

当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間とクローズド期間	原則として無期限です。 クローズド期間はありません。	
運用方針	当ファンドは、主に投資信託証券に投資を行い、長期的に安定的な収益の確保と投資信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンドクラス L」投資証券	主として現地通貨建てのエマージング債券に投資します。
	証券投資信託「SIM ショートターム・マザー・ファン」受益証券	主としてわが国の短期公社債および短期金融商品等に投資します。
投資制限	<p>①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>②同一銘柄の投資信託証券への投資は、当該投資信託約款において「ファン・オブ・ファンズ」のみ取得されることが記載されているものについては投資信託財産の純資産総額の 50%を超えて取得できるものとし、それ以外のものについては投資信託財産の純資産総額の 50%を超えないものとします。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。</p> <p>⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポートジャーがルックスルーディングの場合に該当しないときは、投資信託財産の純資産総額の 10%以内とします。</p> <p>⑥一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジャー、債券等エクスポートジャーおよびデリバティブ取引等エクスポートジャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ 10%、合計で 20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>	
分配方針	<p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②分配対象額は、委託者が決定するものとし、原則として、安定分配を継続的に行うことを目指します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。</p> <p>③収益分配に充てずに投資信託財産内に留保した利益（無分配期の利益を含みます。）については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

# 運用報告書（全体版）

第228期（決算日：2025年6月23日） 第231期（決算日：2025年9月24日）

第229期（決算日：2025年7月23日） 第232期（決算日：2025年10月23日）

第230期（決算日：2025年8月25日） 第233期（決算日：2025年11月25日）

## エマージング・カレンシー・債券ファンド (毎月分配型)

追加型投信／海外／債券

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「エマージング・カレンシー・債券ファンド（毎月分配型）」は、2025年11月25日に233期決算を行いました。

ここに第228期～第233期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

**SBIアセットマネジメント株式会社**

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9:00～17:00

ホームページから、ファンドの商品概要、  
レポート等をご覧いただけます。

<https://www.sbi-am.co.jp/>

## ○最近30期の運用実績

決算期 (分配落)	基準価額		参考指標 期中騰落率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額		
	税込み分配金	期中騰落率						
204期(2023年6月23日)	円 4,163	円 10	% 6.0	% 24,022	% 5.9	% 1.2	% 98.6	百万円 6,742
205期(2023年7月24日)	4,210	10	1.4	24,236	0.9	0.6	98.5	6,749
206期(2023年8月23日)	4,142	10	△ 1.4	24,224	△ 0.0	0.6	98.5	6,557
207期(2023年9月25日)	4,167	10	0.8	24,449	0.9	0.6	98.3	6,541
208期(2023年10月23日)	4,063	10	△ 2.3	24,006	△ 1.8	0.6	98.3	6,324
209期(2023年11月24日)	4,293	10	5.9	25,247	5.2	0.6	97.7	6,593
210期(2023年12月25日)	4,209	10	△ 1.7	24,676	△ 2.3	0.6	97.8	6,410
211期(2024年1月23日)	4,299	10	2.4	25,398	2.9	0.6	98.4	6,492
212期(2024年2月26日)	4,323	10	0.8	25,764	1.4	0.6	98.1	6,433
213期(2024年3月25日)	4,346	10	0.8	26,005	0.9	0.6	98.6	6,349
214期(2024年4月23日)	4,304	10	△ 0.7	26,000	0.0	0.6	98.3	6,234
215期(2024年5月23日)	4,464	10	3.9	27,133	4.4	0.6	99.1	6,437
216期(2024年6月24日)	4,444	10	△ 0.2	27,101	△ 0.1	0.6	98.6	6,366
217期(2024年7月23日)	4,431	10	△ 0.1	27,042	△ 0.2	0.6	98.9	6,302
218期(2024年8月23日)	4,257	10	△ 3.7	25,942	△ 4.1	0.7	98.4	6,026
219期(2024年9月24日)	4,264	10	0.4	26,259	1.2	0.7	98.2	6,071
220期(2024年10月23日)	4,490	10	5.5	26,831	2.2	0.6	98.9	6,371
221期(2024年11月25日)	4,487	10	0.2	26,766	△ 0.2	0.6	98.6	6,331
222期(2024年12月23日)	4,473	10	△ 0.1	27,048	1.1	0.6	98.5	6,269
223期(2025年1月23日)	4,499	10	0.8	27,263	0.8	0.6	98.6	6,243
224期(2025年2月25日)	4,394	10	△ 2.1	26,662	△ 2.2	0.7	98.3	6,072
225期(2025年3月24日)	4,380	10	△ 0.1	26,793	0.5	0.7	98.4	6,021
226期(2025年4月23日)	4,301	10	△ 1.6	25,945	△ 3.2	0.7	98.2	5,886
227期(2025年5月23日)	4,418	10	3.0	26,780	3.2	0.7	98.1	6,016
228期(2025年6月23日)	4,559	10	3.4	27,724	3.5	0.6	98.4	6,166
229期(2025年7月23日)	4,655	10	2.3	28,332	2.2	0.6	98.6	6,244
230期(2025年8月25日)	4,723	10	1.7	28,814	1.7	0.6	98.4	6,300
231期(2025年9月24日)	4,844	10	2.8	29,395	2.0	0.6	98.9	6,402
232期(2025年10月23日)	4,945	10	2.3	30,235	2.9	0.6	98.5	6,497
233期(2025年11月25日)	5,082	10	3.0	31,333	3.6	0.6	98.7	6,622

(注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込みで表示しています。

(注3) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注5) 純資産総額は単位未満を切捨てて、騰落率、各組入比率は小数第2位を四捨五入して表示しています。

(注6) 参考指標(JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド(円換算ベース)です)。

(注7) 参考指標(JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド(円換算ベース))は、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド(米ドル建て・為替ヘッジなし)をもとに委託者が独自に算出したもので、当初設定時を10,000として指数化しております。

## ○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		参 考 指 数		債券組入比率	投 資 信託証券組入比率
			騰落率		騰落率		
第228期	(期首) 2025年5月23日	円 4,418	% —	26,780	% —	% 0.7	% 98.1
	5月末	4,447	0.7	27,027	0.9	0.7	98.2
	(期末) 2025年6月23日	4,569	3.4	27,724	3.5	0.6	98.4
第229期	(期首) 2025年6月23日	4,559	—	27,724	—	0.6	98.4
	6月末	4,572	0.3	27,781	0.2	0.6	98.7
	(期末) 2025年7月23日	4,665	2.3	28,332	2.2	0.6	98.6
第230期	(期首) 2025年7月23日	4,655	—	28,332	—	0.6	98.6
	7月末	4,691	0.8	28,568	0.8	0.6	98.8
	(期末) 2025年8月25日	4,733	1.7	28,814	1.7	0.6	98.4
第231期	(期首) 2025年8月25日	4,723	—	28,814	—	0.6	98.4
	8月末	4,707	△0.3	28,689	△0.4	0.6	98.4
	(期末) 2025年9月24日	4,854	2.8	29,395	2.0	0.6	98.9
第232期	(期首) 2025年9月24日	4,844	—	29,395	—	0.6	98.9
	9月末	4,845	0.0	29,406	0.0	0.6	98.4
	(期末) 2025年10月23日	4,955	2.3	30,235	2.9	0.6	98.5
第233期	(期首) 2025年10月23日	4,945	—	30,235	—	0.6	98.5
	10月末	4,998	1.1	30,599	1.2	0.6	98.6
	(期末) 2025年11月25日	5,092	3.0	31,333	3.6	0.6	98.7

