

JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド (毎月決算型)

運用報告書(全体版)

第208期(決算日:2024年9月17日) 第211期(決算日:2024年12月16日)

第209期(決算日:2024年10月15日) 第212期(決算日:2025年1月15日)

第210期(決算日:2024年11月15日) 第213期(決算日:2025年2月17日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)」は、去る2月17日に第213期の決算を行いました。

当ファンドは、新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を実質的な主要投資対象として運用し、安定的かつ高水準の配当等収益の確保と信託財産の長期的な成長をはかることを目的とします。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド II(適格機関投資家専用)の受益証券に投資します。
	マザーファンド	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資します。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。株式への実質投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	主に新興国の現地通貨に基づく運用成果が得られる債券を投資対象とします。ファンドの75%相当以上を新興国の現地通貨に基づく運用成果が得られる債券に投資します。 主として新興国のソブリン債券に投資します。ファンドの20%相当を上限に、ソブリン債券以外の新興国に所在する発行体の発行する債券に投資することができます。ファンドの35%未満相当を上限に、一つまたは複数の新興国の発行体の信用リスクまたは債券指数の収益率を主として反映する仕組債*に投資することができます。 *反映する信用リスクまたは債券指数の収益率を増大させる仕組みを持たないものに限ります。投資する仕組債の発行体の格付は、信用リスクを反映しようとする発行体の格付(格付機関が公表するもの)または収益率を反映しようとする債券指数の格付(当該指数の作成者が公表するもの)以上とします。 組入れ債券全体の平均格付は、BB-格(S & Pグローバル・レーティングの場合)/Ba3格(ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクの場合)相当以上に維持します。為替ヘッジは行いません。株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。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	決算日(原則毎月15日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド II(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド II」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス am.jpmorgan.com/jp

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額				JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税分	込配	み金				
	円	円	%		%	%	%	百万円
184期(2022年9月15日)	4,219	10	4.2	17,260	3.4	89.0	△3.3	2,403
185期(2022年10月17日)	4,186	10	△0.5	17,227	△0.2	91.1	△10.7	2,376
186期(2022年11月15日)	4,067	10	△2.6	16,835	△2.3	93.9	△8.2	2,297
187期(2022年12月15日)	3,996	10	△1.5	16,532	△1.8	96.7	△2.8	2,235
188期(2023年1月16日)	3,926	10	△1.5	16,317	△1.3	95.9	△5.1	2,174
189期(2023年2月15日)	3,990	10	1.9	16,763	2.7	96.2	△0.7	2,199
190期(2023年3月15日)	4,015	10	0.9	16,837	0.4	96.4	0.8	2,208
191期(2023年4月17日)	4,086	10	2.0	17,140	1.8	97.0	0.7	2,242
192期(2023年5月15日)	4,145	10	1.7	17,363	1.3	96.6	0.6	2,261
193期(2023年6月15日)	4,261	10	3.0	17,845	2.8	97.0	0.6	2,291
194期(2023年7月18日)	4,272	10	0.5	18,012	0.9	95.8	0.7	2,266
195期(2023年8月15日)	4,362	10	2.3	18,529	2.9	91.9	0.8	2,285
196期(2023年9月15日)	4,374	10	0.5	18,623	0.5	90.5	△4.6	2,278
197期(2023年10月16日)	4,324	10	△0.9	18,603	△0.1	89.0	△3.2	2,236
198期(2023年11月15日)	4,474	10	3.7	19,164	3.0	93.5	△3.1	2,293
199期(2023年12月15日)	4,336	10	△2.9	18,518	△3.4	93.9	△3.2	2,205
200期(2024年1月15日)	4,437	10	2.6	19,046	2.8	95.9	△3.2	2,246
201期(2024年2月15日)	4,540	10	2.5	19,665	3.3	92.4	△5.9	2,275
202期(2024年3月15日)	4,502	10	△0.6	19,532	△0.7	93.9	△7.4	2,220
203期(2024年4月15日)	4,573	10	1.8	19,969	2.2	92.0	—	2,241
204期(2024年5月15日)	4,678	10	2.5	20,545	2.9	96.2	—	2,274
205期(2024年6月17日)	4,612	10	△1.2	20,493	△0.3	93.5	△1.4	2,208
206期(2024年7月16日)	4,710	10	2.3	20,884	1.9	95.6	△7.5	2,246
207期(2024年8月15日)	4,459	10	△5.1	19,879	△4.8	92.2	△0.1	2,115
208期(2024年9月17日)	4,325	10	△2.8	19,370	△2.6	95.5	2.2	2,047
209期(2024年10月15日)	4,545	10	5.3	20,563	6.2	94.7	—	2,146
210期(2024年11月15日)	4,620	10	1.9	20,889	1.6	93.1	△5.5	2,163
211期(2024年12月16日)	4,565	10	△1.0	20,782	△0.5	95.3	△2.4	2,087
212期(2025年1月15日)	4,629	10	1.6	21,148	1.8	96.1	△1.6	2,088
213期(2025年2月17日)	4,551	10	△1.5	20,806	△1.6	94.5	△1.1	2,032

