

# SMBCファンドラップ・ 新興国債

## 【運用報告書(全体版)】

(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

第 18 期

決算日 2024年9月25日

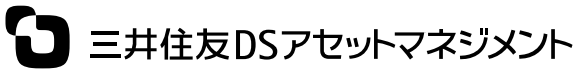
### 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の公社債へ投資します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

### ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2007年2月20日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の公社債へ投資します。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 F O F s 用新興国債F（適格機関投資家限定） 新成長国債券マザーファンド キャッシュ・マネジメント・マザーファンド 本邦貨建て公社債および短期金融商品等
当ファンドの運用方法	■投資する投資信託証券は、新興国の公社債を主要投資対象とし、アクティブ運用を行うことを基本とするものとします。 ■外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 ■指定投資信託証券の選定、追加または入替えについては、S M B C 日興証券株式会社からの助言を受けます。
組入制限	■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	■年1回（原則として毎年9月25日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 （基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

### ■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

### ■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(参 考 指 数) J Pモルガン・エマージング・ マーケット・ボンド・ インデックス・グローバル・ ダイバーシファイド (円 換 算 ベ ー ス)		公 社 債 組入比率	投資信託 証券組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
14期 (2020年 9 月25日)	18, 862	0	△ 0. 7	20, 500	△ 1. 4	0. 4	97. 4	12, 842
15期 (2021年 9 月27日)	20, 855	0	10. 6	22, 722	10. 8	0. 3	97. 2	12, 450
16期 (2022年 9 月26日)	20, 739	0	△ 0. 6	23, 294	2. 5	0. 2	97. 6	17, 268
17期 (2023年 9 月25日)	22, 306	0	7. 6	25, 249	8. 4	0. 2	97. 8	23, 019
18期 (2024年 9 月25日)	25, 035	0	12. 2	28, 693	13. 6	0. 1	98. 2	35, 402

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※参考指数は、J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、2 営業日前の米ドルベースの指数値を前営業日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

## ■ 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 数) J P モルガン・エマージング・ マ ー ケ ッ ト ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ グ ロ ー バ ル ・ ダ イ バ ー シ フ ァ イ ド (円 換 算 ベ ー ス)	公 社 債 率 組 入 比	投 資 信 託 率 証 入 比
	円	騰 落 率			
(期 首) 2023年 9 月25日	22, 306	% —	25, 249	% —	% 0. 2
9 月末	22, 355	0. 2	25, 333	0. 3	0. 2
10月末	22, 147	△ 0. 7	24, 899	△ 1. 4	0. 1
11月末	22, 695	1. 7	25, 658	1. 6	0. 2
12月末	23, 061	3. 4	26, 152	3. 6	0. 2
2024年 1 月末	23, 614	5. 9	26, 775	6. 0	0. 1
2 月末	24, 281	8. 9	27, 633	9. 4	0. 1
3 月末	24, 986	12. 0	28, 518	12. 9	0. 1
4 月末	25, 073	12. 4	28, 620	13. 4	0. 1
5 月末	25, 735	15. 4	29, 428	16. 5	0. 1
6 月末	26, 566	19. 1	30, 417	20. 5	0. 1
7 月末	25, 815	15. 7	29, 551	17. 0	0. 1
8 月末	24, 852	11. 4	28, 445	12. 7	0. 1
(期 末) 2024年 9 月25日	25, 035	12. 2	28, 693	13. 6	0. 1

※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期 首	22,306円
期 末	25,035円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+12.2% (分配金再投資ベース)

### 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。

※参考指数の算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、2営業日前の米ドルベースの指数値を前営業日の為替レート(対顧客電信売買相場中値)で円換算しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

**基準価額の主な変動要因(2023年9月26日から2024年9月25日まで)**

当ファンドは、投資信託証券であるF O F s用新興国債F(適格機関投資家限定)への投資を通じて、主として新興国の公社債へ投資しました。

F O F s用新興国債F(適格機関投資家限定)における主な変動要因は以下の通りです。

**上昇要因**

- 米国債の利回りが低下(価格は上昇)したこと、新成長国債券市場のスプレッド(米国債に対する上乗せ利回り)が縮小したこと、保有している債券からの利息収入などが基準価額の上昇要因となりました。

**下落要因**

- 米ドルに対して円高が進行したことなどが基準価額の下落要因となりました。

投資環境について(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

## 新興国債券市場

当期の米ドル建て新成長国債券市場は、米国債の利回りが低下(価格は上昇)し、スプレッド(米国債に対する上乗せ利回り)が縮小したことから、トータル・リターンはプラスとなりました。スプレッドは、期初に中東情勢の緊迫化などを背景に拡大する局面もあったものの、12月のFOMC(米連邦公開市場委員会)がハト派的だったこと、中国当局による株価下支え策などが好感され、期央にかけて縮小しました。期の後半に入ると、3月の米インフレ指標が市場予想を上回ったことなどを背景に米利下げ観測が後退したほか、中東情勢の緊迫化、中国の2024年4-6月期のGDP(国内総生産)などの経済指標が軟調だったことなどが嫌気され、拡大しました。期を通してみるとスプレッドは前期末を下回る水準となりました。

## 外国為替(米ドル)市場

円高/米ドル安となりました。米国の利下げ観測が高まったことなどから、円高/米ドル安となりました。

ポートフォリオについて(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

## 当ファンド

主要投資対象であるFOFs用新興国債F(適格機関投資家限定)を期を通じて高位に組み入れました。

## FOFs用新興国債F(適格機関投資家限定)

参考指標であるJPモルガン・エマージング・マーケッツ・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(米ドルベース)に対して、期首においては、メキシコや南アフリカなどをオーバーウェイトとする一方、カタールやウルグアイなどをアンダーウェイトとしました。期末においては、メキシコやブラジルなどをオーバー

ウェイトとする一方で、カタールやフィリピンなどをアンダーウェイトとしています。

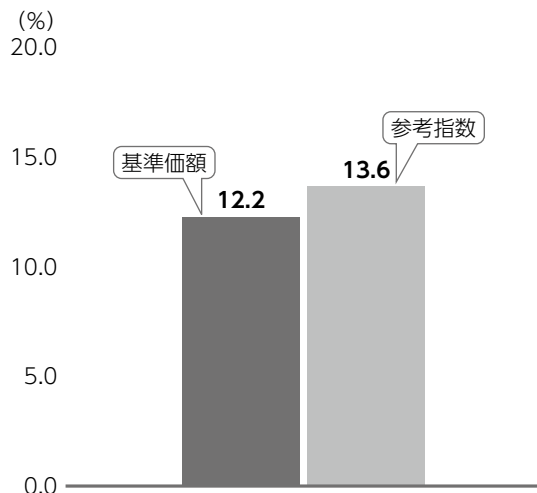
当期は、参考指標との比較では、エクアドルやパキスタンにおける外貨建て債券の国別配分と銘柄選択などがプラス寄与となりました。一方、アルゼンチンやガーナにおける外貨建て債券の国別配分と銘柄選択などがマイナス寄与となりました。

## キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

## ベンチマークとの差異について(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

## 基準価額と参考指数の騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてJ Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド(円換算ベース)を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 分配金について(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

(単位：円、1万円当たり、税引前)

項 目	第18期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	15,034

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「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。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、指定投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の公社債へ投資します。

### F O F s 用新興国債 F (適格機関投資家限定)

概ね底堅い世界経済や米国の利下げ期待などが新興国債券市場の支援材料になるとみています。また、金融環境が緩和したことが新興国経済の下支えになると見込んでいます。バリュエーションについては、債券セクターの中で相対的に魅力的との見方をしています。一方、リスク材料として米国の大統領選挙を注視しており、特に関税政策や外交政策に注目しています。また、高金利が新

興国に及ぼす影響を見極める必要があると考えます。係る環境下、各国のファンダメンタルズなどを精査しつつ、ポジションを構築することが重要と考えます。

(上記の見通しは、2024年9月24日現在のものであり、今後の動向を保証するものではありません。また、今後変更される場合があります。)

### キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

引き続き安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- 信託報酬率の引き下げに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日：2023年12月22日)



1 万口当たりの費用明細 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	56円	0.231%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) <div> <div>期中の平均基準価額は24,348円です。</div> <div>                     投信会社: ファンド運用の指図等の対価                      販売会社: 交付運用報告書等各種資料の送付、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: ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価                 </div> </div>
(b) 売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(—)	(—)	
(先物・オプション)	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(c) 有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(—)	(—)	
(公 社 債)	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.004	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用: 監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他: 信託事務の処理等に要するその他費用
(保 管 費 用)	(—)	(—)	
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	57	0.235	

※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ています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



## 参考情報 総経費率(年率換算)

**2 投資先ファンドの費用 0.62%**

**1 当ファンドの費用 0.24%**

運用管理費用以外  
0.02%

運用管理費用  
0.60%

運用管理費用  
(投信会社) 0.17%

運用管理費用  
(販売会社) 0.03%

運用管理費用  
(受託会社) 0.03%

その他費用  
0.00%

総経費率  
0.85%

**総経費率(1 + 2)**

**0.85%**

**1 当ファンドの費用の比率**

**0.24%**

**2 投資先ファンドの運用管理費用の比率**

**0.60%**

**投資先ファンドの運用管理費用以外の比率**

**0.02%**

※**1**の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※**2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、「1万口当たりの費用明細」をもとに、投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※**1**と**2**の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は0.85%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	F O F s 用 新 興 国 債 F (適 格 機 関 投 資 家 限 定)	口 3, 782, 808, 680	千円 10, 094, 968	口 335, 142, 011	千円 903, 856

※金額は受渡し代金。  
※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

利害関係人との取引状況

S M B Cファンドラップ・新興国債

当期中における利害関係人との取引等はありません。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 4, 529	百万円 1, 311	% 28. 9	百万円 －	百万円 －	% －

※平均保有割合 1. 3%  
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C日興証券株式会社です。

■ 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  
(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年9月25日現在)

(1) 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

フ   ァ   ン   ド   名	期   首 (前期末)	期		
-------------------	-------------	---	--	--

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首（前期末）	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	千口 54,958	千口 54,958	千円 55,782

※キャッシュ・マネジメント・マザーファンドの期末の受益権総口数は5,306,929,277口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年9月25日現在)

項   目	期	末
	評   価   額	比   率
	千円	%
投   資   信   託   受   益   証   券	34,776,190	98.1
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	55,782	0.2
コ   ー   ル   ・   ロ   ー   ン   等   、   そ   の   他	617,604	1.7
投   資   信   託   財   産   総   額	35,449,577	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年 9 月25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	35, 449, 577, 720円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	617, 604, 591
投資信託受益証券(評価額)	34, 776, 190, 735
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	55, 782, 394
(B) 負 債	46, 612, 913
未 払 解 約 金	6, 944, 869
未 払 信 託 報 酬	38, 521, 862
そ の 他 未 払 費 用	1, 146, 182
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	35, 402, 964, 807
元 本	14, 141, 526, 424
次 期 繰 越 損 益 金	21, 261, 438, 383
(D) 受 益 権 総 口 数	14, 141, 526, 424口
1 万口当たり基準価額(C/D)	25, 035円

