を選択し、英国経済の不透明感が高まったことやBOE（イングランド銀行）が金融緩和を決定したことから、8月にかけて、利回りは大幅に低下しました。しかし、その後は、ポンド安による物価上昇懸念の高まりから、利回りは反転上昇しました。

【為替市場】

○ユーロ円市場

当期末は前期末とほぼ同水準

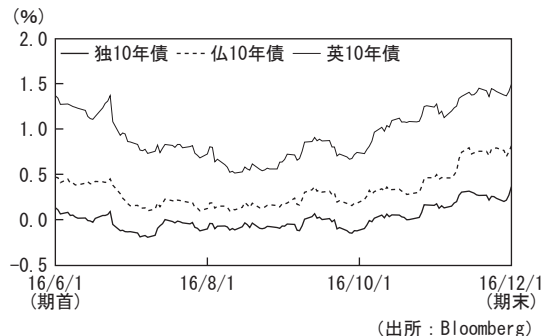
6月の英国のEU離脱選択を受けて、市場のリスク回避姿勢が強まったため、7月上旬にかけて円が大きく買われました。その後は、方向感に欠ける動きとなりましたが、11月に米国大統領選でトランプ氏が勝利し、米国金利が上昇したことから、対ドルで円安が急速に進むと、円は対ユーロでも大きく売られました。

○ポンド円市場

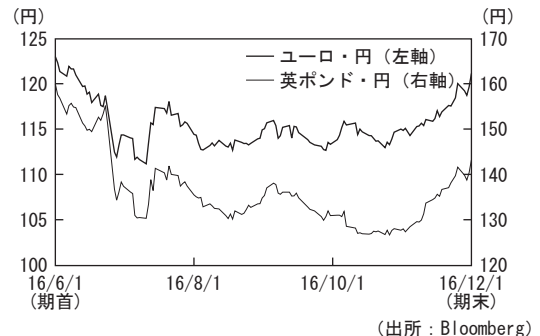
円高ポンド安が進行

6月に英国がEU離脱を選択し、英国経済の不透明感が高まったことやBOEが金融緩和を決定したことから、円高ポンド安が進行しました。

主要各国利回りの推移



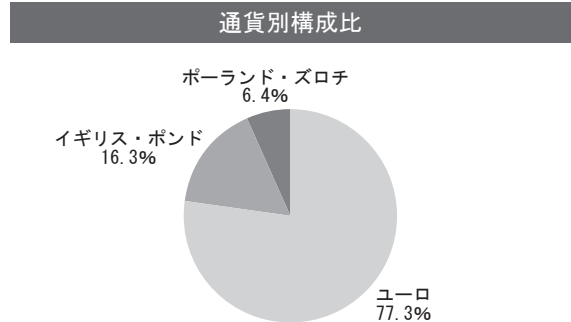
為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

シティ欧州世界国債インデックスの国別配分を参考として、安定したインカムゲインの確保を目指し運用を行いました。



- (注1) 比率は、第144期末における組入債券評価額に対する割合。
 (注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%とならないことがあります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、ユーロ参加国を中心に欧州各国の信用度の高い国債を主要投資対象として、アクティブに運用するファンドです。そのため、当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

■分配金

収益分配金については、基準価額水準、市場動向等を勘案し、合計で140円の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

<分配原資の内訳>

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	2016年6月2日 ～2016年7月1日	2016年7月2日 ～2016年8月1日	2016年8月2日 ～2016年9月1日	2016年9月2日 ～2016年10月3日	2016年10月4日 ～2016年11月1日	2016年11月2日 ～2016年12月1日
当期分配金	25	25	25	25	20	20
(対基準価額比率)	0.42%	0.42%	0.42%	0.42%	0.35%	0.33%
当期の収益	19	19	21	20	18	20
当期の収益以外	5	5	3	5	1	—
翌期繰越分配対象額	64	59	56	51	50	55

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
 (注2) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
 (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

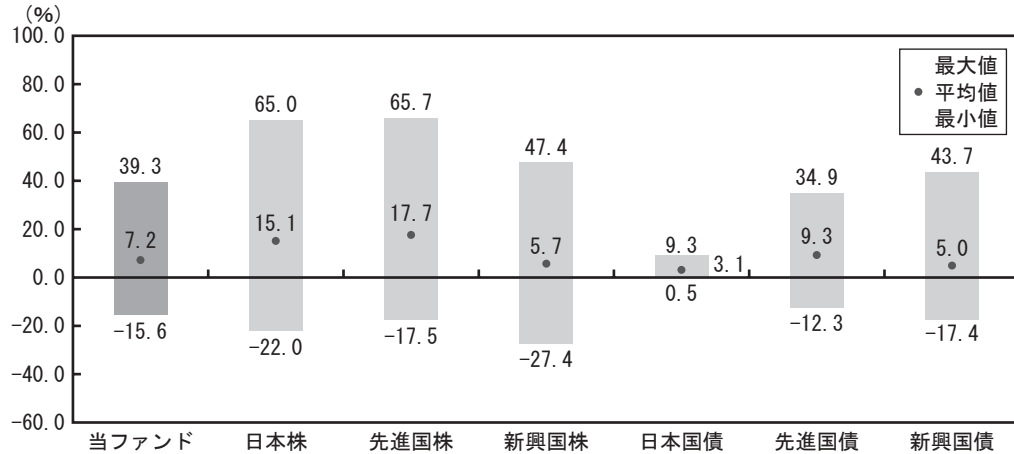
■今後の運用方針

今後もインカムゲインを重視しつつ、投資妙味が高いと考えられる銘柄の組入れにより、分散投資を意識したポートフォリオ構成とし、中長期的なトータルリターンの上を目指します。

