

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／海外／債券                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 信託期間   | 無期限（2003年8月8日設定）                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 運用方針   | ファミリーファンド方式により、高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として、信託財産の成長を目指して運用を行います。                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 主要運用対象 | ベビード                                                                                                                                                                                                                                                           | エマージング・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                                                                                                                                                                                                                                                        | エマージング・カンントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券                                                                                                                                                                                                                                              |
| 運用方法   | ・エマージング・カンントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、分散投資を行います。<br>・新興国のソブリン債券、準ソブリン債券からの高水準かつ安定した利子収入に加え、値上がり益の獲得を目指します。<br>・マザーファンドの運用の指図に関する権限を、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 主な組入制限 | ベビード                                                                                                                                                                                                                                                           | ・マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。<br>・外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。<br>・新興国単一国への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。<br>・ユーロ建資産への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。<br>・ソブリン債券以外への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の35%以内とします。<br>・新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への実質投資割合は、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。 |
|        | マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                        | ・外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。<br>・新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。<br>・ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。<br>・ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。<br>・新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。                            |
| 分配方針   | 毎年8月5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・配当収入を中心に分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）<br><div>分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）</div> |                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

運用報告書（全体版）

エマージング・ソブリン・オープン  
（1年決算型）



第22期（決算日：2025年8月5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「エマージング・ソブリン・オープン（1年決算型）」は、去る8月5日に第22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。

## ファンドマネージャーのコメント

当期間（過去1年間）の運用で主眼においたポイントをご説明させていただきます。

**新興国のファンダメンタルズを重視し、発行国の信用力対比でのスプレッド（米国国債との利回り格差）水準が割安と判断される国を中心に投資を行いました。**

【期間末における新興国債券市場への投資のポイント】

### ➤ファンダメンタルズの分析を重視し、ポートフォリオを構築しました。

多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米国の政策の影響および各国対応に伴う新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションが所々に見られることや国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。

### ➤ポートフォリオの構築について

ポートフォリオの構築に関しては、発行国のファンダメンタルズやスプレッド（米国国債との利回り格差）水準の評価から組入債券を選定しました。

また、市場価格が発行体のファンダメンタルズと比較して割安な状態になっていると思われる銘柄に関しては機動的に組み入れる運用を行いました。

上記は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーの資料を基に、三菱UFJアセットマネジメントが作成したものです。

### ➤主な地域別・国別の配分について

地域別では、アジアや中近東等をベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする一方、欧州やラテンアメリカの比率をベンチマークの構成比に対して高めとしました。

国別では、ファンダメンタルズの改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する機会があるとみて、ブルガリアなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、財政の改善の可能性があるとみてオマーンの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズに対する懸念からナイジェリアの組入比率を引き下げました。



ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー  
シニア・マネジング・ディレクター、債券ポートフォリオ・  
マネジャー  
ケビン マーフィー

## 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 |            |            | J.P. Morgan EMBI Global<br>Diversified (円換算) |              | 債 券<br>組 入 比 率 | 債 券<br>先 物 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|----------------|---------|------------|------------|----------------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                | (分配落)   | 税 込<br>分 配 | み 金<br>騰 落 | 期 中<br>騰 落 率                                 | 期 中<br>騰 落 率 |                |                |              |
|                | 円       | 円          | %          |                                              | %            | %              | %              | 百万円          |
| 18期(2021年8月5日) | 29,614  | 10         | 6.6        | 34,154                                       | 8.0          | 92.8           | △12.0          | 13,120       |
| 19期(2022年8月5日) | 28,758  | 10         | △ 2.9      | 33,687                                       | △ 1.4        | 90.2           | △ 7.2          | 13,005       |
| 20期(2023年8月7日) | 31,560  | 10         | 9.8        | 37,271                                       | 10.6         | 92.5           | △ 3.5          | 12,056       |
| 21期(2024年8月5日) | 35,694  | 10         | 13.1       | 42,511                                       | 14.1         | 89.8           | △ 4.9          | 12,869       |
| 22期(2025年8月5日) | 38,956  | 10         | 9.2        | 46,891                                       | 10.3         | 89.5           | △ 4.0          | 17,232       |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したのですが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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     | 騰 落 率  | J.P. Morgan EMBI Global<br>Diversified (円換算) |        | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 |
|------------------------|-------------|--------|----------------------------------------------|--------|-----------|-----------|
|                        |             |        |                                              | 騰 落 率  |           |           |
| (期 首)<br>2024年 8 月 5 日 | 円<br>35,694 | %<br>— | 42,511                                       | %<br>— | %<br>89.8 | %<br>△4.9 |
| 8 月 末                  | 36,258      | 1.6    | 43,082                                       | 1.3    | 88.6      | △4.6      |
| 9 月 末                  | 36,286      | 1.7    | 43,227                                       | 1.7    | 88.5      | △3.7      |
| 10月 末                  | 38,448      | 7.7    | 45,897                                       | 8.0    | 86.9      | △3.4      |
| 11月 末                  | 38,008      | 6.5    | 45,318                                       | 6.6    | 88.5      | △3.9      |
| 12月 末                  | 39,338      | 10.2   | 46,995                                       | 10.5   | 90.5      | △4.1      |
| 2025年 1 月 末            | 39,103      | 9.6    | 46,576                                       | 9.6    | 90.7      | △3.6      |
| 2 月 末                  | 38,372      | 7.5    | 45,778                                       | 7.7    | 90.7      | △3.8      |
| 3 月 末                  | 37,958      | 6.3    | 45,448                                       | 6.9    | 90.7      | △3.5      |
| 4 月 末                  | 36,086      | 1.1    | 43,361                                       | 2.0    | 90.0      | △3.7      |
| 5 月 末                  | 36,711      | 2.8    | 44,090                                       | 3.7    | 87.0      | △4.2      |
| 6 月 末                  | 37,723      | 5.7    | 45,346                                       | 6.7    | 89.2      | △4.2      |
| 7 月 末                  | 39,416      | 10.4   | 47,444                                       | 11.6   | 89.0      | △3.9      |
| (期 末)<br>2025年 8 月 5 日 | 38,966      | 9.2    | 46,891                                       | 10.3   | 89.5      | △4.0      |

(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22期：2024年8月6日～2025年8月5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 22 期 首 | 35,694円 |
| 第 22 期 末 | 38,956円 |
| 既払分配金    | 10円     |
| 騰 落 率    | 9.2%    |

(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9.2%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

### ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（10.3%）を1.1%下回りました。

## > 基準価額の主な変動要因

### 上昇要因

新興国債券市況が上昇したことや米ドルが円に対して上昇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

信託報酬等の運用上の費用を計上したことなどが基準価額の下落要因となりました。

第22期：2024年8月6日～2025年8月5日

## 投資環境について

### ▶ 新興国債券市況

**新興国債券市況は上昇しました。**

新興国債券市況は、景気減速を示唆する経済指標などを受けて米国の利下げ観測が高まり、投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどから、期間を通じてみると上昇しました。

### ▶ 為替市況

**米ドルは円に対して上昇しました。**

米ドルは、米連邦準備制度理事会（F R B）が利下げを実施したものの、利下げペースが鈍化するとの観測が高まったことなどから、2024年12月にかけて対円で上昇しました。その後、日銀が利上げを実施したことなどから、期間末にかけて米ドルは対円で大きく下落しましたが、期間を通じてみると、米ドルは対円で上昇しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ エマージング・ソブリン・オープン（1年決算型）

エマージング・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。

### ▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。

国別では、ファンダメンタルズの改善に

伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する機会があるとみて、ブルガリアなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、財政の改善の可能性があるとしてオマーンの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズに対する懸念からナイジェリアの組入比率を引き下げました。

デュレーションは、当期間を通じて、機動的に水準を調整しました。

※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。

外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。

## ▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ▶ **エマージング・ソブリン・オープン（1年決算型）**  
基準価額は期間の初めに比べ9.2%（分配金再投資ベース）の上昇となり、ベンチマークの騰落率（10.3%）を1.1%下回りました。