(注)基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、JPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)	債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率			
第208期	(期首) 2024年8月15日	円 4,459	% —	19,879	% —	% 92.2 △0.1
	8月末	4,405	△1.2	19,775	△0.5	93.1 2.2
	(期末) 2024年9月17日	4,335	△2.8	19,370	△2.6	95.5 2.2
第209期	(期首) 2024年9月17日	4,325	—	19,370	—	95.5 2.2
	9月末	4,449	2.9	19,931	2.9	96.3 △0.6
	(期末) 2024年10月15日	4,555	5.3	20,563	6.2	94.7 —
第210期	(期首) 2024年10月15日	4,545	—	20,563	—	94.7 —
	10月末	4,592	1.0	20,753	0.9	95.5 —
	(期末) 2024年11月15日	4,630	1.9	20,889	1.6	93.1 △5.5
第211期	(期首) 2024年11月15日	4,620	—	20,889	—	93.1 △5.5
	11月末	4,462	△3.4	20,354	△2.6	96.8 △3.4
	(期末) 2024年12月16日	4,575	△1.0	20,782	△0.5	95.3 △2.4
第212期	(期首) 2024年12月16日	4,565	—	20,782	—	95.3 △2.4
	12月末	4,660	2.1	21,196	2.0	93.1 △3.4
	(期末) 2025年1月15日	4,639	1.6	21,148	1.8	96.1 △1.6
第213期	(期首) 2025年1月15日	4,629	—	21,148	—	96.1 △1.6
	1月末	4,604	△0.5	21,020	△0.6	96.1 △1.1
	(期末) 2025年2月17日	4,561	△1.5	20,806	△1.6	94.5 △1.1

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

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

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首から9月下旬にかけては、先進国での利下げ期待やインフレ圧力の低下を背景に、新興国の金融緩和姿勢が市場の支えとなり、市場は上昇しましたが、9月下旬以降10月にかけては米国の強い経済指標や米国選挙における共和党勝利の観測などから米国債利回りが上昇した影響を受け、市場は一旦下落しました。
- ◆しかし、11月以降は中国経済の減速懸念により中国債券利回りが低下したことや、1月中旬以降にテクノロジーセクターを中心とした株式市場の下落によってリスクオフ姿勢が強まり、米国債利回りが低下基調に転じたことが追い風となったことなどから、市場は上昇基調となりました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケッツ・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

◎為替市況

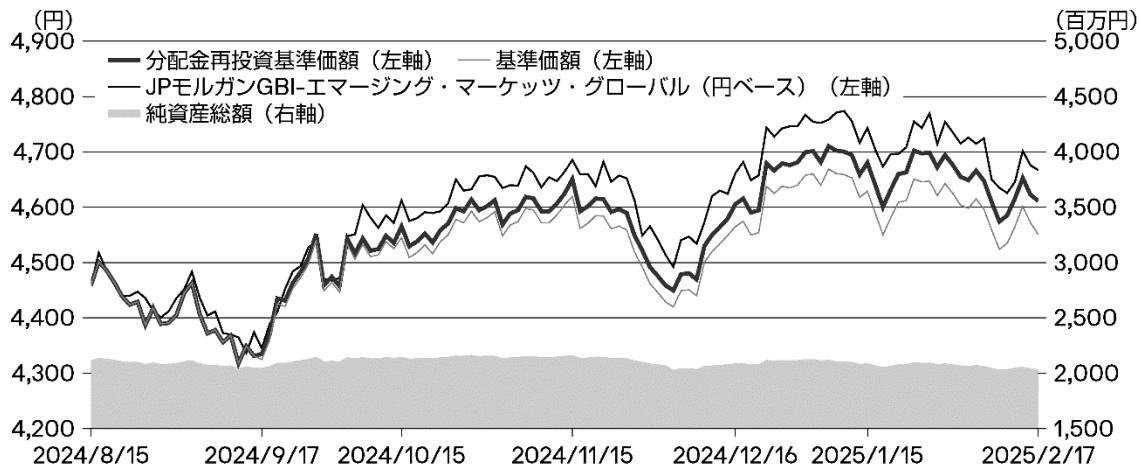
為替市場では対円での新興国通貨の騰落はまちまちとなり、タイバーツやペルーソルが上昇する一方、メキシコペソやアルゼンチンペソなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド: 基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+3.4%となりました。

○組入ファンド: マザーファンドの基準価額の騰落率は+4.5%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注)分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注)分配金再投資基準価額およびJPモルガンGBI-エマージング・マーケッツ・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、投資通貨が対円で上昇したことや保有債券からの利金収入などが主なプラス要因となりました。

◎ポートフォリオについて

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

主な投資行動については、ポーランドやタイなどの投資比率を引き上げた一方、ルーマニアやブラジルなどの投資比率を引き下げました。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で60円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税込)

項目	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213期
	2024年8月16日～ 2024年9月17日	2024年9月18日～ 2024年10月15日	2024年10月16日～ 2024年11月15日	2024年11月16日～ 2024年12月16日	2024年12月17日～ 2025年1月15日	2025年1月16日～ 2025年2月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.231%	10 0.220%	10 0.216%	10 0.219%	10 0.216%	10 0.219%
当期の収益	10	10	10	9	10	10
当期の収益以外	—	—	—	0	—	—
翌期繰越分配対象額	317	322	327	327	342	346

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

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

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見ています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、中国をはじめとしたディスインフレの進行により依然として利下げの余地があると見ていますが、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。2025年にかけて、新興国のファンダメンタルズは改善し、新興国の格上げ数は格下げ数を上回ると予想しています。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○マザーファンド