※当期における期首元本額10,319,691,147円、期中追加設定元本額4,821,717,706円、期中一部解約元本額999,882,429円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2023年 9 月26日 至2024年 9 月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	312, 599円
受 取 利 息	367, 480
支 払 利 息	△ 54, 881
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2, 881, 419, 625
売 買 益	3, 079, 561, 634
売 買 損	△ 198, 142, 009
(C) 信 託 報 酬 等	△ 73, 627, 455
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	2, 808, 104, 769
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2, 806, 958, 897
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	15, 646, 374, 717
(配 当 等 相 当 額)	( 12, 255, 698, 497)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 3, 390, 676, 220)
(G) 合 計(D＋E＋F)	21, 261, 438, 383
次 期 繰 越 損 益 金(G)	21, 261, 438, 383
追 加 信 託 差 損 益 金	15, 646, 374, 717
(配 当 等 相 当 額)	( 12, 255, 699, 626)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 3, 390, 675, 091)
分 配 準 備 積 立 金	5, 615, 063, 666

※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。  
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	485, 903円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2, 807, 618, 866
(c) 収益調整金	15, 646, 374, 717
(d) 分配準備積立金	2, 806, 958, 897
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	21, 261, 438, 383
1 万口当たり当期分配対象額	15, 034. 75
(f) 分配金	0
1 万口当たり分配金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税引前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

FOFs用新興国債F  
(適格機関投資家限定)

第18期末(2024年7月25日)		第18期	
基準価額	27,843円	騰落率	17.6%
純資産総額	33,742百万円	分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	新成長国の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。米ドル建ての債券を中心に投資を行います。その他の新成長国通貨を含むいずれの通貨建ての証券にも投資することができます。
主要投資対象	
本ファンド	新成長国債券マザーファンドの受益証券
新成長国債券マザーファンド	新成長国の政府・政府関係機関が発行する米ドル建ての債券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率を高位に保ちます。 ②米ドル以外の通貨建て証券に関しては、原則として、米ドルに為替ヘッジし、対円での為替ヘッジは行いません。 ③本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産の組入れについては制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年7月25日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

## 追加型投信／海外／債券

第18期(決算日2024年7月25日)

作成対象期間:2023年7月26日～2024年7月25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、「FOFs用新興国債F(適格機関投資家限定)」は、このたび、第18期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先: 03-4587-6000(代表)

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

## ■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰 落 率	参考指標	期 中 騰 落 率	債 組 比	券 入 率	純 資 産 総 額
	円	円	%		%	%		百万円
14期 (2020年 7 月27日)	20,152	0	△ 0.3	20,532	△ 0.0	97.2		12,817
15期 (2021年 7 月26日)	22,280	0	10.6	22,488	9.5	97.3		11,521
16期 (2022年 7 月25日)	21,127	0	△ 5.2	21,909	△ 2.6	85.9		15,031
17期 (2023年 7 月25日)	23,683	0	12.1	24,594	12.3	93.1		22,131
18期 (2024年 7 月25日)	27,843	0	17.6	28,978	17.8	94.3		33,742

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)) は、2007年 2 月21日を10,000として指数化しております。

(注 3) 債券組入比率には新株予約権付社債 (転換社債) を含みません。

(注 4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は、実質比率を記載しております。

## ■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 標	騰 落 率	債 組 入 比 率
(期 首) 2023年 7 月25日	円 23,683	% —	24,594	% —	% 93.1
7 月末	23,616	△ 0.3	24,542	△ 0.2	92.5
8 月末	24,255	2.4	25,159	2.3	93.8
9 月末	24,042	1.5	24,978	1.6	92.2
10月末	23,886	0.9	24,665	0.3	91.9
11月末	24,811	4.8	25,711	4.5	92.7
12月末	24,960	5.4	25,849	5.1	90.1
2024年 1 月末	25,685	8.5	26,650	8.4	90.8
2 月末	26,424	11.6	27,507	11.8	92.7
3 月末	27,107	14.5	28,274	15.0	92.4
4 月末	27,645	16.7	28,788	17.1	92.7
5 月末	27,918	17.9	29,130	18.4	91.3
6 月末	28,965	22.3	30,246	23.0	95.7
(期 末) 2024年 7 月25日	27,843	17.6	28,978	17.8	94.3

(注 1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

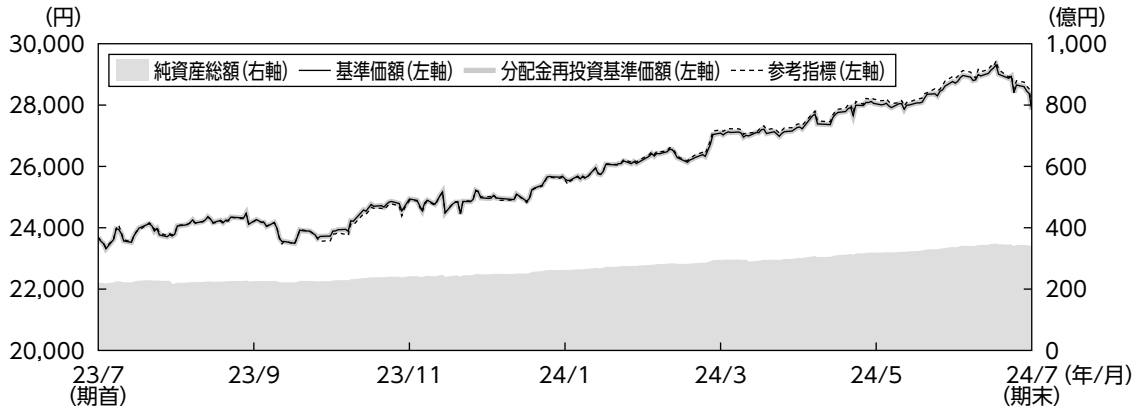
(注 2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース)) は、2007年 2 月21日を10,000として指数化しております。

(注 3) 債券組入比率には新株予約権付社債 (転換社債) を含みません。

(注 4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率は、実質比率を記載しております。

## ■運用経過

## ◆基準価額等の推移について (2023年7月26日～2024年7月25日)



第18期首：23,683円

第18期末：27,843円

(当期中にお支払いした分配金：0円)

騰落率：+17.6% (分配金再投資ベース)

- (注1) 参考指標はJ P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円換算ベース) であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金 (税引前) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額、参考指標は、期首の基準価額を起点として指数化しています。
- (注5) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

## ◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の23,683円から4,160円上昇し、期末には27,843円となりました。

上昇要因

米ドルが対円で上昇したこと、スプレッド (米国債に対する上乗せ金利) が縮小したことや保有している債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国債の金利が上昇 (価格は下落) したことなどが、基準価額の下落要因となりました。



**◆投資環境について****<新成長国債券市場>**

当期の新成長国債券市場は、米国債の金利が上昇したものの、スプレッドが縮小したことから、トータル・リターンはプラスとなりました（米ドルベース）。

スプレッドは、期初に中国経済を巡る懸念や米国における高金利の長期化観測、中東情勢の緊迫化などを背景に投資家のリスク選好度が低下したことなどから拡大しました。その後、期の中盤までは、米国の10月の雇用統計や消費者物価指数が市場予想を下回ったことなどを背景に利上げサイクルの終了観測が強まったほか、12月のハト派的なFOMC（米連邦公開市場委員会）や中国当局による株価下支え策などが好感され、スプレッドは縮小しました。期の終盤は、3月の米国インフレ指標が市場予想を上回ったことなどを背景に利下げ観測が後退したことや中東情勢を巡る懸念の再燃、中国の4－6月期のGDP（国内総生産）などの経済指標が軟調だったことなどが嫌気され、スプレッドは拡大しました。期を通してみると、スプレッドは縮小する結果となりました。

**<外国為替（米ドル）市場>**

当期の外国為替市場においては、米ドルは円に対して上昇しました。

**◆ポートフォリオについて****<本ファンド>**

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

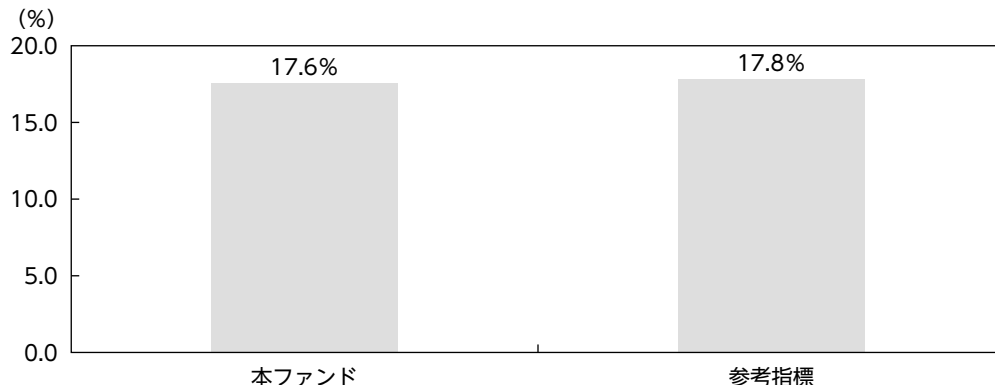
**<本マザーファンド>**

期首においてはメキシコやパラグアイなどをオーバーウェイトとする一方で、ウルグアイやマレーシアなどをアンダーウェイトとしました。期末においてはメキシコやブラジルなどをオーバーウェイトとする一方で、カタールやマレーシアなどをアンダーウェイトとしました。

## ◆ベンチマークとの差異について

本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、本ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

## &lt;当期の基準価額と参考指標の対比（騰落率）&gt;



(注1) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

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

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+17.6%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+17.8%となりました。

エクアドルやパキスタンにおける外貨建て債券の国別配分や銘柄選択、新成長国社債の銘柄選択などがプラス寄与となりました。一方、アルゼンチンやガーナにおける外貨建て債券の国別配分や銘柄選択などがマイナス寄与となりました。

**◆分配金について**

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

**今後の運用方針について****<本ファンド>**

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

**<本マザーファンド>**

新成長国債券市場については、概ね底堅い世界経済や米国の利下げ期待などが支援材料になるとみています。一方、リスク材料として米国の大統領選挙を注視しており、特に関税政策や外交政策に注目しています。また、高金利が新成長国に及ぼす影響を見極める必要があると考えます。引き続き地政学リスクに加え、グローバルの政治・政策による新成長国市場への影響も注視する方針です。

このような環境下、各国のファンダメンタルズなどを精査しつつ、ポジションを構築することが重要と考えます。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2024年7月25日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年7月26日～2024年7月25日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	159円 (142)	0.616% (0.550)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価
(販売会社)	( 3)	(0.011)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
(受託会社)	( 14)	(0.055)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (株式)	2 ( 0)	0.006 (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	( 2)	(0.006)	
有価証券取引税 (株式)	0 ( 0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用)	4 ( 2)	0.016 (0.007)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(監査費用)	( 2)	(0.007)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	( 0)	(0.002)	運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	165	0.638	
期中の平均基準価額は25,776円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む。)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 2,359,476	千円 9,267,728	千口 547,535	千円 2,052,188

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,556千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,544千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.00

(注 1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
(注 2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等 (2023年 7 月26日から2024年 7 月25日まで)