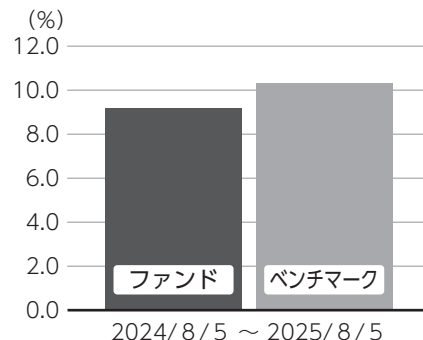
### マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の運用上の費用を計上したことがマイナスに影響し、ベンチマークをアンダーパフォームしました。

### マザーファンド保有による要因

レバノンを非保有としていたことなどがマイナスに作用したものの、アルゼンチンをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォームしました。

### 基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（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。



## 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22期<br>2024年8月6日～2025年8月5日 |            |
|----------------|-----------------------------|------------|
|                |                             |            |
| 当期分配金（対基準価額比率） |                             | 10（0.026％） |
| 当期の収益          |                             | 10         |
| 当期の収益以外        |                             | —          |
| 翌期繰越分配対象額      |                             | 28,956     |

（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。）

## ▶ エマージング・ソブリン・オープン （1年決算型）

エマージング・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。

## ▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米国の政策の影響および各国対応に伴う新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションが所々に見られることや国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。

国別資産配分については、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッド（米国国債

との利回り格差）が縮小する可能性があるとしてみているブルガリアなどの一部の欧州諸国への配分を重視する方針です。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。

デュレーションについては、マーケット状況等を勘案しながら状況に応じて機動的に対応する方針です。

為替取引等について、原則として対円で為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

2024年8月6日～2025年8月5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   | 606    | 1.609   | (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 ）  | (332)  | (0.880) | 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 ）  | (249)  | (0.660) | 交付運用報告書等各种種類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価                             |
| （ 受 託 会 社 ）  | (26)   | (0.068) | 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)売買委託手数料   | 0      | 0.000   | (b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料 |
| （先物・オプション）   | (0)    | (0.000) |                                                                  |
| (c)そ の 他 費 用 | 9      | 0.023   | (c)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 ）  | (7)    | (0.018) | 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用                                  |
| （ 監 査 費 用 ）  | (2)    | (0.004) | 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                                      |
| （ そ の 他 ）    | (0)    | (0.000) | 信託事務の処理等に要するその他諸費用                                               |
| 合 計          | 615    | 1.632   |                                                                  |

期中の平均基準価額は、37,673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。

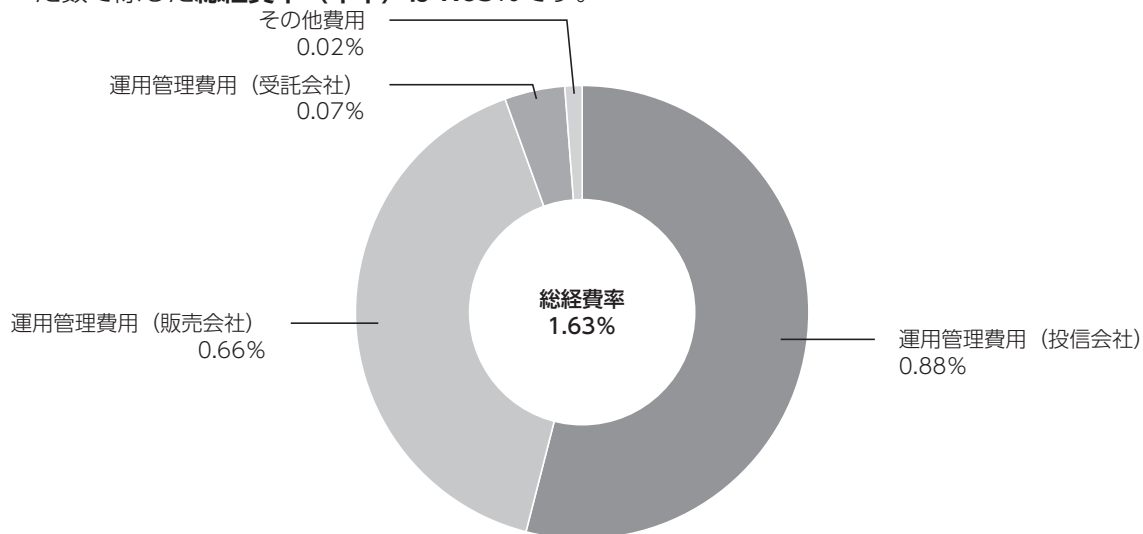
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.63%**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８月６日～2025年８月５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     |
| エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド | 千口<br>520,517 | 千円<br>2,851,932 | 千口<br>－ | 千円<br>－ |

○利害関係人との取引状況等

(2024年８月６日～2025年８月５日)

利害関係人との取引状況

<エマージング・ソブリン・オープン（１年決算型）>

該当事項はございません。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

| 区 分    | 買付額等          |                    |               | 売付額等          |                    |               |
|--------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
|        | A             | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | C             | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 為替直物取引 | 百万円<br>44,399 | 百万円<br>583         | %<br>1.3      | 百万円<br>44,800 | 百万円<br>1,925       | %<br>4.3      |

平均保有割合 27.1%

※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。

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2025年８月５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            |
| エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド | 千口<br>2,462,929 | 千口<br>2,983,446 | 千円<br>17,082,022 |

○投資信託財産の構成

(2025年８月５日現在)

| 項 目                      | 当 期 末            |           |
|--------------------------|------------------|-----------|
|                          | 評 価 額            | 比 率       |
| エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド | 千円<br>17,082,022 | %<br>98.3 |
| コール・ローン等、その他             | 290,889          | 1.7       |
| 投資信託財産総額                 | 17,372,911       | 100.0     |

(注) エマージング・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（56,677,629千円）の投資信託財産総額（58,014,136千円）に対する比率は97.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

|                  |               |  |  |
|------------------|---------------|--|--|
| 1 アメリカドル＝146.98円 | 1 ユーロ＝170.10円 |  |  |
|------------------|---------------|--|--|

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年8月5日現在）

| 項 目                           | 当 期 末          |
|-------------------------------|----------------|
|                               | 円              |
| (A) 資産                        | 17,372,911,168 |
| コール・ローン等                      | 290,884,988    |
| エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額) | 17,082,022,488 |
| 未収利息                          | 3,692          |
| (B) 負債                        | 140,358,173    |
| 未払収益分配金                       | 4,423,586      |
| 未払解約金                         | 11,181,201     |
| 未払信託報酬                        | 124,413,057    |
| その他未払費用                       | 340,329        |
| (C) 純資産総額(A－B)                | 17,232,552,995 |
| 元本                            | 4,423,586,656  |
| 次期繰越損益金                       | 12,808,966,339 |
| (D) 受益権総口数                    | 4,423,586,656口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)               | 38,956円        |

<注記事項>

- ①期首元本額 3,605,612,294円  
 期中追加設定元本額 1,192,850,836円  
 期中一部解約元本額 374,876,474円  
 また、1口当たり純資産額は、期末3.8956円です。

②分配金の計算過程

| 項 目                       | 2024年8月6日～<br>2025年8月5日 |
|---------------------------|-------------------------|
| 費用控除後の配当等収益額              | 718,056,862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 | 501,408,174円            |
| 収益調整金額                    | 9,004,078,305円          |
| 分配準備積立金額                  | 2,589,846,584円          |
| 当ファンドの分配対象収益額             | 12,813,389,925円         |
| 1万口当たり収益分配対象額             | 28,966円                 |
| 1万口当たり分配金額                | 10円                     |
| 収益分配金金額                   | 4,423,586円              |

- ③「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の50以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

