

# JPM新興国ソブリン・オープン

## 運用報告書(全体版)

第234期(決算日:2025年4月17日) 第237期(決算日:2025年7月17日)

第235期(決算日:2025年5月19日) 第238期(決算日:2025年8月18日)

第236期(決算日:2025年6月17日) 第239期(決算日:2025年9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、「JPM新興国ソブリン・オープン」は、去る9月17日に第239期の決算を行いました。

当ファンドは新興国のソブリン債券を実質的な主要投資対象とし、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的としております。当成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### 当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドを通じ、主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準のクーポン等収入の確保と信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。また、株式への実質投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	主として米ドル建ての新興国のソブリン債券に投資します。ただし、ファンドの20%相当を上限に、新興国のソブリン債券以外の債券に投資します。また、ファンドの25%相当を上限に米ドル以外の通貨建ての債券に投資します。原則として為替ヘッジは行いません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。また、株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日(原則毎月17日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案し、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「新興国ソブリン・オープン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

### 〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス am.jpmorgan.com/jp

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

**JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社**

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額				JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税分	込配	み金				
	円	円		%	%	%	%	百万円
210期(2023年4月17日)	7,653	20	20	2.6	27,056	2.2	96.9	— 3,101
211期(2023年5月17日)	7,733	20	20	1.3	27,539	1.8	95.4	— 3,122
212期(2023年6月19日)	8,182	20	20	6.1	28,994	5.3	97.2	— 3,271
213期(2023年7月18日)	8,147	20	20	△0.2	29,050	0.2	97.5	3.2 3,218
214期(2023年8月17日)	8,398	20	20	3.3	29,870	2.8	97.0	3.2 3,297
215期(2023年9月19日)	8,468	20	20	1.1	30,333	1.5	97.9	3.2 3,258
216期(2023年10月17日)	8,243	20	20	△2.4	29,767	△1.9	98.1	— 3,154
217期(2023年11月17日)	8,563	20	20	4.1	30,875	3.7	97.5	— 3,242
218期(2023年12月18日)	8,590	20	20	0.5	30,966	0.3	97.8	— 3,240
219期(2024年1月17日)	8,885	20	20	3.7	31,919	3.1	97.4	— 3,337
220期(2024年2月19日)	9,051	20	20	2.1	32,695	2.4	97.9	— 3,381
221期(2024年3月18日)	9,122	20	20	1.0	33,012	1.0	98.0	— 3,372
222期(2024年4月17日)	9,310	20	20	2.3	33,784	2.3	96.3	— 3,424
223期(2024年5月17日)	9,699	20	20	4.4	35,065	3.8	98.0	— 3,539
224期(2024年6月17日)	9,777	20	20	1.0	35,596	1.5	97.5	— 3,528
225期(2024年7月17日)	9,957	20	20	2.0	36,306	2.0	96.3	— 3,567
226期(2024年8月19日)	9,396	20	20	△5.4	34,455	△5.1	95.8	— 3,341
227期(2024年9月17日)	9,137	20	20	△2.5	33,389	△3.1	96.8	— 3,236
228期(2024年10月17日)	9,756	20	20	7.0	35,616	6.7	98.2	— 3,408
229期(2024年11月18日)	9,891	20	20	1.6	36,292	1.9	97.3	— 3,421
230期(2024年12月17日)	10,016	20	20	1.5	36,606	0.9	97.2	— 3,447
231期(2025年1月17日)	9,960	20	20	△0.4	36,542	△0.2	95.7	— 3,410
232期(2025年2月17日)	9,907	20	20	△0.3	36,459	△0.2	96.1	— 3,364
233期(2025年3月17日)	9,647	20	20	△2.4	35,683	△2.1	97.5	— 3,270
234期(2025年4月17日)	8,923	20	20	△7.3	33,586	△5.9	97.7	— 2,989
235期(2025年5月19日)	9,406	20	20	5.6	35,246	4.9	97.7	— 3,146
236期(2025年6月17日)	9,522	20	20	1.4	35,196	△0.1	96.7	— 3,166
237期(2025年7月17日)	9,883	20	20	4.0	36,653	4.1	96.5	— 3,271
238期(2025年8月18日)	10,130	20	20	2.7	37,347	1.9	96.7	— 3,337
239期(2025年9月17日)	10,316	20	20	2.0	38,123	2.1	97.9	— 3,348

(注)基準価額の騰落率は、分配金込みです。

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

(注)債券先物比率は賃貸比率=売建比率です。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)は、設定時を10,000として指値化しております。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、JP.M.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJP.M.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		JPモルGAN EMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)		債組入比率	債先物比率
			騰 落 率		騰 落 率		
第234期	(期 首) 2025年3月17日	円 9,647	% —	35,683	% —	% 97.5	% —
	3月末	9,630	△0.2	36,031	1.0	97.0	—
	(期 末) 2025年4月17日	8,943	△7.3	33,586	△5.9	97.7	—
第235期	(期 首) 2025年4月17日	8,923	—	33,586	—	97.7	—
	4月末	9,126	2.3	34,155	1.7	97.5	—
	(期 末) 2025年5月19日	9,426	5.6	35,246	4.9	97.7	—
第236期	(期 首) 2025年5月19日	9,406	—	35,246	—	97.7	—
	5月末	9,331	△0.8	34,909	△1.0	97.8	—
	(期 末) 2025年6月17日	9,542	1.4	35,196	△0.1	96.7	—
第237期	(期 首) 2025年6月17日	9,522	—	35,196	—	96.7	—
	6月末	9,636	1.2	35,787	1.7	97.5	—
	(期 末) 2025年7月17日	9,903	4.0	36,653	4.1	96.5	—
第238期	(期 首) 2025年7月17日	9,883	—	36,653	—	96.5	—
	7月末	10,105	2.2	37,310	1.8	97.2	—
	(期 末) 2025年8月18日	10,150	2.7	37,347	1.9	96.7	—
第239期	(期 首) 2025年8月18日	10,130	—	37,347	—	96.7	—
	8月末	10,104	△0.3	37,462	0.3	96.9	—
	(期 末) 2025年9月17日	10,336	2.0	38,123	2.1	97.9	—

