

GS新成長国債券ファンド
愛称:花ボンド

第245期末(2025年11月17日)		第240期～第245期	
基準価額	10,079円	騰落率	16.5%
純資産総額	4,481百万円	分配金合計	120円

(注)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。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	新成長国の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。米ドル建ての債券を中心に投資を行いますが、その他の新成長国通貨を含むいずれの通貨建ての証券にも投資することができます。
主要投資対象	
本ファンド	新成長国債券マザーファンドの受益証券
新成長国債券マザーファンド	新成長国の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率を高位に保ちます。 ②米ドル以外の通貨建て証券に関しては、原則として、米ドルに為替ヘッジし、対円での為替ヘッジは行いません。 ③本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産の組入れについては制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎月17日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／海外／債券

第240期(決算日2025年6月17日)
第241期(決算日2025年7月17日)
第242期(決算日2025年8月18日)
第243期(決算日2025年9月17日)
第244期(決算日2025年10月17日)
第245期(決算日2025年11月17日)

作成対象期間: 2025年5月20日～2025年11月17日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「GS新成長国債券ファンド」は、このたび、第240期～第245期の決算を行いました。本ファンドは、新成長国(国内経済が成長過程にあるとゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントが判断した、いわゆる先進国を除いた国および地域)の政府および政府関係機関等の発行する米ドル建て債券を主要投資対象として、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー
お問合せ先: 03-4587-6000(代表)
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰落率	参考指標	期 中 騰落率	債 券 組入比率	純資産 総 額
①	216期(2023年6月19日)	円 7,857	円 20	% 5.6	31,771	% 5.7	% 94.0	百万円 4,443
	217期(2023年7月18日)	7,870	20	0.4	31,667	△0.3	93.3	4,382
	218期(2023年8月17日)	8,094	20	3.1	32,777	3.5	92.5	4,471
	219期(2023年9月19日)	8,187	20	1.4	33,143	1.1	93.4	4,484
	220期(2023年10月17日)	7,994	20	△2.1	32,501	△1.9	91.1	4,372
	221期(2023年11月17日)	8,313	20	4.2	33,794	4.0	93.5	4,458
②	222期(2023年12月18日)	8,284	20	△0.1	33,931	0.4	91.2	4,398
	223期(2024年1月17日)	8,525	20	3.2	34,972	3.1	90.1	4,481
	224期(2024年2月19日)	8,643	20	1.6	35,650	1.9	91.6	4,450
	225期(2024年3月18日)	8,714	20	1.1	36,093	1.2	93.1	4,422
	226期(2024年4月17日)	8,885	20	2.2	36,946	2.4	93.8	4,482
	227期(2024年5月17日)	9,191	20	3.7	38,352	3.8	93.4	4,580
③	228期(2024年6月17日)	9,286	20	1.3	38,914	1.5	94.8	4,595
	229期(2024年7月17日)	9,443	20	1.9	39,513	1.5	92.8	4,647
	230期(2024年8月19日)	8,924	20	△5.3	37,604	△4.8	91.5	4,359
	231期(2024年9月17日)	8,633	20	△3.0	36,541	△2.8	93.7	4,184
	232期(2024年10月17日)	9,138	20	6.1	38,900	6.5	97.2	4,413
	233期(2024年11月18日)	9,353	20	2.6	39,469	1.5	97.4	4,466
④	234期(2024年12月17日)	9,351	20	0.2	39,982	1.3	95.7	4,411
	235期(2025年1月17日)	9,299	20	△0.3	39,847	△0.3	97.1	4,358
	236期(2025年2月17日)	9,256	20	△0.2	39,750	△0.2	96.1	4,305
	237期(2025年3月17日)	9,047	20	△2.0	39,063	△1.7	97.6	4,168
	238期(2025年4月17日)	8,413	20	△6.8	36,691	△6.1	95.3	3,870
	239期(2025年5月19日)	8,764	20	4.4	38,237	4.2	98.2	4,030
⑤	240期(2025年6月17日)	8,849	20	1.2	38,716	1.3	94.4	4,060
	241期(2025年7月17日)	9,132	20	3.4	40,039	3.4	95.3	4,171
	242期(2025年8月18日)	9,326	20	2.3	40,962	2.3	95.7	4,203
	243期(2025年9月17日)	9,461	20	1.7	41,630	1.6	96.4	4,250
	244期(2025年10月17日)	9,728	20	3.0	42,961	3.2	97.0	4,347
	245期(2025年11月17日)	10,079	20	3.8	44,642	3.9	97.0	4,481

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)) は、2005年6月2日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は、実質比率を記載しております。

(注4) 2024年11月18日付の基準価額に過誤が生じておりましたが、公表された基準価額の訂正は行っておりません。

(公表された基準価額) 9,353円、(本来あるべき基準価額) 9,260円

■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

決算期	年 月 日	基準価額		参考指標		債券 組入比率
			騰落率		騰落率	
第240期		円	%		%	%
	(期 首) 2025年 5 月 19 日	8,764	—	38,237	—	98.2
	5 月末	8,698	△0.8	37,976	△0.7	94.8
第241期	(期 末) 2025年 6 月 17 日	8,869	1.2	38,716	1.3	94.4
	(期 首) 2025年 6 月 17 日	8,849	—	38,716	—	94.4
	6 月末	8,935	1.0	39,053	0.9	97.6
第242期	(期 末) 2025年 7 月 17 日	9,152	3.4	40,039	3.4	95.3
	(期 首) 2025年 7 月 17 日	9,132	—	40,039	—	95.3
	7 月末	9,333	2.2	40,857	2.0	93.5
第243期	(期 末) 2025年 8 月 18 日	9,346	2.3	40,962	2.3	95.7
	(期 首) 2025年 8 月 18 日	9,326	—	40,962	—	95.7
	8 月末	9,310	△0.2	40,888	△0.2	96.1
第244期	(期 末) 2025年 9 月 17 日	9,481	1.7	41,630	1.6	96.4
	(期 首) 2025年 9 月 17 日	9,461	—	41,630	—	96.4
	9 月末	9,593	1.4	42,207	1.4	95.9
第245期	(期 末) 2025年 10 月 17 日	9,748	3.0	42,961	3.2	97.0
	(期 首) 2025年 10 月 17 日	9,728	—	42,961	—	97.0
	10 月末	10,076	3.6	44,525	3.6	96.8
	(期 末) 2025年 11 月 17 日	10,099	3.8	44,642	3.9	97.0

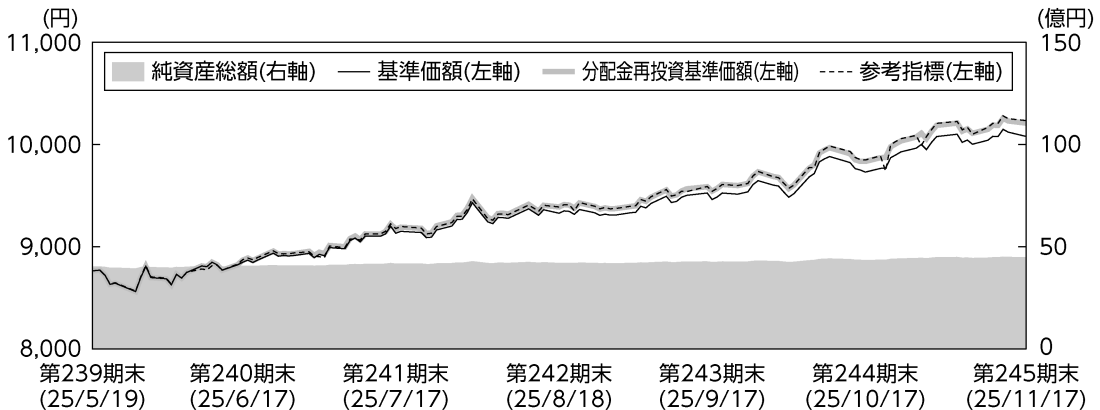
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)) は、2005年6月2日を10,000として指数化しております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は、実質比率を記載しております。

運用経過

■基準価額等の推移について（2025年5月20日～2025年11月17日）



第240期首：8,764円

第245期末：10,079円

（当作成期中にお支払いした分配金：120円）

騰落率：+16.5%（分配金再投資ベース）

- （注1）参考指標はJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。
- （注2）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。
- （注3）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、お客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。したがって、お客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。
- （注4）分配金再投資基準価額、参考指標は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。
- （注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の8,764円から1,315円上昇し、期末には10,079円となりました。

上昇要因

新成長国債券のスプレッド（米国債に対する上乘せ金利）が縮小したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、保有している債券からの利息収入も、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

分配金をお支払い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

＜新成長国債券市場＞

当期の新成長国債券市場は、米国債の利回りが低下し、スプレッドが縮小したことから、米ドルベースのトータル・リターンはプラスとなりました。期の前半は、中東情勢への懸念が後退したこと、一部の国と米国との間で関税交渉の進展が見られたことなどが好感され、スプレッドは縮小しました。期の後半に入ると、米金融当局者の追加利下げに慎重な姿勢などを背景にスプレッドは拡大する局面があったものの、期末にかけて米国の利下げ観測が強まったことなどから縮小し、期を通じてみるとスプレッドは縮小する結果となりました。

＜外国為替（米ドル）市場＞

当期の外国為替市場においては、米ドルは円に対して上昇しました。

■ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

新成長国債券マザーファンドを通じて、新成長国の政府および政府関係機関等の発行する米ドル建て債券（新成長国債券）を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