利害関係人との取引はありません。  
(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第 1 項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2024年 7 月25日現在)

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 6,291,982	千口 8,103,922	千円 33,847,653

■投資信託財産の構成

2024年 7 月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新 成 長 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 33,847,653	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	33,847,653	100.0

(注 1) 新成長国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (38,319,188千円) の投資信託財産総額 (39,395,797千円) に対する比率は97.3%です。  
(注 2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは 1 米ドル＝153.36円、 1 メキシコペソ＝8.327円、 1 ユーロ＝166.24円、 1 ハンガリーフォリント＝0.422264円、 1 ポーランドズロチ＝38.6643円、 1 南アフリカランド＝8.35円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2024年7月25日
(A) 資 産	33,847,653,941円
新 成 長 国 債 券 マザーファンド(評価額)	33,847,653,941
(B) 負 債	104,872,391
未 払 信 託 報 酬	103,787,720
そ の 他 未 払 費 用	1,084,671
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	33,742,781,550
元 本	12,118,751,490
次 期 繰 越 損 益 金	21,624,030,060
(D) 受 益 権 総 口 数	12,118,751,490口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,843円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2023年7月26日 至 2024年7月25日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,330,146,936円
売 買 損 益	4,430,853,929
売 買 損 益	△ 100,706,993
(B) 信 託 報 酬 等	△ 189,111,591
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	4,141,035,345
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,974,184,283
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,508,810,432
(配 当 等 相 当 額)	( 13,804,144,457)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 704,665,975)
(F) 計 益 (C＋D＋E)	21,624,030,060
(G) 収 入 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	21,624,030,060
追 加 信 託 差 損 益 金	14,508,810,432
(配 当 等 相 当 額)	( 13,824,809,514)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 684,000,918)
分 配 準 備 積 立 金	7,115,219,628

- (注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
- (注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れています。
- (注5) 期首元本額は9,345,022,301円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,528,974,896円、同解約元本額は755,245,707円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項 目	第 18 期
	2023年7月26日～2024年7月25日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	17,843

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

<お知らせ>

約款変更について

- ・信託報酬の引き下げ  
投資家の利便性の向上を図るため、信託報酬の引き下げを行いました。
- ・運用報告書の不交付  
本ファンドは適格機関投資家私募であり、本ファンドを投資対象とする他の証券投資信託（以下「ファンド・オブ・ファンズ」といいます。）を通じて、実質的な受益者の皆様に運用サービスの提供を行っておりますが、ファンド・オブ・ファンズの開示書類において当該ファンドの運用報告書（投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定めるものをいう。以下同じ。）に記載すべき内容と同程度の開示を行っているため、本ファンドが法令に従い受益者（本件においては、ファンド・オブ・ファンズの受託銀行となります。）に交付する運用報告書を不要とするための信託約款の変更を行いました。

# 新成長国債券 マザーファンド

## 親投資信託

第38期（決算日2024年5月17日）

作成対象期間：2023年11月18日～2024年5月17日

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

## 受益者の皆様へ

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額		参考指標		債 券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
34期(2022年 5 月17日)	31,027	△7.4	28,322	△6.5	90.6	18,084
35期(2022年11月17日)	32,295	4.1	29,613	4.6	90.1	22,181
36期(2023年 5 月17日)	32,534	0.7	30,070	1.5	94.5	23,859
37期(2023年11月17日)	37,115	14.1	33,794	12.4	93.1	28,603
38期(2024年 5 月17日)	41,940	13.0	38,352	13.5	93.1	36,250

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

(注2) 債券組入比率には新株予約権付社債 (転換社債) を含みません。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額		参考指標		債 券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期 首)	円	%		%	%
2023年11月17日	37,115	—	33,794	—	93.1
11月末	37,055	△0.2	33,771	△0.1	92.5
12月末	37,299	0.5	33,953	0.5	89.9
2024年 1 月末	38,404	3.5	35,004	3.6	90.8
2 月末	39,531	6.5	36,129	6.9	92.6
3 月末	40,574	9.3	37,137	9.9	92.2
4 月末	41,403	11.6	37,812	11.9	92.5
(期 末)					
2024年 5 月17日	41,940	13.0	38,352	13.5	93.1

(注1) 騰落率は期首比です。

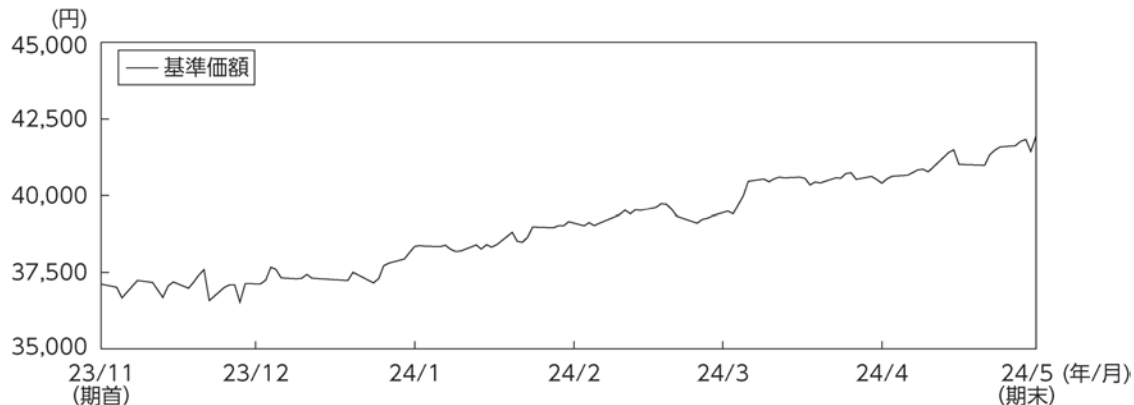
(注2) 参考指標 (JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)) は、2005年 6 月 2 日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券組入比率には新株予約権付社債 (転換社債) を含みません。



## 運用経過

### ■基準価額の推移について（2023年11月18日～2024年5月17日）



### ■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の37,115円から4,825円上昇し、期末には41,940円となりました。

#### 上昇要因

米ドルが対円で上昇したこと、米国債の金利が低下（価格は上昇）したことや新成長国債券のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）が縮小したことなどが基準価額の上昇要因となりました。また、保有している債券からの利息収入も、基準価額の上昇要因となりました。

## ■投資環境について ＜新成長国債券市場＞

当期の新成長国債券市場は、米国債の金利が低下し、スプレッドが縮小したことから、米ドルベースのトータル・リターンはプラスとなりました。スプレッドは、期の序盤は米国の利下げ観測の動向に左右され、方向感に欠く展開となりました。期の中盤は、中国当局による株価下支え策や住宅ローン基準金利の引き下げに加え、2024年3月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で年内3回の利下げ見通しが維持されたことなどが好感され、スプレッドは縮小基調で推移しました。期の終盤は、米国の利下げ観測が後退したことや中東情勢の緊迫化などが嫌気されスプレッドは拡大したものの、期を通じてみると縮小する結果となりました。

## ＜外国為替（米ドル）市場＞

当期の外国為替市場においては、米ドルは円に対して上昇しました。

## ■ポートフォリオについて

期首においては、メキシコや南アフリカなどをオーバーウェイトとする一方、ウルグアイやカタールなどをアンダーウェイトとしました。期末においては、メキシコやモロッコなどをオーバーウェイトとする一方、カタールやマレーシアなどをアンダーウェイトとしています。

## ■ベンチマークとの差異について

本ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

当期の本ファンドのパフォーマンスは+13.0%となった一方、参考指標のパフォーマンスは+13.5%となりました。

エクアドルやフィリピンなどにおける国別配分、外貨建て債券の銘柄選択がプラス寄与となった一方、アルゼンチンやスリランカなどにおける国別配分、外貨建て債券の銘柄選択がマイナス寄与となりました。

## 今後の運用方針について

新成長国債券市場において、先進国の高金利長期化観測が市場の主な変動要因になると見ています。足元の新成長国のインフレ率は食料品価格の上昇により上振れしたものの、コア・インフレ率は鈍化傾向が続いています。しかし、新成長国のインフレの上振れは、堅調な米国経済やF R B（米連邦準備制度理事会）の利下げサイクルの再評価と相まって、2024年後半の新成長国の利下げタイミングに影響を与える可能性があると考えます。また、米大統領選を控えるなか、市場ボラティリティが高まる可能性に注意しています。引き続き地政学リスクに加え、グローバルの選挙動向や金融政策による新成長国市場への影響も注視する方針です。こうした環境下、各国のファンダメンタルズなどを精査しつつ、ポジションを構築することが重要と考えます。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2024年5月17日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年11月18日～2024年5月17日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	1円 (0) (1)	0.003% (0.000) (0.003)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)	0.004 (0.004) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	2	0.007	
期中の平均基準価額は39,044円です。			

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む。)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況(2023年11月18日から2024年5月17日まで)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香 港	百株 — (804)	千香港ドル — (166)	百株 804	千香港ドル 135

- (注1) 金額は受渡し代金。
- (注2) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2)新株予約権付社債(転換社債)

		買 付		売 付	
		額 面	金 額	額 面	金 額
外 国	ア メ リ カ	千米ドル 56	千米ドル 15	千米ドル 36 (19)	千米ドル 8 (5)

- (注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
- (注2) ( )内は予約権行使・償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(3) 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 71,108	千米ドル 50,778 (447)
		地方債証券	—	— (31)
		特殊債証券	—	429
		社債券(投資法人債券を含む)	13,173	3,039 (1,961)
国	ユーロ	その他	千ユーロ	千ユーロ
			166	906
			社債券(投資法人債券を含む)	— (680)
			940	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券(投資法人債券を含む)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4) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(4) 先物取引の銘柄別取引状況

			買 建		売 建	
			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外          国	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ10年	百万円 2,355	百万円 2,316	百万円 —	百万円 —
		米国国債先物10年	8,579	8,028	—	—
		米国国債先物2年	2,819	3,731	63	63
		米国国債先物20年	3,621	3,456	—	—
		米国国債先物30年	2,303	2,624	583	579
		米国国債先物5年	7,540	7,039	—	—
		ドイツ国債先物5年	—	—	1,036	1,088
		ドイツ国債先物10年	—	—	1,023	1,044
		ドイツ国債先物30年	—	—	127	127
		ドイツ国債先物2年	—	—	101	101

(注1) 金額は受渡し代金。

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,556千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,544千円
(c) 売買高比率 ( a ) / ( b )	1.00

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄(2023年11月18日から2024年5月17日まで)