(注)期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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-売建比率です。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)は、設定時を10,000として指標化しております。

## 投資環境

### ◎米ドル建て新興国債券市場

米ドル建て新興国債券の利回りは低下しました。

- ◆作成期首から2025年4月中旬にかけては、トランプ大統領による関税政策によりリスクセンチメントが悪化したことと、新興国の債券と米国債との利回り差が拡大したことから、米ドル建て新興国債券市場は下落しました。
- ◆5月から7月にかけては、米中間の緊張緩和や米国債利回りの低下、新興国経済の底堅さに加え、日本やEU(欧州連合)との関税交渉の進展などを背景に市場センチメントが改善し、スプレッドが縮小したことで米ドル建て新興国債券市場は上昇しました。
- ◆8月から期末にかけては、米国債利回りの低下に加え、特にハイイールド債券が堅調に推移したことが寄与し、米ドル建て新興国債券市場はさらに上昇しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(米ドルベース)を使用しています。JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、JPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

### ◎為替市況

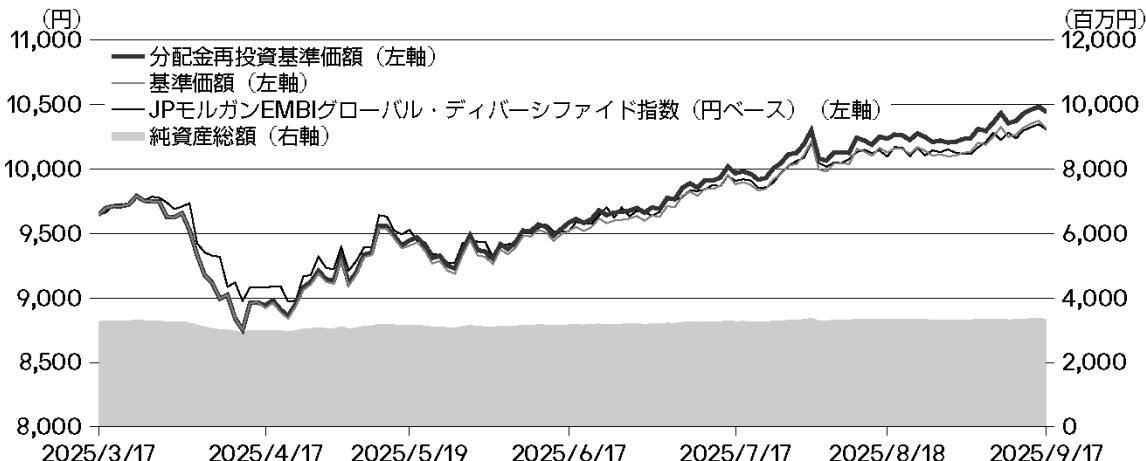
作成期首から4月にかけては米国の相互関税発表や米中貿易戦争の過熱を受けてリスクオフの姿勢が強まり米ドルは対円で下落しました。5月は月央にかけて米英の貿易協定合意や米中関税率の90日間引き下げ合意などにより上昇した後、予想を下回る経済指標の発表を受けて下落しました。その後は7月に予想より日銀の姿勢がハト派的と受け止められたことなどから米ドルは対円で上昇したものの、8月以降期末にかけてはFRB(米連邦準備制度理事会)の利下げ観測などを受けて下落傾向となりました。作成期を通じては、米ドルは対円で下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド: 基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+8.3%となりました。

○組入ファンド: マザーファンドの基準価額の騰落率は+9.2%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(注)分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注)分配金再投資基準価額およびJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

## ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドにおいて、米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに寄与したものの、保有債券の価格上昇や利金収入などがプラスに寄与しました。

## ◎ポートフォリオについて

### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

### ○マザーファンド

国別では、メキシコ、コートジボワールなどの投資比率が上昇した一方、ドミニカ共和国、カタールなどの投資比率が低下しました。

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当座成期合計で120円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税込)

項目	第234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
	2025年3月18日～ 2025年4月17日	2025年4月18日～ 2025年5月19日	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
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.224%	20 0.212%	20 0.210%	20 0.202%	20 0.197%	20 0.193%
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	2,422	2,456	2,500	2,533	2,569	2,601

(注)対基準価額比率は当期分配金(税込)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)円未満は切捨てです。当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の見通しと運用方針