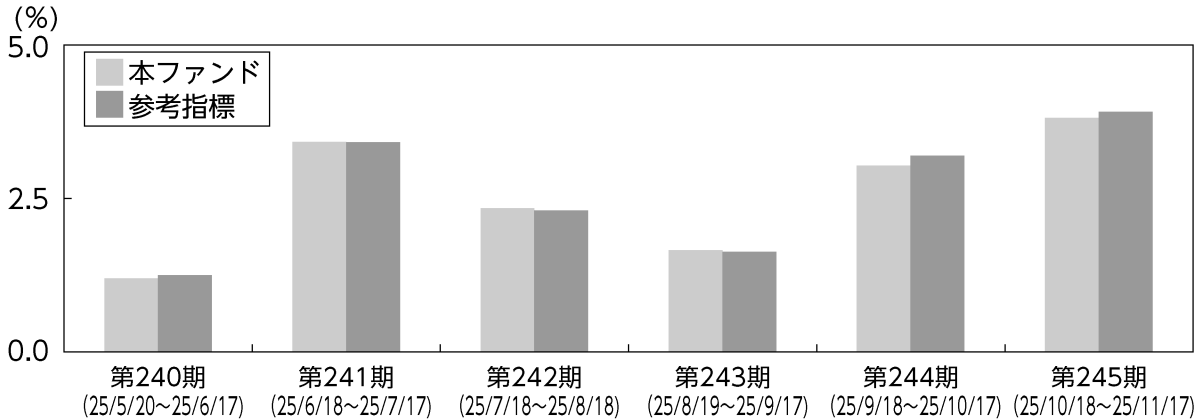
＜本マザーファンド＞

期首においては、南アフリカやモロッコなどをオーバーウェイトとする一方、カタールやフィリピンなどをアンダーウェイトとしました。期末においては、メキシコや南アフリカなどをオーバーウェイトとする一方、マレーシアやフィリピンなどをアンダーウェイトとしています。

■ベンチマークとの差異について

本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。以下のグラフは、本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

<当期の基準価額と参考指標の対比（騰落率）>



(注1) 基準価額の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。

(注2) 参考指標はJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+16.5%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+16.7%となりました。

ベネズエラやフィリピンなどにおける国別配分、外貨建て債券の銘柄選択がプラス寄与となった一方、レバノンやボリビアなどにおける国別配分、外貨建て債券の銘柄選択がマイナス寄与となりました。

■分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、第240期から第245期は各20円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンドを通じて、新成長国の政府および政府関係機関等の発行する米ドル建て債券（新成長国債券）を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

<本マザーファンド>

新成長国債券市場について、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待に加え、相対的に利回り水準が魅力的であることなどが支援材料になるとみています。また、追加利下げや米ドル安の進展は金融環境の緩和を促進し、経済成長にプラスに作用すると考えます。加えて、新成長国の経済成長スピードが先進国対比で加速すると予想しており、投資家資金が先進国から新成長国へシフトする可能性を見込んでいます。一方、リスク材料として、米ドル高再開の可能性に警戒しているほか、投資家心理に影響を及ぼすことが予想されることから地政学的リスクの動向も注視する必要があるとみています。係る環境下、各国のファンダメンタルズなどを精査しつつ、ポジションを構築することが重要と考えます。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2025年11月17日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■1万口当たりの費用明細

項目	第240期～第245期		項目の概要
	2025年5月20日～2025年11月17日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	74円 (36)	0.795% (0.384)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(33)	(0.357)	
(受託会社)	(5)	(0.055)	
売買委託手数料 (株式)	0 (0)	0.002 (0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	3 (0)	0.028 (0.003)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(2)	(0.022)	
合計	77	0.825	
期中の平均基準価額は9,324円です。			

(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

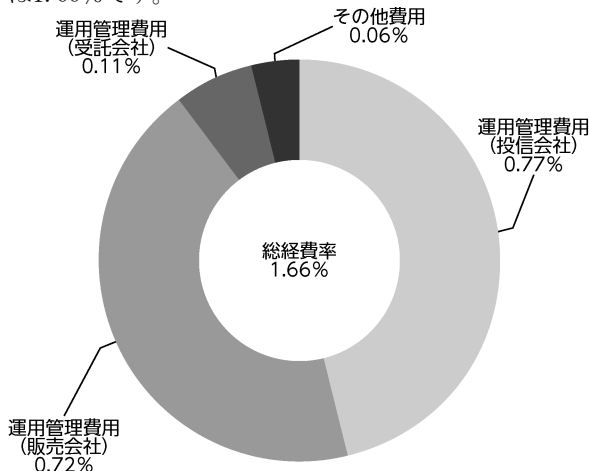
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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1.66%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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(2025年5月20日から2025年11月17日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第240期～第245期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 4,640	千円 20,596	千口 56,361	千円 252,090

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第240期～第245期
	新成長国債券マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	329千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	412千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.79

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等(2025年5月20日から2025年11月17日まで)

利害関係人との取引はありません。

(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。

■組入資産の明細(2025年11月17日現在)

親投資信託残高

種 類	第239期末	第245期末	
	口 数	口 数	評 価 額
新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 969,060	千口 917,339	千円 4,496,614

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	第245期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	4,496,614	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,428	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,498,042	100.0

(注1) 新成長国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（55,364,516千円）の投資信託財産総額（55,715,273千円）に対する比率は99.4%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=154.70円、1メキシコペソ=8.4496円、1ユーロ=179.51円、1ハンガリーフォリント=0.467078円、1ポーランドズロチ=42.4802円、1南アフリカランド=9.05円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第240期末	第241期末	第242期末	第243期末	第244期末	第245期末
	2025年6月17日	2025年7月17日	2025年8月18日	2025年9月17日	2025年10月17日	2025年11月17日
(A) 資 産	4,079,829,605円	4,188,400,834円	4,244,415,833円	4,267,963,372円	4,363,561,692円	4,498,042,934円
新成長国債券マザー ファンド(評価額)	4,075,204,535	4,185,884,378	4,218,777,396	4,264,952,622	4,361,878,048	4,496,614,422
未 収 入 金	4,625,070	2,516,456	25,638,437	3,010,750	1,683,644	1,428,512
(B) 負 債	19,007,649	17,164,758	40,683,859	17,669,964	16,421,638	16,488,099
未 払 収 益 分 配 金	9,178,469	9,134,995	9,015,296	8,984,462	8,937,727	8,892,521
未 払 解 約 金	4,625,070	2,516,456	25,638,437	3,010,750	1,683,644	1,428,512
未 払 信 託 報 酬	5,081,550	5,384,826	5,889,598	5,542,507	5,665,095	6,023,347
そ の 他 未 払 費 用	122,560	128,481	140,528	132,245	135,172	143,719
(C) 純資産総額(A-B)	4,060,821,956	4,171,236,076	4,203,731,974	4,250,293,408	4,347,140,054	4,481,554,835
元 本	4,589,234,861	4,567,497,722	4,507,648,392	4,492,231,144	4,468,863,748	4,446,260,828
次 期 繰 越 損 益 金	△ 528,412,905	△ 396,261,646	△ 303,916,418	△ 241,937,736	△ 121,723,694	35,294,007
(D) 受 益 権 総 口 数	4,589,234,861口	4,567,497,722口	4,507,648,392口	4,492,231,144口	4,468,863,748口	4,446,260,828口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,849円	9,132円	9,326円	9,461円	9,728円	10,079円

(注) 当作成期首元本額は4,598,838,945円、当作成期間（第240期～第245期）中において、追加設定元本額は22,288,897円、同解約元本額は174,867,014円です。

■ 損益の状況

項 目	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	自2025年5月20日 至2025年6月17日	自2025年6月18日 至2025年7月17日	自2025年7月18日 至2025年8月18日	自2025年8月19日 至2025年9月17日	自2025年9月18日 至2025年10月17日	自2025年10月18日 至2025年11月17日
(A) 有価証券売買損益	53,381,464円	144,264,391円	102,166,304円	75,584,977円	133,653,524円	171,412,292円
売 買 益	54,585,343	144,716,423	103,609,503	76,109,433	134,244,799	172,031,446
売 買 損	△ 1,203,879	△ 452,032	△ 1,443,199	△ 524,456	△ 591,275	△ 619,154
(B) 信託報酬等	△ 5,204,110	△ 5,513,307	△ 6,030,126	△ 5,674,752	△ 5,800,267	△ 6,167,066
(C) 当期損益金 (A+B)	48,177,354	138,751,084	96,136,178	69,910,225	127,853,257	165,245,226
(D) 前期繰越損益金	10,180,068	48,907,147	176,040,397	262,048,215	321,057,201	437,453,774
(E) 追加信託差損益金	△ 577,591,858	△ 574,784,882	△ 567,077,697	△ 564,911,714	△ 561,696,425	△ 558,512,472
(配当等相当額)	(217,456,301)	(216,748,677)	(214,239,635)	(213,842,540)	(213,041,104)	(212,264,552)
(売買損益相当額)	(△ 795,048,159)	(△ 791,533,559)	(△ 781,317,332)	(△ 778,754,254)	(△ 774,737,529)	(△ 770,777,024)
(F) 計 (C + D + E)	△ 519,234,436	△ 387,126,651	△ 294,901,122	△ 232,953,274	△ 112,785,967	44,186,528
(G) 収益分配金	△ 9,178,469	△ 9,134,995	△ 9,015,296	△ 8,984,462	△ 8,937,727	△ 8,892,521
次期繰越損益金 (F+G)	△ 528,412,905	△ 396,261,646	△ 303,916,418	△ 241,937,736	△ 121,723,694	35,294,007
追加信託差損益金	△ 577,591,858	△ 574,784,882	△ 567,077,697	△ 564,911,714	△ 561,696,425	△ 558,512,472
(配当等相当額)	(217,466,966)	(216,756,453)	(214,245,701)	(213,850,028)	(213,048,501)	(212,271,481)
(売買損益相当額)	(△ 795,058,824)	(△ 791,541,335)	(△ 781,323,398)	(△ 778,761,742)	(△ 774,744,926)	(△ 770,783,953)
分配準備積立金	394,467,304	402,222,959	407,181,340	413,957,725	439,972,731	593,806,479
繰越損益金	△ 345,288,351	△ 223,699,723	△ 144,020,061	△ 90,983,747	—	—

(注1) 損益の状況の中で (A) 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2) 損益の状況の中で (B) 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3) 損益の状況の中で (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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
1 万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20円

- ◇分配金には、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)があります。
- ◇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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315%（所得税15.315%、地方税5%）です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1 万口当たり・税引前)

項 目	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2025年5月20日 ～2025年6月17日	2025年6月18日 ～2025年7月17日	2025年7月18日 ～2025年8月18日	2025年8月19日 ～2025年9月17日	2025年9月18日 ～2025年10月17日	2025年10月18日 ～2025年11月17日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.226	0.219	0.214	0.211	0.205	0.198
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,333	1,355	1,378	1,397	1,461	1,812