(注1) 基準価額は、万口当たりで表示しています。

(注2) 期末基準価額および騰落率は当該期の分配金込み、騰落率は各期首比で表示しています。

(注3) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

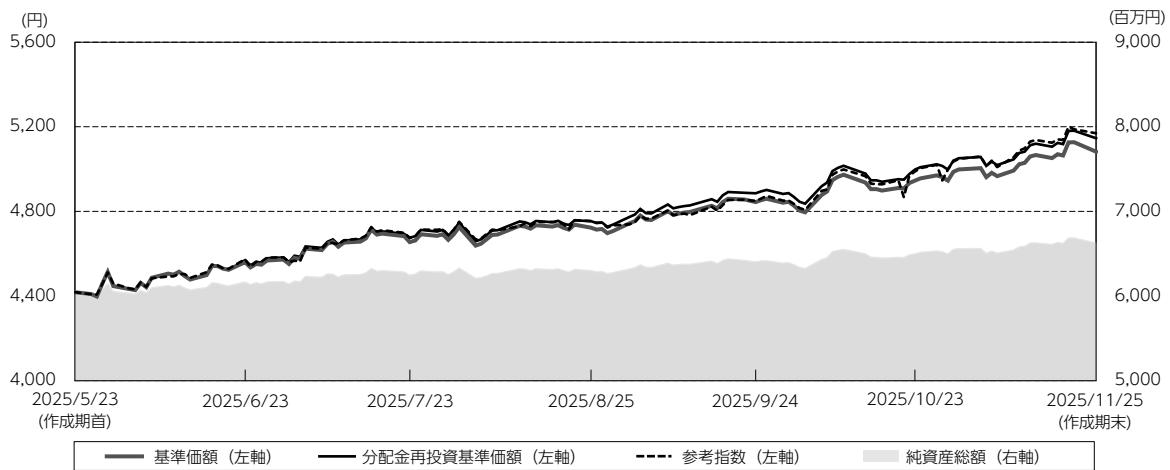
(注5) 騰落率、各組入比率は小数第2位を四捨五入して表示しています。

(注6) 参考指數はJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（円換算ベース）です。

(注7) 参考指數（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（円換算ベース））は、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（米ドル建て・為替ヘッジなし）をもとに委託者が独自に算出したもので、当初設定時を10,000として指標化しております。

## ■当作成期の運用状況と今後の運用方針（2025年5月24日から2025年11月25日まで）

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第228期首： 4,418円

第233期末： 5,082円 (既払分配金（課税前）：60円)

騰 落 率： 16.5% (分配金再投資ベース)

（注1）分配金再投資基準価額は、分配金（課税前）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2）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。

（注3）分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2025年5月23日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。なお、上記表示期間に収益分配が行われなかった場合、基準価額と分配金再投資基準価額の推移は同一のものとなります。

（注4）上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

当作成期における当ファンドの基準価額の主な変動要因は、以下のとおりです。

#### <プラス要因>

- ・米国が利下げに向かう中で、相対的に投資妙味が高いエマージング債券の需要が高まり堅調に推移したこと。
- ・為替市場において米ドルが対円で上昇したこと。

#### <マイナス要因>

- ・当作成期においては、特にございませんでした。

## ○投資環境

---

### ＜現地通貨建てエマージング債券市場＞

当成期の現地通貨建てエマージング債券市場のインデックス（JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・プロード・ダイバーシファイド（米ドル建て・為替ヘッジなし））は上昇しました。内訳として、債券部分および通貨部分のリターンはともにプラスとなりました。

FRB（米国連邦準備制度理事会）が2025年9月に利下げを再開し、相対的に投資妙味のある現地通貨建てエマージング債券への需要が強まる中で、債券部分は力強いプラス・リターンとなりました。通貨部分に関しても、米国の関税政策の話題の落ちつきや、米国の利下げによってリスクオンの市場環境となる中、高金利通貨の上昇がけん引する形で堅調なプラス・リターンとなりました。国別では、大部分の国で上昇が見られる中、利回りが高く、値動きが比較的大きい南アフリカや中南米諸国がとりわけ堅調に推移しました。

### ＜日本短期金融市場＞

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、当成期首は0.397%で始まり、その後、追加利上げの観測から上昇が続き、期末時点では0.503%程度の水準となりました。

### ＜為替相場＞

当成期において、為替市場では、前作成期末の2025年5月23日に1米ドル143.91円であったものが、当成期末の11月25日には156.87円となり、円は対米ドルで12円96銭の円安・米ドル高となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

---

### <エマージング・カレンシー・債券ファンド（毎月分配型）>

当ファンドは、ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラスL」（以下「投資先ファンド」といいます）投資証券と、主としてわが国の短期公社債および短期金融商品に投資する証券投資信託「SIM ショートターム・マザー・ファンド」受益証券を主要投資対象としています。

当作成期は、基本方針に従い、投資先ファンドの組入比率を高位に保つことによって実質的に現地通貨建てエマージング債券への投資を行うとともに、「SIM ショートターム・マザー・ファンド」受益証券を一部組み入れた運用を行いました。

### <SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラスL>

投資先ファンドでは、主に現地通貨建てのエマージング債券に投資を行い、グローバルな視点からのファンダメンタルズ分析・クレジットリスク分析に基づく分散投資を基本とし、アクティブに運用を行いました。

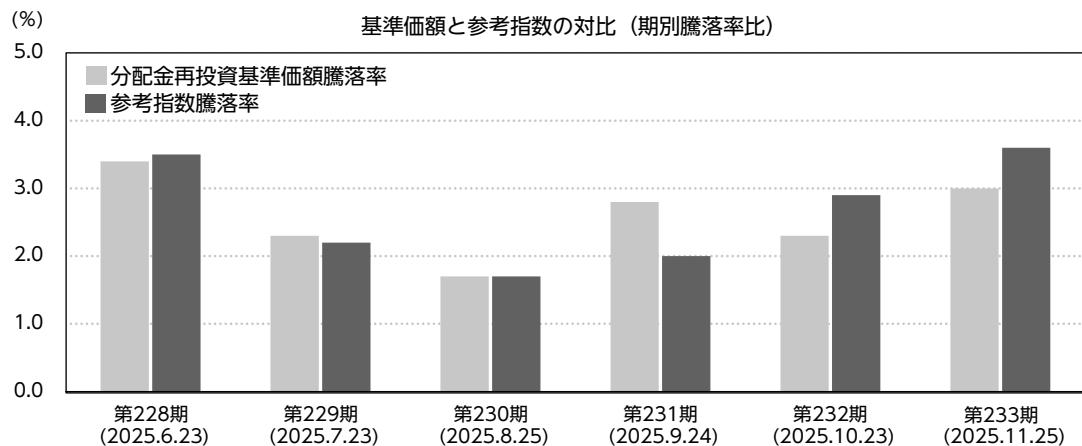
当作成期の投資先ファンドは、インデックスを上回るリターンとなりました。債券部分では、南アフリカの債券の投資比率を高くしていたなどがプラスに寄与しました。通貨部分では、コロンビアの投資比率を低くしていたことがマイナスに寄与したものの、エジプトの投資比率を高くしていたことがプラスに寄与しました。

### <SIM ショートターム・マザー・ファンド>

SIMショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組み入れました。組み入れ期間において国庫短期証券等の利回りがプラスで推移したことから、当作成期の基準価額は上昇しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当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、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（課税前）込みです。

## ○分配金

収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき、基準価額水準や市場動向等を勘案し、第228期から第233期は各期1万口当たり10円（課税前）、当作成期間合計で1万口当たり60円（課税前）の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### 分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
	2025年5月24日～ 2025年6月23日	2025年6月24日～ 2025年7月23日	2025年7月24日～ 2025年8月25日	2025年8月26日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年10月23日	2025年10月24日～ 2025年11月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.219%	10 0.214%	10 0.211%	10 0.206%	10 0.202%	10 0.196%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,440	1,455	1,550	1,565	1,583	1,601

(注1) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注3) 分配金は原則として決算日（原則、毎月23日。当該日が休業日の場合は翌営業日）から起算して5営業日までに支払いを開始しております。

(注4) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」にわかれます。

分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額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。

(注5) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ○今後の見通しと運用方針

---

### <エマージング・カレンシー・債券ファンド（毎月分配型）>

当ファンドでは、引き続き投資先ファンドへの投資を通じてエマージング諸国の債券等に投資し、長期的に安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

### <SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラスL>

米国経済は2026年も相対的に堅調に推移すると考える中、FRBは積極的な追加利下げに慎重となる可能性があります。米国の政策金利の見通しは不透明であるものの、現地通貨建てエマージング債券の利回りが依然先進国対比で投資妙味があることは中長期的な資金流入の支援材料になると想っています。コロナ後に一貫性と責任ある金融政策が実施されたことでファンダメンタルズも改善傾向にあります。一方で、より複雑なマクロ環境を踏まえ、個別国間の差別化が広まるとみており、ファンダメンタルズ分析に基づいた確信度および流動性の高い銘柄を選別した投資が重要と考えています。