### ○今後の見通し

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、新興国においては、米国の関税政策の不確実性にもかかわらず、底堅い国内の経済活動などにより、2025年の経済成長は約4.0%となり、新興国と先進国の経済成長の格差は2.4%になると予想しています。中国の経済については、年後半に減速すると見込みますが、追加的な財政刺激策により大幅な減速は回避できると考えています。新興国のインフレ率は安定化あるいは低下していることから、各国の中央銀行による緩やかな緩和バイアスは継続すると想定しています。また、フロンティア諸国など多くの新興国でファンダメンタルズ(基礎的条件)の改善が見られることから、新興国のデフォルトは低水準に留まり、格上げされる国のは格下げされる国の中を引き続き上回ると予想しています。

### ○今後の運用方針

#### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

#### ○マザーファンド

新興国のソブリン債券を主要投資対象として運用を行い、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

## ○1万口当たりの費用明細

(2025年3月18日～2025年9月17日)

項目	第234期～第239期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 78	% 0.804	(a)信託報酬=〔当成期中の平均基準価額〕×信託報酬率
(投信会社)	(37)	(0.388)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、目論見書、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販売会社)	(37)	(0.388)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、交付運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受託会社)	( 3 )	(0.028)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) その他の費用	2	0.021	(b)その他費用=〔当成期中のその他費用〕 〔当成期中の平均受益権口数〕
(保管費用)	( 1 )	(0.010)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監査費用)	( 1 )	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(その他の)	( 0 )	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	80	0.825	
当成期中の平均基準価額は、9,655円です。			

(注)当成期中の費用(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、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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。

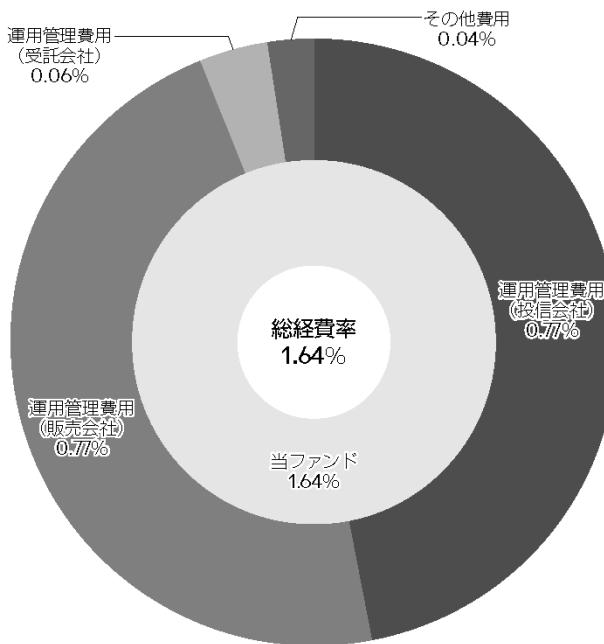
(注)各項目の円未満は四捨五入です。

(注)比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当成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、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を当作成期中の平均受益権口数に当作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.64%です。



(注)当ファンドの費用は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、売買委託手数料およ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)当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2025年3月18日～2025年9月17日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第234期～第239期			
	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券	千口 2,303	千円 8,906	千口 55,353	千円 215,237

(注)単位未満は切捨てです。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年3月18日～2025年9月17日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年3月18日～2025年9月17日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年3月18日～2025年9月17日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年9月17日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第233期末		第239期末	
	口数	評価額	口数	評価額
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券	千口 853,928	千円 800,878	千円 3,359,043	千円 3,359,043

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

## ○投資信託財産の構成

(2025年9月17日現在)

項目	第239期末	
	評価額	比率
	千円	%
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券	3,359,043	100.0
投資信託財産総額	3,359,043	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。

(注)新興国ソブリン・オープン・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,475,914千円)の投資信託財産総額(4,521,566千円)に対する比率は99.0%です。

(注)外貨建資産は、当作成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。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=146.55円、100コロンビアペソ=3.7853円、1ユーロ=173.79円、100ハンガリーフォント=45.00円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第234期末	第235期末	第236期末	第237期末	第238期末	第239期末
	2025年4月17日現在	2025年5月19日現在	2025年6月17日現在	2025年7月17日現在	2025年8月18日現在	2025年9月17日現在
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券(評価額)	3,000,850,047	3,158,283,889	3,179,985,957	3,283,342,406	3,351,015,238	3,359,043,287
未収入金	3,000,842,669	3,157,300,051	3,177,372,371	3,282,179,471	3,348,760,447	3,359,043,287
(B) 負債	7,378	983,838	2,613,586	1,162,935	2,254,791	—
未払収益分配金	6,700,999	6,689,794	6,651,425	6,620,024	6,589,414	6,490,883
未払解約金	7,378	983,838	2,613,586	1,162,935	2,254,791	—
未払信託報酬	4,310,051	4,304,181	3,963,768	4,214,179	4,627,820	4,378,045
その他未払費用	59,439	59,359	54,664	58,116	63,822	60,377
(C) 純資産総額(A-B)	2,989,772,180	3,146,246,717	3,166,702,514	3,271,287,152	3,337,479,391	3,348,113,982
元本	3,350,499,656	3,344,897,007	3,325,712,979	3,310,012,471	3,294,707,185	3,245,441,570
次期繰越損益金	△ 360,727,476	△ 198,650,290	△ 159,010,465	△ 38,725,319	42,772,206	102,672,412
(D) 受益権総口数	3,350,499,656口	3,344,897,007口	3,325,712,979口	3,310,012,471口	3,294,707,185口	3,245,441,570口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,923円	9,406円	9,522円	9,883円	10,130円	10,316円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	3,390,015,074円	3,350,499,656円	3,344,897,007円	3,325,712,979円	3,310,012,471円	3,294,707,185円
期中追加設定元本額	1,923,038円	1,103,753円	963,410円	1,787,176円	2,682,830円	797,705円
期中一部解約元本額	41,438,456円	6,706,402円	20,147,438円	17,487,684円	17,988,116円	50,063,320円