- (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。

■訂正のお知らせ

「G S 新成長国債券ファンド」の前回運用報告書（全体版）（2025年5月19日決算）におきまして、「1万口あたりの費用明細」の表の記載に一部誤りがございましたので、下記のとおり訂正（下線箇所）いたします。なお、総経費率への影響はございません。

G S 新成長国債券ファンド（7ページ）

■1万口あたりの費用明細

正			誤		
項目	第234期～第239期		項目	第234期～第239期	
	2024年11月19日～2025年5月19日			2024年11月19日～2025年5月19日	
	金額	比率		金額	比率
信託報酬	73円	0.795%	信託報酬	73円	0.795%
（投信会社）	(35)	(0.384)	（投信会社）	(35)	(0.384)
（販売会社）	(33)	(0.357)	（販売会社）	(33)	(0.357)
（受託会社）	(5)	(0.055)	（受託会社）	(5)	(0.055)
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料	0	0.001
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	（先物・オプション）	(0)	(0.001)
その他費用	2	0.023	その他費用	2	0.024
（保管費用）	(0)	(0.004)	（保管費用）	(0)	(0.004)
（監査費用）	(0)	(0.003)	（監査費用）	(0)	(0.003)
（その他）	(2)	0.016	（その他）	(2)	0.017
合計	75	0.819	合計	75	0.820

新成長国債券 マザーファンド

親投資信託

第41期（決算日2025年11月17日）

作成対象期間：2025年5月20日～2025年11月17日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	新成長国（国内経済が成長過程にあるとゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントが判断した、いわゆる先進国を除いた国および地域）の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。米ドル建ての債券を中心に投資を行いますが、その他の新成長国通貨を含むいずれの通貨建ての証券にも投資することができます。なお、米ドル以外の通貨建て証券に関しては、原則として、米ドルに為替ヘッジし、対円で為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	新成長国の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等
組入制限	①外貨建資産の組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額		参考指標		債 券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
37期(2023年11月17日)	37,115	14.1	33,794	12.4	93.1	28,603
38期(2024年5月17日)	41,940	13.0	38,352	13.5	93.1	36,250
39期(2024年11月18日)	43,602	4.0	39,469	2.9	97.0	42,623
40期(2025年5月19日)	41,743	△4.3	38,237	△3.1	97.9	42,355
41期(2025年11月17日)	49,018	17.4	44,642	16.7	96.7	55,352

(注1) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)) は、2005年6月2日を10,000として指数化しております。

(注2) 2024年11月18日付の基準価額に過誤が生じておりましたが、基準価額の訂正は行っておりません。
(算出された基準価額) 43,602円、(本来あるべき基準価額) 43,169円

■当期中の基準価額と市況推移

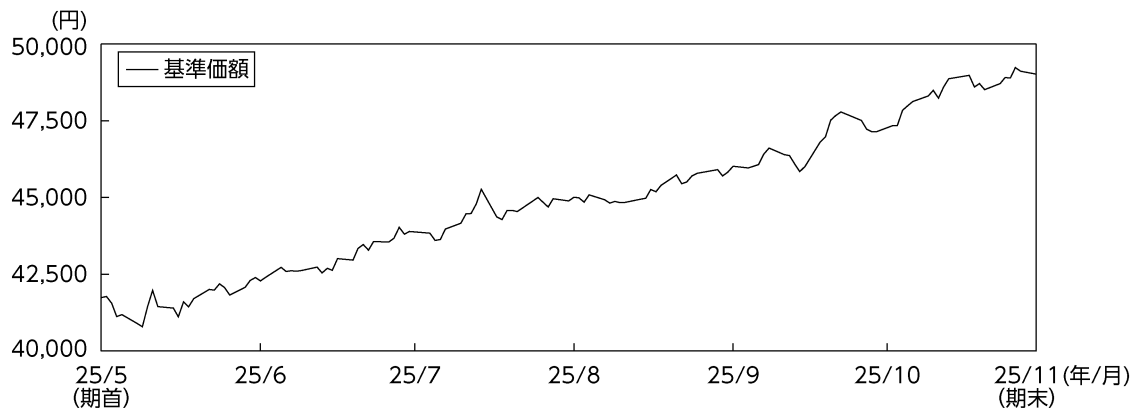
年 月 日	基準価額		参考指標		債 券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期 首)	円	%		%	%
2025年5月19日	41,743	—	38,237	—	97.9
5月末	41,449	△0.7	37,976	△0.7	94.7
6月末	42,735	2.4	39,053	2.1	97.5
7月末	44,796	7.3	40,857	6.9	93.4
8月末	44,842	7.4	40,888	6.9	96.0
9月末	46,367	11.1	42,207	10.4	95.8
10月末	48,869	17.1	44,525	16.4	96.7
(期 末)					
2025年11月17日	49,018	17.4	44,642	16.7	96.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)) は、2005年6月2日を10,000として指数化しております。

運用経過

■基準価額の推移について（2025年5月20日～2025年11月17日）



■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の41,743円から7,275円上昇し、期末には49,018円となりました。

上昇要因

新成長国債券の спреッド（米国債に対する上乗せ金利）が縮小したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、保有している債券からの利息収入も、基準価額の上昇要因となりました。

■投資環境について

＜新成長国債券市場＞

当期の新成長国債券市場は、米国債の利回りが低下し、スプレッドが縮小したことから、米ドルベースのトータル・リターンはプラスとなりました。期の前半は、中東情勢への懸念が後退したこと、一部の国と米国との間で関税交渉の進展が見られたことなどが好感され、スプレッドは縮小しました。期の後半に入ると、米金融当局者の追加利下げに慎重な姿勢などを背景にスプレッドは拡大する局面があったものの、期末にかけて米国の利下げ観測が強まったことなどから縮小し、期を通じてみるとスプレッドは縮小する結果となりました。

＜外国為替（米ドル）市場＞

当期の外国為替市場においては、米ドルは円に対して上昇しました。

■ポートフォリオについて

期首においては、南アフリカやモロッコなどをオーバーウェイトとする一方、カタールやフィリピンなどをアンダーウェイトとしました。期末においては、メキシコや南アフリカなどをオーバーウェイトとする一方、マレーシアやフィリピンなどをアンダーウェイトとしています。

■ベンチマークとの差異について

本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。

当期の本ファンドのパフォーマンスは+17.4%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+16.7%となりました。

ベネズエラやフィリピンなどにおける国別配分、外貨建て債券の銘柄選択がプラス寄与となった一方、レバノンやボリビアなどにおける国別配分、外貨建て債券の銘柄選択がマイナス寄与となりました。

今後の運用方針について

新成長国債券市場について、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待に加え、相対的に利回り水準が魅力的であることなどが支援材料になるとみています。また、追加利下げや米ドル安の進展は金融環境の緩和を促進し、経済成長にプラスに作用すると考えます。加えて、新成長国の経済成長スピードが先進国対比で加速すると予想しており、投資家資金が先進国から新成長国へシフトする可能性を見込んでいます。一方、リスク材料として、米ドル高再開の可能性に警戒しているほか、投資家心理に影響を及ぼすことが予想されることから地政学的リスクの動向も注視する必要があるとみています。係る環境下、各国のファンダメンタルズなどを精査しつつ、ポジションを構築することが重要と考えます。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2025年11月17日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2025年5月20日～2025年11月17日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	1円 (0) (1)	0.002% (0.000) (0.002)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (1) (3)	0.009 (0.003) (0.006)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	5	0.011	
期中の平均基準価額は44,843円です。			

(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。

■売買及び取引の状況(2025年5月20日から2025年11月17日まで)

(1)株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	香港	百株	千香港ドル	百株	千香港ドル
		—	—	844	17
		(10,138)	(44)	(9,293)	(29)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 公社債

			買付額	売付額
外 国	ア メ リ カ	国債証券	千米ドル 140,339	千米ドル 40,292 (82,866)
		特殊債証券	771	287 (1,179)
		社債券(投資法人債券を含む)	17,836	4,343 (1,511)
	メ キ シ コ		千メキシコペソ 60,928	千メキシコペソ —
	ユー ロ	その他国債証券	千ユーロ 3,812	千ユーロ 340 (0.661)
	ハ ン ガ リ ー		千ハンガリーフォリント 709,793	千ハンガリーフォリント —
	南 ア フ リ カ		千南アフリカランド 21,393	千南アフリカランド 10,639

(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) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(3) 先物取引の銘柄別取引状況

			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	米国国債先物ウルトラ10年	百万円 —	百万円 —	百万円 1,909	百万円 820
		米国国債先物10年	2,562	2,013	1,828	1,872
		米国国債先物2年	8,625	7,891	—	—
		米国国債先物20年	5,338	4,482	—	—
		米国国債先物30年	3,246	3,028	—	—
		米国国債先物5年	4,046	2,975	—	139
		ドイツ国債先物5年	—	—	771	813
		ドイツ国債先物10年	—	—	622	536
		ドイツ国債先物30年	—	—	159	140
		ドイツ国債先物2年	—	—	54	109

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	337千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	412千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.81

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄(2025年5月20日から2025年11月17日まで)

公社債

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
TREASURY BILL 0% 25/6/17	832,869	US TREASURY N/B 3.75% 32/10/31	286,010
TREASURY BILL 0% 25/9/2	609,726	US TREASURY N/B 3.625% 30/10/31	282,025
TREASURY BILL 0% 25/10/9	598,099	US TREASURY N/B 3.875% 32/9/30	268,130
TREASURY BILL 0% 25/9/23	583,416	US TREASURY N/B 3.625% 30/9/30	263,971
TREASURY BILL 0% 25/9/16	583,410	US TREASURY N/B 3.875% 32/8/31	246,503
TREASURY BILL 0% 25/7/8	562,586	US TREASURY N/B 4% 32/7/31	243,516
TREASURY BILL 0% 25/7/1	562,578	US TREASURY N/B 3.625% 30/8/31	243,134
TREASURY BILL 0% 25/6/10	553,836	US TREASURY N/B 3.875% 30/7/31	240,952
TREASURY BILL 0% 25/8/5	553,202	US TREASURY N/B 4% 32/6/30	227,014
TREASURY BILL 0% 25/7/29	553,192	US TREASURY N/B 3.875% 30/6/30	226,344

