

# 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あります。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*に投資することがあります。 *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、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ー格(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				JPMorgan 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 総 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	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入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		J PモルガンGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 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ー売建比率です。

(注) JPMモルガンGBIーエマージング・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、JPMオルガン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

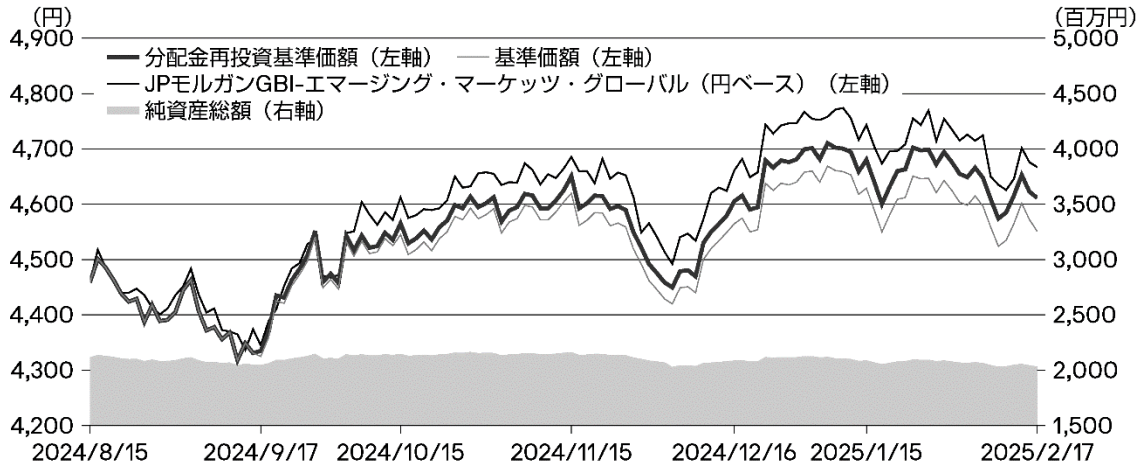
為替市場では対円での新興国通貨の騰落はまちまちとなり、タイバーツやペルーソルが上昇する一方、メキシコペソやアルゼンチンペソなどは下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○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で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

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	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率)	0.231%	0.220%	0.216%	0.219%	0.216%	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えています。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ysinフレの進行により依然として利下げの余地があると考えていますが、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。

〇1万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	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	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＝ $\frac{\text{〔当作成期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$
( 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 費 用	13	0.290	(c) その他費用＝ $\frac{\text{〔当作成期中のその他費用〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$
( 保 管 費 用 )	(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 )	( 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。

