

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	単位型投信／海外／資産複合／ 特殊型（条件付運用型） 特化型
信 託 期 間	2019年8月9日から2025年6月5日まで
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）Ⅱ（以下、ユーロ円建債券とすることがあります。）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（6月10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）Ⅱ」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2019-08**

愛称：アズーリ201908

償還運用報告書（全体版）

〈満期償還〉

第6期（信託終了日 2025年6月5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2019-08」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、この度、信託期間を満了し、償還の運びとなりました。ここに運用経過と償還内容をご報告申し上げます。

長い間ご愛顧賜り厚くお礼申し上げます。

MYAM 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	(分配落)	基準価額			受 益 者 利 回 り	債 券 組 入 率	元 本 残 存 率
		税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 額	期 中 騰 落 率			
	円	円	円	%	%	%	%
(設定日) 2019年8月 9日	10,000	—	—	—	—	—	100.0
(第1期) 2020年6月10日	9,877	95	△ 28	△0.3	△0.3	98.5	80.8
(第2期) 2021年6月10日	10,086	30	239	2.4	1.1	99.0	74.5
(第3期) 2022年6月10日	9,986	30	△ 70	△0.7	0.5	98.6	58.6
(第4期) 2023年6月12日	10,119	30	163	1.6	0.8	98.5	47.4
(第5期) 2024年6月10日	10,028	30	△ 61	△0.6	0.5	97.3	35.9
(償還時) (第6期) 2025年6月 5日	(償還価額) 10,122.53	—	94.53	0.9	0.6	—	33.2

(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いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

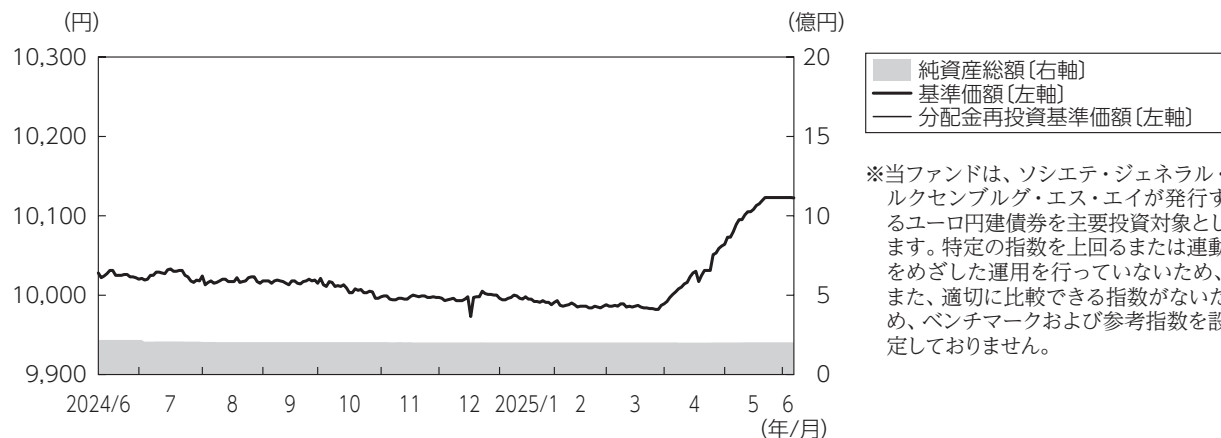
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債券組入比率
	円	%	%
(期 首) 2024年 6月10日	10,028	—	97.3
6月末	10,020	△0.1	97.2
7月末	10,024	△0.0	98.4
8月末	10,018	△0.1	98.9
9月末	10,015	△0.1	98.9
10月末	9,998	△0.3	98.9
11月末	9,997	△0.3	98.6
12月末	9,996	△0.3	98.6
2025年 1月末	9,991	△0.4	98.7
2月末	9,988	△0.4	98.7
3月末	9,989	△0.4	98.7
4月末	10,064	0.4	98.3
5月末	10,123	0.9	—
(償還時) 2025年 6月 5日	(償還価額) 10,122.53	0.9	—

(注1) 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いません。

◎当期の運用経過

■基準価額等の推移



※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。

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、分配金(税込み)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。

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

■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)

- ・利息収入が積み上がったこと
- ・2025年3月下旬より償還時にかけて、組入債券の満期償還を控えてイタリア国債信用スプレッドがプラスに寄与したこと

(下落要因)

- ・日本の金融政策が引き締めに向かう中、日本の短期金利が上昇したこと
- ・ファンド運用上の諸コストを計上したこと

■投資環境

当期のユーロ圏全般の金利は小幅に低下（債券価格は上昇）しました。2025年3月初旬にウクライナ支援へEU（欧州連合）が財政規律を緩める方針を示し国債増発への警戒が広がったことから金利は上昇する場面がありましたが、物価の落ち着きと景気への配慮からECB（欧州中央銀行）が2024年6月より7回の利下げを行ったことや米国の関税強化による世界景気の減速懸念などから金利は低下しました。