公社債

当 期				
買 付		売 付		
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	
	千円		千円	
US TREASURY N/B 4.125% 29/3/31	635,812	US TREASURY N/B 4.125% 29/3/31	636,054	
US TREASURY N/B 4.25% 31/2/28	613,400	US TREASURY N/B 4.25% 31/2/28	613,616	
US TREASURY N/B 4.25% 54/2/15	595,695	US TREASURY N/B 4.25% 54/2/15	595,106	
US TREASURY N/B 4% 31/1/31	576,060	US TREASURY N/B 4% 31/1/31	577,402	
US TREASURY N/B 4.25% 29/2/28	572,262	US TREASURY N/B 4.25% 29/2/28	573,200	
US TREASURY N/B 4% 29/1/31	571,081	US TREASURY N/B 4% 29/1/31	571,510	
US TREASURY N/B 4.375% 30/11/30	537,505	US TREASURY N/B 4.375% 30/11/30	540,462	
US TREASURY N/B 4.375% 28/11/30	532,796	US TREASURY N/B 4.375% 28/11/30	533,384	
US TREASURY N/B 4.5% 44/2/15	382,515	US TREASURY N/B 4.5% 44/2/15	381,839	
US TREASURY N/B 4.75% 53/11/15	349,425	US TREASURY N/B 4.75% 53/11/15	352,587	

(注) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

■利害関係人との取引状況等(2023年11月18日から2024年5月17日まで)

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細(2024年5月17日現在)

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期					末		
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 255,682	千米ドル 205,735	千円 32,008,268	% 88.3	% 53.5	% 57.9	% 23.1	% 7.3
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
オ ラ ン ダ	100	90	15,376	0.0	—	—	0.0	—
そ の 他	12,226	10,197	1,723,331	4.8	2.1	2.8	1.8	0.1
合 計	—	—	33,746,975	93.1	55.5	60.8	24.9	7.4

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

B 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	ABU DHABI GOVT 5.5%	5. 5	470	475	73, 945	2054/4/30
	ABU DHABI GOVT I 3.125%	3. 125	910	859	133, 791	2027/10/11
	ARAB REP EGYPT 7.0529%	7. 0529	200	169	26, 370	2032/1/15
	ARAB REP OF EGYPT 5.875%	5. 875	810	660	102, 824	2031/2/16
	ARAB REP OF EGYPT 7.3%	7. 3	470	394	61, 331	2033/9/30
	ARAB REP OF EGYPT 7.5%	7. 5	1, 160	838	130, 447	2061/2/16
	ARAB REP OF EGYPT 7.625%	7. 625	890	776	120, 768	2032/5/29
	ARAB REP OF EGYPT 8.5%	8. 5	510	408	63, 625	2047/1/31
	ARAB REP OF EGYPT 8.875%	8. 875	1, 560	1, 289	200, 686	2050/5/29
	ARAB REP OF EGYPT8.7002%	8. 7002	270	220	34, 235	2049/3/1
	ARAB REPUBLIC OF 7.903%	7. 903	350	267	41, 605	2048/2/21
	BRAZIL REP OF 7.125%	7. 125	950	929	144, 623	2054/5/13
	CBB INTL SUKUK 5.625%	5. 625	780	736	114, 526	2031/9/30
	COSTA RICA GOVERNMENT 7%	7. 0	280	287	44, 746	2044/4/4
	COSTA RICA GOVT 6.125%	6. 125	830	834	129, 857	2031/2/19
	COSTA RICA GOVT 7.3%	7. 3	870	915	142, 503	2054/11/13
	DOMINICAN REP 5.875%	5. 875	1, 620	1, 390	216, 374	2060/1/30
	DOMINICAN REP 6.85%	6. 85	366	362	56, 444	2045/1/27
	DOMINICAN REP 6.875%	6. 875	1, 390	1, 403	218, 310	2026/1/29
	DOMINICAN REP 8.625%(SI)	8. 625	865	896	139, 497	2027/4/20
	DOMINICAN REPUBLIC 4.5%	4. 5	420	384	59, 809	2030/1/30
	DOMINICAN REPUBLIC 5.5%	5. 5	310	300	46, 692	2029/2/22
	DOMINICAN REPUBLIC 5.95%	5. 95	130	129	20, 115	2027/1/25
	DOMINICAN REPUBLIC 6.4%	6. 4	1, 270	1, 195	186, 040	2049/6/5
	DOMINICAN REPUBLIC 7.05%	7. 05	370	381	59, 417	2031/2/3
	DUBAI GOVT INT'L 3.9%	3. 9	636	466	72, 510	2050/9/9
	EL SALVADOR REP 6.375%	6. 375	18	15	2, 470	2027/1/18
	EL SALVADOR REP 7.625%	7. 625	1, 100	752	117, 058	2041/2/1
	EL SALVADOR REP 7.65%	7. 65	350	254	39, 546	2035/6/15
	EL SALVADOR REP 8.625%	8. 625	200	174	27, 148	2029/2/28
	FED REP OF BRAZIL 6%	6. 0	2, 480	2, 413	375, 468	2033/10/20
	FED REP OF BRAZIL 6.25%	6. 25	2, 800	2, 804	436, 304	2031/3/18
	FIN DEPT GOVT SHARJAH 4%	4. 0	510	331	51, 574	2050/7/28
	GOVERN OF JAMAICA 7.875%	7. 875	460	542	84, 359	2045/7/28
	GOVT OF BERMUDA 2.375%	2. 375	260	218	33, 966	2030/8/20
	GOVT OF BERMUDA 5%	5. 0	200	193	30, 075	2032/7/15
	HAZINE MUSTESARL 5.125%	5. 125	490	479	74, 590	2026/6/22
	HONDURAS GOVT 5.625%	5. 625	170	148	23, 142	2030/6/24
	HUNGARY 2.125%	2. 125	1, 040	824	128, 330	2031/9/22
	HUNGARY 3.125%	3. 125	1, 110	705	109, 714	2051/9/21
	HUNGARY 5.25%	5. 25	970	953	148, 318	2029/6/16
	HUNGARY 5.5%	5. 5	630	617	96, 146	2034/6/16
	HUNGARY 5.5%	5. 5	1, 430	1, 384	215, 471	2036/3/26

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	HUNGARY 6.125%	6.125	2,220	2,267	352,727	2028/5/22
	HUNGARY 6.25%	6.25	580	601	93,563	2032/9/22
	HUNGARY 6.75%	6.75	200	216	33,624	2052/9/25
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	1,910	1,835	285,550	2027/7/18
	KINGDOM BAHRAIN 5.625%	5.625	1,320	1,198	186,497	2034/5/18
	KINGDOM BAHRAIN 7.375%	7.375	1,000	1,045	162,581	2030/5/14
	KINGDOM OF BAHRAIN 4.25%	4.25	480	450	70,151	2028/1/25
	KINGDOM OF BAHRAIN 5.45%	5.45	550	507	79,017	2032/9/16
	KINGDOM OF JORDAN 5.85%	5.85	610	569	88,557	2030/7/7
	KINGDOM OF JORDAN 7.5%	7.5	440	445	69,310	2029/1/13
	KINGDOM OF JORDAN 7.75%	7.75	720	735	114,432	2028/1/15
	KINGDOM OF MOROCCO 3%	3.0	700	566	88,145	2032/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO 4%	4.0	890	613	95,455	2050/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO 5.95%	5.95	510	513	79,940	2028/3/8
	KINGDOM OF MOROCCO2.375%	2.375	710	633	98,621	2027/12/15
	MONGOLIA INTL BOND 3.5%	3.5	479	432	67,256	2027/7/7
	MONGOLIA INTL BOND 8.65%	8.65	200	210	32,681	2028/1/19
	OMAN GOV INTERNT 5.375%	5.375	830	823	128,122	2027/3/8
	OMAN GOV INTERNT 5.625%	5.625	2,280	2,282	355,165	2028/1/17
	OMAN GOV INTERNT 6.5%	6.5	680	678	105,529	2047/3/8
	OMAN GOV INTERNT 6.75%	6.75	1,380	1,411	219,531	2048/1/17
	OMAN GOV INTERNTL 6.75%	6.75	240	248	38,657	2027/10/28
	OMAN GOV INTERNTL 7.375%	7.375	380	421	65,586	2032/10/28
	OMAN GOV INTERNTL BOND6%	6.0	240	243	37,899	2029/8/1
	OMAN INTERNTL BOND 6.25%	6.25	860	886	137,980	2031/1/25
	PANAMA NOTAS DEL 3.75%	3.75	300	287	44,787	2026/4/17
	PANAMA REP OF 7.125%	7.125	1,740	1,773	275,869	2026/1/29
	PARAGUAY 6%	6.0	200	201	31,333	2036/2/9
	PERUSAHAAN PENER 4.4%	4.4	530	516	80,421	2028/3/1
	PERUSAHAAN PENERBI 4.45%	4.45	230	224	34,944	2029/2/20
	PERUSAHAAN PENERBIT 3.8%	3.8	250	191	29,791	2050/6/23
	PHILIPPINES(REP) 5.609%	5.609	750	773	120,331	2033/4/13
	PHILIPPINES(REP) 5.95%	5.95	340	358	55,790	2047/10/13
	REP OF ANGOLA 9.125%	9.125	400	346	53,908	2049/11/26
	REP OF COLOMBIA 3.125%	3.125	390	309	48,207	2031/4/15
	REP OF COLOMBIA 3.875%	3.875	330	186	29,007	2061/2/15
	REP OF COLOMBIA 4.125%	4.125	1,390	846	131,700	2051/5/15
	REP OF COLOMBIA 5.2%	5.2	210	150	23,458	2049/5/15
	REP OF COLOMBIA 7.5%	7.5	400	403	62,729	2034/2/2
	REP OF COLOMBIA 8.75%	8.75	250	267	41,578	2053/11/14
	REP OF EL SALVADOR 8.25%	8.25	90	70	11,033	2032/4/10
	REP OF EL SALVADOR 9.5%	9.5	651	516	80,329	2052/7/15
	REP OF GUATEMALA 5.25%	5.25	960	926	144,129	2029/8/10
	REP OF INDONESIA 4.45%	4.45	380	313	48,755	2070/4/15
	REP OF INDONESIA 4.55%	4.55	400	391	60,916	2028/1/11
	REP OF INDONESIA 4.65%	4.65	800	773	120,263	2032/9/20