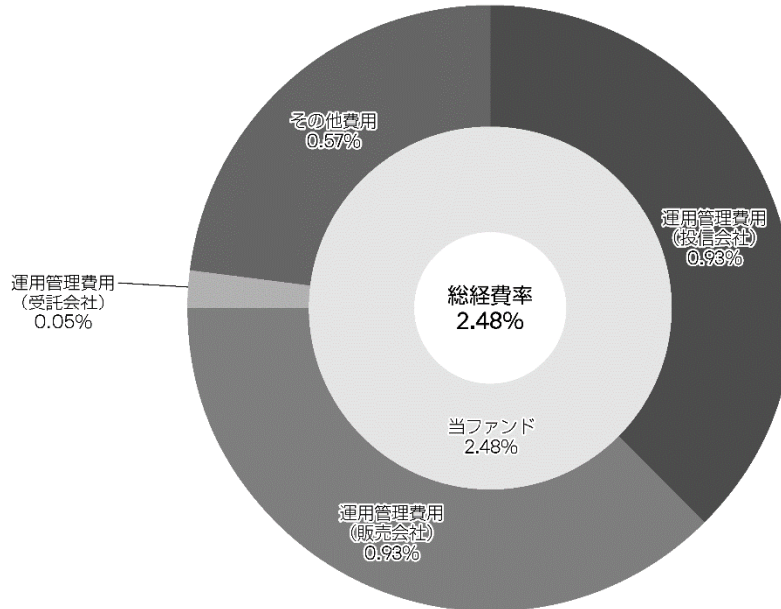
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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	千円	千口	千円
	6,386	12,545	95,805	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	口 数	評 価 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	千口	千円
	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
	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	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(3,430,406千円)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顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=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オファショア元=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ナイジェリアナイラ=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
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2, 056, 266, 467	2, 155, 833, 022	2, 173, 573, 561	2, 097, 235, 317	2, 097, 193, 620	2, 042, 501, 418
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, 055, 646, 249	2, 154, 054, 041	2, 171, 624, 057	2, 095, 380, 442	2, 095, 928, 467	2, 040, 234, 568
未収入金	620, 218	1, 778, 981	1, 949, 504	1, 854, 875	1, 265, 153	2, 266, 850
(B) 負債	9, 031, 176	9, 665, 100	10, 181, 026	9, 896, 738	9, 154, 934	10, 365, 559
未払収益分配金	4, 733, 360	4, 721, 537	4, 682, 333	4, 572, 005	4, 510, 838	4, 465, 378
未払解約金	620, 218	1, 778, 981	1, 949, 504	1, 854, 875	1, 265, 153	2, 266, 850
未払信託報酬	3, 636, 055	3, 128, 834	3, 509, 095	3, 430, 662	3, 340, 771	3, 592, 288
その他未払費用	41, 543	35, 748	40, 094	39, 196	38, 172	41, 043
(C) 純資産総額(A－B)	2, 047, 235, 291	2, 146, 167, 922	2, 163, 392, 535	2, 087, 338, 579	2, 088, 038, 686	2, 032, 135, 859
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	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
1万口当たり基準価額(C／D)	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	4,745,065,557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
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 54,771,829	111,899,172	43,269,937	△ 17,019,141	36,487,358	△ 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	△ 20,498,999	33,108,415	△ 30,396,731
(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
(配当等相当額)	( 21,747,677)	( 21,815,938)	( 21,774,648)	( 21,370,537)	( 21,244,442)	( 21,171,303)
(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あるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注) 信託財産の運用の指図に関する権限を委託するために要する費用として純資産総額に年率0.35%を乗じて得た額を委託者報酬の中から弁済しています。  
(注) 第208期計算期間末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(127,689,217円)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期計算期間末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)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期計算期間末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)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期計算期間末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)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期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,232,766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)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期計算期間末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)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	98,392円	100,260円	98,022円	95,450円	102,636円
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

○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。元本戻戻金(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		J PモルガンGBIーエマージング・ 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 総 額
	期 騰	中 率	期 騰	中 率			
	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ーエマージング・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ーエマージング・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ーエマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基準価額		JPモルガンGBIーエマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰	落 率	騰	落 率		
(期 首)			円	%		%	%	%
2024年 8月15日			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ー売建比率です。  
(注)JPモルガンGBIーエマージング・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ーエマージング・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。

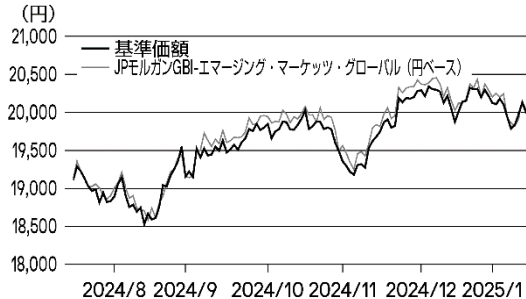
◎為替市況

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) JPMorgan GBI-EM Emerging Markets Global (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