### <SIM ショートターム・マザー・ファンド>

日本銀行は、円安による輸入物価の上昇などを背景に、国内の物価上昇率が高止まりしている状況を踏まえ、金融政策決定会合において追加利上げを継続してきました。米国による関税措置への懸念は依然として残るもの、国内経済および物価は概ね日本銀行の想定通りに推移しており、金融政策に対する市場の信頼感は維持されています。

一方、国内では高市氏による新政権の発足や、海外では米国的主要経済指標の公表が遅延するなど、不透明感が続いたことから、日本銀行は慎重なスタンスを維持してきました。しかし、その後米国財務長官による日本銀行の利上げを促す発言や、為替市場における円独歩安の進行など、利上げ観測を再び強める材料も浮上しています。

当ファンドでは、引き続き当初の運用方針に基づき、国庫短期証券等に投資していく方針です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2025年5月24日～2025年11月25日)

項 目	第228期～第233期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	円 29 ( 10)	% 0.617 (0.207)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	( 18)	(0.392)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	( 1)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.029	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	( 0)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷)	( 1)	(0.023)	開示資料等の作成・印刷費用等
(そ の 他)	( 0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	30	0.646	
作成期中の平均基準価額は、4,710円です。			

(注1) 作成期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

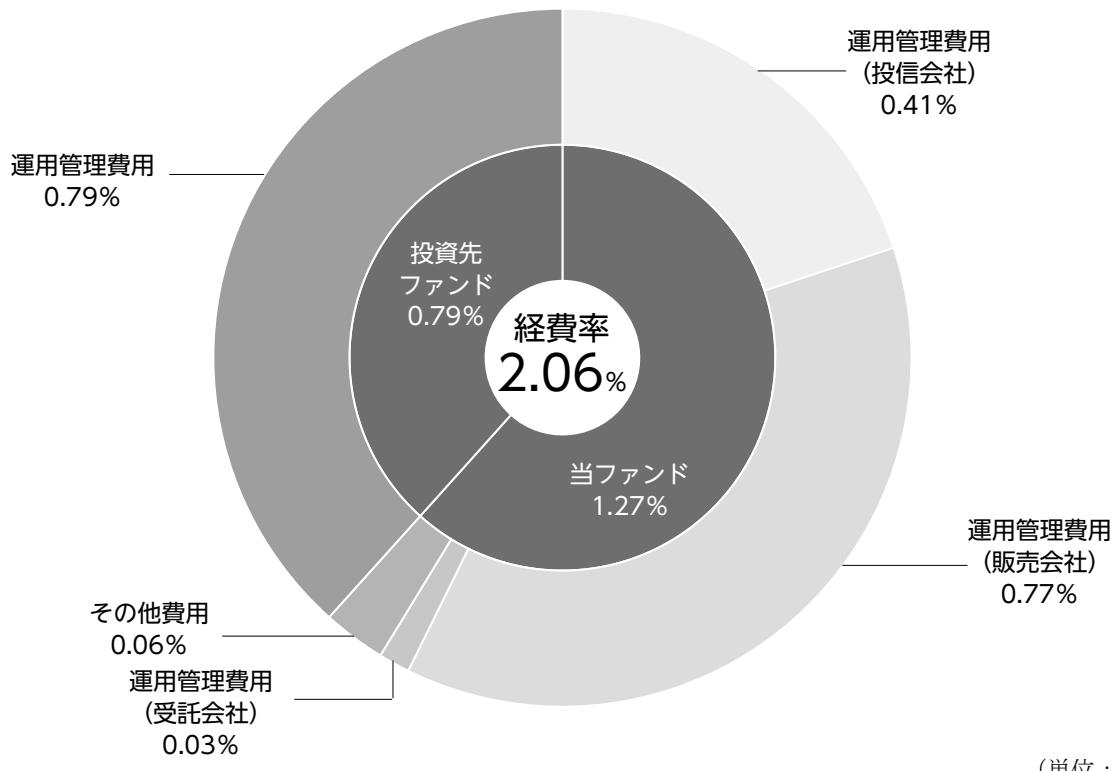
(注5) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注6) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第4位を四捨五入しています。

## (参考情報)

### ○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

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。）を作成期中の平均受益権口数に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経費率（年率）は2.06%です。



(注1) ①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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注5) ①の費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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24日～2025年11月25日)

### 投資信託証券

銘柄	第228期～第233期			
	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 米国 SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラス L	口 54,211	千ドル 2,182	口 61,105	千ドル 2,500

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

当作成期中における売買及び取引はありません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年5月24日～2025年11月25日)

該当事項はありません。

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。

## ○組入資産の明細

(2025年11月25日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第227期末		第233期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(米国) SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラス L	口 1,025,538	口 1,018,644	千ドル 41,652	千円 6,534,009	% 98.7
合計	1,025,538	1,018,644	41,652	6,534,009	98.7

(注1) 邦貨換算金額は、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、11月25日における邦貨換算レートは、1ドル=156.87円です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注3) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数第2位を四捨五入して表示しています。

## 親投資信託残高

銘 柄	第227期末		第233期末	
	口 数	口 数	評 価 額	
SIM ショートターム・マザー・ファンド	千口 41,221	千口 41,221	千円 41,848	

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

## ○投資信託財産の構成

(2025年11月25日現在)

項 目	第233期末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 6,534,009	% 98.0
SIM ショートターム・マザー・ファンド	41,848	0.6
コール・ローン等、その他	91,136	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	6,666,993	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

(注2) 外貨建て資産は、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、11月25日における邦貨換算レートは、1ドル=156.87円です。

(注3) 当作成期末における外貨建て純資産(6,534,009千円)の投資信託財産総額(6,666,993千円)に対する比率は98.0%です。

(注4) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数第2位を四捨五入して表示しています。

## ○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第228期末 2025年6月23日現在	第229期末 2025年7月23日現在	第230期末 2025年8月25日現在	第231期末 2025年9月24日現在	第232期末 2025年10月23日現在	第233期末 2025年11月25日現在
<b>(A) 資産</b>	<b>6,243,090,764円</b>	<b>6,265,550,430円</b>	<b>6,333,799,605円</b>	<b>6,441,070,047円</b>	<b>6,573,377,678円</b>	<b>6,666,993,415円</b>
コール・ローン等	87,019,815	63,628,023	93,749,903	64,969,936	89,168,511	91,134,663
投資証券(評価額)	6,070,357,502	6,160,139,500	6,198,250,015	6,334,288,338	6,396,893,007	6,534,009,623
SIM ショートターム・マザー・ファンド(評価額)	41,769,935	41,782,301	41,798,790	41,811,157	41,827,645	41,848,256
未収入金	43,943,100	—	—	—	45,488,100	—
未収利息	412	606	897	616	415	873
<b>(B) 負債</b>	<b>76,560,300</b>	<b>21,071,187</b>	<b>33,115,167</b>	<b>38,273,019</b>	<b>76,125,853</b>	<b>44,057,683</b>
未払金	43,940,010	—	—	—	45,673,350	—
未払収益分配金	13,526,907	13,415,681	13,339,379	13,217,844	13,139,363	13,032,442
未払解約金	12,789,827	1,407,188	12,725,427	18,300,956	10,609,852	23,249,268
未払信託報酬	6,246,733	6,191,626	6,879,891	6,321,451	6,192,932	7,193,659
その他未払費用	56,823	56,692	170,470	432,768	510,356	582,314
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>6,166,530,464</b>	<b>6,244,479,243</b>	<b>6,300,684,438</b>	<b>6,402,797,028</b>	<b>6,497,251,825</b>	<b>6,622,935,732</b>
元本	13,526,907,296	13,415,681,801	13,339,379,393	13,217,844,828	13,139,363,604	13,032,442,098
次期繰越損益金	△ 7,360,376,832	△ 7,171,202,558	△ 7,038,694,955	△ 6,815,047,800	△ 6,642,111,779	△ 6,409,506,366
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>13,526,907,296口</b>	<b>13,415,681,801口</b>	<b>13,339,379,393口</b>	<b>13,217,844,828口</b>	<b>13,139,363,604口</b>	<b>13,032,442,098口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	4,559円	4,655円	4,723円	4,844円	4,945円	5,082円