種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	REP OF INDONESIA 4.85%	4. 85	560	550	85,627	2033/1/11
	REP OF NIGERIA 6.125%	6. 125	1, 510	1, 350	210, 038	2028/9/28
	REP OF NIGERIA 7.375%	7. 375	480	406	63, 219	2033/9/28
	REP OF NIGERIA 7.625%	7. 625	360	276	42, 986	2047/11/28
	REP OF NIGERIA 8.25%	8. 25	280	223	34, 795	2051/9/28
	REP OF NIGERIA 8.375%	8. 375	990	948	147, 622	2029/3/24
	REP OF NIGERIA 8.747%	8. 747	390	370	57, 642	2031/1/21
	REP OF NIGERIA 8.747%	9. 248	350	319	49, 637	2049/1/21
	REP OF PAKISTAN 6%	6. 0	1, 080	995	154, 812	2026/4/8
	REP OF PAKISTAN 6.875%	6. 875	280	249	38, 775	2027/12/5
	REP OF PAKISTAN 7.375%	7. 375	790	659	102, 641	2031/4/8
	REP OF PAKISTAN 7.875%	7. 875	210	165	25, 814	2036/3/31
	REP OF PAKISTAN 8.875%	8. 875	320	256	39, 958	2051/4/8
	REP OF PANAMA 2.252%	2. 252	1, 010	727	113, 216	2032/9/29
	REP OF PARAGUAY 4.95%	4. 95	200	191	29, 764	2031/4/28
	REP OF PARAGUAY 5.6%	5. 6	200	180	28, 033	2048/3/13
	REP OF PHILIPPINES 2.65%	2. 65	270	176	27, 474	2045/12/10
	REP OF PHILIPPINES 2.95%	2. 95	200	138	21, 606	2045/5/5
	REP OF PHILIPPINES 3.2%	3. 2	480	342	53, 278	2046/7/6
	REP OF POLAND 4.625%	4. 625	350	345	53, 768	2029/3/18
	REP OF POLAND 5.125%	5. 125	1, 460	1, 440	224, 068	2034/9/18
	REP OF SERBIA 2.125%	2. 125	600	479	74, 590	2030/12/1
	REP OF SRI LANKA 6.35%	—	640	369	57, 533	2024/6/28
	REP OF SRI LANKA 6.85%	—	440	255	39, 711	—
	REP OF TURKEY 5.875%	5. 875	430	396	61, 681	2031/6/26
	REP OF TURKEY 6.125%	6. 125	1, 060	1, 037	161, 410	2028/10/24
	REP OF TURKEY 9.375%	9. 375	220	246	38, 367	2033/1/19
	REP OF TURKEY 9.875%	9. 875	346	382	59, 499	2028/1/15
	REP OF UZBEKISTAN 3.7%	3. 7	650	541	84, 188	2030/11/25
	REP OF UZBEKISTAN 5.375%	5. 375	440	411	64, 091	2029/2/20
	REP SOUTH AFRICA 5.875%	5. 875	360	330	51, 388	2032/4/20
	REPUBLIC OF INDONESIA 4.75%	4. 75	2, 270	2, 241	348, 752	2029/2/11
	REPUBLIC OF SRI LANKA 6.75%	—	1, 753	1, 027	159, 888	2028/4/18
	REPUBLIC COLOMBIA 4.5%	4. 5	1, 835	1, 675	260, 651	2029/3/15
	REPUBLIC OF ANGOLA 8%	8. 0	729	684	106, 435	2029/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA 8.25%	8. 25	560	542	84, 402	2028/5/9
	REPUBLIC OF ANGOLA 8.75%	8. 75	500	465	72, 466	2032/4/14
	REPUBLIC OF ANGOLA 9.375	9. 375	2, 140	1, 901	295, 901	2048/5/8
	REPUBLIC OF BRAZIL 4.5%	4. 5	1, 180	1, 110	172, 741	2029/5/30
	REPUBLIC OF CHILE 2.55%	2. 55	1, 150	934	145, 314	2033/7/27
	REPUBLIC OF CHILE 2.75%	2. 75	1, 240	1, 164	181, 223	2027/1/31
	REPUBLIC OF CHILE 3.1%	3. 1	1, 680	1, 049	163, 277	2061/1/22
	REPUBLIC OF CHILE 3.125%	3. 125	1, 180	1, 138	177, 101	2026/1/21
	REPUBLIC OF CHILE 3.25%	3. 25	750	468	72, 891	2071/9/21
	REPUBLIC OF CHILE 3.5%	3. 5	1, 650	1, 440	224, 137	2034/1/31
	REPUBLIC OF CHILE 4%	4. 0	380	296	46, 187	2052/1/31

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	REPUBLIC OF CHILE 4.34%	4.34	330	286	44,634	2042/3/7
	REPUBLIC OF CHILE 5.33%	5.33	200	190	29,667	2054/1/5
	REPUBLIC OF COLOMBIA 5%	5.0	1,370	978	152,185	2045/6/15
	REPUBLIC OF GUAT 4.375%	4.375	460	438	68,284	2027/6/5
	REPUBLIC OF GUAT 4.5%	4.5	620	600	93,475	2026/5/3
	REPUBLIC OF KENY 7.25%	7.25	330	315	49,079	2028/2/28
	REPUBLIC OF NIGE 7.696%	7.696	600	483	75,145	2038/2/23
	REPUBLIC OF NIGE 7.875%	7.875	280	249	38,770	2032/2/16
	REPUBLIC OF NIGERIA 6.5%	6.5	930	868	135,194	2027/11/28
	REPUBLIC OF PANAMA 6.4%	6.4	200	191	29,715	2035/2/14
	REPUBLIC OF PARA 4.7%	4.7	600	585	91,043	2027/3/27
	REPUBLIC OF PARA 5%	5.0	477	471	73,319	2026/4/15
	REPUBLIC OF PARA 6.1%	6.1	540	521	81,151	2044/8/11
	REPUBLIC OF PERU 2.392%	2.392	1,620	1,536	239,122	2026/1/23
	REPUBLIC OF PERU 2.78%	2.78	1,020	575	89,502	2060/12/1
	REPUBLIC OF PERU 3.23%	3.23	950	535	83,322	2121/7/28
	REPUBLIC OF PERU 3.6%	3.6	700	451	70,244	2072/1/15
	REPUBLIC OF PERU 4.125%	4.125	150	144	22,512	2027/8/25
	REPUBLIC OF POLAND 5.5%	5.5	180	183	28,493	2027/11/16
	REPUBLIC OF POLAND 5.5%	5.5	1,440	1,414	220,042	2053/4/4
	REPUBLIC OF POLAND 5.5%	5.5	1,390	1,354	210,793	2054/3/18
	REPUBLIC OF POLAND 5.75%	5.75	240	248	38,646	2032/11/16
	REPUBLIC OF SERBIA 6.25%	6.25	560	568	88,486	2028/5/26
	REPUBLIC OF SERBIA 6.5%	6.5	880	894	139,220	2033/9/26
	REPUBLIC OF SOUTH 5.875%	5.875	280	264	41,112	2030/6/22
	REPUBLIC OF SRI 6.2%	—	690	404	62,967	2027/5/11
	REPUBLIC OF SRI 6.85%	—	280	164	25,660	2025/11/3
	REPUBLIC OF TURKEY 5.25%	5.25	920	841	130,967	2030/3/13
	REPUBLIC OF TURKEY 5.95%	5.95	1,440	1,340	208,562	2031/1/15
	REPUBLIC OF TURKEY7.625%	7.625	270	277	43,109	2029/4/26
	REPUBLIC OF TURKIYE 6.5%	6.5	360	337	52,578	2033/9/20
	REPUBLIC OF ZAMB 5.375%	—	510	354	55,145	—
	ROMANIA 3%	3.0	310	288	44,824	2027/2/27
	ROMANIA 3%	3.0	270	226	35,311	2031/2/14
	ROMANIA 3.625%	3.625	190	161	25,163	2032/3/27
	ROMANIA 5.125%	5.125	20	17	2,651	2048/6/15
	ROMANIA 5.875%	5.875	330	329	51,229	2029/1/30
	ROMANIA 6.375%	6.375	320	324	50,439	2034/1/30
	ROMANIA 6.625%	6.625	800	823	128,042	2028/2/17
	ROMANIA 7.125%	7.125	120	127	19,801	2033/1/17
	SAUDI INT BOND 3.25%	3.25	670	445	69,383	2051/11/17
	SAUDI INT BOND 3.45%	3.45	610	399	62,191	2061/2/2
	SAUDI INT BOND 3.75%	3.75	600	429	66,802	2055/1/21
	SAUDI INT BOND 4.75%	4.75	1,400	1,391	216,450	2028/1/18
	SAUDI INT BOND 4.75%	4.75	690	679	105,639	2030/1/16
	SAUDI INT BOND 4.875%	4.875	270	265	41,284	2033/7/18

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SAUDI INT BOND 5%	5.0	340	302	47,012	2053/1/18
	SAUDI INT BOND 5.5%	5.5	450	462	72,023	2032/10/25
	SAUDI INTERNATIO 4.5%	4.5	220	187	29,093	2046/10/26
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	420	340	52,928	2060/4/22
	SINK ARGENTINA 0.125%	0.75	1,544	905	140,942	2030/7/9
	SINK ARGENTINA 0.125%	3.625	2,892	1,332	207,318	2035/7/9
	SINK ARGENTINA 0.125%	3.5	70	30	4,677	2041/7/9
	SINK ARGENTINA 1%	1.0	18	10	1,707	2029/7/9
	SINK BENIN INTL 7.96%	7.96	320	303	47,171	2038/2/13
	SINK COSTA RICA GOV6.55%	6.55	1,260	1,292	201,115	2034/4/3
	SINK GUATEMALA 4.9%	4.9	1,310	1,246	193,953	2030/6/1
	SINK GUATEMALA 6.125%	6.125	930	855	133,023	2050/6/1
	SINK IVORY COAST 5.75%	5.75	53	50	7,829	2032/12/31
	SINK IVORY COAST 6.125%	6.125	280	251	39,097	2033/6/15
	SINK IVORY COAST 6.375%	6.375	250	244	38,019	2028/3/3
	SINK IVORY COAST 7.625%	7.625	410	403	62,751	2033/1/30
	SINK IVORY COAST 8.25%	8.25	1,140	1,120	174,257	2037/1/30
	SINK KENYA REP OF 6.3%	6.3	340	276	43,045	2034/1/23
	SINK ORIENT URUGUAY5.75%	5.75	1,150	1,198	186,520	2034/10/28
	SINK PANAMA 6.853%	6.853	640	586	91,294	2054/3/28
	SINK REP GUATEMALA 6.6%	6.6	200	203	31,592	2036/6/13
	SINK REP OF ARGENTINA 2%	4.25	2,170	1,083	168,635	2038/1/9
	SINK REP OF AZER 3.5%	3.5	1,570	1,343	209,071	2032/9/1
	SINK REP OF ECUADOR 0%	—	1,216	622	96,873	2030/7/31
	SINK REP OF ECUADOR 0.5%	6.0	1,105	756	117,723	2030/7/31
	SINK REP OF ECUADOR 0.5%	3.5	4,391	2,305	358,696	2035/7/31
	SINK REP OF GHANA 10.75%	10.75	270	182	28,459	2030/10/14
	SINK REP OF GHANA 6.375%	—	750	379	59,035	2027/2/11
	SINK REP OF GHANA 7.625%	—	1,110	561	87,426	2029/5/16
	SINK REP OF GHANA 7.75%	—	620	314	48,892	2029/4/7
	SINK REP OF GHANA 7.875%	—	460	236	36,767	2035/2/11
	SINK REP OF GHANA 8.625%	—	890	456	70,963	2034/4/7
	SINK REP OF GHANA 8.875%	—	200	102	15,869	2042/5/7
	SINK REP OF GHANA 8.95%	—	200	102	16,001	2051/3/26
	SINK REP OF IRAQ 5.8%	5.8	610	581	90,514	2028/1/15
	SINK REP OF KENYA 7%	7.0	556	542	84,475	2027/5/22
	SINK REP OF KENYA 9.75%	9.75	370	376	58,643	2031/2/16
	SINK REP OF PANAMA 3.87%	3.87	410	239	37,196	2060/7/23
	SINK REP OF PANAMA 4.5%	4.5	790	537	83,692	2050/4/16
	SINK REP OF PANAMA 4.5%	4.5	440	288	44,913	2056/4/1
	SINK REP OF PANAMA 4.5%	4.5	200	129	20,196	2063/1/19
	SINK REP OF PARAGUAY5.4%	5.4	600	525	81,679	2050/3/30
	SINK REP PARAGUAY 2.739%	2.739	466	377	58,702	2033/1/29
	SINK REP PARAGUAY 3.849%	3.849	254	221	34,466	2033/6/28
	SINK REP URUGUAY 4.975%	4.975	290	266	41,486	2055/4/20
	SINK SENEGAL REP 6.25%	6.25	310	266	41,417	2033/5/23