■当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限
運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して、積極的な運用を行います。
主要投資対象	欧州各国の国債
運用方法	<p>①ユーロ参加国を中心に欧州各国の信用度の高い国債を主要投資対象として、アクティブに運用します。 インカムゲインを重視するとともに、割安と考えられる国債の投資比率を上げることで、中長期的なトータルリターンの上を目指します。 運用にあたっては、シティ欧州世界国債インデックスの国別配分を参考とします。</p> <p>②原則として、取得時においてBBB-（スタンダード・アンド・プアーズ社）またはBaa3（ムーディーズ・インベスターズ・サービス社）以上の格付を得ている信用度の高い銘柄を投資対象とします。国債への投資割合は原則として高位とします。</p> <p>③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</p> <p>④毎月決算を行い、組入れ債券の利子収入等を中心に、安定的な分配を行います。</p>
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。原則として、利子、配当収入等を中心に安定分配を行います。ただし、基準価額水準、市場動向等によっては分配を行わないことがあります。</p>

■ 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



期間：2011年12月～2016年11月

* 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

* 各資産クラスの指数

- 日本株・・・東証株価指数（TOPIX）（配当込み）
- 先進国株・・・MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）
- 新興国株・・・MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）
- 日本国債・・・NOMURA-BPI国債
- 先進国債・・・シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）
- 新興国債・・・JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド（円ベース）

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。
※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

- ・当ファンドについては、分配金（税引前）再投資基準価額の騰落率です。
- ・全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- ・上記の騰落率は直近月末から60ヶ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

当該投資信託のデータ

■当該投資信託の組入資産の内容

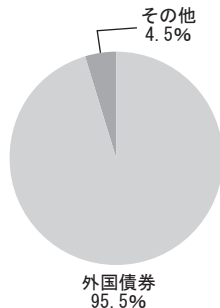
※全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

○組入上位10銘柄

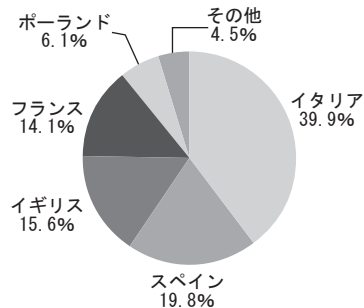
	銘柄名	債券種類	通貨	償還日	比率
1	BTPS 9 11/01/23	国債証券	ユーロ	2023/11/1	21.0%
2	BTPS 7.25 2026/11/01	国債証券	ユーロ	2026/11/1	18.8%
3	SPANISH GOVT 6.0 2029/01/31	国債証券	ユーロ	2029/1/31	10.3%
4	FRANCE 0. A. T. 8.5 2023/04/25	国債証券	ユーロ	2023/4/25	9.7%
5	TREASURY 8.75 2017/08/25	国債証券	イギリス・ポンド	2017/8/25	7.6%
6	SPANISH GOVT 5.4% 2023/01/31	国債証券	ユーロ	2023/1/31	7.6%
7	TREASURY 8.0 2021/06/07	国債証券	イギリス・ポンド	2021/6/7	7.4%
8	POLAND GOVT BOND 5.75 2022/09/23	国債証券	ポーランド・ズロチ	2022/9/23	6.1%
9	FRTR 8.5 10/25/19	国債証券	ユーロ	2019/10/25	3.7%
10	SPANISH GOVT 5.5% 2021/04/30	国債証券	ユーロ	2021/4/30	2.0%
組入銘柄数			12銘柄		

（注）比率は第144期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

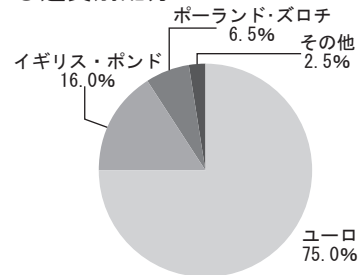
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）比率は第144期末における純資産総額に対する評価額の割合です。資産別配分および国別配分のその他には、現金等が含まれます。

■純資産等

項目	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末	第144期末
	2016年7月1日	2016年8月1日	2016年9月1日	2016年10月3日	2016年11月1日	2016年12月1日
純資産総額	1,388,111,139円	1,356,035,055円	1,346,658,426円	1,310,762,463円	1,260,475,329円	1,286,025,152円
受益権総口数	2,323,349,459口	2,272,730,086口	2,256,118,356口	2,232,468,973口	2,184,100,138口	2,140,234,848口
1万口当たり基準価額	5,975円	5,967円	5,969円	5,871円	5,771円	6,009円

※当作成期間（第139期～第144期）中における追加設定元本額は6,160,514円、同解約元本額は207,548,558円です。

■指数に関して

○「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）とは、東京証券取引所第一部上場全銘柄の基準時（1968年1月4日終値）の時価総額を100として、その後の時価総額を指数化したものです。東証株価指数（TOPIX）は、東京証券取引所の知的財産であり、東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI コクサイ・インデックスは、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）

MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに委託会社が独自に計算したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

NOMURA-BPI 国債

NOMURA-BPI 国債は、野村證券株式会社が公表する国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPI に関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

シティ世界国債インデックスは、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はCitigroup Index LLCに帰属します。また、Citigroup Index LLCは同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

J.P. Morgan Global EM Global Dividend Index（円ベース）

J.P. Morgan Global EM Global Dividend Indexは、J.P. Morgan Securities LLCが算出し公表している指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。同指数の著作権はJ.P. Morgan Securities LLCに帰属します。



損保ジャパン日本興亜
アセットマネジメント