(注1) 当作成期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注2) 当ファンドの第228期首元本額は13,618,763,231円、第228～233期中追加設定元本額は103,198,381円、第228～233期中一部解約元本額は689,519,514円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第228期0.4559円、第229期0.4655円、第230期0.4723円、第231期0.4844円、第232期0.4945円、第233期0.5082円です。

## ○損益の状況

項目	第228期	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期
	2025年5月24日～ 2025年6月23日	2025年6月24日～ 2025年7月23日	2025年7月24日～ 2025年8月25日	2025年8月26日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年10月23日	2025年10月24日～ 2025年11月25日
(A)配当等収益	31,928,632円	35,150,176円	146,875,094円	33,216,518円	38,474,159円	37,580,442円
受取配当金	31,910,880	35,136,234	146,857,650	33,200,353	38,459,858	37,563,940
受取利息	17,752	13,942	17,444	16,165	14,301	16,502
(B)有価証券売買損益	178,221,460	112,907,218	△ 35,105,861	145,953,700	113,637,310	161,425,499
売買益	178,872,018	114,063,451	41,515,633	146,765,643	187,408,248	193,280,881
売買損	△ 650,558	△ 1,156,233	△ 76,621,494	△ 811,943	△ 73,770,938	△ 31,855,382
(C)信託報酬等	△ 6,303,556	△ 6,248,318	△ 7,056,301	△ 6,754,219	△ 6,703,288	△ 7,775,973
(D)当期損益金(A+B+C)	203,846,536	141,809,076	104,712,932	172,415,999	145,408,181	191,229,968
(E)前期繰越損益金	△1,999,200,716	△1,792,284,716	△1,650,755,562	△1,541,929,830	△1,373,271,010	△1,228,907,484
(F)追加信託差損益金	△5,551,495,745	△5,507,311,237	△5,479,312,946	△5,432,316,125	△5,401,109,587	△5,358,796,408
(配当等相当額)	( 808,977,382)	( 803,253,892)	( 801,272,669)	( 796,352,961)	( 792,601,514)	( 787,961,486)
(売買損益相当額)	(△6,360,473,127)	(△6,310,565,129)	(△6,280,585,615)	(△6,228,669,086)	(△6,193,711,101)	(△6,146,757,894)
(G)計(D+E+F)	△7,346,849,925	△7,157,786,877	△7,025,355,576	△6,801,829,956	△6,628,972,416	△6,396,473,924
(H)収益分配金	△ 13,526,907	△ 13,415,681	△ 13,339,379	△ 13,217,844	△ 13,139,363	△ 13,032,442
次期繰越損益金(G+H)	△7,360,376,832	△7,171,202,558	△7,038,694,955	△6,815,047,800	△6,642,111,779	△6,409,506,366
追加信託差損益金	△5,551,495,745	△5,507,311,237	△5,479,312,946	△5,432,316,125	△5,401,109,587	△5,358,796,408
(配当等相当額)	( 808,977,382)	( 803,253,892)	( 801,272,669)	( 796,352,961)	( 792,601,514)	( 787,961,486)
(売買損益相当額)	(△6,360,473,127)	(△6,310,565,129)	(△6,280,585,615)	(△6,228,669,086)	(△6,193,711,101)	(△6,146,757,894)
分配準備積立金	1,139,186,765	1,149,395,093	1,267,156,179	1,272,298,340	1,287,605,302	1,298,703,999
繰越損益金	△2,948,067,852	△2,813,286,414	△2,826,538,188	△2,655,030,015	△2,528,607,494	△2,349,413,957

(注 1) 損益の状況の中で(B)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 2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等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(F)追加信託差損益金とは、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 4) 第228期計算期間末における費用控除後の配当等収益(30,971,122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(808,977,382円)および分配準備積立金(1,121,742,550円)より分配対象収益は1,961,691,054円(10,000口当たり1,450円)であり、うち13,526,907円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 5) 第229期計算期間末における費用控除後の配当等収益(33,666,825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(803,253,892円)および分配準備積立金(1,129,143,949円)より分配対象収益は1,966,064,666円(10,000口当たり1,465円)であり、うち13,415,681円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 6) 第230期計算期間末における費用控除後の配当等収益(139,818,793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(801,272,669円)および分配準備積立金(1,140,676,765円)より分配対象収益は2,081,768,227円(10,000口当たり1,560円)であり、うち13,339,379円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 7) 第231期計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,964,286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(796,352,961円)および分配準備積立金(1,253,551,898円)より分配対象収益は2,081,869,145円(10,000口当たり1,575円)であり、うち13,217,844円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 8) 第232期計算期間末における費用控除後の配当等収益(36,778,897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(792,601,514円)および分配準備積立金(1,263,965,768円)より分配対象収益は2,093,346,179円(10,000口当たり1,593円)であり、うち13,139,363円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 9) 第233期計算期間末における費用控除後の配当等収益(36,112,338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(787,961,486円)および分配準備積立金(1,275,624,103円)より分配対象収益は2,099,697,927円(10,000口当たり1,611円)であり、うち13,032,442円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

# 第19期 運用報告書

(決算日：2025年5月23日)

## SIM ショートターム・マザーファンド

### 受益者のみなさまへ

SIM ショートターム・マザーファンドの第19期（2024年5月24日から2025年5月23日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の短期公社債および短期金融商品に投資し、利子等収益の確保を図ります。なお、市況動向により、上記のような運用が行えない場合があります。
主要投資対象	わが国の短期公社債および短期金融商品
投資制限	<p>①外貨建て資産への投資は行いません。</p> <p>②先物取引等は価格変動リスクおよび金利変動リスクを回避するため行うことができます。</p> <p>③スワップ取引は金利変動リスクを回避するため行うことができます。</p> <p>④委託者は、デリバティブ取引等（金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、新株予約権証券、新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書にかかる取引および選択権付債券売買を含みます。）について、一般社団法人投資信託協会規則に定める合理的な方法により算出した額が、投資信託財産の純資産総額を超えることとなる投資の指図をしません。</p> <p>⑤一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジヤー、債券等エクスポートジヤーおよびデリバティブ取引等エクスポートジヤーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指數	債券組入比率	純資産額
	期	中騰落率			
15期(2021年5月24日)	円 10,162	% △0.1	10,106	% △0.1	% 55.6 百万円 71
16期(2022年5月23日)	10,152	△0.1	10,097	△0.1	55.7 71
17期(2023年5月23日)	10,136	△0.2	10,082	△0.1	95.8 41
18期(2024年5月23日)	10,119	△0.2	10,072	△0.1	95.9 41
19期(2025年5月23日)	10,130	0.1	10,087	0.1	95.7 41

(注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注2) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注3) 純資産総額は単位未満を切捨てて、騰落率、組入比率は小数第2位を四捨五入して表示しています。

(注4) 参考指數は国庫短期証券3ヵ月指數です。

(注5) 国庫短期証券3ヵ月指數は、国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指數で、当初設定日を10,000として指数化しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指數	債券組入比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年5月23日	円 10,119	% —	10,072	% — % 95.9
5月末	10,119	0.0	10,072	0.0 95.9
6月末	10,120	0.0	10,072	0.0 95.9
7月末	10,117	△0.0	10,073	0.0 95.9
8月末	10,119	0.0	10,073	0.0 95.9
9月末	10,120	0.0	10,073	0.0 95.9
10月末	10,120	0.0	10,074	0.0 95.9
11月末	10,119	0.0	10,074	0.0 95.9
12月末	10,120	0.0	10,075	0.0 95.9
2025年1月末	10,120	0.0	10,077	0.0 95.8
2月末	10,123	0.0	10,078	0.1 95.8
3月末	10,125	0.1	10,081	0.1 95.8
4月末	10,127	0.1	10,084	0.1 95.7
(期末) 2025年5月23日	10,130	0.1	10,087	0.1 95.7