イタリア国債の信用スプレッドについては投資しているイタリア国債ユーロ円建リパッケージ債券における担保証券（イタリア国債、1.45%、2025年5月15日償還（ユーロ建て））の満期が近くなっており、小動きとなりました。

■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。

なお、2025年5月23日にイタリア国債ユーロ円建リパッケージ債券は償還を迎えました。

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）Ⅱ

利払日(償還日)	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
2025年5月23日	0.86%	2019年8月9日	105.915円	2025年5月9日	145.435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>

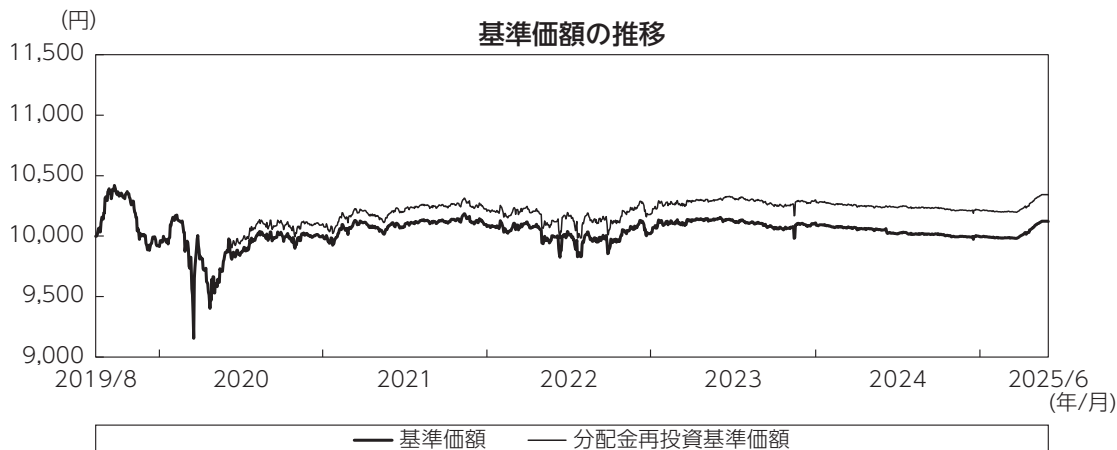
- ①第1回 第1回利払は固定利率が適用されます。
固定利率 年率 1.49%
- ②第2回以降 クーポン基準日の米ドル円為替レートと比較したクーポン判定日の米ドル円為替レートにより次のとおりとなります。
105.915円以上の円安の場合：年率 0.86%
105.915円未満の円高の場合：年率 0.66%

■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。

◎設定以来の運用経過(2019年8月9日～2025年6月5日)

基準価額と収益分配金



※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、分配金(税込み)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。

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

基準価額は、設定時10,000円で始まり償還日10,122円53銭で終わりました。騰落率(分配金再投資ベース)は+3.4%でした。設定以来お支払した分配金(税込み)は215円でした。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した。

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)

- ・ 利息収入が積み上がったこと
- ・ 相対的に利回りの高いイタリア国債を選好する動きから信用スプレッドが縮小したこと
- ・ 2020年12月から2024年6月にかけて日米の金利差拡大観測から米ドルが対円で上昇したこと

(下落要因)

- ・ 2020年3月から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、信用スプレッドが拡大したこと

運用概況

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。

なお、2025年5月23日にイタリア国債ユーロ円建リパッケージ債券は償還を迎えました。
設定来の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）Ⅱ

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
2020年6月 4日	1.49%	—	—	—	—
2021年6月 3日	0.86%	2019年8月9日	105.915円	2021年5月19日	108.935円
2022年6月 1日	0.86%	2019年8月9日	105.915円	2022年5月17日	129.345円
2023年5月31日	0.86%	2019年8月9日	105.915円	2023年5月16日	135.895円
2024年5月31日	0.86%	2019年8月9日	105.915円	2024年5月16日	154.180円
2025年5月23日	0.86%	2019年8月9日	105.915円	2025年5月 9日	145.435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。
105.915円以上の円安の場合：年率 0.86%
105.915円未満の円高の場合：年率 0.66%

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項目の概要
	(2024年6月11日～2025年6月5日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	41 円	0.412 %	(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10,018円です。
（投信会社）	(16)	(0.163)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
（販売会社）	(22)	(0.217)	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	3	0.030	(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）	(2)	(0.022)	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)	(0.003)	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	0.442	