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分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20日から2025年11月17日まで)

利害関係人との取引はありません。

(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。

■組入資産の明細(2025年11月17日現在)

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以 下 組入比率	残存期間別組入比率		
		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	千米ドル 363,630	千米ドル 322,219	千円 49,847,377	% 90.1	% 56.0	% 66.2	% 19.3	% 4.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ 97,121	千メキシコペソ 90,855	767,690	1.4	—	1.4	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
	オ ラ ン ダ	100	97	17,522	0.0	—	—	0.0
	そ の 他	11,556	11,175	2,006,074	3.6	1.3	1.4	0.3
ハ ン ガ リ ー	千ハンガリーフォリント 917,650	千ハンガリーフォリント 711,763	332,449	0.6	—	0.6	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 69,010	千南アフリカランド 61,140	553,317	1.0	1.0	1.0	—	—
合 計	—	—	53,524,431	96.7	58.3	70.6	21.2	4.9

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	ARAB REP EGYPT 7.0529%	7.0529	200	199	30,833	2032/1/15
	ARAB REP EGYPT 8.625%	8.625	1,380	1,477	228,643	2030/2/4
	ARAB REP EGYPT 9.45%	9.45	530	580	89,780	2033/2/4
	ARAB REP OF EGYPT 5.875%	5.875	810	779	120,530	2031/2/16
	ARAB REP OF EGYPT 7.3%	7.3	1,020	997	154,283	2033/9/30
	ARAB REP OF EGYPT 7.5%	7.5	1,640	1,342	207,659	2061/2/16
	ARAB REP OF EGYPT 7.625%	7.625	890	905	140,007	2032/5/29
	ARAB REP OF EGYPT 8.5%	8.5	1,210	1,118	173,031	2047/1/31
	ARAB REP OF EGYPT 8.875%	8.875	1,870	1,773	274,296	2050/5/29
	BRAZIL REP OF 6.125%	6.125	520	535	82,768	2032/1/22
	BRAZIL REP OF 6.125%	6.125	750	757	117,127	2034/3/15
	BRAZIL REP OF 6.625%	6.625	2,430	2,494	385,946	2035/3/15
	BRAZIL REP OF 7.125%	7.125	950	950	147,111	2054/5/13
	BRAZIL REP OF 7.25%	7.25	1,250	1,248	193,181	2056/1/12
	CBB INTL SUKUK 5.625%	5.625	780	774	119,761	2031/9/30
	COLOMBIA REP OF 4.125%	4.125	360	256	39,708	2042/2/22
	COLOMBIA REP OF 7.375%	7.375	860	922	142,754	2030/4/25
	COSTA RICA GOVERNMENT 7%	7.0	480	515	79,755	2044/4/4
	COSTA RICA GOVT 6.125%	6.125	2,650	2,759	426,865	2031/2/19
	COSTA RICA GOVT 7.3%	7.3	870	959	148,384	2054/11/13
	DOMINICAN REP 5.875%	5.875	450	401	62,072	2060/1/30
	DOMINICAN REP 6.85%	6.85	106	109	16,895	2045/1/27
	DOMINICAN REP 8.625%(SI)	8.625	576	595	92,198	2027/4/20
	DOMINICAN REPUBL 4.875%	4.875	1,070	1,020	157,858	2032/9/23
	DOMINICAN REPUBLIC 4.5%	4.5	1,070	1,038	160,614	2030/1/30
	DOMINICAN REPUBLIC 5.5%	5.5	310	313	48,511	2029/2/22
	DOMINICAN REPUBLIC 6.4%	6.4	1,270	1,248	193,158	2049/6/5
	DOMINICAN REPUBLIC 6.6%	6.6	1,010	1,054	163,199	2036/6/1
	DOMINICAN REPUBLIC 6.95%	6.95	1,812	1,927	298,116	2037/3/15
	DOMINICAN REPUBLIC 7.05%	7.05	2,120	2,267	350,716	2031/2/3
	DUBAI GOVT INT'L 3.9%	3.9	1,286	988	152,855	2050/9/9
	EGYPT TASKEEK CO 6.375%	6.375	890	898	138,990	2029/4/7
	EGYPT TASKEEK CO 7.95%	7.95	350	360	55,839	2032/10/7
	EL SALVADOR REP 7.625%	7.625	1,100	1,080	167,139	2041/2/1
	EL SALVADOR REP 7.65%	7.65	350	361	55,887	2035/6/15
	EL SALVADOR REP 8.625%	8.625	200	212	32,893	2029/2/28
	FED REP OF BRAZIL 4.75%	4.75	800	591	91,458	2050/1/14
	FED REP OF BRAZIL 6%	6.0	1,870	1,890	292,471	2033/10/20
	FED REP OF BRAZIL 6.25%	6.25	1,810	1,889	292,262	2031/3/18
	FIN DEPT GOVT SHARJAH 4%	4.0	510	356	55,080	2050/7/28
	GHANA REP OF 0%	—	92	90	13,997	2026/7/3
	GHANA REP OF 0%	—	241	209	32,359	2030/1/3
	GHANA REP OF 5%	5.0	1,613	1,575	243,695	2029/7/3
	GHANA REP OF 5%	5.0	2,408	2,092	323,678	2035/7/3

種 類	銘 柄 名	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	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	GOVERN OF JAMAICA 7.875%	7.875	1,160	1,390	215,073	2045/7/28
	GOVT OF BERMUDA 2.375%	2.375	260	235	36,463	2030/8/20
	GOVT OF BERMUDA 5%	5.0	200	202	31,326	2032/7/15
	HUNGARY 2.125%	2.125	2,350	2,008	310,649	2031/9/22
	HUNGARY 3.125%	3.125	1,350	835	129,287	2051/9/21
	HUNGARY 5.25%	5.25	530	537	83,088	2029/6/16
	HUNGARY 5.375%	5.375	276	282	43,679	2030/9/26
	HUNGARY 5.5%	5.5	2,980	2,961	458,193	2036/3/26
	HUNGARY 6.125%	6.125	610	632	97,830	2028/5/22
	HUNGARY 6.25%	6.25	580	616	95,441	2032/9/22
	HUNGARY 6.75%	6.75	400	427	66,149	2052/9/25
	HUNGARY 6.75%	6.75	855	901	139,483	2055/9/23
	HUNGARY 7.625%	7.625	110	129	20,063	2041/3/29
	INDONESIA (REP) 4.75%	4.75	1,000	998	154,410	2034/9/10
	INDONESIA (REP) 5.1%	5.1	540	521	80,697	2054/2/10
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	1,910	1,900	294,005	2027/7/18
	KINGDOM BAHRAIN 5.625%	5.625	1,320	1,260	194,943	2034/5/18
	KINGDOM BAHRAIN 7.375%	7.375	1,000	1,069	165,481	2030/5/14
	KINGDOM OF BAHRA 6.75%	6.75	260	270	41,856	2029/9/20
	KINGDOM OF BAHRAIN 5.45%	5.45	550	530	82,107	2032/9/16
	KINGDOM OF BAHRAIN 7.5%	7.5	400	420	65,051	2047/9/20
	KINGDOM OF JORDAN 7.5%	7.5	230	241	37,315	2029/1/13
	KINGDOM OF JORDAN 7.75%	7.75	1,290	1,344	207,982	2028/1/15
	KINGDOM OF MOROCCO 3%	3.0	1,100	960	148,585	2032/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO 4%	4.0	890	646	99,992	2050/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO 5.95%	5.95	510	524	81,185	2028/3/8
	KINGDOM OF MOROCCO2.375%	2.375	710	678	104,887	2027/12/15
	LEBANESE REPUBLIC 6.65%	—	126	29	4,629	2028/11/3
	LEBANESE REPUBLIC 6.75%	—	210	49	7,715	2027/11/29
	LEBANESE REPUBLIC 6.85%	—	186	44	6,833	2027/3/23
	LEBANESE REPUBLIC 6.85%	—	453	107	16,643	2029/5/25
	LEBANESE REPUBLIC 7%	—	508	120	18,664	2028/3/20
	LEBANESE REPUBLIC 7.15%	—	827	196	30,385	2031/11/20
	MONGOLIA INTL BOND 3.5%	3.5	1,269	1,228	190,081	2027/7/7
	MONGOLIA INTL BOND 4.45%	4.45	400	365	56,612	2031/7/7
	MONGOLIA INTL BOND 8.65%	8.65	650	691	106,990	2028/1/19
	OMAN GOV INTERNT 5.375%	5.375	830	837	129,619	2027/3/8
	OMAN GOV INTERNT 5.625%	5.625	2,280	2,329	360,431	2028/1/17
	OMAN GOV INTERNT 6.5%	6.5	970	1,059	163,876	2047/3/8
	OMAN GOV INTERNT 6.75%	6.75	1,380	1,541	238,410	2048/1/17
	OMAN GOV INTERNTL 6.75%	6.75	240	249	38,607	2027/10/28
	OMAN GOV INTERNTL 7.375%	7.375	380	439	68,015	2032/10/28
	OMAN GOV INTERNTL BOND6%	6.0	1,240	1,298	200,945	2029/8/1
	OMAN INTERNTL BOND 6.25%	6.25	860	924	143,020	2031/1/25
	PANAMA NOTAS DEL 3.75%	3.75	300	298	46,150	2026/4/17
	PARAGUAY 6%	6.0	200	211	32,641	2036/2/9
	PERUSAHAAN PENER 4.4%	4.4	530	533	82,529	2028/3/1