(注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注2) 謄落率は期首比で表示しています。

(注3) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

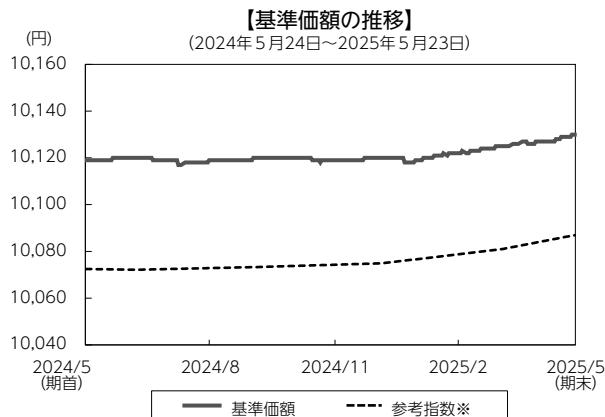
(注4) 謄落率、組入比率は小数第2位を四捨五入して表示しています。

(注5) 参考指數は国庫短期証券3ヵ月指數です。

(注6) 国庫短期証券3ヵ月指數は、国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指數で、当初設定日を10,000として指数化しております。

## ■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年5月24日から2025年5月23日まで）

### ○運用経過



### 【基準価額の主な変動要因】

投資した国庫短期証券やコール・ローンの利回りが大方の期間でプラス圏での推移となり、基準価額は期首の10,119円から期末の10,130円となりました。

※国庫短期証券3ヵ月指数とは、国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指数で、当初設定日を10,000として指数化しております。

### ○投資環境

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、日本銀行の金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除が決定されて以降はプラスの利回りで推移し、追加利上げに伴い利回りも上昇しました。期末時点においては0.39%程度の水準となりました。

### ○ポートフォリオ

SIMショートターム・マザーファンドでは、主として国庫短期証券等を組み入れました。期を通じて国庫短期証券等の利回りはプラスで推移しました。当期における基準価額に大きな変動はありませんでした。

### ○今後の運用方針

日本銀行は、円安による輸入物価の上昇などを受けて国内の物価上昇率が高止まりする中、金融政策決定会合でマイナス金利政策の解除以降も追加利上げを継続しています。市場では今後の政策に対する思惑も広がっていることから、長期ゾーンを中心に金利の変動が大きくなる局面も予想されます。

当ファンドでは、引き続き当初の運用計画に基づき、国庫短期証券等に投資していく予定です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年5月24日～2025年5月23日)

当期中に発生した費用はありません。

## ○ 売買及び取引の状況

(2024年5月24日～2025年5月23日)

### 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 159,940	千円 — (160,000)

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注3) ( ) 内は償還等による増減分です。

## ○ 利害関係人との取引状況等

(2024年5月24日～2025年5月23日)

該当事項はありません。

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。

## ○ 組入資産の明細

(2025年5月23日現在)

### 国内公社債

#### (A) 国内 (邦貨建) 公社債 種類別開示

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	組入比率 (うちBB格以下)	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 40,000 (40,000)	千円 39,980 (39,980)	% 95.7 (95.7)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 95.7 (95.7)
合計	40,000 (40,000)	39,980 (39,980)	95.7 (95.7)	— (—)	— (—)	— (—)	95.7 (95.7)

(注1) ( ) 内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注4) 一印は組入なしです。

(注5) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内（邦貨建）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
	%	千円	千円	
国 債 証 券 第 1299 回国庫短期証券	—	40,000	39,980	2025/7/14
合 計	—	40,000	39,980	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

○投資信託財産の構成

(2025年5月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	39,980	95.7
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	1,777	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	41,757	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注2) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数第2位を四捨五入して表示しています。

## ○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月23日現在)

項目	当期末
(A) 資産	41,757,273円
コール・ローン等	1,777,136
公社債(評価額)	39,980,120
未収利息	17
(B) 純資産総額(A)	41,757,273
元本	41,221,687
次期繰越損益金	535,586
(C) 受益権総口数	41,221,687口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,130円

〈注記事項〉

(貸借対照表関係)

期首元本額	41,221,687円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0円
1口当たり純資産額	1,0130円
期末における元本の内訳 エマージング・カレンシー・債券ファンド(毎月分配型)	41,221,687円

## ○損益の状況 (2024年5月24日～2025年5月23日)

項目	当期
(A)配当等収益	2,777円
受取利息	2,777
(B)有価証券売買損益	40,960
売買益	40,960
(C)当期損益金(A+B)	43,737
(D)前期繰越損益金	491,849
(E)計(C+D)	535,586
次期繰越損益金(E)	535,586

(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算によるものを含みます。

## ＜参考情報＞

### 投資対象ファンドの概要

ファンド名	SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラスL	
形態	ルクセンブルグ籍オープン・エンド型米ドル建て外国投資法人	
運用の基本方針	投資態度	JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（米ドル建て：為替ヘッジなし）をベンチマークとし、これを上回るリターンをめざします。
	投資方針	<p>①このファンドは、原則として資産総額の2／3以上を直接的、間接的（例えばクレジット・リンク債権を通じて）にあらゆる格付け（投資適格および投資適格未満を含む）のエマージング諸国の政府、またはエマージング諸国に所在する法人が発行する現地通貨建ての債券に投資します。</p> <p>主な投資可能債券は、以下の通りです。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・現地通貨建て国内市場で取引されている当該国の国債</li> <li>・当該国内市場で取引されている銀行や企業が発行する社債</li> </ul> <p>②このファンドは原則として純資産総額の1／3を上限として自国通貨以外の通貨（例えば、米ドル）で表示されたエマージング諸国の発行体が発行する債券に投資することができます。</p> <p>③このファンドは、現地通貨のポジションもアクティブに取ります。</p> <p>④運用の効率化に資するため、直接投資できない市場に投資するため、またポジションのヘッジを行うために、金融デリバティブ商品に投資することができます。</p> <p>⑤純資産総額の10%以上の借入は行いません。</p> <p>⑥原則として株式への投資割合は純資産総額の10%、転換社債あるいは新株予約権付社債への投資割合は純資産総額の25%、短期金融商品への投資割合は純資産総額の1／3を上回らないものとします。ただし、これらの資産への投資合計は、純資産総額の1／3を上回らないものとします。</p>
ファンドに係る費用	信託報酬	0.80%
	申込手数料	ファンドで買付ける場合は不要です。
	その他の費用	別途ファンドの管理費用（上限0.3%）等がかかります。
その他	投資運用会社	ブルーベイ・ファンド・マネジメント・カンパニー・エスエイ
	再委託会社	RBCグローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド
	設定日	2006年7月4日
	信託期間	無期限
	決算日	毎年6月30日
	設定、解約	ルクセンブルグ、ロンドンの銀行休業日を除く毎営業日
	収益分配方針	原則として経費控除後の利子・配当等収益および売買益の全額を分配とします。

＜参考情報＞

SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド  
クラスL 組入資産の明細（2025年6月末現在）