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	SINK SENEGAL REP OF6.75%	6. 75	320	242	37, 650	2048/3/13
	SINK UKRAINE GOVT 7.375%	—	390	103	16, 170	2034/9/25
	SOUTH AFRICA 4.85%	4. 85	840	763	118, 761	2029/9/30
	SOUTH AFRICA 5%	5. 0	1, 000	696	108, 322	2046/10/12
	SOUTH AFRICA 5.375%	5. 375	740	551	85, 771	2044/7/24
	SOUTH AFRICA 5.65%	5. 65	610	457	71, 177	2047/9/27
	SOUTH AFRICA 5.75%	5. 75	800	599	93, 192	2049/9/30
	STATE OF QATAR 4.5%	4. 5	600	594	92, 414	2028/4/23
	STATE OF QATAR 4.817%	4. 817	360	332	51, 703	2049/3/14
	STATE OF QATAR 5.103%	5. 103	240	231	36, 008	2048/4/23
	TRINIDAD & TOBAGO 4.5%	4. 5	210	194	30, 272	2030/6/26
	TRINIDAD & TOBAGO 5.95%	5. 95	440	437	68, 134	2031/1/14
	TUNISIAN REPUBLIC 5.75%	5. 75	710	676	105, 180	2025/1/30
	TURKEY REP OF 5.75%	5. 75	1, 320	1, 013	157, 618	2047/5/11
	TURKEY REP OF 6%	6. 0	600	497	77, 332	2041/1/14
	TURKIYE REP OF 7.625%	7. 625	1, 647	1, 662	258, 642	2034/5/15
	UKRAINE GOVERNMENT 8.994	—	1, 325	423	65, 914	2026/2/1
	UKRAINE GOVERNMENT VAR	—	342	175	27, 269	2041/8/1
	UKRAINE GOVT 6.876%	—	340	90	14, 123	2031/5/21
	UKRAINE GOVT 7.253%	—	330	87	13, 682	2035/3/15
	UKRAINE GOVT 7.75%	—	540	164	25, 666	2026/9/1
	UKRAINE GOVT 7.75%	—	320	95	14, 836	2027/9/1
	UKRAINE GOVT 7.75%	—	1, 818	532	82, 873	2029/9/1
	UNITED MEXICAN 2.659%	2. 659	2, 098	1, 744	271, 427	2031/5/24
	UNITED MEXICAN 3.771%	3. 771	1, 909	1, 213	188, 782	2061/5/24
	UNITED MEXICAN 4.15%	4. 15	1, 140	1, 105	171, 929	2027/3/28
	UNITED MEXICAN 4.4%	4. 4	413	310	48, 351	2052/2/12
	UNITED MEXICAN 4.75%	4. 75	280	262	40, 796	2032/4/27
	UNITED MEXICAN 4.875%	4. 875	740	692	107, 753	2033/5/19
	UNITED MEXICAN 6.338%	6. 338	320	309	48, 152	2053/5/4
	UNITED MEXICAN 6.35%	6. 35	750	764	118, 945	2035/2/9
	UNITED MEXICAN 6.4%	6. 4	670	654	101, 762	2054/5/7
	UNITED MEXICAN STATES 5%	5. 0	200	165	25, 738	2051/4/27
	UZBEK INTL BOND 7.85%	7. 85	1, 100	1, 142	177, 716	2028/10/12
	VENEZUELA 8.25%	—	65	10	1, 602	2024/10/13
地 方 債 証 券 特殊債券(除く金融債)	BRAZIL MINAS SPE 5.333%	5. 333	126	124	19, 339	2028/2/15
	AFREXIMBANK 2.634%	2. 634	830	776	120, 737	2026/5/17
	AFRICAN EXPORT 3.798%	3. 798	320	272	42, 442	2031/5/17
	BANCO DO BRASIL VAR	8. 748	580	590	91, 892	—
	BANCO LATINOAMERI 2.375%	2. 375	380	360	56, 158	2025/9/14
	BANK GOSPODARSTW 6.25%	6. 25	690	715	111, 275	2028/10/31
	DUBAI DOF SUKUK 2.763%	2. 763	280	252	39, 272	2030/9/9
	EASTERN & SOUTHERN 4.875	4. 875	1, 780	1, 775	276, 184	2024/5/23
	KSA SUKUK LTD 5.268%	5. 268	420	426	66, 364	2028/10/25
	MAGYAR EXPORT-IM 6.125%	6. 125	200	201	31, 300	2027/12/4
	NATL BK OF UZBEK 4.85%	4. 85	200	191	29, 824	2025/10/21

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	PAKISTAN WATER 7.5%	7.5	200	153	23,854	2031/6/4
	PETROLEOS DE VEN 6%	—	4,070	468	72,819	2026/11/15
	PETROLEOS DE VEN 6%	—	9,360	781	121,595	—
普通社債券(含む投資法人債券)	PETROLEOS DE VEN 6% SINK	—	1,900	217	33,846	—
	SHARJAH SUKUK PR 4.226%	4.226	450	428	66,641	2028/3/14
	SHARJAH SUKUK PRO 3.234%	3.234	216	192	29,929	2029/10/23
	SHARJAH SUKUK PRO 3.854%	3.854	350	337	52,547	2026/4/3
	ABENGOA TRANSMIS 6.875%	6.875	210	216	33,691	2043/4/30
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	780	689	107,207	2047/11/2
	AEROPUERTOS DOMI 6.75%	6.75	450	452	70,382	2029/3/30
	BANCO BRASL (CI) 6%	6.0	200	196	30,639	2031/3/18
	BANCO DE BOGOTA 6.25%	6.25	320	316	49,209	2026/5/12
	BANCO DEL ESTADO VAR	7.95	440	448	69,712	—
	BANCO MERCANTIL VAR	6.75	430	427	66,467	—
	BANCO SANTANDER 5.375%	5.375	240	238	37,152	2025/4/17
	BBVA BANCOMER SA VAR	5.125	220	203	31,619	2033/1/18
	BIMBO BAKERIES USA 6.05%	6.05	480	491	76,528	2029/1/15
	BIMBO BAKERIES USA 6.4%	6.4	510	538	83,709	2034/1/15
	BRF SA 4.875%	4.875	200	182	28,364	2030/1/24
	CEMEX SAB DE CV 3.875%	3.875	310	273	42,507	2031/7/11
	CEMEX SAB DE CV VAR	9.125	420	454	70,714	—
	CK HUTCHISON INT 2.5%	2.5	270	232	36,217	2030/5/8
	CNAC HK FINBRIDGE CO 3%	3.0	270	236	36,860	2030/9/22
	DEBT AND ASSET TRAD C 1%	1.0	220	200	31,123	2025/10/10
	DP WORLD CRESCEN 3.7495%	3.7495	230	211	32,965	2030/1/30
	DP WORLD CRESCENT 3.875%	3.875	350	327	50,896	2029/7/18
	DP WORLD PLC 5.625%	5.625	830	787	122,594	2048/9/25
	DP WORLD PLC 6.85%	6.85	100	107	16,797	2037/7/2
	ECOPETROL SA 4.625%	4.625	640	525	81,780	2031/11/2
	ECOPETROL SA 6.875%	6.875	70	67	10,502	2030/4/29
	ECOPETROL SA 8.625%	8.625	140	147	22,951	2029/1/19
	ECOPETROL SA 8.875%	8.875	340	354	55,214	2033/1/13
	EMPRESA DE TRANSPO 3.65%	3.65	200	180	28,140	2030/5/7
	ESKOM HOLDINGS 4.314%	4.314	1,370	1,268	197,425	2027/7/23
	ESKOM HOLDINGS 7.125%	7.125	640	638	99,322	2025/2/11
	ESKOM HOLDINGS SOC 6.35%	6.35	400	386	60,170	2028/8/10
	GACI FIRST INVEST 5%	5.0	1,150	1,144	178,022	2027/10/13
	GACI FIRST INVEST 5.375%	5.375	240	206	32,100	2122/10/13
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	380	324	50,517	2034/3/31
GALAXY PIPELINE 3.25%	3.25	940	702	109,318	2040/9/30	
GARANTI BANKASI VAR	8.375	470	470	73,191	2034/2/28	
GNL QUINTERO SA 4.634%	4.634	213	207	32,293	2029/7/31	
GREENKO SOLAR MAUR 5.95%	5.95	200	195	30,357	2026/7/29	
GRUMA SAB DE CV 4.875%	4.875	200	198	30,921	2024/12/1	
IHS HOLDING LTD 5.625%	5.625	530	491	76,479	2026/11/29	
INDONESIA ASAHAN 5.45%	5.45	200	196	30,561	2030/5/15	

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	INDONESIA ASAHAN 5.8%	5. 8	200	186	29,015	2050/5/15
	INDONESIA ASAHAN 6.53%	6. 53	200	207	32,234	2028/11/15
	INVERSIONES CMPC 6.125%	6. 125	200	201	31,300	2033/6/23
	JSW HYDRO ENERGY 4.125%	4. 125	362	317	49,454	2031/5/18
	KAZMUNAYGAS NAT 3.5%	3. 5	230	189	29,487	2033/4/14
	KAZMUNAYGAS NAT 3.5%	3. 5	200	164	25,641	2033/4/14
	KAZMUNAYGAS NATION 4.75%	4. 75	610	590	91,819	2027/4/19
	KHAZANAH CAPITAL 4.876%	4. 876	230	225	35,112	2033/6/1
	KHAZANAH GLO SUK 4.687%	4. 687	230	226	35,179	2028/6/1
	KOREA HYDRO & NU 4.25%	4. 25	380	368	57,365	2027/7/27
	KOSMOS ENERGY LTD 7.75%	7. 75	200	194	30,289	2027/5/1
	MEITUAN 2.125%	2. 125	200	190	29,569	2025/10/28
	MEITUAN 3.05%	3. 05	200	172	26,827	2030/10/28
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3. 875	370	347	54,056	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 4.25%	4. 25	210	202	31,538	2026/10/31
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5. 5	200	169	26,409	2046/10/31
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5. 5	678	575	89,528	2047/7/31
	MEXICO CITY ARPT TR 5.5%	5. 5	200	169	26,409	2046/10/31
	MTN MAURITIUS IN 6.5%	6. 5	202	201	31,417	2026/10/13
	MUMTALAKAT SUKUK 4.1%	4. 1	350	330	51,424	2027/1/21
	NBK SPC LTD VAR	1. 625	340	310	48,271	2027/9/15
	NBK TIER 1 FINANCI 2 VAR	4. 5	290	280	43,680	—
	NBK TIER 1 LTD VAR	3. 625	200	184	28,753	—
	NPC UKRENERGO 6.875%	—	200	73	11,419	2028/11/9
	OCF SA 6.75%	6. 75	720	729	113,417	2034/5/2
	OFFICE CHERIFIEN 5.125%	5. 125	690	516	80,378	2051/6/23
	PETROBRAS GLOB 6.5%	6. 5	570	568	88,501	2033/7/3
	PETROLEOS MEXICA 5.625%	5. 625	50	31	4,826	2046/1/23
	PETROLEOS MEXICA 5.95%	5. 95	165	137	21,338	2031/1/28
	PETROLEOS MEXICA 6.375%	6. 375	200	134	20,847	2045/1/23
	PETROLEOS MEXICA 6.49%	6. 49	20	19	2,994	2027/1/23
	PETROLEOS MEXICA 6.95%	6. 95	1,676	1,151	179,110	2060/1/28
	PETROLEOS MEXICA 7.69%	7. 69	449	333	51,937	2050/1/23
	PETROLEOS MEXICANO 5.35%	5. 35	170	154	23,984	2028/2/12
	PETROLEOS MEXICANO 6.35%	6. 35	560	371	57,720	2048/2/12
	PETROLEOS MEXICANO 6.75%	6. 75	2,122	1,453	226,146	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS 4.5%	4. 5	231	220	34,265	2026/1/23
	PETROLEOS MEXICANOS 6.5%	6. 5	58	55	8,675	2027/3/13
	PETRONAS CAPITAL 3.5%	3. 5	320	293	45,677	2030/4/21
	PETRONAS CAPITAL 4.55%	4. 55	300	261	40,670	2050/4/21
	PETRONAS ENERG 2.112%	2. 112	410	367	57,186	2028/3/23
	POSCO 5.75%	5. 75	280	283	44,038	2028/1/17
	PROSUS NV 3.68%	3. 68	310	271	42,201	2030/1/21
	PROSUS NV 3.832%	3. 832	260	162	25,332	2051/2/8
	PT PERTAMINA 1.4%	1. 4	430	399	62,216	2026/2/9
	PT PERTAMINA 2.3%	2. 3	200	165	25,767	2031/2/9