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	PERUSAHAAN PENERBI 4.45%	4.45	230	231	35,803	2029/2/20
	PERUSAHAAN PENERBIT 3.8%	3.8	250	192	29,719	2050/6/23
	PHILIPPINES(REP) 5.95%	5.95	340	362	56,095	2047/10/13
	REP OF ANGOLA 9.244%	9.244	840	810	125,399	2031/1/15
	REP OF ANGOLA 9.875%	9.875	430	410	63,444	2035/10/15
	REP OF COLOMBIA 3.125%	3.125	390	342	53,032	2031/4/15
	REP OF COLOMBIA 3.875%	3.875	1,860	1,137	175,954	2061/2/15
	REP OF COLOMBIA 4.125%	4.125	1,390	902	139,556	2051/5/15
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	210	160	24,885	2049/5/15
	REP OF COLOMBIA 7.5%	7.5	400	425	65,840	2034/2/2
	REP OF COLOMBIA 7.75%	7.75	490	521	80,730	2036/11/7
	REP OF COLOMBIA 8.75%	8.75	250	290	44,901	2053/11/14
	REP OF EL SALVADOR 8.25%	8.25	350	373	57,732	2032/4/10
	REP OF EL SALVADOR 9.5%	9.5	501	552	85,424	2052/7/15
	REP OF GUATEMALA 4.65%	4.65	750	640	99,063	2041/10/7
	REP OF GUATEMALA 5.25%	5.25	960	964	149,254	2029/8/10
	REP OF GUATEMALA 6.05%	6.05	430	445	68,849	2031/8/6
	REP OF GUATEMALA 6.25%	6.25	980	1,018	157,556	2036/8/15
	REP OF GUATEMALA 6.55%	6.55	350	370	57,353	2037/2/6
	REP OF GUATEMALA 6.875%	6.875	200	212	32,827	2055/8/15
	REP OF INDONESIA 4.45%	4.45	380	313	48,480	2070/4/15
	REP OF INDONESIA 4.55%	4.55	400	403	62,367	2028/1/11
	REP OF INDONESIA 4.65%	4.65	800	804	124,502	2032/9/20
	REP OF INDONESIA 4.85%	4.85	560	565	87,411	2033/1/11
	REP OF KAZAKHSTAN 4.714%	4.714	1,230	1,211	187,367	2035/4/9
	REP OF KAZAKHSTAN 5%	5.0	300	303	47,006	2032/7/1
	REP OF NIGERIA 10.375%	10.375	950	1,067	165,086	2034/12/9
	REP OF NIGERIA 6.125%	6.125	1,860	1,817	281,228	2028/9/28
	REP OF NIGERIA 7.375%	7.375	480	462	71,587	2033/9/28
	REP OF NIGERIA 8.25%	8.25	280	260	40,283	2051/9/28
	REP OF NIGERIA 8.375%	8.375	990	1,025	158,657	2029/3/24
	REP OF NIGERIA 8.6308%	8.6308	230	234	36,292	2036/1/13
	REP OF NIGERIA 8.747%	8.747	390	409	63,425	2031/1/21
	REP OF NIGERIA 8.747%	9.248	350	361	55,904	2049/1/21
	REP OF NIGERIA 9.625%	9.625	860	935	144,716	2031/6/9
	REP OF PAKISTAN 6%	6.0	1,068	1,063	164,600	2026/4/8
	REP OF PAKISTAN 6.875%	6.875	560	559	86,567	2027/12/5
	REP OF PAKISTAN 7.375%	7.375	1,270	1,245	192,724	2031/4/8
	REP OF PAKISTAN 7.875%	7.875	210	202	31,349	2036/3/31
	REP OF PAKISTAN 8.875%	8.875	620	592	91,717	2051/4/8
	REP OF PANAMA 2.252%	2.252	1,060	862	133,443	2032/9/29
	REP OF PARAGUAY 4.95%	4.95	200	201	31,104	2031/4/28
	REP OF PARAGUAY 5.6%	5.6	200	189	29,238	2048/3/13
	REP OF PARAGUAY 6.65%	6.65	400	426	65,964	2055/3/4
	REP OF PHILIPPINES 3.2%	3.2	480	348	53,975	2046/7/6
	REP OF POLAND 4.625%	4.625	200	204	31,623	2029/3/18
	REP OF POLAND 5.125%	5.125	1,450	1,484	229,687	2034/9/18

種 類	銘 柄 名	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	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	REP OF SERBIA 2.125%	2.125	400	347	53,818	2030/12/1
	REP OF SOUTH AFRICA 6.3%	6.3	600	544	84,187	2048/6/22
	REP OF SRI LANKA 3.6%	3.6	462	419	64,926	2036/5/15
	REP OF TURKEY 6.125%	6.125	1,060	1,086	168,030	2028/10/24
	REP OF TURKEY 9.375%	9.375	220	255	39,530	2033/1/19
	REP OF TURKEY 9.875%	9.875	346	380	58,878	2028/1/15
	REP OF UZBEKISTAN 3.7%	3.7	650	600	92,971	2030/11/25
	REP OF UZBEKISTAN 5.375%	5.375	440	440	68,161	2029/2/20
	REP SOUTH AFRICA 5.875%	5.875	360	369	57,102	2032/4/20
	REPUB OF INDONESIA 4.75%	4.75	520	527	81,650	2029/2/11
	REPUBLIC COLOMBIA 4.5%	4.5	1,835	1,807	279,616	2029/3/15
	REPUBLIC OF ANGOLA 8%	8.0	529	500	77,498	2029/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA 8.25%	8.25	930	912	141,128	2028/5/9
	REPUBLIC OF ANGOLA 8.75%	8.75	500	464	71,780	2032/4/14
	REPUBLIC OF ANGOLA 9.375	9.375	1,370	1,150	178,028	2048/5/8
	REPUBLIC OF CHILE 2.55%	2.55	1,150	990	153,176	2033/7/27
	REPUBLIC OF CHILE 3.1%	3.1	450	283	43,814	2061/1/22
	REPUBLIC OF CHILE 3.25%	3.25	750	473	73,211	2071/9/21
	REPUBLIC OF CHILE 3.5%	3.5	1,650	1,514	234,324	2034/1/31
	REPUBLIC OF CHILE 4%	4.0	1,040	826	127,865	2052/1/31
	REPUBLIC OF CHILE 4.34%	4.34	330	292	45,294	2042/3/7
	REPUBLIC OF CHILE 4.85%	4.85	1,560	1,588	245,675	2029/1/22
	REPUBLIC OF CHILE 5.33%	5.33	500	488	75,561	2054/1/5
	REPUBLIC OF COLOMBIA 3%	3.0	1,180	1,067	165,204	2030/1/30
	REPUBLIC OF COLOMBIA 5%	5.0	1,370	1,047	162,080	2045/6/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA 8%	8.0	250	275	42,616	2033/4/20
	REPUBLIC OF KENYA 8.25%	8.25	330	299	46,405	2048/2/28
	REPUBLIC OF NIGE 7.696%	7.696	600	566	87,575	2038/2/23
	REPUBLIC OF NIGE 7.875%	7.875	730	727	112,479	2032/2/16
	REPUBLIC OF NIGERIA 6.5%	6.5	930	928	143,691	2027/11/28
	REPUBLIC OF PANAMA 6.4%	6.4	200	207	32,146	2035/2/14
	REPUBLIC OF PARA 4.7%	4.7	429	429	66,465	2027/3/27
	REPUBLIC OF PARA 5%	5.0	142	141	21,947	2026/4/15
	REPUBLIC OF PARA 6.1%	6.1	540	553	85,626	2044/8/11
	REPUBLIC OF PERU 2.78%	2.78	1,700	947	146,630	2060/12/1
	REPUBLIC OF PERU 3.23%	3.23	420	234	36,263	2121/7/28
	REPUBLIC OF PERU 3.6%	3.6	700	446	69,034	2072/1/15
	REPUBLIC OF PERU 5.375%	5.375	1,600	1,633	252,626	2035/2/8
	REPUBLIC OF PERU 5.5%	5.5	1,120	1,142	176,729	2036/3/30
	REPUBLIC OF PERU 5.625%	5.625	219	215	33,413	2050/11/18
	REPUBLIC OF PERU 6.2%	6.2	500	520	80,564	2055/6/30
	REPUBLIC OF POLAND 5.5%	5.5	1,300	1,261	195,147	2053/4/4
	REPUBLIC OF POLAND 5.5%	5.5	760	739	114,328	2054/3/18
	REPUBLIC OF RWANDA 5.5%	5.5	600	545	84,437	2031/8/9
	REPUBLIC OF SERBIA 6%	6.0	220	228	35,361	2034/6/12
	REPUBLIC OF SERBIA 6%	6.0	200	207	32,146	2034/6/12
	REPUBLIC OF SERBIA 6.25%	6.25	560	581	89,918	2028/5/26