各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	148,619円	148,422円	136,682円	145,317円	159,580円	150,968円
未払委託者報酬	4,161,432円	4,155,759円	3,827,086円	4,068,862円	4,468,240円	4,227,077円

## ○損益の状況

項目	第234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
	2025年3月18日～ 2025年4月17日	2025年4月18日～ 2025年5月19日	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
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△231,316,317	172,515,186	49,170,783	130,393,637	92,585,130	71,466,943
売買益	1,601,338	172,797,867	50,030,372	130,832,278	92,939,728	72,355,462
売買損	△232,917,655	△ 282,681	△ 859,589	△ 438,641	△ 354,598	△ 888,519
(B) 信託報酬等	△ 4,369,490	△ 4,363,540	△ 4,018,432	△ 4,272,295	△ 4,691,642	△ 4,438,422
(C) 当期損益金(A+B)	△235,685,807	168,151,646	45,152,351	126,121,342	87,893,488	67,028,521
(D) 前期繰越損益金	353,444,768	110,835,723	270,657,797	307,533,510	424,715,439	498,331,952
(E) 追加信託差損益金	△471,785,438	△470,947,865	△468,169,188	△465,760,147	△463,247,307	△456,197,178
(配当等相当額)	( 102,227,951)	( 102,294,214)	( 101,915,967)	( 101,827,771)	( 101,955,418)	( 100,615,693)
(売買損益相当額)	(△574,013,389)	(△573,242,079)	(△570,085,155)	(△567,587,918)	(△565,202,725)	(△556,812,871)
(F) 計(C+D+E)	△354,026,477	△191,960,496	△152,359,040	△ 32,105,295	49,361,620	109,163,295
(G) 収益分配金	△ 6,700,999	△ 6,689,794	△ 6,651,425	△ 6,620,024	△ 6,589,414	△ 6,490,883
次期繰越損益金(F+G)	△360,727,476	△198,650,290	△159,010,465	△ 38,725,319	42,772,206	102,672,412
追加信託差損益金	△471,785,438	△470,947,865	△468,169,188	△465,760,147	△463,247,307	△456,197,178
(配当等相当額)	( 102,231,832)	( 102,296,521)	( 101,917,778)	( 101,831,425)	( 101,962,200)	( 100,617,232)
(売買損益相当額)	(△574,017,270)	(△573,244,386)	(△570,086,966)	(△567,591,572)	(△565,209,507)	(△556,814,410)
分配準備積立金	709,375,447	719,377,296	729,701,313	736,696,918	744,560,638	743,592,506
繰越損益金	△598,317,485	△447,079,721	△420,542,590	△309,662,090	△238,541,125	△184,722,916

(注)損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換算によるものを含みます。

(注)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)損益の状況の中で(E)追加信託差損益金であるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注)信託財産の運用の指図に関する権限を委託するために要する費用として純資産総額に年率0.35%を乗じて得た額を委託者報酬の中から支払っています。

(注)第234期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,018,787円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(102,231,832円)および分配準備積立金(702,056,659円)より分配対象収益は818,308,278円(10,000口当たり2,442円)であり、うち6,700,999円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注)第235期計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,111,185円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(102,296,521円)および分配準備積立金(707,955,905円)より分配対象収益は828,363,611円(10,000口当たり2,476円)であり、うち6,689,794円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注)第236期計算期間末における費用控除後の配当等収益(21,307,543円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(101,917,778円)および分配準備積立金(715,045,195円)より分配対象収益は838,270,516円(10,000口当たり2,520円)であり、うち6,651,425円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注)第237期計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,451,589円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(101,831,425円)および分配準備積立金(725,865,359円)より分配対象収益は845,148,367円(10,000口当たり2,553円)であり、うち6,620,024円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注)第238期計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,454,415円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(101,962,200円)および分配準備積立金(732,695,637円)より分配対象収益は853,112,252円(10,000口当たり2,589円)であり、うち6,589,414円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注)第239期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,834,287円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(100,617,232円)および分配準備積立金(733,249,107円)より分配対象収益は850,700,621円(10,000口当たり2,621円)であり、うち6,490,883円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注)各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
受託者報酬	148,619円	148,422円	136,682円	145,317円	159,580円	150,968円
委託者報酬	4,161,432円	4,155,759円	3,827,086円	4,068,862円	4,468,240円	4,227,077円

## ○分配金のお知らせ

	第234期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期
1万口当たり分配金(税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

### 課税上の取扱いについて

- 普通分配金に対して、個人の受益者については、配当所得として20.315%(所得税および復興特別所得税15.315%、ならびに地方税5%)の税率で課税されます。なお、外国税額控除の適用となった場合、分配時の税金が前記と異なる場合があります。法人の受益者の場合、前記とは異なります。元本払戻金(特別分配金)は課税されません。

※上記は2025年9月末現在適用されているものです。税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。詳しくは税務専門家(税務署等)にお問い合わせください。

<約款変更のお知らせ>

- ・2025年4月1日付で、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、信託約款に所要の変更を行っております。
- ・2025年6月16日付で、監査報酬金額の計算について上限の範囲内で調整可能とするため、信託約款に所要の変更を行っております。

# GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 40 期 運用報告書

(決算日:2025年9月17日)

(計算期間:2025年3月18日～2025年9月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第40期の運用状況をご報告申し上げます。

### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
運 用 方 針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準のクーポン等収入の確保と信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主 要 運 用 対 象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資します。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資には、制限を設けません。また、株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「新興国ソブリン・オープン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	J P モルガン EMBI グローバル・ディバーシファイト指数(円ベース)		債券組入比率	債先物比率	純資産額
		期 謄	中 落 率			
36期(2023年9月19日)	円 31,688	% 15.9	30,333	% 14.5	97.5	% 3.2 百万円 4,702
37期(2024年3月18日)	34,881	10.1	33,012	8.8	97.7	— 4,767
38期(2024年9月17日)	35,667	2.3	33,389	1.1	96.5	— 4,353
39期(2025年3月17日)	38,425	7.7	35,683	6.9	97.2	— 4,382
40期(2025年9月17日)	41,942	9.2	38,123	6.8	97.5	— 4,476

(注)債券先物比率は買建比率一売建比率です。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイト指数(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイト指数(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しております。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイト指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2025年3月17日	円 38,425	% —	% 35,683	% —	% 97.2
3月末	38,380	△0.1	36,031	1.0	96.9
4月末	36,506	△5.0	34,155	△4.3	97.5
5月末	37,452	△2.5	34,909	△2.2	97.8
6月末	38,811	1.0	35,787	0.3	97.4
7月末	40,836	6.3	37,310	4.6	97.2
8月末	40,964	6.6	37,462	5.0	96.8
(期 末) 2025年9月17日	41,942	9.2	38,123	6.8	97.5

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

### ◎米ドル建て新興国債券市場

米ドル建て新興国債券の利回りは低下しました。

◆期首から2025年4月中旬にかけては、トランプ大統領による関税政策によりリスクセンチメントが悪化したことで、新興国の債券と米国債との利回り差が拡大したことから、米ドル建て新興国債券市場は下落しました。

◆5月から7月にかけては、米中間の緊張緩和や米国債利回りの低下、新興国経済の底堅さに加え、日本やEU(欧州連合)との関税交渉の進展などを背景に市場センチメントが改善し、スプレッドが縮小したことで米ドル建て新興国債券市場は上昇しました。

◆8月から期末にかけては、米国債利回りの低下に加え、特にハイイールド債券が堅調に推移したことが寄与し、米ドル建て新興国債券市場はさらに上昇しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(米ドルベース)を使用しています。JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、JPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

### ◎為替市況

期首から2025年4月にかけては米国の相互関税発表や米中貿易戦争の過熱を受けてリスクオフの姿勢が強まり米ドルは対円で下落しました。5月は月央にかけて米英の貿易協定合意や米中関税率の90日間引き下げ合意などにより上昇した後、予想を下回る経済指標の発表を受けて下落しました。その後は7月に予想より日銀の姿勢がハト派的と受け止められたことなどから米ドルは対円で上昇したものの、8月以降期末にかけてはFRB(米連邦準備制度理事会)の利下げ観測などを受けて下落傾向となりました。期を通じては、米ドルは対円で下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+9.2%となりました。



(注)JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指教化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに寄与したものの、保有債券の価格上昇や利金収入などがプラスに寄与しました。

### ◎ポートフォリオについて

国別では、メキシコ、コートジボワールなどの投資比率が上昇した一方、ドミニカ共和国、カタールなどの投資比率が低下しました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、新興国においては、米国の関税政策の不確実性にもかかわらず、底堅い国内の経済活動などにより、2025年の経済成長は約4.0%となり、新興国と先進国の経済成長の格差は2.4%になると予想しています。中国の経済については、年後半に減速すると見込みますが、追加的な財政刺激策により大幅な減速は回避できると考えています。新興国のインフレ率は安定化あるいは低下していることから、各国の中央銀行による緩やかな緩和バイアスは継続すると想定しています。また、フロンティア諸国など多くの新興国でファンダメンタルズ(基礎的条件)の改善が見られることから、新興国のデフォルトは低水準に留まり、格上げされる国の数は格下げされる国の数を引き続き上回ると予想しています。

### ◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象として運用を行い、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

## ○1万口当たりの費用明細

(2025年3月18日～2025年9月17日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) その他の費用 （保管費用） （その他）	円 4 (4) (0)	% 0.010 (0.010) (0.000)
合計	4	0.010

期中の平均基準価額は、38,824円です。

(注)項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注)各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注)比率は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3月18日～2025年9月17日)

## 公社債

		買付額	売付額
外 国	アメリカ	千米ドル 1,779 ( 3)	千米ドル 2,688 ( 91)
	特殊債券	928	387 ( 231)
	社債券	798 (△ 3)	1,138 ( 33)
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
その他	国債証券	199	一

(注)金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。

(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)下段に( )がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・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)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年3月18日～2025年9月17日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年3月18日～2025年9月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月17日現在)

下記は、新興国ソブリン・オープン・マザーファンド全体(1,067,406千口)の内容です。

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 32,991	千米ドル 29,190	千円 4,277,830	% 95.6	% 77.2	% 74.8	% 17.4	% 3.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	550	514	89,397	2.0	2.0	2.0	—	—
合計	—	—	4,367,227	97.5	79.2	76.8	17.4	3.4