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	PT PERTAMINA 4.15%	4.15	400	299	46,537	2060/2/25
	PT PERTAMINA 6%	6.0	330	332	51,806	2042/5/3
	PTTEP TREASURY 2.587%	2.587	250	230	35,888	2027/6/10
	QATAR ENERGY 1.375%	1.375	680	624	97,099	2026/9/12
	QATAR PETROLEUM 2.25%	2.25	310	258	40,256	2031/7/12
	REDE D'OR FIN SARL 4.5%	4.5	340	305	47,458	2030/1/22
	RELIANCE INDUSTR 2.875%	2.875	430	362	56,416	2032/1/12
	SA GLOBAL SUKUK 1.602%	1.602	300	279	43,525	2026/6/17
	SANDS CHINA LTD 5.65%	5.4	530	520	81,014	2028/8/8
	SANTOS FINANCE 6.875%	6.875	199	209	32,553	2033/9/19
	SANTOS FINANCE LTD 5.25%	5.25	320	310	48,249	2029/3/13
	SASOL FINANCING 4.375%	4.375	550	520	80,916	2026/9/18
	SAUDI ARAB OIL 1.625%	1.625	1,800	1,709	265,916	2025/11/24
	SHIMAO GROUP HOL 4.6%	—	200	7	1,089	2030/7/13
	SHIMAO GROUP HOL 5.2%	—	300	10	1,633	2027/1/16
	SINK AEROPUERTO 5.125%	5.125	1,150	832	129,491	2061/8/11
	SINK AEROPUERTO INTL 4%	4.0	410	304	47,362	2041/8/11
	SINK LIMA METROLINE4.35%	4.35	169	154	24,036	2036/4/5
	SINK MV24 CAPITAL 6.748%	6.748	161	151	23,548	2034/6/1
	SINK PETRO MEXICAS 6.7%	6.7	100	85	13,325	2032/2/16
	SISECAM UK PLC 8.25%	8.25	380	391	60,894	2029/5/2
	SISECAM UK PLC 8.625%	8.625	380	389	60,672	2032/5/2
	SOCIEDAD QUIMICA 4.375%	4.375	200	197	30,701	2025/1/28
	SUNAC CHINA HLDG 6%	—	30	3	538	2025/9/30
	SUNAC CHINA HLDG 6.25%	—	30	3	491	2026/9/30
	SUNAC CHINA HLDG 6.5%	—	61	5	887	2027/9/30
	SUNAC CHINA HLDG 6.75%	—	92	7	1,188	2028/9/30
	SUNAC CHINA HLDG 7%	—	92	6	1,081	2029/9/30
	SUNAC CHINA HLDG 7.25%	—	43	2	458	2030/9/30
	TENGIZCHEVROIL 2.625%	2.625	200	191	29,851	2025/8/15
	TRANSNET SOC LTD 8.25%	8.25	1,010	1,001	155,859	2028/2/6
	UKRAINE RAIL 8.25%	—	200	125	19,583	2026/7/9
	VALE OVERSEAS 6.125%	6.125	480	477	74,358	2033/6/12
	YAPI KREDI BANKA VAR	9.25	270	278	43,398	2034/1/17
	YUZHOU GROUP 5.375%	—	360	5	840	—
	YUZHOU GROUP 6%	—	200	11	1,711	—
	小 計	—	—	—	32,008,268	—
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オランダ)		千ユーロ	千ユーロ		
	SYNGENTA FINANCE 1.25%	1.25	100	90	15,376	2027/9/10
	(ユーロ…その他)					
	BENIN INTL BOND 4.875%	4.875	530	454	76,857	2032/1/19
	BENIN INTL BOND 4.95%	4.95	120	98	16,615	2035/1/22
	HUNGARY 1.5%	1.5	130	74	12,652	2050/11/17
	HUNGARY 5%	5.0	70	72	12,217	2027/2/22
	INDONESIA REP 3.75%	3.75	770	770	130,162	2028/6/14
国 債 証 券	KINGDOM OF MOROCCO 1.5%	1.5	300	244	41,270	2031/11/27

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(ユーロ…その他)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	NORTH MACEDONIA 1.625%	1. 625	320	280	47, 334	2028/3/10
	NORTH MACEDONIA 6.96%	6. 96	430	448	75, 844	2027/3/13
	REP OF INDONESIA 1.45%	1. 45	410	387	65, 561	2026/9/18
	REP OF PHILIPPINES 1.2%	1. 2	470	378	64, 011	2033/4/28
	REP OF SERBIA 3.125%	3. 125	350	336	56, 873	2027/5/15
	REPUBLIC OF SERBIA 1%	1. 0	740	630	106, 607	2028/9/23
	REPUBLIC OF SERBIA 1.5%	1. 5	130	110	18, 700	2029/6/26
	REPUBLIC OF SERBIA 1.65%	1. 65	190	144	24, 351	2033/3/3
	ROMANIA 1.75%	1. 75	560	461	77, 925	2030/7/13
	ROMANIA 2%	2. 0	280	223	37, 765	2032/1/28
	ROMANIA 2%	2. 0	1, 230	942	159, 270	2033/4/14
	ROMANIA 2.124%	2. 124	120	98	16, 653	2031/7/16
	ROMANIA 2.875%	2. 875	340	316	53, 488	2029/3/11
	ROMANIA 3.624%	3. 624	120	111	18, 821	2030/5/26
	SINK ARGENTINA 0.5%	0. 5	6	3	613	2029/7/9
	SINK IVORY COAST 5.25%	5. 25	1, 240	1, 141	192, 849	2030/3/22
	SINK REP OF SENEGAL 4.75%	4. 75	300	276	46, 799	2028/3/13
	UKRAINE GOVERNMENT 6.75%	—	520	141	23, 989	2028/6/20
	UKRAINE GOVT 4.375%	—	390	94	15, 982	2032/1/27
	UNITED MEXICAN 2.125%	2. 125	150	88	14, 939	2051/10/25
	普通社債券(含む投資法人債券)	UNITED MEXICAN 2.25%	2. 25	610	479	81, 017
ANGLO AMERICAN 3.75%		3. 75	240	239	40, 411	2029/6/15
ANGLO AMERICAN 4.125%		4. 125	200	200	33, 919	2032/3/15
CESKA SPORITELNA AS VAR		4. 824	500	503	85, 128	2030/1/15
NE PROPERTY BV 1.875%		1. 875	200	186	31, 503	2026/10/9
NE PROPERTY COOPER 1.75%		1. 75	260	255	43, 186	2024/11/23
小 計		—	—	—	1, 738, 707	—
合 計		—	—	—	33, 746, 975	—

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

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



(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	ド イ ツ 国 債 先 物 5 年	—	514
	ド イ ツ 国 債 先 物 1 0 年	—	533
	ド イ ツ 国 債 先 物 3 0 年	—	66
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 1 0 年	860	—
	米 国 国 債 先 物 1 0 年	1,805	—
	米 国 国 債 先 物 2 0 年	917	—
	米 国 国 債 先 物 3 0 年	136	—
	米 国 国 債 先 物 5 年	1,039	—
	ド イ ツ 国 債 先 物 2 年	—	53

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2024年5月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	33,746,975	91.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,045,511	8.3
投 資 信 託 財 産 総 額	36,792,486	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（36,257,747千円）の投資信託財産総額（36,792,486千円）に対する比率は98.5%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=155.58円、1メキシコペソ=9.3264円、1ユーロ=168.99円、1ハンガリーフォリント=0.436864円、1ポーランドズロチ=39.6018円、1南アフリカランド=8.55円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2024年5月17日
(A) 資 産	40,789,909,501円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,299,736,790
公 社 債 ( 評 価 額 )	33,746,975,876
未 収 入 金	4,097,049,243
未 収 利 息	450,920,840
前 払 費 用	34,972,628
差 入 委 託 証 拠 金	160,254,124
(B) 負 債	4,538,973,995
未 払 金	4,536,952,053
未 払 解 約 金	2,021,942
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	36,250,935,506
元 本	8,643,543,619
次 期 繰 越 損 益 金	27,607,391,887
(D) 受 益 権 総 口 数	8,643,543,619口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,940円

(注1) 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益および (C) 先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で (G) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で (H) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は7,706,594,939円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,270,577,452円、同解約元本額は333,628,772円です。

(注5) 元本の内訳	F0Fs用新興国債F(適格機関投資家限定)	7,547,499,916円
	G S 新成長国債券ファンド	1,096,043,703円

## ■損益の状況

項 目	当 期
	自2023年11月18日 至2024年5月17日
(A) 配 当 等 収 益	854, 779, 962円
受 取 利 息	853, 213, 306
そ の 他 収 益 金	1, 572, 521
支 払 利 息	△ 5, 865
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3, 123, 530, 377
売 買 益	3, 514, 623, 891
売 買 損	△ 391, 093, 514
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	13, 146, 160
取 引 益	218, 397, 299
取 引 損	△ 205, 251, 139
(D) そ の 他 費 用 等	△ 1, 144, 923
(E) 当 期 損 益 金 ( A + B + C + D )	3, 990, 311, 576
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	20, 896, 800, 291
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	3, 704, 372, 931
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 984, 092, 911
(I) 計 ( E + F + G + H )	27, 607, 391, 887
次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	27, 607, 391, 887