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	REPUBLIC OF SERBIA 6.5%	6. 5	880	951	147,154	2033/9/26
	REPUBLIC OF SOUTH 5.875%	5. 875	280	288	44,702	2030/6/22
	REPUBLIC OF TURKEY 5.95%	5. 95	1,440	1,438	222,558	2031/1/15
	REPUBLIC OF TURKEY7.625%	7. 625	270	288	44,575	2029/4/26
	REPUBLIC OF TURKIYE 6.5%	6. 5	690	681	105,408	2035/1/3
	REPUBLIC OF TURKIYE 6.8%	6. 8	290	287	44,414	2036/11/4
	ROMANIA 3%	3. 0	310	303	46,996	2027/2/27
	ROMANIA 3%	3. 0	520	466	72,148	2031/2/14
	ROMANIA 3.625%	3. 625	190	171	26,508	2032/3/27
	ROMANIA 4%	4. 0	420	283	43,841	2051/2/14
	ROMANIA 5.125%	5. 125	20	16	2,532	2048/6/15
	ROMANIA 5.75%	5. 75	560	570	88,236	2030/9/16
	ROMANIA 5.75%	5. 75	1,390	1,347	208,489	2035/3/24
	ROMANIA 5.875%	5. 875	330	339	52,502	2029/1/30
	ROMANIA 6.375%	6. 375	3,940	4,040	625,139	2034/1/30
	ROMANIA 6.625%	6. 625	800	830	128,502	2028/2/17
	ROMANIA 6.625%	6. 625	590	603	93,384	2036/5/16
	ROMANIA 7.125%	7. 125	560	602	93,183	2033/1/17
	ROMANIA 7.625%	7. 625	180	195	30,320	2053/1/17
	SAUDI INT BOND 3.25%	3. 25	1,050	712	110,252	2051/11/17
	SAUDI INT BOND 3.45%	3. 45	230	152	23,550	2061/2/2
	SAUDI INT BOND 3.75%	3. 75	290	211	32,736	2055/1/21
	SAUDI INT BOND 4.75%	4. 75	690	702	108,624	2030/1/16
	SAUDI INT BOND 4.875%	4. 875	270	274	42,395	2033/7/18
	SAUDI INT BOND 5%	5. 0	340	309	47,929	2053/1/18
	SAUDI INT BOND 5.375%	5. 375	1,950	2,040	315,654	2031/1/13
	SAUDI INT BOND 5.5%	5. 5	450	475	73,617	2032/10/25
	SAUDI INT BOND 5.75%	5. 75	1,160	1,182	182,929	2054/1/16
	SAUDI INTERNATIO 4.5%	4. 5	220	192	29,737	2046/10/26
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4. 5	420	347	53,704	2060/4/22
	SINK ARGENTINA 0.125%	0. 75	761	629	97,440	2030/7/9
	SINK ARGENTINA 0.125%	4. 125	4,132	2,973	460,021	2035/7/9
	SINK ARGENTINA 0.125%	3. 5	3,280	2,202	340,729	2041/7/9
	SINK ARGENTINA 4.125%	4. 125	769	538	83,369	2046/7/9
	SINK BAHAMAS-COMMO 8.25%	8. 25	610	658	101,898	2036/6/24
	SINK BENIN INTL 7.96%	7. 96	520	519	80,369	2038/2/13
	SINK BENIN INTL 8.375%	8. 375	460	467	72,389	2041/1/23
	SINK COSTA RICA GOV6.55%	6. 55	860	920	142,421	2034/4/3
	SINK EAGLE LUXCO 5.5%	5. 5	2,800	2,829	437,664	2030/8/17
	SINK GUATEMALA 4.9%	4. 9	1,310	1,296	200,504	2030/6/1
	SINK GUATEMALA 6.125%	6. 125	930	899	139,180	2050/6/1
	SINK IVORY COAST 5.75%	5. 75	44	44	6,814	2032/12/31
	SINK IVORY COAST 6.125%	6. 125	570	536	83,054	2033/6/15
	SINK IVORY COAST 7.625%	7. 625	410	419	64,953	2033/1/30
	SINK IVORY COAST 8.075%	8. 075	610	618	95,640	2036/4/1
	SINK IVORY COAST 8.25%	8. 25	1,370	1,400	216,601	2037/1/30
	SINK KENYA REP OF 6.3%	6. 3	320	279	43,225	2034/1/23

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SINK ORIENT URUGUAY5.75%	5.75	1,150	1,228	190,002	2034/10/28
	SINK PANAMA 6.853%	6.853	640	662	102,411	2054/3/28
	SINK REP GUATEMALA 6.6%	6.6	200	213	33,009	2036/6/13
	SINK REP OF ARGENTINA 2%	5.0	2,860	2,146	332,052	2038/1/9
	SINK REP OF AZER 3.5%	3.5	2,960	2,752	425,858	2032/9/1
	SINK REP OF CONGO 9.875%	9.875	970	863	133,552	2032/11/7
	SINK REP OF ECUADOR 0%	—	2,026	1,637	253,298	2030/7/31
	SINK REP OF ECUADOR 0.5%	6.9	585	547	84,622	2030/7/31
	SINK REP OF ECUADOR 0.5%	6.9	2,031	1,628	251,997	2035/7/31
	SINK REP OF ECUADOR 5%	5.0	1,910	1,354	209,605	2040/7/31
	SINK REP OF IRAQ 5.8%	5.8	618	616	95,361	2028/1/15
	SINK REP OF KENYA 7.875%	7.875	530	513	79,454	2033/10/9
	SINK REP OF KENYA 8%	8.0	430	427	66,064	2032/5/22
	SINK REP OF KENYA 8.8%	8.8	840	810	125,334	2038/10/9
	SINK REP OF KENYA 9.5%	9.5	1,635	1,656	256,285	2036/3/5
	SINK REP OF KENYA 9.75%	9.75	370	394	60,977	2031/2/16
	SINK REP OF PANAMA 3.87%	3.87	2,660	1,752	271,128	2060/7/23
	SINK REP OF PANAMA 4.5%	4.5	790	601	93,004	2050/4/16
	SINK REP OF PANAMA 4.5%	4.5	440	327	50,625	2056/4/1
	SINK REP OF PANAMA 4.5%	4.5	200	147	22,771	2063/1/19
	SINK REP OF PARAGUAY5.4%	5.4	600	549	85,069	2050/3/30
	SINK REP OF PERU 6.55%	6.55	80	88	13,738	2037/3/14
	SINK REP OF SRI 3.1%	3.1	443	417	64,644	2030/1/15
	SINK REP OF SRI 3.35%	3.35	1,652	1,435	222,119	2033/3/15
	SINK REP OF SRI 3.6%	3.6	621	471	72,982	2035/6/15
	SINK REP OF SRI 3.6%	3.6	1,244	1,141	176,550	2038/2/15
	SINK REP OF SRI 4%	4.0	386	369	57,140	2028/4/15
	SINK REP OF ZAMBIA 0.5%	0.5	1,620	1,094	169,380	2053/12/31
	SINK REP OF ZAMBIA 5.75%	5.75	187	178	27,610	2033/6/30
	SINK REP PARAGUAY 2.739%	2.739	2,106	1,849	286,091	2033/1/29
	SINK REP PARAGUAY 3.849%	3.849	254	236	36,616	2033/6/28
	SINK REP URUGUAY 4.975%	4.975	290	266	41,206	2055/4/20
	SINK REPUB URUGUAY 5.25%	5.25	1,850	1,748	270,542	2060/9/10
	SINK SALVADOR REP 9.25%	9.25	270	291	45,123	2030/4/17
	SINK SALVADOR REP 9.65%	9.65	820	917	141,989	2054/11/21
	SINK SENEGAL REP 7.75%	7.75	940	623	96,521	2031/6/10
	SINK SENEGAL REP OF6.75%	6.75	960	556	86,136	2048/3/13
	SINK URUGUAY 5.1%	5.1	250	237	36,813	2050/6/18
	SINK VENEZUELA 11.95%	—	1,673	476	73,761	2031/8/5
	SOUTH AFRICA 4.3%	4.3	1,500	1,486	229,982	2028/10/12
	SOUTH AFRICA 5%	5.0	2,030	1,581	244,653	2046/10/12
	SOUTH AFRICA 5.375%	5.375	740	627	97,020	2044/7/24
	SOUTH AFRICA 5.65%	5.65	610	510	79,032	2047/9/27
	SOUTH AFRICA 5.75%	5.75	1,950	1,641	254,001	2049/9/30
	SOUTH AFRICA 7.1%	7.1	770	824	127,535	2036/11/19
	SOUTH AFRICA 7.95%	7.95	200	212	32,935	2054/11/19
	SOUTH AFRICA 7.95%	7.95	400	425	65,871	2054/11/19

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
	TRINIDAD & TOBAGO 4.5%	4. 5	210	201	31, 245	2030/6/26	
	TRINIDAD & TOBAGO 5.95%	5. 95	240	240	37, 183	2031/1/14	
	TRINIDAD & TOBAGO 6.4%	6. 4	720	719	111, 244	2034/6/26	
	TURKEY REP OF 4.875%	4. 875	410	311	48, 184	2043/4/16	
	TURKEY REP OF 5.75%	5. 75	1, 860	1, 507	233, 151	2047/5/11	
	TURKEY REP OF 6%	6. 0	600	534	82, 668	2041/1/14	
	TURKIYE REP OF 6.95%	6. 95	1, 950	1, 969	304, 681	2035/9/16	
	TURKIYE REP OF 7.125%	7. 125	990	1, 028	159, 073	2032/7/17	
	TURKIYE REP OF 7.625%	7. 625	2, 904	3, 093	478, 566	2034/5/15	
	UKRAINE GOVERNMENT 0%	—	116	60	9, 344	2030/2/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 0%	—	1, 263	515	79, 759	2034/2/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 0%	—	366	176	27, 298	2035/2/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 0%	—	495	238	36, 824	2036/2/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 1.75%	4. 5	85	58	9, 017	2029/2/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 1.75%	4. 5	2, 058	1, 122	173, 595	2034/2/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 1.75%	4. 5	2, 157	1, 159	179, 374	2035/2/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 1.75%	4. 5	1, 222	651	100, 727	2036/2/1	
	UKRAINE GOVERNMENT VAR	—	342	301	46, 717	2041/8/1	
	UNITED MEXICAN 2.659%	2. 659	1, 455	1, 294	200, 317	2031/5/24	
	UNITED MEXICAN 3.5%	3. 5	1, 700	1, 462	226, 302	2034/2/12	
	UNITED MEXICAN 3.771%	3. 771	269	167	25, 931	2061/5/24	
	UNITED MEXICAN 4.4%	4. 4	413	303	46, 934	2052/2/12	
	UNITED MEXICAN 4.75%	4. 75	280	272	42, 189	2032/4/27	
	UNITED MEXICAN 5.375%	5. 375	560	554	85, 808	2033/3/22	
	UNITED MEXICAN 6.338%	6. 338	320	309	47, 820	2053/5/4	
	UNITED MEXICAN 6.35%	6. 35	750	785	121, 536	2035/2/9	
	UNITED MEXICAN 6.4%	6. 4	670	650	100, 643	2054/5/7	
	UNITED MEXICAN 6.625%	6. 625	760	794	122, 921	2038/1/29	
	UNITED MEXICAN STATES 5%	5. 0	200	162	25, 092	2051/4/27	
	UZBEK INTL BOND 6.9%	6. 9	550	591	91, 546	2032/2/28	
	UZBEK INTL BOND 7.85%	7. 85	1, 100	1, 175	181, 869	2028/10/12	
	VENEZUELA 11.75%	—	623	180	27, 935	2026/10/21	
	VENEZUELA 7%	—	200	53	8, 245	2038/3/31	
	VENEZUELA 7.65%	—	5, 400	1, 358	210, 098	—	
	VENEZUELA 8.25%	—	65	16	2, 539	—	
	VENEZUELA 9.25%	—	1, 970	544	84, 265	2028/5/7	
	地 方 債 証 券 特殊債券(除く金融債)	BRAZIL MINAS SPE 5.333%	5. 333	94	94	14, 596	2028/2/15
		DUBAI DOF SUKUK 2.763%	2. 763	280	265	41, 028	2030/9/9
		KSA SUKUK LTD 5.268%	5. 268	200	206	31, 930	2028/10/25
MAGYAR EXPORT-IM 6.125%		6. 125	200	205	31, 865	2027/12/4	
NATL BK OF UZBEK 7.2%		7. 2	410	419	64, 933	2030/7/17	
PAKISTAN WATER 7.5%		7. 5	200	188	29, 146	2031/6/4	
PETROLEOS DE VEN 6%		—	11, 610	2, 490	385, 256	2026/11/15	
PETROLEOS DE VEN 6% SINK		—	1, 900	407	63, 047	—	
RAK CAPITAL 5%		5. 0	290	299	46, 335	2035/3/12	
SHARJAH SUKUK PR 4.226%		4. 226	450	445	68, 944	2028/3/14	
普通社債券(含む投資法人債券)		6. 875	203	218	33, 751	2043/4/30	