新興国のソブリン債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2024年8月16日～2025年2月17日)

項目	第208期～第213期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 44	% 0.981	(a)信託報酬=〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率
(投信会社)	(22)	(0.476)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、目論見書、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販売会社)	(22)	(0.476)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、交付運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受託会社)	(1)	(0.028)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b)売買委託手数料=〔当作成期中の売買委託手数料〕 〔当作成期中の平均受益権口数〕
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) その他の費用	13	0.290	(c)その他費用=〔当作成期中のその他費用〕 〔当作成期中の平均受益権口数〕
(保管費用)	(13)	(0.276)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監査費用)	(1)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(その他の)	(0)	(0.002)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	57	1.272	
当作成期中の平均基準価額は、4,528円です。			

(注)当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料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。

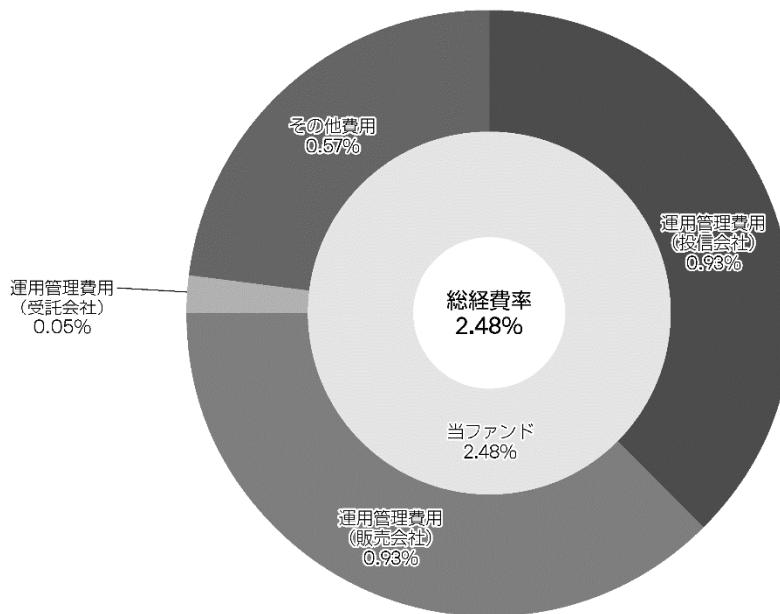
(注)各項目の円未満は四捨五入です。

(注)比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を当作成期中の平均受益権口数に当作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は2.48%です。



(注)当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注)各比率は、年率換算した値です。

(注)当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2024年8月16日～2025年2月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第208期～第213期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドII受益証券	千口 6,386	千円 12,545	千口 95,805	千円 188,113

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年8月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年8月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年2月17日現在)

親投資信託残高

銘柄	第207期末		第213期末	
	口数	千円	口数	千円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドII受益証券	1,111,734		1,022,315	2,040,234

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

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

○投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

項 目	第213期末	
	評 価 額	比 率
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドII受益証券	2,040,234	99.9
コール・ローン等、その他	2,267	0.1
投資信託財産総額	2,042,501	100.0

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

(注)新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドIIにおいて、当作成期末における外貨建純資産(3,309,837千円)の投資信託財産総額(3,430,400千円)に対する比率は96.5%です。

(注)外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対照客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=151.91円、1アルゼンチンペソ=0.1438円、1メキシコペソ=7.4857円、1ブラジルレアル=26.6509円、100チリペソ=16.1221円、100コロンビアペソ=3.6813円、1ペルーソル=41.0504円、1ウルグアイペソ=3.5097円、1ユーロ=159.35円、1トルコリラ=4.1979円、1チェココルナ=6.3617円、100ハンガリーフォリント=39.6217円、1ポーランドズロチ=38.3017円、100ルーマニアレイ=3,201.91円、1マレーシアリンギット=34.2897円、1タイバーツ=4.51円、100インドネシアルピア=0.94円、1オフショア元=20.9301円、1エジプトポンド=2.9999円、1南アフリカランド=8.27円、100ナイジェリアナaira=10.0577円、100セルビアディナール=136.0259円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第208期末	第209期末	第210期末	第211期末	第212期末	第213期末
	2024年9月17日現在	2024年10月15日現在	2024年11月15日現在	2024年12月16日現在	2025年1月15日現在	2025年2月17日現在
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドII受益証券(評価額)	2,056,266,467	2,155,833,022	2,173,573,561	2,097,235,317	2,097,193,620	2,042,501,418
未収入金	2,055,646,249	2,154,054,041	2,171,624,057	2,095,380,442	2,095,928,467	2,040,234,568
(B) 負債	円	円	円	円	円	円
未払収益分配金	620,218	1,778,981	1,949,504	1,854,875	1,265,153	2,266,850
未払解約金	9,031,176	9,665,100	10,181,026	9,896,738	9,154,934	10,365,559
未払信託報酬	620,218	1,778,981	1,949,504	1,854,875	1,265,153	2,266,850
その他未払費用	3,636,055	3,128,834	3,509,095	3,430,662	3,340,771	3,592,288
(C) 純資産総額(A-B)	円	円	円	円	円	円
元本	4,733,360,058	4,721,537,963	4,682,333,631	4,572,005,929	4,510,838,663	4,465,378,146
次期繰越損益金	△2,686,124,767	△2,575,370,041	△2,518,941,096	△2,484,667,350	△2,422,799,977	△2,433,242,287
(D) 受益権総口数	口	口	口	口	口	口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,733,360,058口	4,721,537,963口	4,682,333,631口	4,572,005,929口	4,510,838,663口	4,465,378,146口
	4,325円	4,545円	4,620円	4,565円	4,629円	4,551円