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えています。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ysinフレの進行により依然として利下げの余地があると考えていますが、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
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	0 ( 0 )	0.001 (0.001)
(b) そ の 他 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	千マレーシアリングgit 2,573	千マレーシアリングgit 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	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
	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	28,200	25,851	193,514	5.9	—	2.9	2.2	0.8
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	4,510	4,135	110,212	3.3	3.3	0.1	1.2	2.0
	千チリペソ	千チリペソ						
チリ	180,000	172,535	27,816	0.8	—	0.8	—	—
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	2,614,500	2,169,795	79,876	2.4	2.4	2.1	0.3	—
	千ペルーソル	千ペルーソル						
ペルー	2,426	2,460	100,993	3.1	—	3.1	—	—
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ						
ウルグアイ	2,395	2,392	8,396	0.3	—	0.3	—	—
	千トルコリラ	千トルコリラ						
トルコ	26,211	26,181	109,909	3.3	3.3	—	1.0	2.3
	千チェココルナ	千チェココルナ						
チェコ	27,410	28,209	179,462	5.4	—	3.4	0.8	1.3
	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント						
ハンガリー	282,060	238,527	94,508	2.9	—	2.3	0.5	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	3,683	3,495	133,892	4.1	—	2.8	1.2	—
	千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ						
ルーマニア	230	225	7,209	0.2	—	0.2	—	—
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	4,272	4,250	145,731	4.4	—	3.9	0.5	—
	千タイバーツ	千タイバーツ						
タイ	27,270	28,684	129,366	3.9	—	1.8	2.2	—
	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア						
インドネシア	17,036,000	17,792,801	167,252	5.1	—	3.7	1.4	—
	千オフショア元	千オフショア元						
中国オフショア	61,850	69,236	1,449,121	43.9	—	33.3	10.6	—
	千エジプトポンド	千エジプトポンド						
エジプト	20,900	19,967	59,901	1.8	1.8	—	1.3	0.5
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	14,576	12,491	103,307	3.1	3.1	3.1	—	—
	千セルビアディナール	千セルビアディナール						
セルビア	6,600	6,800	9,250	0.3	0.3	0.3	—	—
合 計	—	—	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			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
				千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
メキシコ	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	国債証券	BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	2,670	2,515	67,050	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,670	1,485	39,583	2029/1/1
		BRAZIL 10% JAN35 NTN	10.0	170	134	3,578	2035/1/1
		小 計			—	—	—
チリ	国債証券	CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	180,000	172,535	27,816	2030/9/1
		小 計			—	—	—
コロンビア	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			—	—	—
ペルー	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			—	—	—
ウルグアイ	国債証券	URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	2,395	2,392	8,396	2033/7/20
		小 計			—	—	—
トルコ	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			—	—	—
チェコ	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	
チェコ			%	千チェココルナ	千チェココルナ	千円	
	国債証券	CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	11,180	11,911	75,774	2030/9/30
		CZECH REPUBLIC 5.5% 14Y	5.5	3,700	3,956	25,167	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	2.0	53,000	44,655	17,693	2029/5/23
		HUNGARY 2.25% APR33 33/A	2.25	72,000	52,461	20,786	2033/4/20
		HUNGARY 3% AUG30 30/A	3.0	62,000	52,367	20,748	2030/8/21
		HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	60,000	53,325	21,128	2032/11/24
		HUNGARY 7% OCT35 35/A	7.0	35,060	35,717	14,151	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	1.75	900	698	26,738	2032/4/25
		POLAND 6% OCT33 1033	6.0	780	795	30,475	2033/10/25
		POLAND 7.5% JUL28 0728	7.5	1,000	1,066	40,839	2028/7/25
		POLAND I/L 2% AUG36 CPI	2.0	1,003	935	35,839	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	6.75	80	75	2,423	2035/4/25
		ROMANIA GOVT 7.35% APR31	7.35	150	149	4,786	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	2.632	600	562	19,285	2031/4/15
		MALAYSIA 3.502% MAY27	3.502	500	500	17,156	2027/5/31
		MALAYSIA 3.582% JUL32	3.582	1,000	987	33,844	2032/7/15
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	400	400	13,728	2034/7/5
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	922	908	31,137	2050/6/15
		MALAYSIA 4.457% MAR53	4.457	550	573	19,673	2053/3/31
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	318	10,906	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	2.4	15,700	15,842	71,447	2027/11/17
		THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	3,704	3,995	18,017	2033/6/17
		THAI GOVT 3.45% JUN43	3.45	7,000	7,774	35,064	2043/6/17
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	866	1,072	4,836	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	10.5	1,350,000	1,577,313	14,826	2030/8/15
		INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	1,640,000	1,629,356	15,315	2028/8/15
		INDON 6.625% FEB34 100	6.625	1,853,000	1,835,285	17,251	2034/2/15
		INDON 6.75% JUL35 FR103	6.75	2,629,000	2,624,819	24,673	2035/7/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	497,000	503,649	4,734	2033/2/15
		INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	1,073,000	1,095,811	10,300	2038/6/15
		INDON 7.125% JUN43 FR97	7.125	668,000	677,732	6,370	2043/6/15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,076,000	1,127,981	10,603	2035/6/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,480,000	1,541,064	14,486	2038/5/15