○損益の状況（2024年8月6日～2025年8月5日）

| 項 目              | 当 期              |
|------------------|------------------|
|                  | 円                |
| (A) 配当等収益        | 814,640          |
| 受取利息             | 814,640          |
| (B) 有価証券売買損益     | 1,455,752,417    |
| 売買益              | 1,520,551,363    |
| 売買損              | △ 64,798,946     |
| (C) 信託報酬等        | △ 237,102,021    |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 1,219,465,036    |
| (E) 前期繰越損益金      | 2,589,846,584    |
| (F) 追加信託差損益金     | 9,004,078,305    |
| (配当等相当額)         | ( 8,289,165,590) |
| (売買損益相当額)        | ( 714,912,715)   |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 12,813,389,925   |
| (H) 収益分配金        | △ 4,423,586      |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 12,808,966,339   |
| 追加信託差損益金         | 9,004,078,305    |
| (配当等相当額)         | ( 8,295,718,798) |
| (売買損益相当額)        | ( 708,359,507)   |
| 分配準備積立金          | 3,804,888,034    |

- (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。

## ○分配金のお知らせ

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 10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】

①東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。

（2024年11月5日）

②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）



# エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

## 《第44期》決算日2025年 8 月 5 日

[計算期間：2025年 2 月 6 日～2025年 8 月 5 日]

「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」は、8月5日に第44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44期の運用状況をご報告申し上げます。

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。債券等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。                                                                                                                                                                                                                 |
| 主 要 運 用 対 象 | エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 主 な 組 入 制 限 | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li> <li>・ 新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。</li> <li>・ ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。</li> <li>・ ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。</li> <li>・ 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> </ul> |

## ○最近 5 期の運用実績

| 決 算 期              | 基 準 価 額 |      | J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算) |      | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|--------------------|---------|------|-------------------------------------------|------|-----------|-----------|---------|
|                    | 期 騰 落   | 中 率  | 期 騰 落                                     | 中 率  |           |           |         |
|                    | 円       | %    |                                           | %    | %         | %         | 百万円     |
| 40期(2023年 8 月 7 日) | 44,824  | 7.6  | 37,271                                    | 7.5  | 93.8      | △3.6      | 49,664  |
| 41期(2024年 2 月 5 日) | 50,035  | 11.6 | 41,083                                    | 10.2 | 92.6      | △5.7      | 54,308  |
| 42期(2024年 8 月 5 日) | 51,605  | 3.1  | 42,511                                    | 3.5  | 90.9      | △4.9      | 51,710  |
| 43期(2025年 2 月 5 日) | 56,902  | 10.3 | 46,490                                    | 9.4  | 92.9      | △4.2      | 54,736  |
| 44期(2025年 8 月 5 日) | 57,256  | 0.6  | 46,891                                    | 0.9  | 90.3      | △4.0      | 57,119  |

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したのですが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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 |       | J.P. Morgan EMBI Global<br>Diversified (円換算) |       | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 |
|------------------------|---------|-------|----------------------------------------------|-------|-----------|-----------|
|                        | 騰 落 率   | 騰 落 率 | 騰 落 率                                        | 騰 落 率 |           |           |
| (期 首)<br>2025年 2 月 5 日 | 円       | %     |                                              | %     | %         | %         |
|                        | 56,902  | —     | 46,490                                       | —     | 92.9      | △4.2      |
| 2 月 末                  | 56,025  | △1.5  | 45,778                                       | △1.5  | 91.8      | △3.9      |
| 3 月 末                  | 55,486  | △2.5  | 45,448                                       | △2.2  | 91.5      | △3.5      |
| 4 月 末                  | 52,764  | △7.3  | 43,361                                       | △6.7  | 90.6      | △3.8      |
| 5 月 末                  | 53,754  | △5.5  | 44,090                                       | △5.2  | 88.2      | △4.2      |
| 6 月 末                  | 55,327  | △2.8  | 45,346                                       | △2.5  | 90.1      | △4.2      |
| 7 月 末                  | 57,910  | 1.8   | 47,444                                       | 2.1   | 89.6      | △4.0      |
| (期 末)<br>2025年 8 月 5 日 |         |       |                                              |       |           |           |
|                        | 57,256  | 0.6   | 46,891                                       | 0.9   | 90.3      | △4.0      |

(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

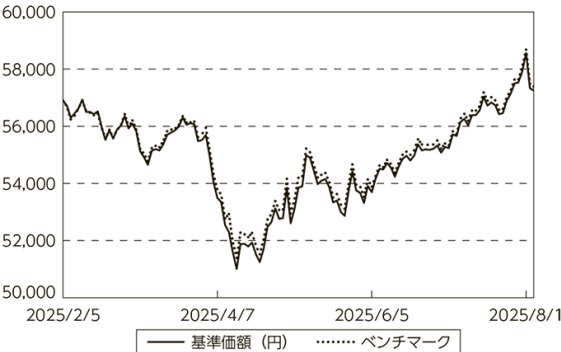
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ0.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(0.9%)を0.3%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは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

(上昇要因)

新興国債券市況が上昇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)

米ドルが円に対して下落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

◎新興国債券市況

- ・新興国債券市況は上昇しました。
- ・新興国債券市況は、米国の関税政策を背景に世界経済の先行き不透明感が強まったことなどから下落する場面もあったものの、その後の米国と主要国との関税交渉の進展などを背景に世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことなどから、期間を通じてみると上昇しました。

◎為替市況

- ・米ドルは円に対して下落しました。
- ・米ドルは、2025年4月にかけて、景気後退を示唆する経済指標の結果などを受けて米国金利が低下したことなどから対円で下落しましたが、

その後、米国の関税政策をめぐる先行き不透明感が後退したことなどから対円で上昇しました。期間を通じてみると、米ドルは対円で下落しました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・国別では、ファンダメンタルズの改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する機会があるとみて、ブルガリアなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、財政の改善の可能性があることとオマーンの組入比率を引き上げました。一方、パナマについては、持続可能性が脅かされている脆弱な社会保障制度や、財政改革を実行する能力が同国政府には不十分であると考えられることなどを背景に組入比率を引き下げました。
- ・デュレーションは、当期間を通じて、機動的に水準を調整しました。  
※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。
- ・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円で為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。

### ●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・基準価額は期間の初めに比べ、0.6%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（0.9%）を0.3%下回りました。
- ・ルーマニアをベンチマークに対して高めの投資

割合としていたことなどがプラスに寄与したものの、セルビアをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことなどがマイナスに影響し、ベンチマークに対してアンダーパフォームしました。

### ○今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米国の政策の影響および各国対応に伴う新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションが所々に見られることや国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。
- ・国別資産配分については、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する可能性があることとみているブルガリアなどの一部の欧州諸国への配分を重視する方針です。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。
- ・デュレーションについては、マーケット状況等を勘案しながら状況に応じて機動的に対応する方針です。
- ・為替取引などについて、原則として対円で為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 2 月 6 日～2025年 8 月 5 日)

| 項 目                   | 当 期    |            | 項 目 の 概 要                                                         |
|-----------------------|--------|------------|-------------------------------------------------------------------|
|                       | 金 額    | 比 率        |                                                                   |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料     | 円<br>0 | %<br>0.000 | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料 |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )   | (0)    | (0.000)    |                                                                   |
| (b) そ の 他 費 用         | 5      | 0.010      | (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 )           | (5)    | (0.010)    | 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用                                   |
| ( そ の 他 )             | (0)    | (0.000)    | 信託事務の処理等に要するその他諸費用                                                |
| 合 計                   | 5      | 0.010      |                                                                   |
| 期中の平均基準価額は、54,929円です。 |        |            |                                                                   |

(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) 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。

○売買及び取引の状況

(2025年2月6日～2025年8月5日)