(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です。

(注)額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)一印がある場合は組入れなしを表します。

(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入手しています。

(注)債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(注)区分の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柏	利 率	額面金額	当 期 末		
			外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI4.125%OCT47REGS	4.125	300	258	37,906 2047/10/11
	ANGOLA US9.375%MAY48REGS	9.375	300	256	37,642 2048/5/8
	ANGOLA USD 8% NOV29 REGS	8.0	200	194	28,493 2029/11/26
	ARGENTINE 3.625% JUL46	4.125	334	177	26,011 2046/7/9
	ARGENTINE MLT JAN38	5.0	387	222	32,609 2038/1/9
	ARGENTINE MLT JUL30	0.75	306	208	30,622 2030/7/9
	ARGENTINE MLT JUL35	4.125	568	309	45,299 2035/7/9
	BAHRAIN 6.75% REGS	6.75	300	314	46,162 2029/9/20
	BARBADOS GOVT 8% REGS	8.0	154	159	23,410 2035/6/26
	BENIN 7.96% FEB38 REGS	7.96	200	203	29,828 2038/2/13
	BRAZIL USD 7.125% MAY54	7.125	233	236	34,589 2054/5/13
	BRAZIL USD 7.25% JAN56	7.25	210	213	31,215 2056/1/12
	C IVOIRE MLT DEC32 REGS	5.75	44	43	6,438 2032/12/31
	C IVOIRE8.075%APR36 REGS	8.075	200	206	30,326 2036/4/1
	COLOMBIA USD 5.2% MAY49	5.2	400	308	45,146 2049/5/15
	COLOMBIA USD 8% APR33	8.0	200	220	32,312 2033/4/20
	COLOMBIA USD 8.75% NOV53	8.75	200	225	32,983 2053/11/14
	COLOMBIA USD10.375%JAN33	10.375	200	244	35,815 2033/1/28
	COLOMBIA USD8.375% NOV54	8.375	200	216	31,801 2054/11/7
	COSTAR 7.3% NOV54 REGS	7.3	200	218	32,027 2054/11/13
	DOMINICA7.05% FEB31 REGS	7.05	220	237	34,868 2031/2/3
	DOMREP 4.875% SEP32 REGS	4.875	530	509	74,723 2032/9/23
	DOMREP 5.875% JAN60 REGS	5.875	150	134	19,709 2060/1/30
	DOMREP 6.85% JAN45 REGS	6.85	130	135	19,884 2045/1/27
	ECUADOR MLT JUL30 REGS	6.9	531	488	71,557 2030/7/31
	ECUADOR MLT JUL35 REGS	6.9	368	287	42,139 2035/7/31
	ECUADOR MLT JUL40 REGS	5.0	160	109	15,995 2040/7/31
	EGYPT USD5.875%FEB31REGS	5.875	400	372	54,560 2031/2/16
	EGYPT USD8.15%NOV59 REGS	8.15	200	168	24,713 2059/11/20
	EGYPT USD8.5% JAN47 REGS	8.5	250	223	32,703 2047/1/31
	EGYPT USD9.45%FEB33 REGS	9.45	200	215	31,602 2033/2/4
	EGYPTUSD7.0529%JAN32REGS	7.0529	200	194	28,446 2032/1/15
	EGYPTUSD8.7002%MAR49REGS	8.7002	200	180	26,497 2049/3/1
	GHANA 0% JAN30 REGS	—	34	29	4,386 2030/1/3
	GHANA 0% JUL26 REGS	—	11	10	1,584 2026/7/3
	GHANA 5% JUL29 REGS	5.0	169	166	24,328 2029/7/3
	GHANA 5% JUL35 REGS	5.0	243	206	30,298 2035/7/3
	HONDURAS8.625% NOV34REGS	8.625	150	164	24,158 2034/11/27
	HUNGAREUR2.125%SEP31REGS	2.125	200	172	25,256 2031/9/22
	HUNGARY USD 5.5% JUN34 R	5.5	200	203	29,878 2034/6/16
	HUNGARYUSD6.75%SEP52REGS	6.75	200	216	31,667 2052/9/25
	IRAQ USD 5.8% JAN28 REGS	5.8	78	77	11,360 2028/1/15
	JORDAN 5.85% JUL30 REGS	5.85	200	201	29,487 2030/7/7