<注記事項>

期首元本額	4,745,605,557円	4,733,360,058円	4,721,537,963円	4,682,333,631円	4,572,005,929円	4,510,838,663円
期中追加設定元本額	4,106,587円	4,424,826円	4,997,223円	3,844,148円	5,660,531円	4,620,619円
期中一部解約元本額	16,352,086円	16,246,921円	44,201,555円	114,171,850円	66,827,797円	50,081,136円
各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。						
未払受託者報酬	103,887円	89,392円	100,260円	98,022円	95,450円	102,636円
未払委託者報酬	3,532,168円	3,039,442円	3,408,835円	3,332,640円	3,245,321円	3,489,652円

○損益の状況

項目	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213期
	2024年8月16日～ 2024年9月17日	2024年9月18日～ 2024年10月15日	2024年10月16日～ 2024年11月15日	2024年11月16日～ 2024年12月16日	2024年12月17日～ 2025年1月15日	2025年1月16日～ 2025年2月17日
(A) 有価証券売買損益	円 △ 54,771,829	円 111,899,172	円 43,269,937	円 △ 17,019,141	円 36,487,358	円 △ 26,753,400
売買益	107,006	112,224,312	44,058,845	1,865,084	37,250,412	152,417
売買損	△ 54,878,835	△ 325,140	△ 788,908	△ 18,884,225	△ 763,054	△ 26,905,817
(B) 信託報酬等	△ 3,677,598	△ 3,164,582	△ 3,549,189	△ 3,469,858	△ 3,378,943	△ 3,633,331
(C) 当期損益金(A+B)	△ 58,449,427	108,734,590	39,720,748	△ 20,488,999	33,108,415	△ 30,386,731
(D) 前期繰越損益金	△1,183,478,088	△1,242,384,395	△1,127,722,520	△1,066,055,952	△1,075,181,329	△1,034,974,155
(E) 追加信託差損益金	△1,439,463,892	△1,436,998,699	△1,426,256,991	△1,393,550,394	△1,376,216,225	△1,363,416,023
(F) (配当等相当額)	(21,747,677)	(21,815,938)	(21,774,648)	(21,370,537)	(21,244,442)	(21,171,303)
(G) (売買損益相当額)	(△1,461,211,569)	(△1,458,814,637)	(△1,448,031,639)	(△1,414,920,931)	(△1,397,460,667)	(△1,384,587,326)
(F) 計(C+D+E)	△2,681,391,407	△2,570,648,504	△2,514,258,763	△2,480,095,345	△2,418,289,139	△2,428,776,909
(G) 収益分配金	△ 4,733,360	△ 4,721,537	△ 4,682,333	△ 4,572,005	△ 4,510,838	△ 4,465,378
次期繰越損益金(F+G)	△2,686,124,767	△2,575,370,041	△2,518,941,096	△2,484,667,350	△2,422,799,977	△2,433,242,287
追加信託差損益金	△1,439,463,892	△1,436,998,699	△1,426,256,991	△1,393,550,394	△1,376,216,225	△1,363,416,023
(配当等相当額)	(21,750,452)	(21,818,684)	(21,777,668)	(21,373,012)	(21,250,225)	(21,175,219)
(売買損益相当額)	(△1,461,214,344)	(△1,458,817,383)	(△1,448,034,659)	(△1,414,923,406)	(△1,397,466,450)	(△1,384,591,242)
分配準備積立金	128,430,643	130,425,791	131,647,148	128,381,320	133,228,258	133,675,906
繰越損益金	△1,375,091,518	△1,268,797,133	△1,224,331,253	△1,219,498,276	△1,179,812,010	△1,203,502,170

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

(注)損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

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

(注)第208期計算期間における費用控除後の配当等収益(5,394,786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(21,750,452円)および分配準備積立金(127,769,217円)により分配対象収益は154,914,455円(10,000口当たり327円)であり、うち4,733,360円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注)第209期計算期間における費用控除後の配当等収益(7,157,247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(21,818,684円)および分配準備積立金(127,990,081円)により分配対象収益は156,966,012円(10,000口当たり332円)であり、うち4,721,537円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注)第210期計算期間における費用控除後の配当等収益(7,123,750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(21,777,668円)および分配準備積立金(129,205,731円)により分配対象収益は158,107,149円(10,000口当たり337円)であり、うち4,682,333円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注)第211期計算期間における費用控除後の配当等収益(4,514,350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(21,373,012円)および分配準備積立金(128,438,975円)により分配対象収益は154,326,337円(10,000口当たり337円)であり、うち4,572,005円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注)第212期計算期間における費用控除後の配当等収益(11,123,766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(21,250,225円)および分配準備積立金(126,506,330円)により分配対象収益は158,989,321円(10,000口当たり352円)であり、うち4,510,838円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注)第213期計算期間における費用控除後の配当等収益(6,390,903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(21,175,219円)および分配準備積立金(131,750,381円)により分配対象収益は159,316,503円(10,000口当たり356円)であり、うち4,465,378円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注)各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213期
受託者報酬 103,887円 3,532,168円	89,392円 3,039,442円	100,260円 3,408,835円	98,022円 3,332,640円	95,450円 3,245,321円	102,636円 3,489,652円