種 類	銘 柄 名	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	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4. 6	2, 220	2, 081	321, 969	2047/11/2
	ADNOC MURBAN RSC 5.125%	5. 125	700	669	103, 606	2054/9/11
	AKBANK TAS 7.498%	7. 498	1, 040	1, 090	168, 681	2030/1/20
	ANTOFAGASTA PLC 5.625%	5. 625	340	347	53, 702	2035/9/9
	AZULE ENERGY FIN 8.125%	8. 125	890	894	138, 419	2030/1/23
	BANCO BRADES CI 6.5%	6. 5	490	515	79, 707	2030/1/22
	BANCO DAVIVIENDA SA VAR	8. 125	620	638	98, 839	2035/7/2
	BANCO DE BOGOTA 6.25%	6. 25	620	620	96, 066	2026/5/12
	BANCO DE CREDITO VAR	5. 8	410	413	64, 001	2035/3/10
	BANCO DEL ESTADO VAR	7. 95	1, 290	1, 364	211, 037	—
	BANCO MERC NORTE VAR	8. 75	820	876	135, 543	—
	BANCO MERC NORTE VAR	8. 375	490	512	79, 270	—
	BANCO MERC NORTE VAR	5. 875	240	237	36, 719	—
	BANCOLOMBIA SA VAR	8. 625	210	223	34, 533	2034/12/24
	BBVA BANCOMER SA VAR	5. 125	220	215	33, 321	2033/1/18
	BIMBO BAKERIES 5.375%	5. 375	590	599	92, 685	2036/1/9
	BIMBO BAKERIES USA 6.05%	6. 05	480	500	77, 476	2029/1/15
	BIMBO BAKERIES USA 6.4%	6. 4	510	552	85, 531	2034/1/15
	BRF SA 4.875%	4. 875	890	858	132, 734	2030/1/24
	CA MAGNUM HLDING 5.375%	5. 375	680	679	105, 090	2025/11/18
	CABCORP 5.25%	5. 25	770	755	116, 848	2029/4/27
	CEMEX SAB DE CV 3.875%	3. 875	310	294	45, 589	2031/7/11
	CEMEX SAB DE CV VAR	7. 2	750	775	120, 027	—
	CODELCO INC 6.33%	6. 33	370	392	60, 673	2035/1/13
	CZECHOSLOVAK GROUP 6.5%	6. 5	780	804	124, 402	2031/1/10
	CZECHOSLOVAK GROUP 6.5%	6. 5	200	206	31, 897	2031/1/10
	DIG INTL/DIFL US 8.625%	8. 625	460	461	71, 393	2032/8/1
	DNO ASA 8.5%	8. 5	770	796	123, 258	2030/3/27
	DP WORLD CRESCEN 3.7495%	3. 7495	230	223	34, 546	2030/1/30
	DP WORLD CRESCEN 5.5%	5. 5	1, 050	1, 088	168, 363	2035/5/8
	DP WORLD CRESCENT 3.875%	3. 875	350	341	52, 841	2029/7/18
	DP WORLD PLC 5.625%	5. 625	2, 950	2, 934	454, 001	2048/9/25
	DP WORLD PLC 6.85%	6. 85	100	114	17, 697	2037/7/2
	ESKOM HOLDINGS 4.314%	4. 314	1, 970	1, 950	301, 711	2027/7/23
	ESKOM HOLDINGS SOC 6.35%	6. 35	400	412	63, 755	2028/8/10
	FIEMEX ENERGI-BA 7.25%	7. 25	1, 287	1, 350	208, 862	2041/1/31
	FIRST QUANTUM 8.625%	8. 625	710	743	115, 054	2031/6/1
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2. 16	328	298	46, 109	2034/3/31
	GALAXY PIPELINE 2.625%	2. 625	700	616	95, 413	2036/3/31
	GALAXY PIPELINE 3.25%	3. 25	1, 520	1, 239	191, 703	2040/9/30
	GARANTI BANKASI VAR	8. 375	810	840	129, 948	2034/2/28
	GNL QUINTERO SA 4.634%	4. 634	155	155	24, 044	2029/7/31
	GRUPO NUTRESA SA 8%	8. 0	1, 371	1, 467	227, 046	2030/5/12
	GRUPO NUTRESA SA 9%	9. 0	250	282	43, 643	2035/5/12
	IHS HOLDING LTD 5.625%	5. 625	207	204	31, 622	2026/11/29
	IHS HOLDING LTD 7.875%	7. 875	210	213	33, 002	2030/5/29
	IHS HOLDING LTD 8.25%	8. 25	210	217	33, 637	2031/11/29

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	INDONESIA ASAHAN 5.8%	5.8	200	197	30,601	2050/5/15
	INDONESIA ASAHAN 6.53%	6.53	200	213	32,986	2028/11/15
	INVERSIONES CMPC 6.125%	6.125	710	725	112,205	2033/6/23
	JSW HYDRO ENERGY 4.125%	4.125	319	299	46,337	2031/5/18
	KALLPA GENERACIO 5.875%	5.875	230	239	37,048	2032/1/30
	KAZMUNAYGAS NAT 3.5%	3.5	1,240	1,116	172,645	2033/4/14
	KAZMUNAYGAS NAT 3.5%	3.5	200	180	27,846	2033/4/14
	KHAZANAH CAPITAL 4.876%	4.876	230	234	36,290	2033/6/1
	KHAZANAH GLO SUK 4.687%	4.687	230	232	36,030	2028/6/1
	KOREA HYDRO & NU 4.25%	4.25	380	380	58,939	2027/7/27
	KOSMOS ENERGY LTD 7.5%	7.5	200	157	24,287	2028/3/1
	KOSMOS ENERGY LTD 7.75%	7.75	200	185	28,658	2027/5/1
	KOSMOS ENERGY LTD 8.75%	8.75	260	167	25,943	2031/10/1
	LATAM AIR 7.625%	7.625	325	333	51,602	2031/1/7
	LATAM AIR 7.625%	7.625	360	369	57,159	2031/1/7
	LATAM AIR 7.875%	7.875	470	483	74,781	2030/4/15
	LATAM AIR 7.875%	7.875	430	442	68,416	2030/4/15
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	970	945	146,285	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	370	360	55,799	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 4.25%	4.25	210	209	32,385	2026/10/31
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	760	666	103,137	2046/10/31
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	878	770	119,228	2047/7/31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5.5	200	175	27,141	2046/10/31
	NAVOI MINING M 6.7%	6.7	350	361	55,972	2028/10/17
	NAVOI MINING M 6.75%	6.75	550	576	89,180	2030/5/14
	NAVOI MINING M 6.95%	6.95	420	446	69,034	2031/10/17
	NBK SPC LTD VAR	1.625	340	332	51,395	2027/9/15
	NBK TIER 1 LTD VAR	3.625	400	392	60,688	—
	NBK TIER 1 LTD VAR	6.375	500	513	79,477	—
	NIAGARA ENERGY 5.746%	5.746	440	449	69,606	2034/10/3
	OCP SA 6.75%	6.75	1,160	1,251	193,583	2034/5/2
	OCP SA 7.5%	7.5	390	430	66,562	2054/5/2
	OFFICE CHERIFIEN 5.125%	5.125	610	504	78,115	2051/6/23
	OTP BANK NYRT VAR	7.3	490	519	80,303	2035/7/30
	PETROLEOS MEXICA 5.625%	5.625	120	91	14,109	2046/1/23
	PETROLEOS MEXICA 5.95%	5.95	465	452	69,989	2031/1/28
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6.375	200	161	24,996	2045/1/23
	PETROLEOS MEXICA 6.84%	6.84	1,850	1,886	291,841	2030/1/23
	PETROLEOS MEXICA 6.95%	6.95	1,176	961	148,752	2060/1/28
	PETROLEOS MEXICA 7.69%	7.69	380	343	53,113	2050/1/23
	PETROLEOS MEXICANO 6.35%	6.35	50	39	6,152	2048/2/12
	PETROLEOS MEXICANO 6.75%	6.75	2,402	1,972	305,074	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS 6.5%	6.5	250	254	39,293	2029/1/23
	PETRONAS CAP LTD 3.404%	3.404	490	335	51,862	2061/4/28
	PETRONAS CAP LTD 5.34%	5.34	960	995	153,934	2035/4/3
	PETRONAS CAPITAL 3.5%	3.5	320	311	48,113	2030/4/21
PETRONAS CAPITAL 4.55%	4.55	300	263	40,755	2050/4/21	