(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。

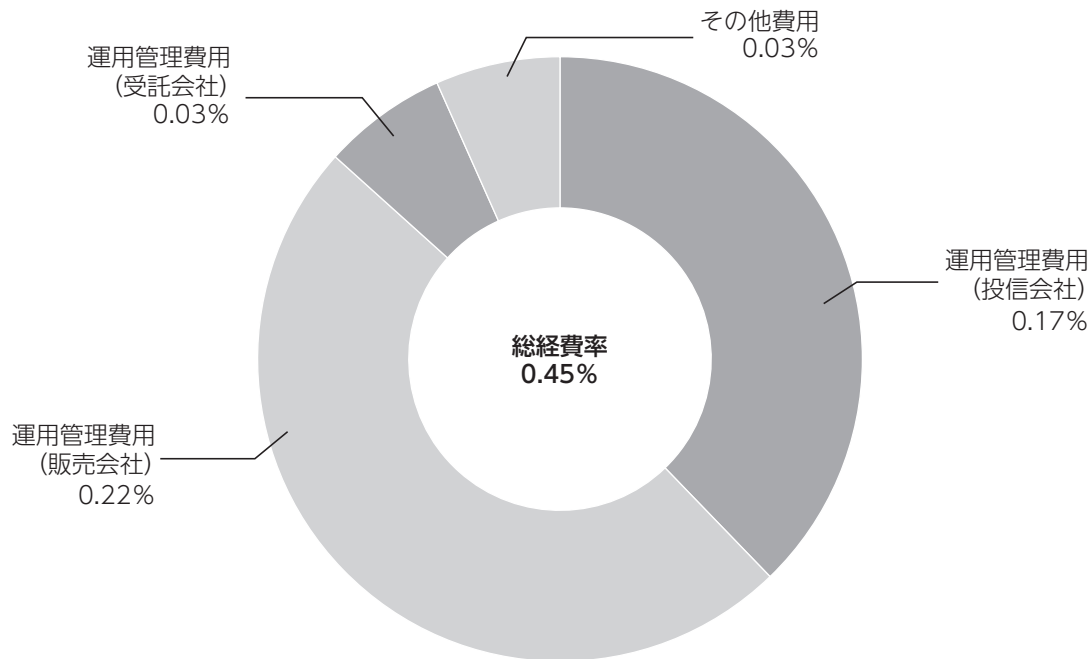
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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0.45%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（2024年6月11日～2025年6月5日）

○公社債

			買付額	売付額
外国	ルクセンブルグ	社債券 (投資法人債券を含む)	— 千円	14,859 (198,000) 千円

(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) ()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。
(注4) 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（2024年6月11日～2025年6月5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

2025年6月5日現在、有価証券等の組み入れはございません。

◎投資信託財産の構成

2025年6月5日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	203,542	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	203,542	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び償還価額の状況

2025年6月5日現在

項 目	償 還 時
	円
(A)資 産	203,542,209
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	203,539,674
未 収 利 息	2,535
(B)負 債	412,920
未 払 信 託 報 酬	407,582
そ の 他 未 払 費 用	5,338
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	203,129,289
元 本	200,670,498
償 還 差 益 金	2,458,791
(D)受 益 権 総 口 数	200,670,498口
1 万 口 当 た り 償 還 価 額 (C / D)	10,122円53銭

◎損益の状況

自 2024年6月11日
至 2025年6月 5日

項 目	当 期
	円
(A)配 当 等 収 益	1,811,273
受 取 利 息	1,721,248
そ の 他 収 益 金	90,025
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	882,300
売 買 益	1,022,400
売 買 損	△ 140,100
(C)信 託 報 酬 等	△ 904,599
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,788,974
(E)前 期 繰 越 損 益 金	614,084
(F)解 約 差 損 益 金	55,733
償 還 差 益 金 (D + E + F)	2,458,791

(注1)当ファンドの設定年月日は2019年8月9日です。

(注2)当ファンドの設定元本額は604,209,776円、期首元本額は217,342,283円、期末における元本残存率は33.2%です。

(注3)1口当たり純資産額は1.012253円です。

(注4)損益の状況の中で(C)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(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。

◎投資信託財産運用総括表

信 託 期 間	投資信託契約締結日	2019年 8月 9日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年 6月 5日		資 産 総 額	203,542,209円
区 分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差 引 増 減 又 は 追 加 信 託	負 債 総 額	412,920円
				純 資 産 総 額	203,129,289円
受 益 権 口 数	604,209,776口	200,670,498口	△403,539,278口	受 益 権 口 数	200,670,498口
元 本 額	604,209,776円	200,670,498円	△403,539,278円	1 万 口 当 たり 償 還 金	10,122.53円
毎計算期末の状況					
計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
	円	円	円	円	%
第 1 期	488,765,369	482,757,632	9,877	95	0.9500
第 2 期	450,354,601	454,246,595	10,086	30	0.3000
第 3 期	354,620,009	354,131,759	9,986	30	0.3000
第 4 期	286,575,178	289,976,401	10,119	30	0.3000
第 5 期	217,342,283	217,956,367	10,028	30	0.3000
信託期間中1万口当たり総収益金及び年平均収益率				337.53円	0.5794%

◎償還金のお知らせ

1 万 口 当 たり 償 還 金 (税 込 み)	10,122円53銭
----------------------------	------------

※償還金は、償還日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

【お 知 ら せ】

- ・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、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。(2025年4月1日)