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
国債	ブラジル NOTA DO TESOURO NACIONAL /BRL/ REGD SER NTNFS	10.00	12,892,000.00	2,073,630.55	2031/01/01
国債	NOTA DO TESOURO NACIONAL /BRL/ REGD SER NTNFS	10.00	1,725,000.00	290,092.34	2029/01/01
キャッシュ・その他	IRS R12.8243008PCETIP 01/04/27 CBCITIU FIXED	—	4,200,957.00	765,252.20	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R13.547464PCETIP 01/04/27 CBCITIU FIXED	—	1,988,261.00	370,138.60	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R13.4472144PCETIP 01/04/27 CBCITIU FIXED	—	1,335,370.00	247,883.85	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR13.4472144 01/04/27 CBCITIU FLOAT	—	-1,335,370.00	-244,669.60	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR13.547464 01/04/27 CBCITIU FLOAT	—	-1,988,261.00	-364,293.82	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR12.8243008 01/04/27 CBCITIU FLOAT	—	-4,200,957.00	-769,709.13	2027/01/04
			(小計)	2,368,324.99	
クレジットリンク債等	ケイマン諸島 ALIBABA GROUP HOLDING /CNH/ REGD REG S	3.10	オフショア人民元 7,480,000.00	1,082,650.68	2034/11/28
			(小計)	1,082,650.68	
国債	チリ BONOS TESORERIA PESOS /CLP/ REGD	5.00	チリ・ペソ 520,000,000.00	532,367.36	2035/03/01
			(小計)	532,367.36	
国債	中国 CHINA GOVERNMENT BOND /CNY/ REGD SER INBK	2.62	中国人民币 10,280,000.00	1,500,108.16	2029/09/25
国債	CHINA GOVERNMENT BOND /CNY/ REGD SER INBK	2.27	3,580,000.00	523,504.12	2034/05/25
国債	CHINA GOVERNMENT BOND /CNY/ REGD SER INBK	3.32	1,030,000.00	184,711.46	2052/04/15
キャッシュ・その他	IRS R01.58PCN07 12/18/25 SBSIUS33XXX FIXED	1.58	46,901,755.00	6,544,925.77	2025/12/18
キャッシュ・その他	IRS PCN07R01.58 12/18/25 SBSIUS33XXX FLOAT	1.83	-46,901,755.00	-6,545,496.48	2025/12/18
			(小計)	2,207,753.03	
国債	コロンビア TITULOS DE TESORERIA /COP/ REGD SER B	13.25	コロンビア・ペソ 5,213,500,000.00	1,337,674.34	2033/02/09
国債	TITULOS DE TESORERIA /COP/ REGD SER B	9.25	2,368,800,000.00	445,780.91	2042/05/28
国債	TITULOS DE TESORERIA /COP/ REGD SER B	6.25	2,503,100,000.00	396,513.10	2036/07/09
クレジットリンク債等	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN /COP/ REGD REG S	8.38	2,126,000,000.00	476,203.18	2027/11/08
キャッシュ・その他	IRS R08.02PCOOV 03/19/27 SBSIUS33XXX FIXED	8.02	5,750,125,494.00	1,400,124.13	2027/03/19
キャッシュ・その他	IRS R07.98PCOOV 03/19/27 SBSIUS33XXX FIXED	7.98	5,068,102,442.00	1,233,289.22	2027/03/19
キャッシュ・その他	IRS R07.24PCOOV 04/26/27 SBSIUS33XXX FIXED	7.25	3,316,472,100.00	796,709.66	2027/04/26
キャッシュ・その他	IRS RCOOVP08.37 07/19/33 SBSIUS33XXX FLOAT	8.73	1,939,753,924.00	474,847.96	2033/07/19
キャッシュ・その他	IRS P08.37RCOOV 07/19/33 SBSIUS33XXX FIXED	8.37	-1,939,753,924.00	-455,618.48	2033/07/19
キャッシュ・その他	IRS PCOOVR07.24 04/26/27 SBSIUS33XXX FLOAT	8.73	-3,316,472,100.00	-811,865.88	2027/04/26

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
キャッシュ・その他	コロンビア IRS PCOOVR07.98 03/19/27 SBSIUS33XXX FLOAT	8.73	コロンビア・ペソ -5,068,102,442.00	-1,240,661.55	2027/03/19
キャッシュ・その他	IRS PCOOVR08.02 03/19/27 SBSIUS33XXX FLOAT	8.73	-5,750,125,494.00	-1,407,619.46	2027/03/19
			(小計)	2,645,377.13	
キャッシュ・その他	チエコ IRS R03.61PPR6M 09/17/30 SBSIUS33XXX FIXED	3.62	チエコ・クローナ 23,700,297.00	1,124,151.13	2030/09/17
キャッシュ・その他	IRS R03.60PPR6M 03/19/35 SBSIUS33XXX FIXED	3.61	22,000,000.00	1,023,531.26	2035/03/19
キャッシュ・その他	IRS R03.39PPR6M 12/18/29 SBSIUS33XXX FIXED	3.39	11,612,321.00	546,379.01	2029/12/18
キャッシュ・その他	IRS PPR6MR03.39 12/18/29 SBSIUS33XXX FLOAT	3.51	-11,612,321.00	-551,464.27	2029/12/18
キャッシュ・その他	IRS PPR6MR03.60 03/19/35 SBSIUS33XXX FLOAT	3.60	-22,000,000.00	-1,044,770.80	2035/03/19
キャッシュ・その他	IRS PPR6MR03.61 09/17/30 SBSIUS33XXX FLOAT	—	-23,700,297.00	-1,125,517.20	2030/09/17
			(小計)	-27,690.87	
国債 国債	ドミニカ共和国 DOMINICAN REPUBLIC /DOP/ REGD REG S	10.75	ドミニカ・ペソ 32,250,000.00	558,686.53	2036/06/01
	DOMINICAN REPUBLIC /DOP/ REGD REG S	11.25	10,100,000.00	179,763.03	2035/09/15
			(小計)	738,449.56	
国債	ハンガリー HUNGARY GOVERNMENT BOND /HUF/ REGD SER 32/A	4.75	ハンガリー・フォリント 25,870,000.00	67,404.72	2032/11/24
キャッシュ・その他	IRS R06.15PBU6M 09/17/30 SBSIUS33XXX FIXED	6.15	496,380,558.00	1,460,900.87	2030/09/17
キャッシュ・その他	IRS R05.40PBU6M 12/18/29 SBSIUS33XXX FIXED	5.41	426,352,527.00	1,219,523.61	2029/12/18
キャッシュ・その他	IRS RBU6MP05.83 12/18/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.50	226,085,105.00	663,973.02	2034/12/18
キャッシュ・その他	IRS R08.30PBU6M 10/25/32 SBSIUS33XXX FIXED	8.30	195,000,000.00	638,913.57	2032/10/25
キャッシュ・その他	IRS R05.42PBU6M 12/18/29 SBSIUS33XXX FIXED	5.42	173,946,987.00	497,846.09	2029/12/18
キャッシュ・その他	IRS R05.44PBU6M 12/18/29 SBSIUS33XXX FIXED	5.44	173,700,486.00	497,532.46	2029/12/18
キャッシュ・その他	IRS R06.17PBU6M 09/17/30 SBSIUS33XXX FIXED	6.17	103,619,442.00	305,247.09	2030/09/17
キャッシュ・その他	IRS RBU6MP05.86 12/18/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.50	96,367,128.00	283,013.66	2034/12/18
キャッシュ・その他	IRS RBU6MP05.85 12/18/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.50	96,047,767.00	282,075.75	2034/12/18
キャッシュ・その他	IRS P05.85RBU6M 12/18/34 SBSIUS33XXX FIXED	5.85	-96,047,767.00	-268,857.31	2034/12/18
キャッシュ・その他	IRS P05.86RBU6M 12/18/34 SBSIUS33XXX FIXED	5.87	-96,367,128.00	-270,052.27	2034/12/18
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR06.17 09/17/30 SBSIUS33XXX FLOAT	—	-103,619,442.00	-304,312.46	2030/09/17
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR05.44 12/18/29 SBSIUS33XXX FLOAT	6.50	-173,700,486.00	-510,128.42	2029/12/18
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR05.42 12/18/29 SBSIUS33XXX FLOAT	6.50	-173,946,987.00	-510,852.35	2029/12/18
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR08.30 10/25/32 SBSIUS33XXX FLOAT	6.50	-195,000,000.00	-572,681.42	2032/10/25
キャッシュ・その他	IRS P05.83RBU6M 12/18/34 SBSIUS33XXX FIXED	5.83	-226,085,105.00	-632,034.53	2034/12/18
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR05.40 12/18/29 SBSIUS33XXX FLOAT	6.50	-426,352,527.00	-1,252,123.96	2029/12/18
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR06.15 09/17/30 SBSIUS33XXX FLOAT	—	-496,380,558.00	-1,457,784.23	2030/09/17
			(小計)	137,603.89	