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
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	8.25	1,100,000	1,189,672	11,182	2032/6/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	659,000	727,364	6,837	2034/3/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	3,011,000	3,262,749	30,669	2029/3/15
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	2.68	9,600	10,141	212,257	2030/5/21
		CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	8,600	8,902	186,336	2027/6/4
		CHINA GOVT3.01%MAY28INBK	3.01	4,500	4,735	99,107	2028/5/13
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	6,000	6,609	138,328	2030/11/19
		CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	4,450	6,153	128,797	2050/9/14
		CHINAGOV1.91%JUL29 INBK	1.91	3,000	3,055	63,941	2029/7/15
		CHINAGOV2.27%MAY34 INBK	2.27	6,400	6,742	141,121	2034/5/25
		CHINAGOV2.67%MAY33 INBK	2.67	4,300	4,627	96,856	2033/5/25
		CHINAGOV2.76%MAY32 INBK	2.76	6,100	6,579	137,703	2032/5/15
		CHINAGOV3.12%OCT52 INBK	3.12	3,400	4,289	89,784	2052/10/25
		CHINAGOV3.53%OCT51 INBK	3.53	4,900	6,576	137,651	2051/10/18
	CHINAGOV3.72%APR51INBK	3.72	600	823	17,234	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	—	6,700	5,769	17,308	2025/10/7
		EGYPTGOVT22.576%JAN28 3Y	22.576	14,200	14,198	42,592	2028/1/7
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	8.5	2,370	1,994	16,492	2037/1/31
		S.AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	2,950	2,481	20,520	2040/1/31
		S.AFRICA10.875%MAR382038	10.875	1,620	1,610	13,322	2038/3/31
		S.AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	244	174	1,442	2036/3/31
		S.AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	1,691	1,339	11,074	2048/2/28
		S.AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	2,400	1,917	15,853	2044/1/31
		S.AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	3,300	2,974	24,601	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	4.5	2,300	2,250	3,061	2032/8/20
		SERBIA 5.25% JUL35 10Y	5.25	2,400	2,411	3,279	2035/7/27
		SERBIA 7% OCT31 8Y	7.0	1,900	2,138	2,908	2031/10/26
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)－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
	千円	%
公社債	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（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,537,108,064
コール・ローン等	164,733,371
公社債(評価額)	3,109,724,266
未収入金	5,212,676,809
未収利息	38,490,511
前払費用	7,421,116
差入委託証拠金	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
次期繰越損益金	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
	円
(A) 配当等収益	90,472,076
受取利息	90,387,073
その他収益金	85,003
(B) 有価証券売買損益	71,310,413
売買益	335,785,111
売買損	△ 264,474,698
(C) 先物取引等取引損益	1,277,232
取引益	4,001,582
取引損	△ 2,724,350
(D) その他費用等	△ 9,712,417
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	153,347,304
(F) 前期繰越損益金	1,599,077,432
(G) 追加信託差損益金	105,342,491
(H) 解約差損益金	△ 209,974,265
(I) 計(E＋F＋G＋H)	1,647,792,962
次期繰越損益金(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え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。