公社債

|   |          |       | 買付額                | 売付額                            |
|---|----------|-------|--------------------|--------------------------------|
| 外 | アメリカ     | 国債証券  | 千アメリカドル<br>175,230 | 千アメリカドル<br>159,068<br>( 1,199) |
|   |          | 地方債証券 | 718                | —                              |
|   |          | 特殊債券  | 938                | 2,355<br>( 520)                |
|   |          | 社債券   | 7,881              | 5,439<br>( 3,015)              |
| 国 | ユーロ      |       | 千ユーロ               | 千ユーロ                           |
|   | エジプト     | 国債証券  | —                  | 1,447                          |
|   | ハンガリー    | 国債証券  | —                  | 792                            |
|   | モロッコ     | 国債証券  | 1,528              | 778                            |
|   | ポーランド    | 国債証券  | —                  | 1,211                          |
|   | コートジボワール | 国債証券  | —                  | 1,497                          |
|   | ブルガリア    | 国債証券  | 4,131              | 3,099                          |
|   |          | 特殊債券  | 890                | —                              |
|   | ルーマニア    | 国債証券  | 494                | 991                            |
|   | セルビア     | 国債証券  | 720                | —                              |
|   | セネガル     | 国債証券  | —                  | 1,050                          |
|   | ベナン      | 国債証券  | 989                | —                              |

(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。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

先物取引の種類別取引状況

| 種 類 別 |        | 買 建      |          | 売 建          |              |
|-------|--------|----------|----------|--------------|--------------|
|       |        | 新規買付額    | 決 済 額    | 新規売付額        | 決 済 額        |
| 外国    | 債券先物取引 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>6,701 | 百万円<br>6,797 |

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2025年2月6日～2025年8月5日)

利害関係人との取引状況

| 区 分    | 買付額等<br>A     | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|--------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|        |               |                     |               |               |                     |               |
| 為替直物取引 | 百万円<br>21,684 | 百万円<br>391          | %<br>1.8      | 百万円<br>19,840 | 百万円<br>845          | %<br>4.3      |

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2025年8月5日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

| 区 分      | 当 期 末              |                    |                  |           |                    |           |           |          |
|----------|--------------------|--------------------|------------------|-----------|--------------------|-----------|-----------|----------|
|          | 額面金額               | 評 価 額              |                  | 組入比率      | うちBB格以下<br>組 入 比 率 | 残存期間別組入比率 |           |          |
|          |                    | 外貨建金額              | 邦貨換算金額           |           |                    | 5年以上      | 2年以上      | 2年未満     |
| アメリカ     | 千アメリカドル<br>388,139 | 千アメリカドル<br>333,050 | 千円<br>48,951,824 | %<br>85.7 | %<br>37.5          | %<br>64.9 | %<br>16.2 | %<br>4.7 |
| ユーロ      | 千ユーロ               | 千ユーロ               |                  |           |                    |           |           |          |
| セルビア     | 1,805              | 1,422              | 241,986          | 0.4       | —                  | 0.4       | —         | —        |
| ベナン      | 1,634              | 1,444              | 245,688          | 0.4       | 0.4                | 0.4       | —         | —        |
| エジプト     | 240                | 223                | 38,098           | 0.1       | 0.1                | 0.1       | —         | —        |
| モロッコ     | 768                | 775                | 131,852          | 0.2       | 0.2                | 0.2       | —         | —        |
| コートジボワール | 645                | 627                | 106,759          | 0.2       | 0.2                | 0.2       | —         | —        |
| ブルガリア    | 9,344              | 8,416              | 1,431,575        | 2.5       | 0.8                | 1.7       | 0.8       | —        |
| ルーマニア    | 3,198              | 2,557              | 435,066          | 0.8       | —                  | 0.7       | 0.1       | —        |
| 合 計      | —                  | —                  | 51,582,852       | 90.3      | 39.3               | 68.6      | 17.0      | 4.7      |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(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。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄   | 銘柄                       | 当期末   |         |         |           |            |
|------|--------------------------|-------|---------|---------|-----------|------------|
|      |                          | 利 率   | 額面金額    | 評 価 額   |           | 償還年月日      |
|      |                          |       |         | 外貨建金額   | 邦貨換算金額    |            |
| アメリカ |                          | %     | 千アメリカドル | 千アメリカドル | 千円        |            |
|      | 国債証券                     |       |         |         |           |            |
|      | 0 ECUADOR 300731         | —     | 783     | 558     | 82,080    | 2030/7/31  |
|      | 0 REP GHANA 260703       | —     | 91      | 87      | 12,914    | 2026/7/3   |
|      | 0 REP GHANA 300103       | —     | 260     | 217     | 31,898    | 2030/1/3   |
|      | 1 ARGENTINA 290709       | 1.0   | 120     | 97      | 14,259    | 2029/7/9   |
|      | 1.85 INDONESIA 310312    | 1.85  | 1,070   | 932     | 137,096   | 2031/3/12  |
|      | 2.125 HUNGARY 310922     | 2.125 | 3,105   | 2,619   | 385,053   | 2031/9/22  |
|      | 2.125 SERBIA 301201      | 2.125 | 2,681   | 2,311   | 339,752   | 2030/12/1  |
|      | 2.252 PANAMA 320929      | 2.252 | 395     | 305     | 44,863    | 2032/9/29  |
|      | 2.375 GOVT OF BER 300820 | 2.375 | 440     | 393     | 57,880    | 2030/8/20  |
|      | 2.45 CHILE 310131        | 2.45  | 1,379   | 1,245   | 183,104   | 2031/1/31  |
|      | 2.739 PARAGUAY 330129    | 2.739 | 1,817   | 1,564   | 230,007   | 2033/1/29  |
|      | 2.78 PERU 601201         | 2.78  | 3,523   | 1,917   | 281,813   | 2060/12/1  |
|      | 3 MOROCCO 321215         | 3.0   | 4,535   | 3,876   | 569,764   | 2032/12/15 |
|      | 3 PERU 340115            | 3.0   | 7,740   | 6,596   | 969,518   | 2034/1/15  |
|      | 3.1 CHILE 410507         | 3.1   | 5,347   | 4,009   | 589,347   | 2041/5/7   |
|      | 3.1 CHILE 610122         | 3.1   | 2,211   | 1,355   | 199,175   | 2061/1/22  |
|      | 3.125 COLOMBIA 310415    | 3.125 | 2,251   | 1,913   | 281,313   | 2031/4/15  |
|      | 3.25 COLOMBIA 320422     | 3.25  | 965     | 793     | 116,561   | 2032/4/22  |
|      | 3.5 AZERBAIJAN 320901    | 3.5   | 4,741   | 4,334   | 637,012   | 2032/9/1   |
|      | 3.5 INDONESIA 500214     | 3.5   | 1,153   | 839     | 123,339   | 2050/2/14  |
|      | 3.5 MONGOLIA INTL 270707 | 3.5   | 1,982   | 1,880   | 276,377   | 2027/7/7   |
|      | 3.55 INDONESIA 320331    | 3.55  | 2,558   | 2,399   | 352,676   | 2032/3/31  |
|      | 3.55 PERU 510310         | 3.55  | 2,469   | 1,701   | 250,079   | 2051/3/10  |
|      | 3.556 PHILIPPINE 320929  | 3.556 | 993     | 927     | 136,285   | 2032/9/29  |
|      | 3.6 PERU 720115          | 3.6   | 7,601   | 4,733   | 695,786   | 2072/1/15  |
|      | 3.625 ROMANIA 320327     | 3.625 | 884     | 776     | 114,105   | 2032/3/27  |
|      | 3.75 SAUDI INTERN 550121 | 3.75  | 4,134   | 2,875   | 422,655   | 2055/1/21  |
|      | 3.771 MEXICO 610524      | 3.771 | 5,397   | 3,213   | 472,381   | 2061/5/24  |
|      | 3.849 PARAGUAY 330628    | 3.849 | 1,654   | 1,506   | 221,407   | 2033/6/28  |
|      | 3.875 ABU DHABI G 500416 | 3.875 | 2,507   | 1,986   | 291,911   | 2050/4/16  |
|      | 3.875 PANAMA 280317      | 3.875 | 780     | 760     | 111,723   | 2028/3/17  |
|      | 3.9 DUBAI GOVT IN 500909 | 3.9   | 12,575  | 9,121   | 1,340,658 | 2050/9/9   |
|      | 4 ROMANIA 510214         | 4.0   | 700     | 455     | 66,933    | 2051/2/14  |
|      | 4.125 COLOMBIA 420222    | 4.125 | 810     | 542     | 79,808    | 2042/2/22  |
|      | 4.2 PHILIPPINE 470329    | 4.2   | 2,274   | 1,892   | 278,102   | 2047/3/29  |
|      | 4.28 MEXICO 410814       | 4.28  | 1,080   | 841     | 123,736   | 2041/8/14  |
|      | 4.3 PANAMA 530429        | 4.3   | 645     | 427     | 62,880    | 2053/4/29  |
|      | 4.375 GUATEMALA 270605   | 4.375 | 470     | 463     | 68,182    | 2027/6/5   |
|      | 4.5 DOMINICAN 300130     | 4.5   | 3,294   | 3,161   | 464,737   | 2030/1/30  |
|      | 4.5 GUATEMALA 260503     | 4.5   | 705     | 701     | 103,050   | 2026/5/3   |
|      | 4.65 GUATEMALA 411007    | 4.65  | 200     | 160     | 23,542    | 2041/10/7  |
|      | 4.7 INDONESIA 340210     | 4.7   | 1,285   | 1,268   | 186,461   | 2034/2/10  |
|      | 4.7 PARAGUAY 270327      | 4.7   | 1,631   | 1,626   | 239,125   | 2027/3/27  |
|      | 4.75 BRAZIL 500114       | 4.75  | 2,433   | 1,731   | 254,547   | 2050/1/14  |