種 類	銘 柄 名	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	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	PETRONAS ENERG 2.112%	2. 112	410	391	60, 591	2028/3/23
	POSCO 5.75%	5. 75	280	288	44, 562	2028/1/17
	PT PERTAMINA 1.4%	1. 4	430	426	66, 030	2026/2/9
	PT PERTAMINA 2.3%	2. 3	200	177	27, 505	2031/2/9
	PT PERTAMINA 4.15%	4. 15	400	301	46, 564	2060/2/25
	PT PERTAMINA 6%	6. 0	620	638	98, 821	2042/5/3
	PTTEP TREASURY 2.587%	2. 587	250	243	37, 638	2027/6/10
	RAIZEN FUELS 5.7%	5. 7	280	229	35, 519	2035/1/17
	RAIZEN FUELS 6.7%	6. 7	480	410	63, 566	2037/2/25
	REDE D'OR FIN 4.95%	4. 95	260	259	40, 083	2028/1/17
	REDE D'OR FIN 6.45%	6. 45	320	326	50, 478	2035/9/9
	REDE D'OR FIN SARL 4.5%	4. 5	540	518	80, 259	2030/1/22
	RELIANCE INDUSTR 2.875%	2. 875	430	390	60, 381	2032/1/12
	SAMARCO MINERACA 9.5%	—	866	861	133, 342	2031/6/30
	SANTOS FINANCE 6.875%	6. 875	199	216	33, 540	2033/9/19
	SANTOS FINANCE LTD 5.25%	5. 25	320	323	50, 028	2029/3/13
	SANTOS FINANCE LTD 5.75%	5. 75	290	288	44, 689	2035/11/13
	SASOL FINANCING 4.375%	4. 375	550	545	84, 411	2026/9/18
	SAUDI ARAB OIL 5.75%	5. 75	800	791	122, 398	2054/7/17
	SINK AEROPUERTO 5.125%	5. 125	1, 350	1, 075	166, 422	2061/8/11
	SINK AEROPUERTO INTL 4%	4. 0	1, 360	1, 129	174, 686	2041/8/11
	SINK EIG PEARL 3.545%	3. 545	668	619	95, 857	2036/8/31
	SINK KINGSTON AIR 6.75%	6. 75	1, 330	1, 354	209, 485	2036/12/15
	SINK LIMA METROLINE4.35%	4. 35	558	538	83, 336	2036/4/5
	SINK MV24 CAPITAL 6.748%	6. 748	505	498	77, 045	2034/6/1
	SINK PETRO MEXICAS 6.7%	6. 7	160	159	24, 687	2032/2/16
	SINK PETRO MEXICAS 8.75%	8. 75	674	724	112, 120	2029/6/2
	SINK TENGIZCH FIN INT 4%	4. 0	550	546	84, 500	2026/8/15
	SITIOS 5.375%	5. 375	540	537	83, 141	2032/4/4
	SUCI SECOND INVE 4.875%	4. 875	1, 010	1, 022	158, 248	2032/5/8
	TELECOMMUNICATIO 7%	7. 0	660	661	102, 369	2029/10/28
	TRANSNET SOC LTD 8.25%	8. 25	1, 530	1, 617	250, 158	2028/2/6
	VALE OVERSEAS 6.125%	6. 125	470	499	77, 256	2033/6/12
	WINDFALL MINING 5.854%	5. 854	740	774	119, 808	2032/5/13
	YAPI KREDI BANKA 7.25%	7. 25	480	492	76, 212	2030/3/3
	YAPI KREDI BANKA VAR	9. 25	270	286	44, 283	2034/1/17
	YUZHOU GROUP 1%	—	49	0. 074	11	2034/6/30
	YUZHOU GROUP 4%	—	16	0. 433	67	2028/6/30
	YUZHOU GROUP 4.5%	—	28	0. 64	99	2029/6/30
	YUZHOU GROUP 5%	—	37	0. 854	132	2030/6/30
	YUZHOU GROUP 5.5%	—	53	0. 533	82	2031/6/30
小 計		—	—	—	49, 847, 377	—
国 債 証 券	(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.5%	7. 5	97, 121	90, 855	767, 690	2033/5/26
	(ユーロ…オランダ)		千ユーロ	千ユーロ		
普通社債券(含む投資法人債券)	SYNGENTA FINANCE 1.25%	1. 25	100	97	17, 522	2027/9/10

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
国 債 証 券	(ユーロ…その他)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
	BENIN INTL BOND 4.875%	4. 875	198	186	33, 558	2032/1/19	
	BENIN INTL BOND 4.95%	4. 95	120	109	19, 575	2035/1/22	
	HUNGARY 1.5%	1. 5	130	66	11, 945	2050/11/17	
	INDONESIA REP 3.75%	3. 75	770	789	141, 685	2028/6/14	
	KINGDOM OF MOROCCO 1.5%	1. 5	300	264	47, 506	2031/11/27	
	NORTH MACEDONIA 1.625%	1. 625	320	305	54, 750	2028/3/10	
	NORTH MACEDONIA 6.96%	6. 96	430	447	80, 325	2027/3/13	
	REP OF COLOMBIA 3.75%	3. 75	700	696	125, 004	2028/9/19	
	REP OF COLOMBIA 5%	5. 0	493	479	86, 124	2032/9/19	
	REP OF COLOMBIA 5.625%	5. 625	470	449	80, 657	2036/2/19	
	REP OF INDONESIA 1.45%	1. 45	410	405	72, 863	2026/9/18	
	REPUBLIC OF SERBIA 1%	1. 0	740	690	123, 926	2028/9/23	
	ROMANIA 3.624%	3. 624	200	196	35, 262	2030/5/26	
	ROMANIA 5.375%	5. 375	210	217	39, 032	2031/3/22	
	ROMANIA 5.375%	5. 375	810	818	146, 902	2033/6/7	
	ROMANIA 6.75%	6. 75	600	622	111, 791	2039/7/11	
	SINK ARGENTINA 0.5%	0. 5	5	4	805	2029/7/9	
	SINK IVORY COAST 5.25%	5. 25	1, 240	1, 226	220, 088	2030/3/22	
	SINK REP OF SENEG 5.375%	5. 375	120	71	12, 763	2037/6/8	
	SINK REP OF SENEGAL4.75%	4. 75	180	135	24, 233	2028/3/13	
	UNITED MEXICAN 2.125%	2. 125	150	83	14, 999	2051/10/25	
	UNITED MEXICAN 2.25%	2. 25	610	496	89, 173	2036/8/12	
	UNITED MEXICAN 4.5%	4. 5	280	282	50, 741	2034/3/19	
	UZBEK INTL BOND 5.375%	5. 375	200	204	36, 784	2027/5/29	
	普通社債券(含む投資法人債券)	ANGLO AMERICAN 3.75%	3. 75	240	245	44, 100	2029/6/15
		ANGLO AMERICAN 4.125%	4. 125	200	205	36, 943	2032/3/15
		BANCA TRANSILVANIA VAR	5. 125	250	255	45, 887	2030/9/30
		BANK POLSKA KASA S A VAR	4. 0	680	695	124, 843	2030/9/24
		CESKA SPORITELNA AS VAR	4. 824	500	522	93, 793	2030/1/15
		小 計	—	—	—	2, 023, 596	—
	国 債 証 券	(ハンガリー)		千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
HUNGARY GOVT 2.25%		2. 25	604, 080	447, 442	208, 990	2033/4/20	
HUNGARY GOVT 3.25%		3. 25	313, 570	264, 321	123, 458	2031/10/22	
	小 計	—	—	—	332, 449	—	
国 債 証 券	(南アフリカ)		千南アフリカランド	千南アフリカランド			
	REP SOUTH AFRICA 6.5%	6. 5	26, 850	20, 658	186, 957	2041/2/28	
	REP SOUTH AFRICA 7%	7. 0	22, 390	21, 525	194, 807	2031/2/28	
	REP SOUTH AFRICA 8.5%	8. 5	19, 770	18, 956	171, 552	2037/1/31	
	小 計	—	—	—	553, 317	—	
	合 計	—	—	—	53, 524, 431	—	

(注1) 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2) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 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		百万円	百万円
	ド イ ツ 国 債 先 物 5 年	—	380
	ド イ ツ 国 債 先 物 1 0 年	—	323
	ド イ ツ 国 債 先 物 3 0 年	—	81
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 1 0 年	—	1, 140
	米 国 国 債 先 物 1 0 年	557	—
	米 国 国 債 先 物 2 年	2, 833	—
	米 国 国 債 先 物 2 0 年	1, 856	—
	米 国 国 債 先 物 3 0 年	982	—
	米 国 国 債 先 物 5 年	1, 114	—

(注1) 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2) ー印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	53, 524, 431	96. 1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2, 190, 842	3. 9
投 資 信 託 財 産 総 額	55, 715, 273	100. 0

(注1) 当期末における外貨建純資産（55, 364, 516千円）の投資信託財産総額（55, 715, 273千円）に対する比率は99. 4%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=154. 70円、1メキシコペソ=8. 4496円、1ユーロ=179. 51円、1ハンガリーフォリント=0. 467078円、1ポーランドズロチ=42. 4802円、1南アフリカランド=9. 05円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2025年11月17日
(A) 資 産	63,525,784,787円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	955,064,733
公 社 債 (評 価 額)	53,524,431,435
未 収 入 金	8,052,776,882
未 収 利 息	774,657,598
前 払 費 用	68,344,975
差 入 委 託 証 拠 金	150,509,164
(B) 負 債	8,173,308,056
未 払 金	8,128,001,835
未 払 解 約 金	45,306,221
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	55,352,476,731
元 本	11,292,322,725
次 期 繰 越 損 益 金	44,060,154,006
(D) 受 益 権 総 口 数	11,292,322,725口
1万口当たり基準価額(C/D)	49,018円

■損益の状況

項 目	当 期
	自2025年5月20日 至2025年11月17日
(A) 配 当 等 収 益	1,421,800,663円
受 取 利 息	1,413,679,483
そ の 他 収 益 金	8,121,180
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,310,384,727
売 買 益	6,624,134,483
売 買 損	△ 313,749,756
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	74,462,074
取 引 益	170,174,188
取 引 損	△ 95,712,114
(D) そ の 他 費 用 等	△ 4,508,135
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	7,802,139,329
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	32,209,004,324
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,461,395,701
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 412,385,348
(I) 計 (E + F + G + H)	44,060,154,006
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	44,060,154,006

(注1) 損益の状況の中で (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2) 損益の状況の中で (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引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で (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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は10,146,826,857円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,264,091,223円、同解約元本額は118,595,355円です。

(注5) 元本の内訳 FOFs用新興国債F(適格機関投資家限定) 10,374,983,294円
G S 新成長国債券ファンド 917,339,431円