

# 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214期(決算日:2025年3月17日) 第217期(決算日:2025年6月16日)  
第215期(決算日:2025年4月15日) 第218期(決算日:2025年7月15日)  
第216期(決算日:2025年5月15日) 第219期(決算日:2025年8月15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8月15日に第219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](http://am.jpmorgan.com/jp)

TEL 03-6736-2350(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			JPMorgan 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
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	%	百万円	
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	
214期(2025年3月17日)	4,443	10	△2.2	20,347	△2.2	94.3	△1.7	1,965	
215期(2025年4月15日)	4,250	10	△4.1	19,708	△3.1	95.9	—	1,872	
216期(2025年5月15日)	4,402	10	3.8	20,489	4.0	92.1	△5.1	1,927	
217期(2025年6月16日)	4,399	10	0.2	20,461	△0.1	94.4	△2.6	1,918	
218期(2025年7月15日)	4,531	10	3.2	21,105	3.1	93.9	△4.2	1,955	
219期(2025年8月15日)	4,549	10	0.6	21,168	0.3	95.5	△0.6	1,950	

(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)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、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		JPMオルガン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
			騰 落 率		騰 落 率		
第214期	(期 首) 2025年 2月17日	円 4,551	% —	20,806	% —	% 94.5	% △1.1
	2月末	4,439	△2.5	20,377	△2.1	96.4	△1.2
	(期 末) 2025年 3月17日	4,453	△2.2	20,347	△2.2	94.3	△1.7
第215期	(期 首) 2025年 3月17日	4,443	—	20,347	—	94.3	△1.7
	3月末	4,422	△0.5	20,528	0.9	96.0	△1.7
	(期 末) 2025年 4月15日	4,260	△4.1	19,708	△3.1	95.9	—
第216期	(期 首) 2025年 4月15日	4,250	—	19,708	—	95.9	—
	4月末	4,284	0.8	19,840	0.7	97.2	—
	(期 末) 2025年 5月15日	4,412	3.8	20,489	4.0	92.1	△5.1
第217期	(期 首) 2025年 5月15日	4,402	—	20,489	—	92.1	△5.1
	5月末	4,372	△0.7	20,385	△0.5	93.4	△4.6
	(期 末) 2025年 6月16日	4,409	0.2	20,461	△0.1	94.4	△2.6
第218期	(期 首) 2025年 6月16日	4,399	—	20,461	—	94.4	△2.6
	6月末	4,453	1.2	20,723	1.3	96.7	△2.6
	(期 末) 2025年 7月15日	4,541	3.2	21,105	3.1	93.9	△4.2
第219期	(期 首) 2025年 7月15日	4,531	—	21,105	—	93.9	△4.2
	7月末	4,556	0.6	21,205	0.5	95.8	△4.3
	(期 末) 2025年 8月15日	4,559	0.6	21,168	0.3	95.5	△0.6

(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オルガン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。

- ◆2月後半に中国国債利回りが上昇したことや、3月前半に米国債利回り上昇の影響を受けたことから、新興国債券は利回りが上昇し、市場は一旦下落しました。
- ◆しかし、3月後半以降は、関税報道によるリスクセンチメント悪化に伴う米国債利回りの低下につられて、中国をはじめ新興国債券の利回りは低下し、市場は上昇しました。更に5月以降も、米中間の緊張緩和や米国の関税交渉の進展に加えて、多くの中央銀行の緩和的姿勢が新興国債券の支援材料となったことから、市場の上昇が続きました。

