

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

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

(注) JPMorgan EMBIグローバル・ディバースファイド指数は、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		J Pモルガン EMB I グローバル・ ディバースファイド指数 (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 EMB I グローバル・ディバースファイド指数 (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。

- ◆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、J.P.モルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数（米ドルベース）を使用しています。J.P.モルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数は、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。

◎為替市況

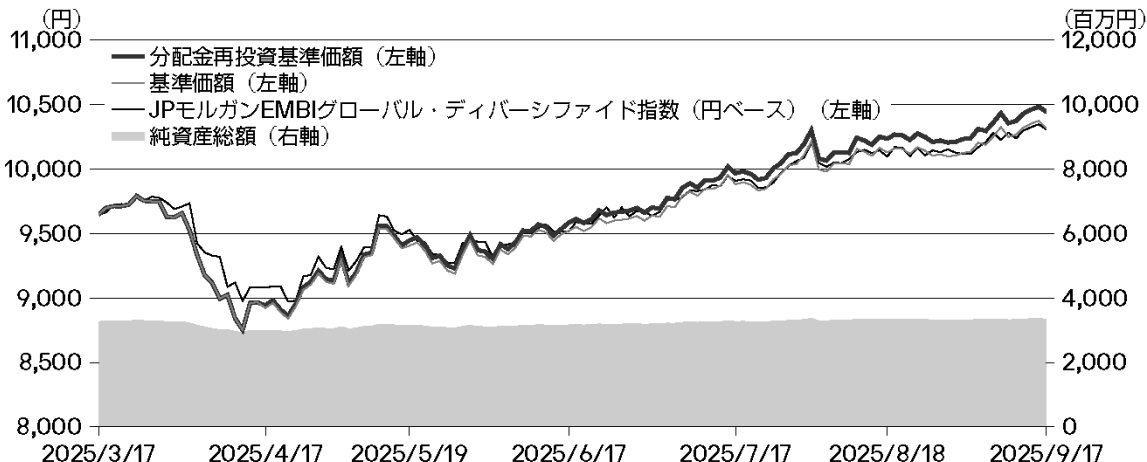
作成期首から4月にかけては米国の相互関税発表や米中貿易戦争の過熱を受けてリスクオフの姿勢が強まり米ドルは対円で下落しました。5月は月央にかけて米英の貿易協定合意や米中間税率の90日間引き下げ合意などにより上昇した後、予想を下回る経済指標の発表を受けて下落しました。その後は7月に予想より日銀の姿勢がハト派的と受け止められたことなどから米ドルは対円で上昇したものの、8月以降期末にかけてはFRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測などを受けて下落傾向となりました。作成期を通じては、米ドルは対円で下落しました。

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・ディバースファイド指数（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作成期合計で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 2025年3月18日～ 2025年4月17日	第235期 2025年4月18日～ 2025年5月19日	第236期 2025年5月20日～ 2025年6月17日	第237期 2025年6月18日～ 2025年7月17日	第238期 2025年7月18日～ 2025年8月18日	第239期 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

○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。

〇1万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＝〔当作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 費 用	2	0.021	(b) その他費用＝ $\frac{\text{〔当作成期中のその他費用〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$
(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)	(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	
当作成期中の平均基準価額は、9,655円です。			

(注) 当作成期中の費用(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。

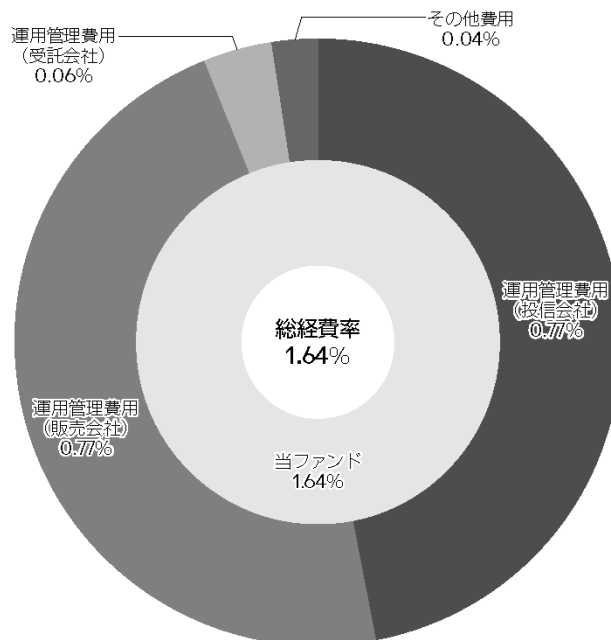
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作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		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	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	千口	千円
	853,928	800,878	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す。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ハンガリーフォリント＝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
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3, 000, 850, 047	3, 158, 283, 889	3, 179, 985, 957	3, 283, 342, 406	3, 351, 015, 238	3, 359, 043, 287
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, 842, 669	3, 157, 300, 051	3, 177, 372, 371	3, 282, 179, 471	3, 348, 760, 447	3, 359, 043, 287
未収入金	7, 378	983, 838	2, 613, 586	1, 162, 935	2, 254, 791	—
(B) 負債	11, 077, 867	12, 037, 172	13, 283, 443	12, 055, 254	13, 535, 847	10, 929, 305
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