○分配金のお知らせ

	第208期	第209期	第210期	第211期	第212期	第213期
1万口当たり分配金(税込み)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

課税上の取扱いについて

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

※上記は2025年2月末現在適用されているものです。税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。詳しくは税務専門家(税務署等)にお問い合わせください。

GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

第36期 運用報告書

(決算日:2025年2月17日)

(計算期間:2024年8月16日～2025年2月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第36期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券を投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債券組入比率	債先物比率	純資産額
	円	%	%	%	%	百万円
32期(2023年2月15日)	15,943	0.7	16,763	0.4	95.8	△0.7 4,075
33期(2023年8月15日)	17,850	12.0	18,529	10.5	91.6	0.8 4,181
34期(2024年2月15日)	19,015	6.5	19,665	6.1	92.1	△5.9 4,226
35期(2024年8月15日)	19,106	0.5	19,879	1.1	91.9	△0.1 3,355
36期(2025年2月17日)	19,957	4.5	20,806	4.7	94.2	△1.1 3,302

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指數化しています。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、JPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	J P モルガン G B I - エマージング・マーケット・グローバル (円ベース)		債組入比率	債券先物比率
		騰 落	率		
(期 首) 2024年8月15日	円 19,106	% —	19,879	% —	% 91.9 △0.1
8月末	18,892	△1.1	19,775	△0.5	93.1 2.2
9月末	19,156	0.3	19,931	0.3	96.2 △0.6
10月末	19,848	3.9	20,753	4.4	95.4 —
11月末	19,357	1.3	20,354	2.4	96.7 △3.4
12月末	20,292	6.2	21,196	6.6	93.1 △3.4
2025年1月末	20,126	5.3	21,020	5.7	96.1 △1.1
(期 末) 2025年2月17日	19,957	4.5	20,806	4.7	94.2 △1.1

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指數化しています。

投資環境

○新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で上昇しました。

◆期初から9月下旬にかけては、先進国での利下げ期待やインフレ圧力の低下を背景に、新興国の金融緩和姿勢が市場の支えとなり、市場は上昇ましたが、9月下旬以降10月にかけては米国の強い経済指標や米国選挙における共和党勝利の観測などから米国債利回りが上昇した影響を受け、市場は一旦下落しました。

◆しかし、11月以降は中国経済の減速懸念により中国債券利回りが低下したことや、1月中旬以降にテクノロジーセクターを中心とした株式市場の下落によってリスクオフ姿勢が強まり、米国債利回りが低下基調に転じたことが追い風となつたことなどから、市場は上昇基調となりました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

○為替市況

為替市場では対円での新興国通貨の騰落はまちまちとなり、タイバーツやペルーソルが上昇する一方、メキシコペソやアルゼンチンペソなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+4.5%となりました。



(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指教化しています。

◎基準価額の主な変動要因

投資通貨が対円で上昇したことや保有債券からの利金収入などが主なプラス要因となりました。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、ポーランドやタイなどの投資比率を引き上げた一方、ルーマニアやブラジルなどの投資比率を引き下げました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見ています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、中国をはじめとしたディスインフレの進行により依然として利下げの余地があると見ていますが、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。2025年にかけて、新興国のファンダメンタルズは改善し、新興国の格上げ数は格下げ数を上回ると予想しています。

◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2024年8月16日～2025年2月17日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)
(b) その他の費用 (保管費用) (その他)	54 (54) (0)	0.278 (0.275) (0.002)
合計	54	0.279

期中の平均基準価額は、19,611円です。

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

(注)各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

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

○売買及び取引の状況

(2024年8月16日～2025年2月17日)

公社債

		買付額	売付額
外 国	メキシコ	国債証券 千メキシコペソ 32,877	千メキシコペソ 35,072
	ブラジル	国債証券 千ブラジルレアル 135	千ブラジルレアル 2,335
	コロンビア	国債証券 千コロンビアペソ 1,088,977	千コロンビアペソ 1,106,418
	ペルー	国債証券 千ペルーソル 1,984	千ペルーソル 1,140
	ウルグアイ	国債証券 千ウルグアイペソ 901	千ウルグアイペソ 4,678
	トルコ	国債証券 千トルコリラ 36,516	千トルコリラ 24,388
	チェコ	国債証券 千チェココルナ 4,952	千チェココルナ 3,031
	ハンガリー	国債証券 千ハンガリーフォリント 382,615	千ハンガリーフォリント 331,786
	ポーランド	国債証券 千ポーランドズロチ 7,051	千ポーランドズロチ 5,115
	ルーマニア	国債証券 千ルーマニアレイ 3,011	千ルーマニアレイ 6,839
	マレーシア	国債証券 千マレーシアリンギット 2,573	千マレーシアリンギット 3,037
	タイ	国債証券 千タイバーツ 22,792	千タイバーツ 12,033