\* 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

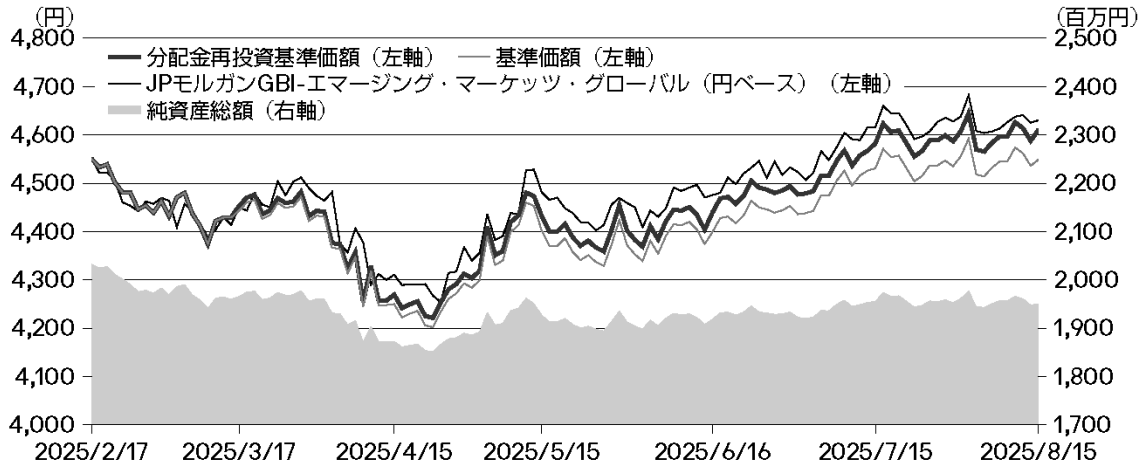
為替市場では対円での新興国通貨の騰落はまちまちとなり、ハンガリーフォリントやチェココルナが上昇する一方、トルコリラやアルゼンチンペソなどは下落しました。

## 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+1.3%となりました。

○組入ファンド: マザーファンドの基準価額の騰落率は+2.3%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、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、メキシコやポーランドなどの投資比率を引き上げた一方、中国やタイ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214期	第215期	第216期	第217期	第218期	第219期
	2025年2月18日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年4月15日	2025年4月16日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率)	0.225%	0.235%	0.227%	0.227%	0.220%	0.219%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	349	351	359	361	377	384

(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

◆新興国においては、米国の関税政策の不確実性にもかかわらず、底堅い国内の経済活動や輸出の前倒しなどにより、2025年の経済成長は約4.0%となり、新興国と先進国の経済成長の格差は2.4%になると予想しています。中国の経済については、年後半に減速すると見込みますが、追加的な財政刺激策により大幅な減速は回避できると考えています。新興国のインフレ率は安定化あるいは低下していることから、各国の中央銀行による緩やかな緩和バイアスは継続すると想定しています。

### ◎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

(2025年2月18日～2025年8月15日)

項 目	第214期～第219期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 42	% 0.944	(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 )	(20)	(0.459)	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 )	(20)	(0.459)	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 )	(0.027)	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	0.000	(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 )	(0.000)	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	17	0.378	(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 )	(16)	(0.359)	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 )	( 0 )	(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 )	(0.009)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	59	1.322	
当作成期中の平均基準価額は、4,421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。

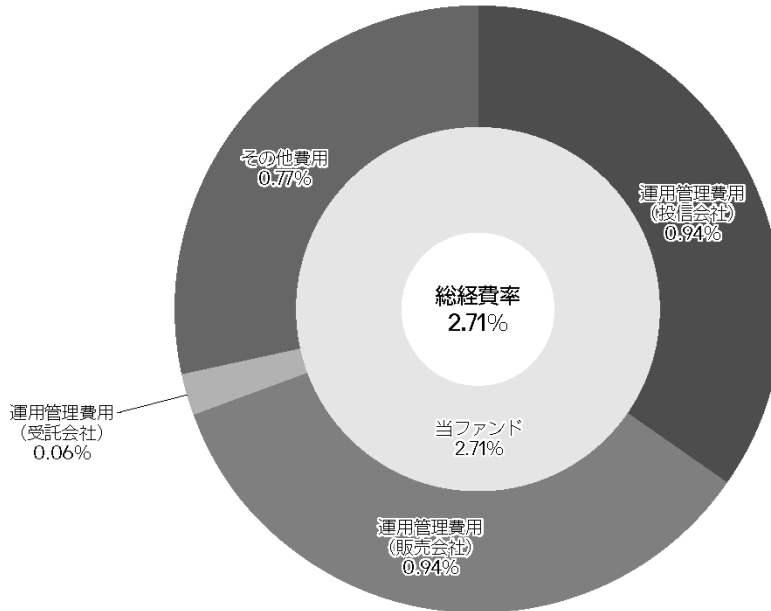
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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2.71%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2025年2月18日～2025年8月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第214期～第219期			
		設		解	
		口	数	口	数
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	金	千円	額
		5, 270		10, 312	
				68, 237	
				134, 202	