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
キャッシュ・その他	インド IRS R06.20PIN00 10/19/28 SBSIUS33XXX FIXED	6.20	363,000,000.00	4,308,786.21	2028/10/19
キャッシュ・その他	IRS R05.29PIN00 05/12/26 CSFPGB2LXXX FIXED	5.30	195,000,000.00	2,270,331.41	2026/05/12
キャッシュ・その他	IRS R04.65PIN00 02/10/26 CSFPGB2LXXX FIXED	4.65	105,000,000.00	1,218,198.17	2026/02/10
キャッシュ・その他	IRS R05.99PIN00 03/19/30 SBSIUS33XXX FIXED	5.99	83,157,900.00	981,365.42	2030/03/19
キャッシュ・その他	IRS R06.48PIN00 06/19/34 SBSIUS33XXX FIXED	6.49	69,000,000.00	838,242.31	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PIN00R06.48 06/19/34 SBSIUS33XXX FLOAT	5.52	-69,000,000.00	-804,570.90	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PIN00R05.99 03/19/30 SBSIUS33XXX FLOAT	5.52	-83,157,900.00	-969,658.35	2030/03/19
キャッシュ・その他	IRS PIN00R04.65 02/10/26 CSFPGB2LXXX FLOAT	5.52	-105,000,000.00	-1,224,347.01	2026/02/10
キャッシュ・その他	IRS PIN00R05.29 05/12/26 CSFPGB2LXXX FLOAT	5.52	-195,000,000.00	-2,273,787.31	2026/05/12
キャッシュ・その他	IRS PIN00R06.20 10/19/28 SBSIUS33XXX FLOAT	5.52	-363,000,000.00	-4,232,742.54	2028/10/19
			(小計)	111,817.41	
国債	インドネシア INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR72	8.25	17,641,000,000.00	1,211,314.19	2036/05/15
国債	INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR68	8.38	15,282,000,000.00	1,048,145.36	2034/03/15
国債	INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR82	7.00	12,989,000,000.00	822,840.35	2030/09/15
国債	INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR98	7.13	6,600,000,000.00	416,631.72	2038/06/15
国債	INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR73	8.75	1,229,000,000.00	83,988.35	2031/05/15
キャッシュ・その他	TRS INDOGB 61/805/15/28 /LONG/	6.13	6,694,545,455.00	412,266.03	2028/05/15
			(小計)	3,995,186.00	
国債	カザフスタン DEVELOPMENT BANK OF KAZA /KZT/ REGD REG S	13.49	124,500,000.00	218,631.52	2028/05/23
国債	DEVELOPMENT BANK OF KAZA /KZT/ REGD REG S	13.00	100,000,000.00	183,139.92	2027/04/15
			(小計)	401,771.44	
国債	マレーシア MALAYSIA GOVERNMENT /MYR/ REGD SER 0115	3.96	4,886,000.00	1,162,811.14	2025/09/15
国債	MALAYSIA GOVERNMENT /MYR/ REGD SER 0413	3.84	4,006,000.00	974,503.15	2033/04/15
国債	MALAYSIA GOVERNMENT /MYR/ REGD SER 0219	3.89	3,028,000.00	735,897.31	2029/08/15
国債	MALAYSIA GOVERNMENT /MYR/ REGD SER 0120	4.07	2,064,000.00	495,080.58	2050/06/15
キャッシュ・その他	IRS R03.25PKL3M 06/18/30 GSILGB2XXXX LONG	3.26	4,986,908.00	1,187,963.52	2030/06/18
キャッシュ・その他	IRS R03.26PKL3M 06/18/30 MIDLGB22XXX LONG	3.26	4,293,092.00	1,022,943.69	2030/06/18
キャッシュ・その他	IRS PKL3MR03.26 06/18/30 MIDLGB22XXX SHORT	3.50	-4,293,092.00	-1,019,615.72	2030/06/18
キャッシュ・その他	IRS PKL3MR03.25 06/18/30 GSILGB2XXXX SHORT	3.50	-4,986,908.00	-1,184,398.05	2030/06/18
			(小計)	3,375,185.62	

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
国債	メキシコ		メキシコ・ペソ		
国債	MEX BONOS DESARR FIX RT /MXN/ REGD SER M	8.50	15,840,000.00	772,160.17	2038/11/18
国債	MEX BONOS DESARR FIX RT /MXN/ REGD SER M	7.75	12,390,000.00	544,956.36	2042/11/13
国債	MEX BONOS DESARR FIX RT /MXN/ REGD SER M	7.75	7,330,000.00	369,928.91	2031/05/29
クレジットリンク債等	AMERICA MOVIL SAB DE CV /MXN/ REGD	9.50	12,730,000.00	674,082.88	2031/01/27
クレジットリンク債等	AMERICA MOVIL SAB DE CV /MXN/ REGD	10.13	9,480,000.00	514,918.84	2029/01/22
クレジットリンク債等	PETROLEOS MEXICANOS /MXN/ REGD SER 14-2	7.47	950,000.00	48,890.40	2026/11/12
キャッシュ・その他	IRS RMXIEP08.78 12/16/25 CBCITIU FLOAT	8.82	47,800,000.00	2,530,171.50	2025/12/16
キャッシュ・その他	IRS RMXIBP08.78 10/19/27 CBCITIU FLOAT	—	47,800,000.00	2,530,171.50	2027/10/19
キャッシュ・その他	IRS R10.23PMXIB 06/17/26 CBCITIU FIXED	10.23	40,400,000.00	2,164,085.54	2026/06/17
キャッシュ・その他	IRS R10.23PMXIE 12/31/25 CBCITIU FIXED	10.23	40,400,000.00	2,160,862.62	2025/12/31
キャッシュ・その他	IRS R08.03PMXIB 06/08/33 CBCITIU FIXED	8.04	20,900,000.00	1,110,953.83	2033/06/08
キャッシュ・その他	IRS PMXIBR08.03 06/08/33 CBCITIU FLOAT	8.14	-20,900,000.00	-1,106,288.38	2033/06/08
キャッシュ・その他	IRS PMXIER10.23 12/31/25 CBCITIU FLOAT	8.76	-40,400,000.00	-2,138,471.31	2025/12/31
キャッシュ・その他	IRS PMXIBR10.23 06/17/26 CBCITIU FLOAT	—	-40,400,000.00	-2,138,471.31	2026/06/17
キャッシュ・その他	IRS P08.78RMXIE 12/16/25 CBCITIU FIXED	8.78	-47,800,000.00	-2,537,982.24	2025/12/16
キャッシュ・その他	IRS P08.78RMXIB 10/19/27 CBCITIU FIXED	8.78	-47,800,000.00	-2,588,034.88	2027/10/19
			(小計)	2,911,934.43	
国債	パラグアイ		パラグアイ・グアラニー		
国債	REPUBLIC OF PARAGUAY /PYG/ REGD	8.50	2,524,000,000.00	305,694.99	2035/03/04
国債	REPUBLIC OF PARAGUAY /PYG/ REGD REG S	7.90	1,567,000,000.00	190,239.30	2031/02/09
			(小計)	495,934.29	
国債	ペルー		ペルー・ソル		
国債	BONOS DE TESORERIA /PEN/ REGD	7.30	3,560,000.00	1,094,786.53	2033/08/12
国債	REPUBLIC OF PERU /PEN/ REGD REG S	7.60	3,608,000.00	1,085,506.43	2039/08/12
国債	BONOS DE TESORERIA /PEN/ REGD	6.85	1,471,000.00	427,884.40	2035/08/12
クレジットリンク債等	BANCO DE CREDITO DEL PER /PEN/ REGD REG S	7.85	3,370,000.00	1,003,711.08	2029/01/11
クレジットリンク債等	ALICORP SAA /PEN/ REGD REG S	7.40	1,488,000.00	424,573.76	2032/06/16
クレジットリンク債等	CREDICORP CAPITAL SOCIED /PEN/ REGD P/P	10.10	1,084,000.00	319,991.55	2043/12/15
			(小計)	4,356,453.75	
国債	ポーランド		ポーランド・ズロチ		
国債	POLAND GOVERNMENT BOND /PLN/ REGD SER 1029	2.75	6,734,000.00	1,719,170.87	2029/10/25
国債	POLAND GOVERNMENT BOND /PLN/ REGD SER 0432	1.75	3,449,000.00	769,560.06	2032/04/25
			(小計)	2,488,730.93	
国債	ルーマニア		ルーマニア・レウ		
国債	ROMANIA GOVERNMENT BOND /RON/ REGD SER 6Y	8.75	4,140,000.00	995,367.30	2028/10/30
国債	ROMANIA GOVERNMENT BOND /RON/ REGD SER 5Y	4.25	1,500,000.00	268,680.52	2036/04/28
			(小計)	1,264,047.82	