			買付額	売付額
外 国	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,108,876	千インドネシアルピア 13,163,870
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 10,326	千オフショア元 10,226
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 19,960	千エジプトポンド — (8,907)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 15,308	千南アフリカランド 19,532
	セルビア	国債証券	千セルビアディナール 2,400	千セルビアディナール —

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

(注)下段に()がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分です。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の種類別取引状況

種類別	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	百万円 189	百万円 252	百万円 826	百万円 857

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)外国の取引金額は、各月末(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により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年8月16日～2025年2月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年2月17日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(1,654,907千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	額面金額	当期		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
メキシコ	千メキシコペソ 28,200	千メキシコペソ 25,851	千円 193,514	% 5.9	% —	% 2.9	% 2.2	% 0.8
	千ブラジルレアル 4,510	千ブラジルレアル 4,135	千円 110,212	3.3	3.3	0.1	1.2	2.0
チリ	千チリペソ 180,000	千チリペソ 172,535	千円 27,816	0.8	—	0.8	—	—
	千コロンビアペソ 2,614,500	千コロンビアペソ 2,169,795	千円 79,876	2.4	2.4	2.1	0.3	—
ペルー	千ペルーソル 2,426	千ペルーソル 2,460	千円 100,993	3.1	—	3.1	—	—
	千ウルグアイペソ 2,395	千ウルグアイペソ 2,392	千円 8,396	0.3	—	0.3	—	—
トルコ	千トルコリラ 26,211	千トルコリラ 26,181	千円 109,909	3.3	3.3	—	1.0	2.3
	千チェコクロナ 27,410	千チェコクロナ 28,209	千円 179,462	5.4	—	3.4	0.8	1.3
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 282,060	千ハンガリーフォリント 238,527	千円 94,508	2.9	—	2.3	0.5	—
	千ポーランドズロチ 3,683	千ポーランドズロチ 3,495	千円 133,892	4.1	—	2.8	1.2	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 230	千ルーマニアレイ 225	千円 7,209	0.2	—	0.2	—	—
	千マレーシアリンギット 4,272	千マレーシアリンギット 4,250	千円 145,731	4.4	—	3.9	0.5	—
タイ	千タイバーツ 27,270	千タイバーツ 28,684	千円 129,366	3.9	—	1.8	2.2	—
	千インドネシアルピア 17,036,000	千インドネシアルピア 17,792,801	千円 167,252	5.1	—	3.7	1.4	—
中国オフショア	千オフショア元 61,850	千オフショア元 69,236	千円 1,449,121	43.9	—	33.3	10.6	—
	千エジプトポンド 20,900	千エジプトポンド 19,967	千円 59,901	1.8	1.8	—	1.3	0.5
南アフリカ	千南アフリカランド 14,576	千南アフリカランド 12,491	千円 103,307	3.1	3.1	3.1	—	—
	千セルビアディナール 6,600	千セルビアディナール 6,800	千円 9,250	0.3	0.3	0.3	—	—
合計	—	—	千円 3,109,724	94.2	14.3	64.0	23.2	6.9

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

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注)額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)一印がある場合は組入れなしを表します。

(注)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

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

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

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利 率	額面金額	当 期 末			償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額		
メキシコ	%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
国債証券	MEXICO GOVT 7% SEP26	7.0	3,500	3,397	25,430	2026/9/3
	MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	5,000	4,825	36,125	2027/6/3
	MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	3,930	3,423	25,625	2033/5/26
	MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	3,800	3,010	22,537	2042/11/13
	MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	1,200	940	7,037	2053/7/31
	MEXICO GOVT 8% MAY35	8.0	1,070	946	7,082	2035/5/24
	MEXICO GOVT 8.5% FEB30	8.5	4,500	4,300	32,191	2030/2/28
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	5,200	5,007	37,483	2029/5/31
小計	—	—	—	193,514	—	
ブラジル		千ブラジルレアル	千ブラジルレアル			
国債証券	BRAZIL 10% JAN27 NTNf	10.0	2,670	2,515	67,050	2027/1/1
	BRAZIL 10% JAN29 NTNf	10.0	1,670	1,485	39,583	2029/1/1
	BRAZIL 10% JAN35 NTNf	10.0	170	134	3,578	2035/1/1
小計	—	—	—	110,212	—	
チリ		千チリペソ	千チリペソ			
国債証券	CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	180,000	172,535	27,816	2030/9/1
	小計	—	—	27,816	—	
コロンビア		千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27	9.85	275,000	268,023	9,866	2027/6/28
	COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,628,000	1,339,827	49,323	2031/3/26
	COLOMBIA TES 7.25% OCT34	7.25	626,200	469,249	17,274	2034/10/18
	COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	85,300	92,695	3,412	2033/2/9
小計	—	—	—	79,876	—	
ペルー		千ペルーソル	千ペルーソル			
国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	566	523	21,487	2034/8/12
	PERU GOVT 6.15% AUG32	6.15	800	810	33,262	2032/8/12
	PERU GOVT 7.6% AUG39	7.6	460	483	19,856	2039/8/12
	PERU GOVT7.3% AUG33 GDN	7.3	600	642	26,386	2033/8/12
小計	—	—	—	100,993	—	
ウルグアイ		千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ			
国債証券	URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	2,395	2,392	8,396	2033/7/20
	小計	—	—	8,396	—	
トルコ		千トルコリラ	千トルコリラ			
国債証券	TURKEY GOVT 30% SEP29 5Y	30.0	4,767	4,747	19,930	2029/9/12
	TURKEY GOVT 31.08% NOV28	31.08	2,910	2,954	12,403	2028/11/8
	TURKEY GOVT 36% AUG26 2Y	36.0	17,133	17,085	71,721	2026/8/12
	TURKEY GOVT 37% FEB26	37.0	1,400	1,394	5,853	2026/2/18
小計	—	—	—	109,909	—	
チェコ		千チェコクロナ	千チェコクロナ			
国債証券	CZECH REPUBLIC 0.25% 100	0.25	7,050	6,606	42,030	2027/2/10
	CZECH REPUBLIC 4.5% 154	4.5	3,170	3,289	20,926	2032/11/11
	CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	910	951	6,050	2057/11/26
	CZECH REPUBLIC 4.9% 151	4.9	1,400	1,495	9,513	2034/4/14