| 銘<br>柄                |                          |       | 当 期 末 |         |           |            |       |
|-----------------------|--------------------------|-------|-------|---------|-----------|------------|-------|
|                       |                          |       | 利 率   | 額面金額    | 評 価 額     |            | 償還年月日 |
|                       |                          |       |       |         | 外貨建金額     | 邦貨換算金額     |       |
| アメリカ                  |                          |       | %     | 千アメリカドル | 千アメリカドル   | 千円         |       |
| 国債証券                  | 4.75 GOVT OF BERM 290215 | 4.75  | 1,472 | 1,485   | 218,269   | 2029/2/15  |       |
|                       | 4.75 INDONESIA 470718    | 4.75  | 759   | 694     | 102,079   | 2047/7/18  |       |
|                       | 4.75 MEXICO 320427       | 4.75  | 1,631 | 1,560   | 229,319   | 2032/4/27  |       |
|                       | 4.75 MEXICO 440308       | 4.75  | 940   | 751     | 110,390   | 2044/3/8   |       |
|                       | 4.75 OMAN 260615         | 4.75  | 3,832 | 3,841   | 564,695   | 2026/6/15  |       |
|                       | 4.875 DOMINICAN 320923   | 4.875 | 200   | 186     | 27,404    | 2032/9/23  |       |
|                       | 4.875 GUATEMALA 280213   | 4.875 | 2,374 | 2,365   | 347,630   | 2028/2/13  |       |
|                       | 4.875 POLAND 331004      | 4.875 | 548   | 550     | 80,844    | 2033/10/4  |       |
|                       | 4.9 GUATEMALA 300601     | 4.9   | 1,177 | 1,160   | 170,573   | 2030/6/1   |       |
|                       | 4.975 URUGUAY 550420     | 4.975 | 2,925 | 2,619   | 384,968   | 2055/4/20  |       |
|                       | 5 BRAZIL 450127          | 5.0   | 1,780 | 1,361   | 200,183   | 2045/1/27  |       |
|                       | 5 BULGARIA 370305        | 5.0   | 5,482 | 5,381   | 791,029   | 2037/3/5   |       |
|                       | 5 COLOMBIA 450615        | 5.0   | 1,020 | 721     | 106,060   | 2045/6/15  |       |
|                       | 5 GOVT OF BERMUDA 320715 | 5.0   | 1,958 | 1,948   | 286,347   | 2032/7/15  |       |
|                       | 5 SOUTH AFRICA 461012    | 5.0   | 2,145 | 1,502   | 220,822   | 2046/10/12 |       |
|                       | 5.2 COLOMBIA 490515      | 5.2   | 2,138 | 1,503   | 220,991   | 2049/5/15  |       |
|                       | 5.25 BAHRAIN 330125      | 5.25  | 210   | 197     | 28,987    | 2033/1/25  |       |
|                       | 5.25 HUNGARY 290616      | 5.25  | 1,745 | 1,770   | 260,260   | 2029/6/16  |       |
|                       | 5.25 URUGUAY 600910      | 5.25  | 7,642 | 6,993   | 1,027,904 | 2060/9/10  |       |
|                       | 5.375 GUATEMALA 320424   | 5.375 | 200   | 196     | 28,925    | 2032/4/24  |       |
|                       | 5.375 HUNGARY 300926     | 5.375 | 570   | 581     | 85,406    | 2030/9/26  |       |
|                       | 5.375 OMAN GOV IN 270308 | 5.375 | 470   | 476     | 70,061    | 2027/3/8   |       |
|                       | 5.375 PERU 350208        | 5.375 | 1,189 | 1,196   | 175,850   | 2035/2/8   |       |
|                       | 5.4 PARAGUAY 500330      | 5.4   | 3,494 | 3,074   | 451,922   | 2050/3/30  |       |
|                       | 5.5 DOMINICAN 290222     | 5.5   | 3,545 | 3,559   | 523,180   | 2029/2/22  |       |
|                       | 5.5 PERU 360330          | 5.5   | 3,095 | 3,110   | 457,245   | 2036/3/30  |       |
|                       | 5.5 POLAND 530404        | 5.5   | 1,927 | 1,822   | 267,878   | 2053/4/4   |       |
|                       | 5.5 POLAND 540318        | 5.5   | 4,375 | 4,135   | 607,830   | 2054/3/18  |       |
|                       | 5.625 BAHRAIN 340518     | 5.625 | 1,525 | 1,432   | 210,545   | 2034/5/18  |       |
|                       | 5.625 COSTA RICA 430430  | 5.625 | 655   | 588     | 86,500    | 2043/4/30  |       |
|                       | 5.625 OMAN GOV IN 280117 | 5.625 | 3,719 | 3,814   | 560,623   | 2028/1/17  |       |
|                       | 5.625 PERU 501118        | 5.625 | 882   | 845     | 124,224   | 2050/11/18 |       |
|                       | 5.65 SOUTH AFRICA 470927 | 5.65  | 1,473 | 1,106   | 162,662   | 2047/9/27  |       |
|                       | 5.75 ROMANIA 350324      | 5.75  | 886   | 843     | 123,940   | 2035/3/24  |       |
|                       | 5.75 SOUTH AFRICA 490930 | 5.75  | 3,380 | 2,517   | 370,013   | 2049/9/30  |       |
|                       | 5.8 ARAB REPUBLIC 270930 | 5.8   | 2,065 | 2,029   | 298,291   | 2027/9/30  |       |
|                       | 5.85 MEXICO 320702       | 5.85  | 600   | 606     | 89,180    | 2032/7/2   |       |
|                       | 5.85 PARAGUAY 330821     | 5.85  | 235   | 240     | 35,408    | 2033/8/21  |       |
|                       | 5.875 PERU 540808        | 5.875 | 1,495 | 1,459   | 214,507   | 2054/8/8   |       |
|                       | 5.875 ROMANIA 290130     | 5.875 | 2,186 | 2,227   | 327,430   | 2029/1/30  |       |
| 5.875 TURKEY 310626   | 5.875                    | 1,359 | 1,316 | 193,464 | 2031/6/26 |            |       |
| 5.95 DOMINICAN 270125 | 5.95                     | 2,615 | 2,647 | 389,157 | 2027/1/25 |            |       |
| 5.95 TURKEY 310115    | 5.95                     | 260   | 254   | 37,399  | 2031/1/15 |            |       |
| 6 ROMANIA 340525      | 6.0                      | 2,856 | 2,794 | 410,703 | 2034/5/25 |            |       |
| 6 SERBIA 340612       | 6.0                      | 1,051 | 1,076 | 158,260 | 2034/6/12 |            |       |