<注記事項>
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え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) 信託財産の運用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弁しています。
(注) 第234期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,019,787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(725,865,353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(16,834,282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 円	期 騰 落 中 率 %	J Pモルガン EMBI グローバル・ ディバースファイド指数 (円ベース)		債 券 組 入 比 率 %	債 券 先 物 比 率 %	純 資 産 総 額 百万円
			期 騰 落 中 率 %	期 騰 落 中 率 %			
36期(2023年9月19日)	31,688	15.9	30,333	14.5	97.5	3.2	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－売建比率です。

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

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバースファイド指数は、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		J Pモルガン EMB I グローバル・ ディバースファイド指数 (円ベース)		債 券 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・ディバースファイド指数(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・ディバースファイド指数(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・ディバースファイド指数は、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。

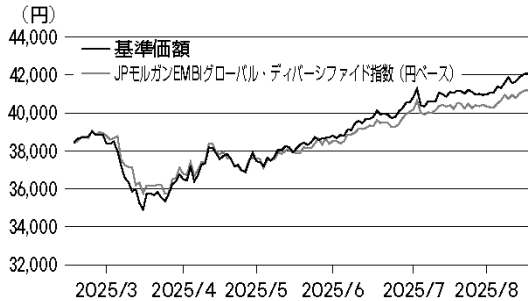
◎為替市況

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間税率の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数化しています。

◎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
	円	%
(a) そ の 他 費 用	4	0.010
(保 管 費 用)	(4)	(0.010)
(そ の 他)	(0)	(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	国債証券	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	—