銘柄		当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
チエコ		%	千チエコルナ	千チエコルナ	千円	
	国債証券	CZECH REPUBLIC 5% 8Y CZECH REPUBLIC 5.5% 149	5.0 5.5	11,180 3,700	11,911 3,956	75,774 25,167 2030/9/30 2028/12/12
小計		—	—	—	179,462	—
ハンガリー			千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
	国債証券	HUNGARY 2% MAY29 29/A HUNGARY 2.25% APR33 33/A HUNGARY 3% AUG30 30/A HUNGARY 4.75% NOV32 32/A HUNGARY 7% OCT35 35/A	2.0 2.25 3.0 4.75 7.0	53,000 72,000 62,000 60,000 35,060	44,655 52,461 52,367 53,325 35,717	17,693 20,786 20,748 21,128 14,151 2029/5/23 2033/4/20 2030/8/21 2032/11/24 2035/10/24
小計		—	—	—	94,508	—
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND 1.75% APR32 0432 POLAND 6% OCT33 1033 POLAND 7.5% JUL28 0728 POLAND I/L 2% AUG36 CPI	1.75 6.0 7.5 2.0	900 780 1,000 1,003	698 795 1,066 935	26,738 30,475 40,839 35,839 2032/4/25 2033/10/25 2028/7/25 2036/8/25
小計		—	—	—	133,892	—
ルーマニア			千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
	国債証券	ROMANIA GOVT 6.75% APR35 ROMANIA GOVT 7.35% APR31	6.75 7.35	80 150	75 149	2,423 4,786 2035/4/25 2031/4/28
小計		—	—	—	7,209	—
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIA 2.632% APR31 MALAYSIA 3.502% MAY27 MALAYSIA 3.582% JUL32 MALAYSIA 3.828% JUL34 MALAYSIA 4.065% JUN50 MALAYSIA 4.457% MAR53 MALAYSIA 4.642% NOV33	2.632 3.502 3.582 3.828 4.065 4.457 4.642	600 500 1,000 400 922 550 300	562 500 987 400 908 573 318	19,285 17,156 33,844 13,728 31,137 19,673 10,906 2031/4/15 2027/5/31 2032/7/15 2034/7/5 2050/6/15 2053/3/31 2033/11/7
小計		—	—	—	145,731	—
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 2.4% NOV27 THAI GOVT 3.35% JUN33 THAI GOVT 3.45% JUN43 THAI GOVT 4% JUN72	2.4 3.35 3.45 4.0	15,700 3,704 7,000 866	15,842 3,995 7,774 1,072	71,447 18,017 35,064 4,836 2027/11/17 2033/6/17 2043/6/17 2072/6/17
小計		—	—	—	129,366	—
インドネシア			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52 INDON 6.375% AUG28 FR95 INDON 6.625% FEB34 100 INDON 6.75% JUL35 FR103 INDON 7% FEB33 FR96 INDON 7.125% JUN38 FR98 INDON 7.125% JUN43 FR97 INDON 7.5% JUN35 FR80 INDON 7.5% MAY38 FR75	10.5 6.375 6.625 6.75 7.0 7.125 7.125 7.5 7.5	1,350,000 1,640,000 1,853,000 2,629,000 497,000 1,073,000 668,000 1,076,000 1,480,000	1,577,313 1,629,356 1,835,285 2,624,819 503,649 1,095,811 677,732 1,127,981 1,541,064	14,826 15,315 17,251 24,673 4,734 10,300 6,370 10,603 14,486 2030/8/15 2028/8/15 2034/2/15 2035/7/15 2033/2/15 2038/6/15 2043/6/15 2035/6/15 2038/5/15