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
				外貨建金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	JORDAN 7.375% OCT47 REGS	7.375	200	193	28,368
	KENYA 8% MAY32 REGS	8.0	300	301	44,187
	KENYA 9.5% MAR36 REGS	9.5	253	261	38,312
	KYRGYZ 7.75% JUN30 REGS	7.75	200	201	29,593
	LEBANON 6.15% JUN20 GMTN	-※1	42	9	1,450
	LEBANON 6.6% NOV26 GMTN	-※2	1,195	282	41,372
	LEBANON 6.65% APR24	-※1	235	55	8,143
	LEBANON 6.85% MAR27 10Y	-	400	94	13,846
	LEBANON 6.375% MAR20 GMTN	-※1	93	21	3,207
	MEXICO USD 6.338% MAY53	6.338	200	192	28,212
	MEXICO USD 6.35% FEB35	6.35	200	211	30,969
	NIGERIA 8.25% SEP51 REGS	8.25	200	181	26,606
	NIGERIA 7.375% SEP33 REGS	7.375	200	191	28,090
	NIGERIA 8.747% JAN31 REGS	8.747	310	324	47,590
	NIGERIA 9.625% JUN31 REGS	9.625	200	217	31,848
	OMAN USD7% JAN51 REGS	7.0	400	453	66,469
	PAKISTAN 6% APR26 REGS	6.0	200	199	29,203
	PAKISTAN 6.875% DEC27 REGS	6.875	200	200	29,315
	PANAMA USD 6.4% FEB35	6.4	200	208	30,494
	PANAMA USD 6.7% JAN36	6.7	100	105	15,532
	PANAMA USD 9.375% APR29	9.375	143	163	23,891
	PARAGUAY 5.6% MAR48 REGS	5.6	200	189	27,797
	PARAGUAY 6.1% AUG44 REGS	6.1	300	306	44,987
	PERU USD 8.75% NOV33	8.75	75	94	13,906
	POLAND USD 4.875% OCT33	4.875	136	138	20,230
	QATAR USD4.817% MAR49REGS	4.817	252	240	35,173
	ROMANIA 3% FEB31 REGS	3.0	200	179	26,336
	ROMANIA 4% FEB51 REGS	4.0	226	152	22,369
	ROMANIA 7.5% FEB37 REGS	7.5	90	98	14,394
	ROMANIA 5.125% JUN48 REGS	5.125	170	138	20,321
	S.AFRICA USD 5.75% SEP49	5.75	250	202	29,713
	S.AFRICA USD 7.1% NOV36	7.1	200	210	30,845
	S.AFRICA USD 7.95% NOV54	7.95	200	206	30,222
	SALVADOR 9.5% JUL52 REGS	9.5	150	159	23,393
	SALVADOR 8.625% FEB29 REGS	8.625	44	46	6,883
	SALVADOR 9.25% APR30 REGS	9.25	300	327	48,047
	SAUDI USD4.625% OCT47REGS	4.625	200	174	25,536
	SAUDI USD5.25% JAN50 REGS	5.25	200	189	27,727
	SENEGAL 6.25% MAY33 REGS	6.25	200	146	21,471
	SHARJAH 4% JUL50 REGS	4.0	200	138	20,294
	SRILANKA 4% APR28 REGS	4.0	56	53	7,843
	SRILANKA MLT FEB38 REGS	3.6	94	82	12,087
	SRILANKA MLT JAN30 REGS	3.1	62	58	8,608
	SRILANKA MLT JUN35 REGS	3.6	82	60	8,847
	SRILANKA MLT MAR33 REGS	3.35	31	27	4,013

銘 柄		当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
				外貨建金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	SRI LANKA MLT MAY36 REGS	3.6	57	7,310	2036/5/15
		TURKEY USD 9.375% JAN33	9.375	200	34,124	2033/1/19
		TURKEY USD7.125%FEB32 7Y	7.125	200	30,471	2032/2/12
		UKRAINE MLT FEB29 REGS	4.5	100	9,573	2029/2/1
		UKRAINE MLT FEB34 REGS	4.5	280	22,439	2034/2/1
		UKRAINE MLT FEB35 REGS	—	300	22,280	2035/2/1
		UKRAINE MLT FEB36 REGS	—	330	24,492	2036/2/1
		URUGUAY USD 4.975% APR55	4.975	100	13,505	2055/4/20
		ZAMBIA 0.5% DEC53 REGS	0.5	252	25,037	2053/12/31
		ZAMBIA 5.75% JUN33 REGS	5.75	73	10,274	2033/6/30
	地方債証券	ISTANBUL 10.5% DEC28 REGS	10.5	200	32,133	2028/12/6
	特殊債券	ADNOC MURBAN 5.125% REGS	5.125	200	27,835	2054/9/11
		BANCO DEL ESTADO VAR	7.95	200	31,311	—
		BIOCEANICO 0% REGS	0.0	422	50,499	2034/6/5
		CAIXA BRASIL 5.625% REGS	5.625	200	29,721	2030/5/13
		CFE MEXICO 3.348% REGS	3.348	200	26,497	2031/2/9
		ECOPETROL SA 8.375%	8.375	91	13,930	2036/1/19
		ECOPETROL SA 8.625%	8.625	140	22,403	2029/1/19
		ELETROBRAS 6.5% REGS	6.5	200	30,008	2035/1/11
		EMPRESA 5.125% REGS	5.125	200	22,466	2049/5/2
		EMPRESA NATL 5.25% REGS	5.25	250	37,296	2029/11/6
		FIEMEXENERGIA 7.25% REGS	7.25	198	30,416	2041/1/31
		KAZMUNAYGAS 6.375% REGS	6.375	200	29,136	2048/10/24
		MEXICO CITY 5.5% REGS	5.5	200	25,373	2046/10/31
		NOGA 7.5% REGS	7.5	200	30,383	2027/10/25
		OCP SA 6.875% REGS	6.875	200	30,529	2044/4/25
		OCP SA 7.5% REGS	7.5	200	32,058	2054/5/2
		PEMEX 10%	10.0	265	45,826	2033/2/7
		PEMEX 5.35%	5.35	290	42,647	2028/2/12
		PEMEX 5.95%	5.95	480	69,376	2031/1/28
		PEMEX 6.35%	6.35	600	71,516	2048/2/12
		PEMEX 6.375%	6.375	145	17,497	2045/1/23
		PEMEX 6.7%	6.7	50	7,374	2032/2/16
		PEMEX 6.875%	6.875	450	67,110	2026/8/4
		PEMEX 6.95%	6.95	314	38,800	2060/1/28
		PEMEX 7.69%	7.69	250	34,128	2050/1/23
		PERTAMINA 6.5% REGS 48	6.5	200	31,713	2048/11/7
		PETROBRAS GLOBAL F 6.25%	6.25	90	13,130	2036/1/10
		PETROLEOS 4.75% REGS	4.75	200	25,263	2032/6/19
		PETROLEOS 5.625% REGS	5.625	400	42,863	2047/6/19
		SOCAR 6.95%	6.95	200	31,402	2030/3/18
		TC ZIRAAAT 7.25% REGS	7.25	200	30,061	2030/2/4
		TC ZIRAAAT VAR REGS	8.9941	260	40,290	2034/8/2
		TRANSNET SOC 8.25% REGS	8.25	200	30,964	2028/2/6
		TRINIDAD GEN UN7.75%REGS	7.75	200	31,122	2033/6/16