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2025年2月18日～2025年8月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2025年2月18日～2025年8月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年2月18日～2025年8月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年8月15日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第213期末	第219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, 022, 315	959, 348	1, 958, 221	

(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8月15日現在)

項 目	第219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	1, 958, 221	99. 8
コール・ローン等、その他	4, 495	0. 2
投資信託財産総額	1, 962, 716	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(3,081,998千円)の投資信託財産総額(3,105,449千円)に対する比率は99.2%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＝147.66円、1アルゼンチンペソ＝0.1137円、1メキシコペソ＝7.858円、1ブラジルレアル＝27.2454円、100チリペソ＝15.2693円、100コロンビアペソ＝3.6405円、1ペルーソル＝41.3494円、1ユーロ＝172.01円、1トルコリラ＝3.6186円、1チェココルナ＝7.02円、100ハンガリーフォリント＝44.00円、1ポーランドズロチ＝40.38円、100ルーマニアレイ＝3,399.00円、1マレーシアリンギット＝34.9666円、1タイバーツ＝4.55円、1フィリピンペソ＝2.5937円、100インドネシアルピア＝0.92円、1オファショア元＝20.5524円、1エジプトポンド＝3.0545円、1南アフリカランド＝8.40円、100ナイジェリアナイラ＝9.6261円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第214期末	第215期末	第216期末	第217期末	第218期末	第219期末
	2025年 3月17日現在	2025年 4月15日現在	2025年 5月15日現在	2025年 6月16日現在	2025年 7月15日現在	2025年 8月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1, 978, 499, 152	1, 880, 152, 048	1, 944, 594, 781	1, 927, 805, 954	1, 963, 086, 212	1, 962, 716, 089
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)	1, 973, 334, 190	1, 880, 151, 628	1, 934, 591, 352	1, 926, 051, 493	1, 962, 874, 389	1, 958, 221, 425
未収入金	5, 164, 962	420	10, 003, 429	1, 754, 461	211, 823	4, 494, 664
(B) 負債	12, 550, 087	7, 408, 366	17, 421, 102	9, 381, 479	7, 521, 951	12, 023, 141
未払収益分配金	4, 424, 376	4, 406, 783	4, 377, 460	4, 361, 269	4, 315, 576	4, 288, 594
未払解約金	5, 164, 962	420	10, 003, 429	1, 754, 461	211, 823	4, 494, 664
未払信託報酬	2, 927, 303	2, 967, 264	3, 005, 870	3, 228, 858	2, 960, 724	3, 203, 286
その他未払費用	33, 446	33, 899	34, 343	36, 891	33, 828	36, 597
(C) 純資産総額(A－B)	1, 965, 949, 065	1, 872, 743, 682	1, 927, 173, 679	1, 918, 424, 475	1, 955, 564, 261	1, 950, 692, 948
元本	4, 424, 376, 041	4, 406, 783, 947	4, 377, 460, 108	4, 361, 269, 012	4, 315, 576, 308	4, 288, 594, 090
次期繰越損益金	△2, 458, 426, 976	△2, 534, 040, 265	△2, 450, 286, 429	△2, 442, 844, 537	△2, 360, 012, 047	△2, 337, 901, 142
(D) 受益権総口数	4, 424, 376, 041口	4, 406, 783, 947口	4, 377, 460, 108口	4, 361, 269, 012口	4, 315, 576, 308口	4, 288, 594, 090口
1万口当たり基準価額(C／D)	4, 443円	4, 250円	4, 402円	4, 399円	4, 531円	4, 549円