銘柄	当期末					償還年月日	
	利率	額面金額	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
インドネシア		%	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	千円		
	国債証券	INDON 8.25% JUN32 FR58 INDON 8.375% MAR34 FR68 INDON 9% MAR29 FR71	8.25 8.375 9.0	1,100,000 659,000 3,011,000	1,189,672 727,364 3,262,749	11,182 6,837 30,669	
小計		—	—	—	167,252	—	
中国オフショア		千オフショア元	千オフショア元				
	国債証券	CHINA GOVT2.68%MAY30INBK CHINA GOVT2.85%JUN27INBK CHINA GOVT3.01%MAY28INBK CHINA GOVT3.27%NOV30INBK CHINA GOVT3.81%SEP50INBK CHINAGOV1.91%JUL29 INBK CHINAGOV2.27%MAY34 INBK CHINAGOV2.67%MAY33 INBK CHINAGOV2.76%MAY32 INBK CHINAGOV3.12%OCT52 INBK CHINAGOV3.53%OCT51 INBK CHINAGOV3.72%APR51INBK	2.68 2.85 3.01 3.27 3.81 1.91 2.27 2.67 2.76 3.12 3.53 3.72	9,600 8,600 4,500 6,000 4,450 3,000 6,400 4,300 6,100 3,400 4,900 600	10,141 8,902 4,735 6,609 6,153 3,055 6,742 4,627 6,579 4,289 6,576 823	212,257 186,336 99,107 138,328 128,797 63,941 141,121 96,856 137,703 89,784 137,651 17,234	2030/5/21 2027/6/4 2028/5/13 2030/11/19 2050/9/14 2029/7/15 2034/5/25 2033/5/25 2032/5/15 2052/10/25 2051/10/18 2051/4/12
小計		—	—	—	1,449,121	—	
エジプト		千エジプトポンド	千エジプトポンド				
	国債証券	EGYPT T-BILL07OCT25 364D EGYPTGOVT22.576%JAN28 3Y	— 22.576	6,700 14,200	5,769 14,198	17,308 42,592	
小計		—	—	—	59,901	—	
南アフリカ		千南アフリカランド	千南アフリカランド				
	国債証券	S.AFRICA 8.5% JAN37 2037 S.AFRICA 9% JAN40 2040 S.AFRICA10.875%MAR382038 S.AFRICA6.25% MAR36 R209 S.AFRICA8.75% FEB48 2048 S.AFRICA8.75% JAN44 2044 S.AFRICA8.875%FEB35 2035	8.5 9.0 10.875 6.25 8.75 8.75 8.875	2,370 2,950 1,620 244 1,691 2,400 3,300	1,994 2,481 1,610 174 1,339 1,917 2,974	16,492 20,520 13,322 1,442 11,074 15,853 24,601	2037/1/31 2040/1/31 2038/3/31 2036/3/31 2048/2/28 2044/1/31 2035/2/28
小計		—	—	—	103,307	—	
セルビア		千セルビアディナール	千セルビアディナール				
	国債証券	SERBIA 4.5% AUG32 12.5 SERBIA 5.25% JUL35 10Y SERBIA 7% OCT31 8Y	4.5 5.25 7.0	2,300 2,400 1,900	2,250 2,411 2,138	3,061 3,279 2,908	
小計		—	—	—	9,250	—	
合計		—	—	—	3,109,724	—	

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

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

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

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

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 債券先物取引	US ULTRA2503	百万円 —	百万円 36

(注)単位未満は切捨てです。

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

(注)一印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 3,109,724	% 90.7
コール・ローン等、その他	320,682	9.3
投資信託財産総額	3,430,406	100.0

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

(注)当期末における外貨建純資産(3,309,837千円)の投資信託財産総額(3,430,406千円)に対する比率は96.5%です。

(注)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=151.91円、1アルゼンチンペソ=0.1438円、1メキシコペソ=7.4857円、1ブラジルレアル=26.6509円、100チリペソ=16.1221円、100コロンビアペソ=3.6813円、1ペソソル=41.0504円、1ウルグアイペソ=3.5097円、1ユーロ=159.35円、1トルコリラ=4.1979円、1チェコクロナ=6.3617円、100ハンガリーフォリント=39.6217円、1ポーランドズロチ=38.3017円、100ルーマニアレイ=3,201.91円、1マレーシアリンギット=34.2897円、1タイバーツ=4.51円、100インドネシアルピア=0.94円、1オフショア元=20.9301円、1エジプトポンド=2.9999円、1南アフリカランド=8.27円、100ナイジェリアナaira=10.0577円、100セルビアディナール=136.0259円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	8,537,108,064
公社債(評価額)	164,733,371
未収入金	3,109,724,266
未収利息	5,212,676,809
前払費用	38,490,511
差入委託証拠金	7,421,116
	4,061,991
(B) 負債	5,234,408,070
未払金	5,232,141,220
未払解約金	2,266,850
(C) 純資産総額(A-B)	3,302,699,994
元本	1,654,907,032
次期線越損益金	1,647,792,962
(D) 受益権総口数	1,654,907,032口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,957円

<注記事項>

期首元本額	1,756,041,050円
期中追加設定元本額	113,502,981円
期中一部解約元本額	214,636,999円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	1,022,315,262円
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	390,888,468円
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家専用)	241,703,302円

○損益の状況

(2024年8月16日～2025年2月17日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	90,472,076
その他収益金	90,387,073
(B) 有価証券売買損益	85,003
売買益	71,310,413
売買損	335,785,111
(C) 先物取引等取引損益	△ 264,474,698
取引益	1,277,232
取引損	4,001,582
(D) その他費用等	△ 2,724,350
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 9,712,417
(F) 前期線越損益金	153,347,304
(G) 追加信託差損益金	1,599,077,432
(H) 解約差損益金	105,342,491
(I) 計(E+F+G+H)	△ 209,974,265
(J) 次期線越損益金(I)	1,647,792,962
(K) 次期線越損益金(I)	1,647,792,962

(注) 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算によるものを含みます。

(注) 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し引いた差額分をいいます。

(注) 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し引いた差額分をいいます。