(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を入力しています。
(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			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABIA.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 IVOIRES.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	邦貨換算金額	
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	2047/10/10	
	KENYA 8% MAY32 REGS	8.0	300	301	44,187	2032/5/22	
	KENYA 9.5% MAR36 REGS	9.5	253	261	38,312	2036/3/5	
	KYRGYZ 7.75% JUN30 REGS	7.75	200	201	29,593	2030/6/3	
	LEBANON 6.15% JUN20 GMTN	－※1	42	9	1,450	－※1	
	LEBANON 6.6% NOV26 GMTN	－※2	1,195	282	41,372	2026/11/27	
	LEBANON 6.65% APR24	－※1	235	55	8,143	－※1	
	LEBANON 6.85% MAR27 10Y	－	400	94	13,846	2027/3/23	
	LEBANON6.375% MAR20 GMTN	－※1	93	21	3,207	－※1	
	MEXICO USD 6.338% MAY53	6.338	200	192	28,212	2053/5/4	
	MEXICO USD 6.35% FEB35	6.35	200	211	30,969	2035/2/9	
	NIGERIA 8.25% SEP51 REGS	8.25	200	181	26,606	2051/9/28	
	NIGERIA7.375% SEP33 REGS	7.375	200	191	28,090	2033/9/28	
	NIGERIA8.747% JAN31 REGS	8.747	310	324	47,590	2031/1/21	
	NIGERIA9.625% JUN31 REGS	9.625	200	217	31,848	2031/6/9	
	OMAN USD7% JAN51 REGS	7.0	400	453	66,469	2051/1/25	
	PAKISTAN 6% APR26 REGS	6.0	200	199	29,203	2026/4/8	
	PAKISTAN6.875%DEC27 REGS	6.875	200	200	29,315	2027/12/5	
	PANAMA USD 6.4% FEB35	6.4	200	208	30,494	2035/2/14	
	PANAMA USD 6.7% JAN36	6.7	100	105	15,532	2036/1/26	
	PANAMA USD 9.375% APR29	9.375	143	163	23,891	2029/4/1	
	PARAGUAY 5.6% MAR48 REGS	5.6	200	189	27,797	2048/3/13	
	PARAGUAY 6.1% AUG44 REGS	6.1	300	306	44,987	2044/8/11	
	PERU USD 8.75% NOV33	8.75	75	94	13,906	2033/11/21	
	POLAND USD 4.875% OCT33	4.875	136	138	20,230	2033/10/4	
	QATAR USD4.817%MAR49REGS	4.817	252	240	35,173	2049/3/14	
	ROMANIA 3% FEB31 REGS	3.0	200	179	26,336	2031/2/14	
	ROMANIA 4% FEB51 REGS	4.0	226	152	22,369	2051/2/14	
	ROMANIA 7.5% FEB37 REGS	7.5	90	98	14,394	2037/2/10	
	ROMANIA5.125% JUN48 REGS	5.125	170	138	20,321	2048/6/15	
	S.AFRICA USD 5.75% SEP49	5.75	250	202	29,713	2049/9/30	
	S.AFRICA USD 7.1% NOV36	7.1	200	210	30,845	2036/11/19	
	S.AFRICA USD 7.95% NOV54	7.95	200	206	30,222	2054/11/19	
	SALVADOR 9.5% JUL52 REGS	9.5	150	159	23,393	2052/7/15	
	SALVADOR8.625%FEB29 REGS	8.625	44	46	6,883	2029/2/28	
	SALVADOR9.25% APR30 REGS	9.25	300	327	48,047	2030/4/17	
	SAUDI USD4.625%OCT47REGS	4.625	200	174	25,536	2047/10/4	
	SAUDI USD5.25%JAN50 REGS	5.25	200	189	27,727	2050/1/16	
	SENEGAL 6.25% MAY33 REGS	6.25	200	146	21,471	2033/5/23	
	SHARJAH 4% JUL50 REGS	4.0	200	138	20,294	2050/7/28	
SRILANKA 4% APR28 REGS	4.0	56	53	7,843	2028/4/15		
SRILANKA MLT FEB38 REGS	3.6	94	82	12,087	2038/2/15		
SRILANKA MLT JAN30 REGS	3.1	62	58	8,608	2030/1/15		
SRILANKA MLT JUN35 REGS	3.6	82	60	8,847	2035/6/15		
SRILANKA MLT MAR33 REGS	3.35	31	27	4,013	2033/3/15		

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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	SRILANKA MLT MAY36 REGS	3.6	57	49	7,310	2036/5/15
		TURKEY USD 9.375% JAN33	9.375	200	232	34,124	2033/1/19
		TURKEY USD7.125%FEB32 7Y	7.125	200	207	30,471	2032/2/12
		UKRAINE MLT FEB29 REGS	4.5	100	65	9,573	2029/2/1
		UKRAINE MLT FEB34 REGS	4.5	280	153	22,439	2034/2/1
		UKRAINE MLT FEB35 REGS	—	300	152	22,280	2035/2/1
		UKRAINE MLT FEB36 REGS	—	330	167	24,492	2036/2/1
		URUGUAY USD 4.975% APR55	4.975	100	92	13,505	2055/4/20
		ZAMBIA 0.5% DEC53 REGS	0.5	252	170	25,037	2053/12/31
	ZAMBIA 5.75% JUN33 REGS	5.75	73	70	10,274	2033/6/30	
	地方債証券	ISTANBUL10.5% DEC28 REGS	10.5	200	219	32,133	2028/12/6
	特殊債券	ADNOC MURBAN 5.125% REGS	5.125	200	189	27,835	2054/9/11
		BANCO DEL ESTADO VAR	7.95	200	213	31,311	—
		BIOCEANICO 0% REGS	0.0	422	344	50,499	2034/6/5
		CAIXA BRASIL 5.625% REGS	5.625	200	202	29,721	2030/5/13
		CFE MEXICO 3.348% REGS	3.348	200	180	26,497	2031/2/9
		ECOPETROL SA 8.375%	8.375	91	95	13,930	2036/1/19
		ECOPETROL SA 8.625%	8.625	140	152	22,403	2029/1/19
		ELETRROBRAS 6.5% REGS	6.5	200	204	30,008	2035/1/11
		EMPRESA 5.125% REGS	5.125	200	153	22,466	2049/5/2
		EMPRESA NATL 5.25% REGS	5.25	250	254	37,296	2029/11/6
		FIEMEXENERGIA 7.25% REGS	7.25	198	207	30,416	2041/1/31
		KAZMUNAYGAS 6.375% REGS	6.375	200	198	29,136	2048/10/24
		MEXICO CITY 5.5% REGS	5.5	200	173	25,373	2046/10/31
		NOGA 7.5% REGS	7.5	200	207	30,383	2027/10/25
		OCP SA 6.875% REGS	6.875	200	208	30,529	2044/4/25
		OCP SA 7.5% REGS	7.5	200	218	32,058	2054/5/2
		PEMEX 10%	10.0	265	312	45,826	2033/2/7
		PEMEX 5.35%	5.35	290	291	42,647	2028/2/12
		PEMEX 5.95%	5.95	480	473	69,376	2031/1/28
		PEMEX 6.35%	6.35	600	488	71,516	2048/2/12
		PEMEX 6.375%	6.375	145	119	17,497	2045/1/23
		PEMEX 6.7%	6.7	50	50	7,374	2032/2/16
		PEMEX 6.875%	6.875	450	457	67,110	2026/8/4
		PEMEX 6.95%	6.95	314	264	38,800	2060/1/28
		PEMEX 7.69%	7.69	250	232	34,128	2050/1/23
		PERTAMINA 6.5% REGS 48	6.5	200	216	31,713	2048/11/7
		PETROBRAS GLOBAL F 6.25%	6.25	90	89	13,130	2036/1/10
		PETROLEOS 4.75% REGS	4.75	200	172	25,263	2032/6/19
		PETROLEOS 5.625% REGS	5.625	400	292	42,863	2047/6/19
		SOCAR 6.95%	6.95	200	214	31,402	2030/3/18
		TC ZIRAAT 7.25% REGS	7.25	200	205	30,061	2030/2/4
		TC ZIRAAT VAR REGS	8.9941	260	274	40,290	2034/8/2
		TRANSNET SOC 8.25% REGS	8.25	200	211	30,964	2028/2/6
		TRINIDAD GEN UN7.75%REGS	7.75	200	212	31,122	2033/6/16