<注記事項>  
期首元本額 4,465,378,146円 4,424,376,041円 4,406,783,947円 4,377,460,108円 4,361,269,012円 4,315,576,308円  
期中追加設定元本額 3,806,930円 3,817,415円 5,066,929円 3,955,363円 3,330,216円 3,358,851円  
期中一部解約元本額 44,809,035円 21,409,509円 34,390,768円 20,146,459円 49,022,920円 30,341,069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 83,637円 84,778円 85,881円 92,258円 84,590円 91,522円  
未払委託者報酬 2,843,666円 2,882,486円 2,919,989円 3,136,600円 2,876,134円 3,111,764円

○損益の状況

項 目	第214期	第215期	第216期	第217期	第218期	第219期
	2025年 2月18日～ 2025年 3月17日	2025年 3月18日～ 2025年 4月15日	2025年 4月16日～ 2025年 5月15日	2025年 5月16日～ 2025年 6月16日	2025年 6月17日～ 2025年 7月15日	2025年 7月16日～ 2025年 8月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 40,124,789	△ 77,973,306	74,284,193	6,011,431	64,542,916	14,883,893
売買益	366,034	198,717	75,413,233	7,408,936	64,954,194	15,410,165
売買損	△ 40,490,823	△ 78,172,023	△ 1,129,040	△ 1,397,505	△ 411,278	△ 526,272
(B) 信託報酬等	△ 2,960,749	△ 3,001,163	△ 3,040,213	△ 3,265,749	△ 2,994,552	△ 3,239,883
(C) 当期損益金(A+B)	△ 43,085,538	△ 80,974,469	71,243,980	2,745,682	61,548,364	11,644,010
(D) 前期繰越損益金	△1,059,097,777	△1,101,256,739	△1,177,386,403	△1,105,412,694	△1,094,592,107	△1,030,070,995
(E) 追加信託差損益金	△1,351,819,285	△1,347,402,274	△1,339,766,546	△1,335,816,256	△1,322,652,728	△1,315,185,563
(配当等相当額)	( 21,093,896)	( 21,127,688)	( 21,142,418)	( 21,191,157)	( 21,075,280)	( 21,056,127)
(売買損益相当額)	(△1,372,913,181)	(△1,368,529,962)	(△1,360,908,964)	(△1,357,007,413)	(△1,343,728,008)	(△1,336,241,690)
(F) 計(C+D+E)	△2,454,002,600	△2,529,633,482	△2,445,908,969	△2,438,483,268	△2,355,696,471	△2,333,612,548
(G) 収益分配金	△ 4,424,376	△ 4,406,783	△ 4,377,460	△ 4,361,269	△ 4,315,576	△ 4,288,594
次期繰越損益金(F+G)	△2,458,426,976	△2,534,040,265	△2,450,286,429	△2,442,844,537	△2,360,012,047	△2,337,901,142
追加信託差損益金	△1,351,819,285	△1,347,402,274	△1,339,766,546	△1,335,816,256	△1,322,652,728	△1,315,185,563
(配当等相当額)	( 21,096,821)	( 21,130,187)	( 21,146,780)	( 21,193,965)	( 21,078,275)	( 21,058,957)
(売買損益相当額)	(△1,372,916,106)	(△1,368,532,461)	(△1,360,913,326)	(△1,357,010,221)	(△1,343,731,003)	(△1,336,244,520)
分配準備積立金	133,558,051	133,790,034	136,191,618	136,585,967	141,715,880	143,639,846
繰越損益金	△1,240,165,742	△1,320,428,025	△1,246,711,501	△1,243,614,248	△1,179,075,199	△1,166,355,425