| 銘    | 柄                        | 当 期 末  |         |         |         |            |
|------|--------------------------|--------|---------|---------|---------|------------|
|      |                          | 利 率    | 額面金額    | 評 価 額   |         | 償還年月日      |
|      |                          |        |         | 外貨建金額   | 邦貨換算金額  |            |
| アメリカ |                          | %      | 千アメリカドル | 千アメリカドル | 千円      |            |
|      | 国債証券                     | 6.1    | 465     | 455     | 66,944  | 2044/8/11  |
|      | 6.125 PARAGUAY 440811    | 6.125  | 720     | 659     | 96,880  | 2050/6/1   |
|      | 6.125 GUATEMALA 500601   | 6.125  | 1,425   | 1,478   | 217,255 | 2028/5/22  |
|      | 6.125 HUNGARY 280522     | 6.125  | 2,965   | 2,970   | 436,548 | 2026/1/29  |
|      | 6.125 JORDAN 260129      | 6.125  | 1,433   | 1,396   | 205,279 | 2028/9/28  |
|      | 6.125 NIGERIA REP 280928 | 6.125  | 1,318   | 1,324   | 194,647 | 2036/8/15  |
|      | 6.25 GUATEMALA 360815    | 6.25   | 274     | 288     | 42,387  | 2032/9/22  |
|      | 6.25 HUNGARY 320922      | 6.25   | 2,458   | 2,642   | 388,381 | 2031/1/25  |
|      | 6.25 OMAN GOV INT 310125 | 6.25   | 2,345   | 2,432   | 357,507 | 2028/5/26  |
|      | 6.25 SERBIA 280526       | 6.375  | 2,460   | 2,467   | 362,679 | 2034/1/30  |
|      | 6.375 ROMANIA 340130     | 6.5    | 2,722   | 2,876   | 422,721 | 2047/3/8   |
|      | 6.5 OMAN GOV INTE 470308 | 6.5    | 405     | 429     | 63,112  | 2033/9/26  |
|      | 6.5 SERBIA 330926        | 6.5    | 1,665   | 1,606   | 236,132 | 2035/1/3   |
|      | 6.5 TURKEY 350103        | 6.55   | 4,873   | 5,085   | 747,479 | 2034/4/3   |
|      | 6.55 COSTA RICA 340403   | 6.55   | 490     | 500     | 73,496  | 2037/2/6   |
|      | 6.55 GUATEMALA 370206    | 6.6    | 695     | 715     | 105,108 | 2036/6/13  |
|      | 6.6 GUATEMALA 360613     | 6.625  | 1,025   | 1,037   | 152,522 | 2035/3/15  |
|      | 6.625 BRAZIL 350315      | 6.625  | 1,590   | 1,297   | 190,678 | 2031/2/6   |
|      | 6.625 GABONESE RE 310206 | 6.625  | 2,045   | 2,073   | 304,706 | 2038/1/29  |
|      | 6.625 MEXICO 380129      | 6.625  | 1,605   | 1,602   | 235,522 | 2030/2/25  |
|      | 6.625 MONGOLIA IN 300225 | 6.625  | 3,634   | 3,780   | 555,672 | 2028/2/17  |
|      | 6.625 ROMANIA 280217     | 6.65   | 2,720   | 2,762   | 406,062 | 2055/3/4   |
|      | 6.65 PARAGUAY 550304     | 6.75   | 1,110   | 1,165   | 171,339 | 2027/10/28 |
|      | 6.75 OMAN GOV INT 271028 | 6.75   | 5,654   | 6,077   | 893,227 | 2048/1/17  |
|      | 6.75 OMAN GOV INT 480117 | 6.75   | 1,943   | 1,916   | 281,691 | 2035/3/12  |
|      | 6.75 REPUBLIC OF 350312  | 6.875  | 460     | 458     | 67,391  | 2055/8/15  |
|      | 6.875 GUATEMALA 550815   | 6.875  | 875     | 912     | 134,124 | 2037/5/13  |
|      | 6.875 MEXICO 370513      | 6.875  | 1,437   | 1,405   | 206,546 | 2027/12/5  |
|      | 6.875 PAKISTAN 271205    | 6.9474 | 1,175   | 1,225   | 180,193 | 2032/5/25  |
|      | 6.9474 UZBEKISTAN 320525 | 7.0    | 1,090   | 1,113   | 163,732 | 2044/4/4   |
|      | 7 COSTA RICA 440404      | 7.0    | 2,211   | 2,460   | 361,695 | 2051/1/25  |
|      | 7 OMAN GOV INTERN 510125 | 7.05   | 2,400   | 2,577   | 378,899 | 2032/10/4  |
|      | 7.05 GUATEMALA 321004    | 7.125  | 990     | 1,051   | 154,588 | 2033/1/17  |
|      | 7.125 ROMANIA 330117     | 7.125  | 1,108   | 1,131   | 166,297 | 2032/2/12  |
|      | 7.125 TURKEY 320212      | 7.125  | 3,220   | 3,279   | 481,958 | 2032/7/17  |
|      | 7.125 TURKEY 320717      | 7.158  | 2,305   | 2,377   | 349,460 | 2045/3/12  |
|      | 7.158 COSTA RICA 450312  | 7.25   | 1,080   | 1,108   | 162,862 | 2032/5/29  |
|      | 7.25 TURKEY 320529       | 7.3    | 945     | 979     | 143,983 | 2054/11/13 |
|      | 7.3 COSTA RICA 541113    | 7.3    | 1,890   | 1,959   | 287,966 | 2054/11/13 |
|      | 7.3 COSTA RICA 541113    | 7.375  | 335     | 354     | 52,070  | 2030/5/14  |
|      | 7.375 SAHRAIN 300514     | 7.375  | 287     | 264     | 38,881  | 2033/9/28  |
|      | 7.375 NIGERIA REP 330928 | 7.5    | 1,260   | 1,323   | 194,591 | 2037/7/7   |
|      | 7.5 BAHRAIN 370707       | 7.5    | 200     | 207     | 30,498  | 2029/1/13  |
|      | 7.5 JORDAN 290113        | 7.5    | 1,866   | 1,987   | 292,060 | 2037/2/10  |
|      | 7.5 ROMANIA 370210       | 7.75   | 355     | 383     | 56,309  | 2035/4/18  |
|      | 7.75 BAHRAIN 350418      |        |         |         |         |            |