銘柄		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		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
特殊債券	UZBEKNEfte4.75%NOV28REGS VEB 5.942% REGS YPF 8.25% REGS	4.75 -※1 8.25	200 200 110	189 0.0002 107	27,831 0.029 15,698	2028/11/16 -※1 2034/1/17	
普通社債券	ALFA 4.55% REGS BBVA BANCOMER VAR REGS BRASKEM 7.25% REGS DIG INTL FIN 8.625% REGS ENTEL CHILE 3.05% REGS FS LUXEMBOURG 8.625% REGS FS LUXEMBOURG8.875% REGS GREENSAIFPIPE 6.51% REGS MV24 CAPITAL 6.748% REGS NAVIYURAN 6.7% REGS PERU LNG SRL 5.375% REGS SAAVI ENERGIA 8.875% REG YINSONBERGENIA8.498%REGS YINSONBORONIA8.947% REGS	4.55 5.125 7.25 8.625 3.05 8.625 8.875 6.51 6.748 6.7 5.375 8.875 8.498 8.947	197 200 200 200 200 200 200 200 175 200 166 200 200 196	156 196 132 205 176 209 211 216 173 201 159 215 212 218	22,944 28,789 19,410 30,084 25,830 30,709 30,999 31,719 25,486 29,477 23,348 31,524 31,192 31,966	2051/9/27 2033/1/18 2033/2/13 2032/8/1 2032/9/14 2033/6/25 2031/2/12 2042/2/23 2034/6/1 2030/7/2 2030/3/22 2035/2/10 2045/1/31 2042/7/31	
小計		-	-	-	4,277,830	-	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
その他	国債証券	C IVOIRE6.625%MAR48 REGS C IVOIRE6.875%OCT40 REGS COLOMBIA EUR5.625% FEB36 TURKEY EUR 5.2% AUG31 6Y	6.625 6.875 5.625 5.2	100 250 100 100	84 231 97 101	14,685 40,154 16,950 17,607	2048/3/22 2040/10/17 2036/2/19 2031/8/17
小計		-	-	-	89,397	-	
合計		-	-	-	4,367,227	-	

(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)額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

(注)銘柄の内訳は、各証券の発行済貨の国、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または取引市場の国または地域名を記載しております。うち、ユーロ圏以外の発行地または取引市場の国または地域名については、「ユーロ…その他」の欄に記載しております。

(注)償還年月日が一と表示されている銘柄は、永久債です。

※1当該銘柄は、ケーボンの債務不履行が発生し、また償還日は未定です。

※2当該銘柄は、ケーボンの債務不履行が発生しています。

## ○投資信託財産の構成

(2025年9月17日現在)

項目	当期末		
	評価額	比	率
公社債	千円 4,367,227		% 96.6
コール・ローン等、その他	154,339		3.4
投資信託財産総額	4,521,566		100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注)当期末における外貨建純資産(4,475,914千円)の投資信託財産総額(4,521,566千円)に対する比率は99.0%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=146.55円、100コロンビアペソ=3.7853円、1ユーロ=173.79円、100ハンガリーフォリント=45.00円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	4,534,519,804
公社債(評価額)	55,117,736
未収入金	4,367,227,824
未収利息	43,497,056
前払費用	67,280,102
	1,397,086
(B) 負債	57,576,502
未払金	57,576,502
(C) 純資産総額(A-B)	4,476,943,302
元本	1,067,406,481
次期繰越損益金	3,409,536,821
(D) 受益権総口数	1,067,406,481口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,942円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	1,140,646,788円
期中追加設定元本額	2,303,154円
期中一部解約元本額	75,543,461円
元本の内訳	
JPM新興国ソブリン・オープン	800,878,186円
GIM FOFs用新興国ソブリン・オープンF(適格機関投資家専用)	268,528,295円

## ○損益の状況

(2025年3月18日～2025年9月17日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	155,937,877
その他収益金	147,300,295
(B) 有価証券売買損益	8,637,582
売買益	225,886,431
売買損	340,736,899
(C) その他費用等	△ 114,850,468
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 421,734
(E) 前期繰越損益金	381,402,574
(F) 追加信託差損益金	3,242,257,708
(G) 解約差損益金	6,603,604
(H) 計(D+E+F+G)	△ 220,727,065
次期繰越損益金(H)	3,409,536,821
	3,409,536,821

(注)損益の状況の中で(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)損益の状況の中で(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。

(注)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## &lt;約款変更のお知らせ&gt;

・2025年4月1日付で、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、信託約款に所要の変更を行っております。