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

第18期（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年2月20日）
運用方針	■本邦貨建て公社債および短期金融商品等に投資を行い、利息等収入の確保を図ります。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		公 組 入 社 比	債 率	純 総 資 産 額
		騰 落	中 率			
	円		%		%	百万円
14期（2020年7月27日）	10,160	△0.1		86.2		4,668
15期（2021年7月26日）	10,154	△0.1		62.8		5,851
16期（2022年7月25日）	10,152	△0.0		75.3		4,586
17期（2023年7月25日）	10,148	△0.0		68.8		3,220
18期（2024年7月25日）	10,147	△0.0		82.2		4,388

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

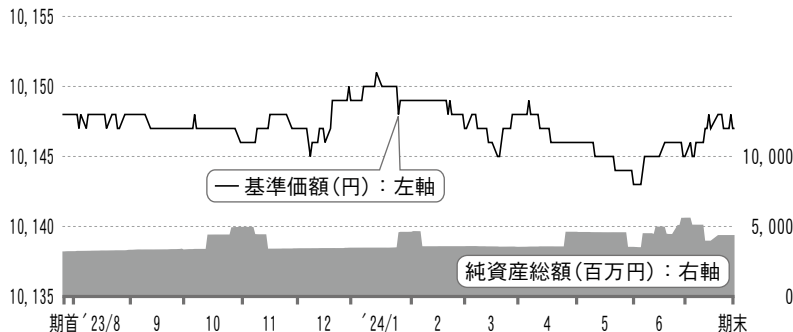
年 月 日	基 準	価 額		公 組 入 社 比	債 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2023年7月25日	10,148	—		68.8	
7月末	10,148	0.0		68.1	
8月末	10,148	0.0		70.4	
9月末	10,147	△0.0		67.6	
10月末	10,146	△0.0		53.7	
11月末	10,147	△0.0		77.6	
12月末	10,149	0.0		69.6	
2024年1月末	10,149	0.0		54.7	
2月末	10,147	△0.0		70.3	
3月末	10,148	0.0		71.2	
4月末	10,146	△0.0		59.0	
5月末	10,143	△0.0		71.2	
6月末	10,145	△0.0		62.4	
(期 末)					
2024年7月25日	10,147	△0.0		82.2	

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

### 基準価額等の推移



期 首	10,148円
期 末	10,147円
騰 落 率	-0.0%

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

当ファンドは、本邦通貨建ての公社債および短期金融商品等を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行いました。

上昇要因	・ 保有している公社債からスプレッド（国債に対する上乗せ金利）分のインカム収入を得たこと
下落要因	・ マイナス金利政策導入を背景として無担保コールレートがマイナス化していたこと ・ マイナス金利解除を背景に国内金利が上昇基調で推移し、債券価格が下落したこと

---

▶ 投資環境について（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

---

期間における国内短期金融市場は下落しました。

日本銀行は2023年7月以降、長短金利操作の運用を柔軟化するなどの政策変更を行い、国内金利は上昇基調で推移しました。2024年3月の日銀金融政策決定会合においては、マイナス金利の解除やイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）廃止を決定したほか、日銀当座預金付利金利を0.1%に引き上げることで、無担保コール翌日金利を0～0.1%程度で推移するよう促すことも決定しました。

期初にマイナス圏で推移していた国庫短期証券3ヵ月物利回りは、日本銀行がマイナス金利を解除した3月中旬以降はプラスに転じ、その後は0%近辺で推移しました。

---

▶ ポートフォリオについて（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

---

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

---

▶ ベンチマークとの差異について（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

---

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

## 2 今後の運用方針

日本銀行は7月の金融政策決定会合において、政策金利を0.25％へ引き上げることや長期国債買入れの段階的な減額を決定しました。植田日銀総裁は、展望レポートで示した経済・物価見通しが実現するのであれば引き続き利上げを行う可能性を示しており、国内金利は上昇圧力がかかりやすいものと想定します。当ファンドでは引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0円 (0)	0.001％ (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	0	0.001	

期中の平均基準価額は10,147円です。

※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ています。  
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

#### 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	特 殊 債 券	3,313,950	— (2,312,000)
	社 債 券	1,604,013	— (1,200,000)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※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。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
公 社 債	百万円 4,917	百万円 1,921	% 39.1	百万円 —	百万円 —	% —

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 100	百万円 —	百万円 100

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社、三井住友ファイナンス&リース株式会社です。

■ 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  
(2023年7月26日から2024年7月25日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年7月25日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
特 殊 債 券 (除く金融債券)	千円 2,505,000 (2,505,000)	千円 2,508,057 (2,508,057)	% 57.1 (57.1)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 57.1 (57.1)
普 通 社 債 券	1,100,000 (1,100,000)	1,100,565 (1,100,565)	25.1 (25.1)	— (—)	— (—)	— (—)	25.1 (25.1)
合 計	3,605,000 (3,605,000)	3,608,622 (3,608,622)	82.2 (82.2)	— (—)	— (—)	— (—)	82.2 (82.2)

※（ ）内は非上場債で内書きです。  
※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## B 個別銘柄開示 国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄	期		末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特 殊 債 券 (除く金融債券)	222 政保道路機構	0.6010	109,000	109,009	2024/07/31
	11政保地方公共 4	0.0010	200,000	199,978	2024/08/28
	225 政保道路機構	0.5560	110,000	110,052	2024/08/30
	6 政保地方公共 8 年	0.0010	200,000	199,957	2024/09/27
	229 政保道路機構	0.5390	200,000	200,232	2024/10/31
	231 政保道路機構	0.4950	300,000	300,406	2024/11/29
	26 政保政策投資 C	0.4660	200,000	200,270	2024/12/12
	234 政保道路機構	0.4660	200,000	200,290	2024/12/27
	236 政保道路機構	0.3200	99,000	99,096	2025/01/31
	69政保地方公共団	0.4140	99,000	99,155	2025/02/17
	70政保地方公共団	0.4500	99,000	99,186	2025/03/14
	241 政保道路機構	0.4500	200,000	200,394	2025/03/31
	243 政保道路機構	0.3910	200,000	200,318	2025/04/30
	72政保地方公共団	0.5090	189,000	189,457	2025/05/23
	247 政保道路機構	0.5090	100,000	100,250	2025/05/30
小 計		—	2,505,000	2,508,057	—
普 通 社 債 券	13富士フイルムホールデイ	0.0800	100,000	99,994	2024/07/26
	12 三井住友 F & L	0.7260	100,000	100,008	2024/08/05
	11 旭化成	0.0700	100,000	99,998	2024/09/06
	21 K D D I	0.6690	100,000	100,067	2024/09/20
	34 ソニー	0.1300	100,000	99,968	2024/10/10
	5 新日鐵住金	0.2300	100,000	99,995	2024/12/20
	36東日本旅客鉄道	2.1100	100,000	100,750	2024/12/20
	21 オリエンタルランド	0.0400	100,000	99,917	2025/01/20
	17 デンソー	0.1800	100,000	99,940	2025/03/19
	18 大和ハウス	0.3400	100,000	100,040	2025/04/30
	31 沖縄電力	0.1800	100,000	99,882	2025/06/25
小 計		—	1,100,000	1,100,565	—
合 計		—	3,605,000	3,608,622	—

## ■ 投資信託財産の構成

(2024年 7 月25日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	3,608,622	82.2	3,608,622	82.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	780,039	17.8	780,039	17.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,388,661	100.0	4,388,661	100.0



■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年7月25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	4,388,661,981円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	777,025,080
公 社 債 (評価額)	3,608,622,763
未 収 利 息	2,285,595
前 払 費 用	728,543
(B) 純 資 産 総 額 (A)	4,388,661,981
元 本	4,325,119,397
次 期 繰 越 損 益 金	63,542,584
(C) 受 益 権 総 口 数	4,325,119,397口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,147円

※当期における期首元本額3,173,308,529円、期中追加設定元本額7,253,144,890円、期中一部解約元本額6,101,334,022円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

SMBCファンドラップ・日本バリュー株	984,252円
SMBCファンドラップ・J-REIT	984,252円
SMBCファンドラップ・G-REIT	93,018,163円
SMBCファンドラップ・ヘッジファンド	311,216,889円
SMBCファンドラップ・米国株	984,543円
SMBCファンドラップ・欧州株	89,718,432円
SMBCファンドラップ・新興国株	61,111,034円
SMBCファンドラップ・コモディティ	30,882,058円
SMBCファンドラップ・米国債	136,874,567円
SMBCファンドラップ・欧州債	68,341,252円
SMBCファンドラップ・新興国債	54,958,024円
SMBCファンドラップ・日本グロース株	167,596,581円
SMBCファンドラップ・日本中小型株	27,029,827円
SMBCファンドラップ・日本債	964,891,078円
大和住銀 中国株式ファンド（マネー・ポートフォリオ）	23,021,227円
日本株厳選ファンド・円コース	270,889円
日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース	438,760円
日本株厳選ファンド・豪ドルコース	679,887円
日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース	9,783円
日本株225・米ドルコース	49,237円
スマート・ストラテジー・ファンド（毎月決算型）	12,541,581円
スマート・ストラテジー・ファンド（年2回決算型）	4,566,053円
カナダ高配当株ツインα（毎月分配型）	433,260円
日本株厳選ファンド・米ドルコース	196,696円
日本株厳選ファンド・メキシコペソコース	196,696円
日本株厳選ファンド・トルコリラコース	196,696円
グローバル創薬関連株式ファンド	984,834円

米国分散投資戦略ファンド（1倍コース）	840,023,558円
米国分散投資戦略ファンド（3倍コース）	395,042,909円
米国分散投資戦略ファンド（5倍コース）	445,153円
グローバルDX関連株式ファンド（予想分配金提示型）	295,276円
グローバルDX関連株式ファンド（資産成長型）	1,968,504円
日興FWS・日本株クオリティ	19,697円
日興FWS・日本株市場型アクティブ	19,697円
日興FWS・先進国株クオリティ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・先進国株クオリティ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・先進国株市場型アクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・先進国株市場型アクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・新興国株アクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・新興国株アクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・日本債アクティブ	19,697円
日興FWS・先進国債アクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・先進国債アクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・Jリートアクティブ	19,697円
日興FWS・Gリートアクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・Gリートアクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・ヘッジファンドマルチ戦略	19,697円
日興FWS・ヘッジファンドアクティブ戦略	19,697円
トータルヘッジ用ファンドSMT1号<適格機関投資家限定>	1,034,812,900円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

(自2023年7月26日 至2024年7月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,275,706円
受 取 利 息	13,548,654
支 払 利 息	△ 272,948
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 13,696,584
売 買 益	37,200
売 買 損	△ 13,733,784
(C) そ の 他 費 用 等	△ 24,821
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 445,699
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	47,092,558
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 89,301,949
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	106,197,674
(H) 合 計(D + E + F + G)	63,542,584
次 期 繰 越 損 益 金(H)	63,542,584

※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。

※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。

※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。

## ■ お知らせ

### <約款変更について>

- ・デリバティブ取引の利用目的を明確化するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2023年12月8日)