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
国債	南アフリカ REPUBLIC OF SOUTH AFRICA /ZAR/ REGD SER 2037	8.50	58,848,170.00	2,883,009.81	2037/01/31
国債	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA /ZAR/ REGD SER 2035	8.88	9,691,000.00	509,191.60	2035/02/28
国債	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA /ZAR/ REGD SER R214	6.50	7,916,233.00	300,832.89	2041/02/28
国債	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA /ZAR/ REGD SER 2044	8.75	3,125,470.00	142,951.18	2044/01/31
クレジットリンク債等	ESKOM HOLDINGS SOC LTD /ZAR/ REGD MTN SER 42	8.50	12,000,000.00	520,666.81	2042/04/25
キャッシュ・その他	IRS R07.20PJI3M 07/31/25 SBSIUS33XXX FIXED	7.21	77,032,299.00	4,333,443.58	2025/07/31
キャッシュ・その他	IRS R07.17PJI3M 07/15/25 CSFPGB2LXXX FIXED	7.18	74,179,249.00	4,173,497.21	2025/07/15
キャッシュ・その他	IRS R06.29PJI3M 07/31/25 CSFPGB2LXXX FIXED	6.30	55,717,022.00	3,131,972.53	2025/07/31
キャッシュ・その他	IRS RJI3MP06.92 12/18/26 SBSIUS33XXX FLOAT	7.32	38,264,325.00	2,153,158.89	2026/12/18
キャッシュ・その他	IRS P06.92RJI3M 12/18/26 SBSIUS33XXX FIXED	6.92	-38,264,325.00	-2,150,651.80	2026/12/18
キャッシュ・その他	IRS PJI3MR06.29 07/31/25 CSFPGB2LXXX FLOAT	7.54	-55,717,022.00	-3,135,233.71	2025/07/31
キャッシュ・その他	IRS PJI3MR07.17 07/15/25 CSFPGB2LXXX FLOAT	7.54	-74,179,249.00	-4,174,115.44	2025/07/15
キャッシュ・その他	IRS PJI3MR07.20 07/31/25 SBSIUS33XXX FLOAT	7.54	-77,032,299.00	-4,334,658.45	2025/07/31
			(小計)	4,354,065.10	
キャッシュ・その他	韓国 IRS RKWDCP02.66 09/17/35 SBSIUS33XXX FLOAT	—	353,333,833.00	261,806.34	2035/09/17
キャッシュ・その他	IRS RKWDCP02.64 09/17/35 SBSIUS33XXX FLOAT	—	317,313,406.00	235,116.63	2035/09/17
キャッシュ・その他	IRS RKWDCP02.65 09/17/35 SBSIUS33XXX FLOAT	—	306,909,961.00	227,408.09	2035/09/17
キャッシュ・その他	IRS P02.65RKWDC 09/17/35 SBSIUS33XXX FIXED	2.65	-306,909,961.00	-227,913.55	2035/09/17
キャッシュ・その他	IRS P02.64RKWDC 09/17/35 SBSIUS33XXX FIXED	2.65	-317,313,406.00	-235,546.56	2035/09/17
キャッシュ・その他	IRS P02.66RKWDC 09/17/35 SBSIUS33XXX FIXED	2.66	-353,333,833.00	-262,583.14	2035/09/17
			(小計)	-1,712.19	
クレジットリンク債等	国際機関 EUROPEAN BK RECON & DEV /INR/ REGD EMTN	6.50	22,900,000.00	269,261.92	2036/10/03
クレジットリンク債等	EUROPEAN BK RECON & DEV /TRY/ REGD ZCP EMTN	—	96,220,000.00	175,908.25	2036/07/11
			(小計)	445,170.17	
国債	タイ THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	3.65	43,755,000.00	1,513,481.87	2031/06/20
国債	THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	3.30	24,442,000.00	890,633.51	2038/06/17
国債	THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	2.13	11,633,000.00	361,456.32	2026/12/17
国債	THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	3.45	9,260,000.00	343,966.26	2043/06/17
国債	THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	3.40	2,556,000.00	92,824.66	2036/06/17
			(小計)	3,202,362.62	

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
国債	トルコ TURKIYE GOVERNMENT BOND /TRY/ REGD SER 10Y	26. 20	トルコ・リラ 12,824,000.00	301,517.96	2033/10/05
国債	TURKIYE GOVERNMENT BOND /TRY/ REGD SER 5Y	31. 08	9,583,000.00	229,981.40	2028/11/08
国債	TURKIYE GOVERNMENT BOND /TRY/ REGD SER 10Y	27. 70	7,445,000.00	179,782.62	2034/09/27
キャッシュ・その他	IRS R P45.45 07/12/25 BARCGB22XXX LONG	46. 97	22,855,592.00	575,781.47	2025/07/12
キャッシュ・その他	IRS R P43.50 04/16/26 JPMSG2LXXX LONG	46. 97	20,800,745.00	511,923.30	2026/04/16
キャッシュ・その他	IRS P43.50R 04/16/26 JPMSG2LXXX SHORT	43. 51	-20,800,745.00	-522,717.15	2026/04/16
キャッシュ・その他	IRS P45.45R 07/12/25 BARCGB22XXX SHORT	45. 45	-22,855,592.00	-574,354.91	2025/07/12
			(小計)	701,914.69	
クレジットリンク債等	英国 ICBC STANDARD BANK PLC /EGP/ REGD ZCP EMTN SER ETMN	—	エジプト・ポンド 15,202,185.00	291,562.26	2025/08/07
クレジットリンク債等	ICBC STANDARD BANK PLC /EGP/ REGD EMTN	25. 32	9,546,000.00	196,725.62	2027/08/18
クレジットリンク債等	ICBC STANDARD BANK PLC /EGP/ REGD ZCP EMTN	—	8,400,000.00	149,915.84	2025/12/18
			(小計)	638,203.72	
クレジットリンク債等	米国 JP MORGAN CHASE BANK NA /IDR/ REGD REG S EMTN	8. 38	インドネシア・ルピア 6,520,000,000.00	453,211.08	2039/04/17
			(小計)	453,211.08	
			合計	38,879,112.65	

(注1) データ提供元：ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）（同社は投資先ファンド管理会社です。）

(注2) 銘柄明細は、SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンドについての情報です。

＜参考情報＞

**SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド  
クラスL 損益計算書**

(2025年6月末に終了した会計年度)

(単位：米ドル)

**利益**

源泉徴収税控除後利息	2,892,313
スワップ契約受取利息	3,141,549
銀行利息	150,057
その他利益	1,561,882
<b>総利益</b>	<b>7,745,801</b>

**費用**

運用報酬	323,730
ルクセンブルグの年次税 (Taxe d'abonnement)	4,032
取締役報酬	12,938
管理報酬	19,306
専門家報酬	25,124
取引手数料	1,037
スワップ契約支払利息	3,261,013
その他手数料	20,973
<b>総費用</b>	<b>3,668,153</b>
<b>純投資利益</b>	<b>4,077,648</b>

**純実現評価益**

投資	292,492
先渡外国為替取引	9,199,719
先物取引	166,058
スワップ契約	2,786,742
オプション	397,925
外国為替取引	871,579
<b>純実現評価益</b>	<b>13,714,515</b>

**純実現評価損**

投資	(1,299,461)
先渡外国為替取引	(8,682,902)
先物取引	(111,906)
スワップ契約	(3,000,732)

オプション	(298, 794)
外国為替取引	(943, 887)
<b>総実現評価損</b>	<b>(14, 337, 682)</b>
<b>純投資利損失および実現評価損</b>	<b>3, 454, 481</b>
<b>未実現評価益の純変動</b>	
先渡外国為替取引	2, 643, 952
先物取引	1, 381, 366
スワップ契約	470, 056
オプション	15, 177
外国為替取引	47, 733
<b>未実現評価益合計</b>	<b>4, 558, 284</b>
<b>未実現評価損の純変動</b>	
先渡外国為替取引	(965, 087)
先物取引	(38, 795)
オプション	(11, 865)
外国為替取引	(18, 840)
<b>未実現評価損合計</b>	<b>(1, 034, 587)</b>
<b>当期ファンド運営の結果</b>	<b>6, 978, 178</b>
<b>受益証券取引</b>	
償還受益証券取引にかかる支払額	(4, 000, 000)
支払分配金	(4, 575, 434)
再投資分配金	4, 514, 810
<b>当期純資産の減少</b>	<b>2, 917, 554</b>
当期首純資産	39, 033, 855
<b>当期末純資産合計</b>	<b>41, 951, 409</b>

(注) 損益計算書は、SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンドについての情報です。