| 銘<br>柄 |                          |        | 当 期 末  |         |           |            |       |
|--------|--------------------------|--------|--------|---------|-----------|------------|-------|
|        |                          |        | 利 率    | 額面金額    | 評 価 額     |            | 償還年月日 |
|        |                          |        |        |         | 外貨建金額     | 邦貨換算金額     |       |
| アメリカ   |                          |        | %      | 千アメリカドル | 千アメリカドル   | 千円         |       |
| 国債証券   | 7.75 COLOMBIA 361107     | 7.75   | 2,315  | 2,319   | 340,969   | 2036/11/7  |       |
|        | 7.75 JORDAN 280115       | 7.75   | 1,780  | 1,855   | 272,707   | 2028/1/15  |       |
|        | 7.875 MONGOLIA IN 290605 | 7.875  | 1,910  | 2,011   | 295,664   | 2029/6/5   |       |
|        | 7.903 ARAB REPUB 480221  | 7.903  | 633    | 488     | 71,818    | 2048/2/21  |       |
|        | 7.96 BENIN INTL G 380213 | 7.96   | 1,985  | 1,916   | 281,713   | 2038/2/13  |       |
|        | 8 ANGOLA REP 291126      | 8.0    | 2,454  | 2,282   | 335,439   | 2029/11/26 |       |
|        | 8.25 ANGOLA REP 280509   | 8.25   | 810    | 783     | 115,186   | 2028/5/9   |       |
|        | 8.25 ELSALVADOR 320410   | 8.25   | 635    | 649     | 95,454    | 2032/4/10  |       |
|        | 8.25 IVORY COAST 370130  | 8.25   | 500    | 493     | 72,547    | 2037/1/30  |       |
|        | 8.375 COLOMBIA 541107    | 8.375  | 2,920  | 2,881   | 423,503   | 2054/11/7  |       |
|        | 8.5 ARAB REPUBLIC 470131 | 8.5    | 4,543  | 3,686   | 541,788   | 2047/1/31  |       |
|        | 8.625 ARAB REPUB 300204  | 8.625  | 1,824  | 1,852   | 272,333   | 2030/2/4   |       |
|        | 8.625 ELSALVADOR 290228  | 8.625  | 563    | 585     | 86,099    | 2029/2/28  |       |
|        | 8.65 MONGOLIA INT 280119 | 8.65   | 2,542  | 2,691   | 395,537   | 2028/1/19  |       |
|        | 8.7002 ARAB REPUB 490301 | 8.7002 | 2,230  | 1,832   | 269,376   | 2049/3/1   |       |
|        | 8.75 ARAB REPUBLI 510930 | 8.75   | 420    | 346     | 50,900    | 2051/9/30  |       |
|        | 9.25 VENEZUELA 280507    | 9.25   | 1,358  | 271     | 39,939    | 2028/5/7   |       |
|        | 9.375 TURKEY 290314      | 9.375  | 1,423  | 1,576   | 231,763   | 2029/3/14  |       |
|        | 9.5 ANGOLA REP 251112    | 9.5    | 405    | 406     | 59,764    | 2025/11/12 |       |
|        | 9.5 ELSALVADOR 520715    | 9.5    | 300    | 303     | 44,647    | 2052/7/15  |       |
|        | 9.5 GABONESE REP 290218  | 9.5    | 3,568  | 3,333   | 490,023   | 2029/2/18  |       |
|        | 9.65 ELSALVADOR 541121   | 9.65   | 2,020  | 2,073   | 304,719   | 2054/11/21 |       |
|        | FRN ARGENTINA 300709     | 0.75   | 600    | 460     | 67,684    | 2030/7/9   |       |
|        | FRN ARGENTINA 350709     | 4.125  | 11,356 | 7,421   | 1,090,788 | 2035/7/9   |       |
|        | FRN ARGENTINA 380109     | 5.0    | 1,705  | 1,187   | 174,543   | 2038/1/9   |       |
|        | FRN ARGENTINA 410709     | 3.5    | 2,586  | 1,563   | 229,764   | 2041/7/9   |       |
|        | FRN ECUADOR 350731       | 6.9    | 1,844  | 1,368   | 201,099   | 2035/7/31  |       |
|        | FRN ECUADOR 400731       | 5.0    | 6,764  | 4,210   | 618,797   | 2040/7/31  |       |
|        | FRN REP GHANA 290703     | 5.0    | 1,085  | 1,033   | 151,974   | 2029/7/3   |       |
|        | FRN REP GHANA 350703     | 5.0    | 4,521  | 3,637   | 534,584   | 2035/7/3   |       |
|        | FRN SRI LANKA 330315     | 3.35   | 2,702  | 2,185   | 321,256   | 2033/3/15  |       |
|        | FRN SRI LANKA 350615     | 3.6    | 1,860  | 1,311   | 192,832   | 2035/6/15  |       |
|        | FRN SRI LANKA 360515     | 3.6    | 1,487  | 1,235   | 181,526   | 2036/5/15  |       |
|        | FRN SRI LANKA 380215     | 3.6    | 4,664  | 3,876   | 569,746   | 2038/2/15  |       |
|        | FRN UKRAINE 300201       | —      | 211    | 101     | 14,963    | 2030/2/1   |       |
|        | FRN UKRAINE 340201       | 4.5    | 1,550  | 814     | 119,713   | 2034/2/1   |       |
|        | FRN UKRAINE 350201       | —      | 481    | 228     | 33,563    | 2035/2/1   |       |
|        | FRN UKRAINE 350201       | 4.5    | 1,573  | 822     | 120,960   | 2035/2/1   |       |
|        | FRN UKRAINE 360201       | 4.5    | 1,502  | 766     | 112,606   | 2036/2/1   |       |
|        | FRN UKRAINE 360201       | —      | 247    | 119     | 17,490    | 2036/2/1   |       |
| 地方債証券  | 7.75 CITY OF ULAA 270821 | 7.75   | 725    | 736     | 108,275   | 2027/8/21  |       |
| 特殊債券   | 3.25 SAUDI ARABIA 501124 | 3.25   | 625    | 404     | 59,505    | 2050/11/24 |       |
|        | 5.125 AEROPUERTO 610811  | 5.125  | 1,175  | 847     | 124,612   | 2061/8/11  |       |
|        | 5.125 CODELCO INC 330202 | 5.125  | 735    | 725     | 106,676   | 2033/2/2   |       |
|        | 5.875 SAUDI ARABI 640717 | 5.875  | 2,267  | 2,133   | 313,516   | 2064/7/17  |       |