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			%	千米ドル	千米ドル	千円			
	特殊債券	UZBEKNEFTE4.75%NOV28REGS	4.75	200	189	27,831	2028/11/16		
		VEB 5.942% REGS	—※1	200	0.0002	0.029	—※1		
		YPF 8.25% REGS	8.25	110	107	15,698	2034/1/17		
	普通社債券	ALFA 4.55% REGS	4.55	197	156	22,944	2051/9/27		
		BBVA BANCOMER VAR REGS	5.125	200	196	28,789	2033/1/18		
		BRASKEM 7.25% REGS	7.25	200	132	19,410	2033/2/13		
		DIG INTL FIN 8.625% REGS	8.625	200	205	30,084	2032/8/1		
		ENTEL CHILE 3.05% REGS	3.05	200	176	25,830	2032/9/14		
		FS LUXEMBOUR 8.625% REGS	8.625	200	209	30,709	2033/6/25		
		FS LUXEMBOURG8.875% REGS	8.875	200	211	30,999	2031/2/12		
		GREENSAIFFPIPE 6.51% REGS	6.51	200	216	31,719	2042/2/23		
		MV24 CAPITAL 6.748% REGS	6.748	175	173	25,486	2034/6/1		
		NAVOIYURAN 6.7% REGS	6.7	200	201	29,477	2030/7/2		
		PERU LNG SRL 5.375% REGS	5.375	166	159	23,348	2030/3/22		
		SAAVI ENERGIA 8.875% REG	8.875	200	215	31,524	2035/2/10		
		YINSONBERGENIA8.498%REGS	8.498	200	212	31,192	2045/1/31		
		YINSONBORONIA8.947% REGS	8.947	196	218	31,966	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	6.625	100	84	14,685	2048/3/22		
		C IVOIRE6.875%OCT40 REGS	6.875	250	231	40,154	2040/10/17		
		COLOMBIA EUR5.625% FEB36	5.625	100	97	16,950	2036/2/19		
		TURKEY EUR 5.2% AUG31 6Y	5.2	100	101	17,607	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、各証券の発行通貨の国、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—と表示されている銘柄は、永久債です。
※1当該銘柄は、クーポ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、クーポ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
	千円	%
公社債	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
	円
(A) 資産	4,534,519,804
コール・ローン等	55,117,736
公社債(評価額)	4,367,227,824
未収入金	43,497,056
未収利息	67,280,102
前払費用	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

<注記事項>	
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)	266,528,295円

○損益の状況（2025年3月18日～2025年9月17日）

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

<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。