| 銘<br>柄   |      |                          | 当 期 末 |         |            |         |             |
|----------|------|--------------------------|-------|---------|------------|---------|-------------|
|          |      |                          | 利 率   | 額面金額    | 評 価 額      |         | 償還年月日       |
|          |      |                          |       |         | 外貨建金額      | 邦貨換算金額  |             |
| アメリカ     |      |                          | %     | 千アメリカドル | 千アメリカドル    | 千円      |             |
|          | 特殊債券 | 5.95 CODELCO INC 340108  | 5.95  | 1,085   | 1,122      | 165,006 | 2034/ 1 / 8 |
|          |      | 6.35 ESKOM HLDG 280810   | 6.35  | 915     | 934        | 137,279 | 2028/ 8 /10 |
|          |      | 7 TELECOMMUNICATI 291028 | 7.0   | 1,000   | 1,002      | 147,382 | 2029/10/28  |
|          | 社債券  | 4.5 OFFICE CHE 251022    | 4.5   | 1,433   | 1,430      | 210,320 | 2025/10/22  |
|          |      | 5.25 EMPRESA NAC 291106  | 5.25  | 355     | 359        | 52,804  | 2029/11/ 6  |
|          |      | 5.315 FREEPORT IN 320414 | 5.315 | 705     | 714        | 105,029 | 2032/ 4 /14 |
|          |      | 5.35 PETRO MEX 280212    | 5.35  | 1,216   | 1,192      | 175,216 | 2028/ 2 /12 |
|          |      | 5.625 PERTAMINA P 430520 | 5.625 | 645     | 621        | 91,395  | 2043/ 5 /20 |
|          |      | 5.75 KAZMUNAYGAS 470419  | 5.75  | 205     | 181        | 26,638  | 2047/ 4 /19 |
|          |      | 5.95 PETRO MEX 310128    | 5.95  | 852     | 794        | 116,746 | 2031/ 1 /28 |
|          |      | 6 PERTAMINA PERSE 420503 | 6.0   | 200     | 201        | 29,562  | 2042/ 5 / 3 |
|          |      | 6 PETROLEOS 261115       | 6.0   | 11,962  | 1,686      | 247,902 | 2026/11/15  |
|          |      | 6.1 OFFICE CHE 300430    | 6.1   | 1,022   | 1,044      | 153,465 | 2030/ 4 /30 |
|          |      | 6.2 FREEPORT INDO 520414 | 6.2   | 955     | 972        | 143,001 | 2052/ 4 /14 |
|          |      | 6.375 KAZMUNAYGAS 481024 | 6.375 | 1,010   | 950        | 139,696 | 2048/10/24  |
|          |      | 6.5 PETRO MEX 290123     | 6.5   | 596     | 598        | 88,035  | 2029/ 1 /23 |
|          |      | 6.625 PETRO MEX 380615   | 6.625 | 1,755   | 1,469      | 215,931 | 2038/ 6 /15 |
|          |      | 6.7 OFFICE CHE 360301    | 6.7   | 1,060   | 1,078      | 158,494 | 2036/ 3 / 1 |
|          |      | 6.7 PETRO MEX 320216     | 6.7   | 1,144   | 1,099      | 161,559 | 2032/ 2 /16 |
|          |      | 6.75 PETRO MEX 470921    | 6.75  | 3,374   | 2,637      | 387,660 | 2047/ 9 /21 |
|          |      | 6.84 PETRO MEX 300123    | 6.84  | 178     | 176        | 25,900  | 2030/ 1 /23 |
|          |      | 6.875 OFFICE CHE 440425  | 6.875 | 410     | 403        | 59,304  | 2044/ 4 /25 |
|          |      | 6.95 STATE OIL AZ 300318 | 6.95  | 815     | 868        | 127,725 | 2030/ 3 /18 |
|          |      | 7.69 PETRO MEX 500123    | 7.69  | 1,242   | 1,067      | 156,883 | 2050/ 1 /23 |
|          |      | 8.25 YPF SOCIEDAD 340117 | 8.25  | 1,313   | 1,327      | 195,102 | 2034/ 1 /17 |
| 小 計      |      |                          |       |         | 48,951,824 |         |             |
| ユーロ      |      |                          |       | 千ユーロ    | 千ユーロ       |         |             |
| セルビア     | 国債証券 | 1.65 SERBIA 330303       | 1.65  | 300     | 250        | 42,678  | 2033/ 3 / 3 |
|          |      | 2.05 SERBIA 360923       | 2.05  | 1,505   | 1,171      | 199,308 | 2036/ 9 /23 |
| ベナン      | 国債証券 | 4.875 BENIN INTL 320119  | 4.875 | 425     | 398        | 67,700  | 2032/ 1 /19 |
|          |      | 4.95 BENIN INTL G 350122 | 4.95  | 397     | 354        | 60,339  | 2035/ 1 /22 |
|          |      | 6.875 BENIN INTL 520119  | 6.875 | 812     | 691        | 117,648 | 2052/ 1 /19 |
| エジプト     | 国債証券 | 6.375 ARAB REPUB 310411  | 6.375 | 240     | 223        | 38,098  | 2031/ 4 /11 |
| モロッコ     | 国債証券 | 4.75 MOROCCO 350402      | 4.75  | 768     | 775        | 131,852 | 2035/ 4 / 2 |
| コートジボワール | 国債証券 | 5.875 IVORY COAST 311017 | 5.875 | 645     | 627        | 106,759 | 2031/10/17  |
| ブルガリア    | 国債証券 | 1.375 BULGARIA 500923    | 1.375 | 2,561   | 1,513      | 257,437 | 2050/ 9 /23 |
|          |      | 3.5 BULGARIA 340507      | 3.5   | 1,290   | 1,304      | 221,837 | 2034/ 5 / 7 |
|          |      | 4.125 BULGARIA 380507    | 4.125 | 1,330   | 1,352      | 230,058 | 2038/ 5 / 7 |
|          |      | 4.875 BULGARIA 360513    | 4.875 | 1,338   | 1,481      | 252,081 | 2036/ 5 /13 |
|          | 特殊債券 | 2.45 BULGARIAN EN 280722 | 2.45  | 1,930   | 1,872      | 318,444 | 2028/ 7 /22 |
|          |      | 4.25 BULGARIAN EN 300619 | 4.25  | 895     | 891        | 151,715 | 2030/ 6 /19 |
| ルーマニア    | 国債証券 | 2.75 ROMANIA 410414      | 2.75  | 634     | 415        | 70,672  | 2041/ 4 /14 |
|          |      | 2.875 ROMANIA 420413     | 2.875 | 368     | 240        | 40,918  | 2042/ 4 /13 |
|          |      | 3.375 ROMANIA 500128     | 3.375 | 935     | 594        | 101,102 | 2050/ 1 /28 |
|          |      | 5.5 ROMANIA 280918       | 5.5   | 202     | 212        | 36,133  | 2028/ 9 /18 |

| 銘柄    |      |                      |       | 当 期 末 |      |         |            |       |
|-------|------|----------------------|-------|-------|------|---------|------------|-------|
|       |      |                      |       | 利 率   | 額面金額 | 評 価 額   |            | 償還年月日 |
|       |      |                      |       |       |      | 外貨建金額   | 邦貨換算金額     |       |
| ユーロ   |      |                      |       | %     | 千ユーロ | 千ユーロ    | 千円         |       |
| ルーマニア | 国債証券 | 5.625 ROMANIA 360222 | 5.625 | 104   | 102  | 17,379  | 2036/2/22  |       |
|       |      | 6.25 ROMANIA 340910  | 6.25  | 955   | 992  | 168,861 | 2034/9/10  |       |
| 小 計   |      |                      |       |       |      |         | 2,631,027  |       |
| 合 計   |      |                      |       |       |      |         | 51,582,852 |       |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

先物取引の銘柄別期末残高

| 銘 柄 別 |        |         | 当 期   | 末     |
|-------|--------|---------|-------|-------|
|       |        |         | 買 建 額 | 売 建 額 |
| 外 国   | 債券先物取引 |         | 百万円   | 百万円   |
|       |        | EU BOBL | —     | 460   |
|       |        | EURO-B  | —     | 1,373 |
|       |        | EU BUXL | —     | 461   |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成

(2025年8月5日現在)

| 項 目          | 当 期        | 末     |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 公社債          | 51,582,852 | 88.9  |
| コール・ローン等、その他 | 6,431,284  | 11.1  |
| 投資信託財産総額     | 58,014,136 | 100.0 |

(注) 期末における外貨建純資産（56,677,629千円）の投資信託財産総額（58,014,136千円）に対する比率は97.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

|                  |               |  |  |
|------------------|---------------|--|--|
| 1 アメリカドル＝146.98円 | 1 ユーロ＝170.10円 |  |  |
|------------------|---------------|--|--|

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月5日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 63,550,215,550 |
| コール・ローン等        | 4,894,717,115  |
| 公社債(評価額)        | 51,582,852,631 |
| 未収入金            | 5,648,840,394  |
| 未収利息            | 624,687,438    |
| 前払費用            | 96,688,705     |
| 差入委託証拠金         | 702,429,267    |
| (B) 負債          | 6,430,877,804  |
| 未払金             | 6,398,377,804  |
| 未払解約金           | 32,500,000     |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 57,119,337,746 |
| 元本              | 9,976,166,733  |
| 次期繰越損益金         | 47,143,171,013 |
| (D) 受益権総口数      | 9,976,166,733口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 57,256円        |

<注記事項>

- ①期首元本額 9,619,380,199円  
 期中追加設定元本額 1,091,266,168円  
 期中一部解約元本額 734,479,634円  
 また、1口当たり純資産額は、期末5.7256円です。

②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)

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)            | 3,494,888,591円 |
| エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)            | 2,983,446,711円 |
| エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)為替ヘッジあり     | 1,253,899,321円 |
| エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)            | 1,041,603,659円 |
| グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)              | 693,198,610円   |
| エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)為替ヘッジあり     | 368,093,434円   |
| エマージング・ソブリン・オープン(FOFs用)(適格機関投資家限定) | 141,036,407円   |
| 合計                                 | 9,976,166,733円 |

【お 知 ら せ】

- ①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)  
 ②新ファンド設定に伴う記載整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。  
 (2025年7月7日)

○損益の状況 (2025年2月6日～2025年8月5日)

| 項 目                | 当 期             |
|--------------------|-----------------|
|                    | 円               |
| (A) 配当等収益          | 1,583,743,424   |
| 受取利息               | 1,537,073,162   |
| その他収益金             | 46,804,039      |
| 支払利息               | △ 133,777       |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 1,198,115,407 |
| 売買益                | 1,956,030,095   |
| 売買損                | △ 3,154,145,502 |
| (C) 先物取引等取引損益      | 49,928,508      |
| 取引益                | 63,862,673      |
| 取引損                | △ 13,934,165    |
| (D) 保管費用等          | △ 5,296,211     |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 430,260,314     |
| (F) 前期繰越損益金        | 45,116,878,755  |
| (G) 追加信託差損益金       | 4,895,746,857   |
| (H) 解約差損益金         | △ 3,299,714,913 |
| (I) 計(E+F+G+H)     | 47,143,171,013  |
| 次期繰越損益金(I)         | 47,143,171,013  |

- (注) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注) (G)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) (H)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。