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。  
(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注) 信託財産の運用に関する権限を委託するために要する費用として純資産総額に年率0.35%を乗じて得た額を委託者報酬の中から弁済しています。  
(注) 第214期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,647,055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(21,096,821円)および分配準備積立金(132,335,372円)より分配対象収益は159,079,248円(10,000口当たり359円)であり、うち4,424,376円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。  
(注) 第215期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,284,575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(21,130,187円)および分配準備積立金(132,912,242円)より分配対象収益は159,327,004円(10,000口当たり361円)であり、うち4,406,783円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。  
(注) 第216期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,822,133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(21,146,780円)および分配準備積立金(132,746,945円)より分配対象収益は161,715,858円(10,000口当たり369円)であり、うち4,377,460円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。  
(注) 第217期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,381,948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(21,193,965円)および分配準備積立金(135,565,288円)より分配対象収益は162,141,201円(10,000口当たり371円)であり、うち4,361,269円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。  
(注) 第218期計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,979,869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(21,078,275円)および分配準備積立金(135,051,587円)より分配対象収益は167,109,731円(10,000口当たり387円)であり、うち4,315,576円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。  
(注) 第219期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,208,232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(21,058,957円)および分配準備積立金(140,720,208円)より分配対象収益は168,987,397円(10,000口当たり394円)であり、うち4,288,594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214期	第215期	第216期	第217期	第218期	第219期
受託者報酬	83,637円	84,778円	85,881円	92,258円	84,590円	91,522円
委託者報酬	2,843,666円	2,882,486円	2,919,989円	3,136,600円	2,876,134円	3,111,764円

○分配金のお知らせ

	第214期	第215期	第216期	第217期	第218期	第219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8月末現在適用されているものです。税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。詳しくは税務専門家(税務署等)にお問い合わせください。

### ＜約款変更のお知らせ＞

- ・2025年4月1日付で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。
- ・2025年5月16日付で、監査報酬金額の計算について上限の範囲内で調整可能とするため、信託約款に所要の変更を行っております。

# GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

## 第 37 期 運用報告書

(決算日:2025年8月15日)

(計算期間:2025年2月18日～2025年8月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第37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す運用を行います。
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
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
37期(2025年8月15日)	20,412	2.3	21,168	1.7	95.1	△0.6	3,077

(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、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		J PモルガンG B Iーエマージング・ マーケッツ・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) 2025年 2月17日	円 19,957	% —		% —	% 94.2	% △1.1
2月末	19,480	△2.4	20,377	△2.1	96.3	△1.2
3月末	19,478	△2.4	20,528	△1.3	96.0	△1.7
4月末	18,948	△5.1	19,840	△4.6	97.1	—
5月末	19,412	△2.7	20,385	△2.0	93.3	△4.6
6月末	19,846	△0.6	20,723	△0.4	96.6	△2.6
7月末	20,384	2.1	21,205	1.9	95.7	△4.3
(期 末) 2025年 8月15日	20,412	2.3	21,168	1.7	95.1	△0.6

(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ーエマージング・マーケッツ・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。

◆2月後半に中国国債利回りが上昇したことや、3月前半に米国債利回り上昇の影響を受けたことから、新興国債券は利回りが上昇し、市場は一旦下落しました。

◆しかし、3月後半以降は、関税報道によるリスクセンチメント悪化に伴う米国債利回りの低下につられて、中国をはじめ新興国債券の利回りは低下し、市場は上昇しました。更に5月以降も、米中間の緊張緩和や米国の関税交渉の進展に加えて、多くの中央銀行の緩和的姿勢が新興国債券の支援材料となったことから、市場の上昇が続きました。

\* 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。

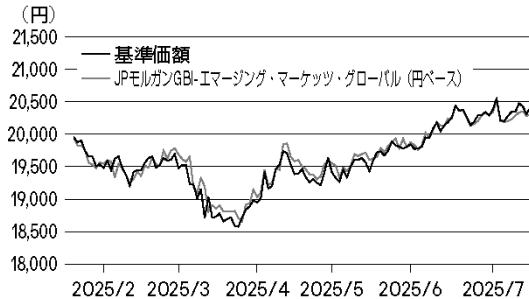
◎為替市況

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、ハンガリーフォリントやチェココルナが上昇する一方、トルコリラ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+2.3%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数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

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、メキシコやポーランドなどの投資比率を引き上げた一方、中国やタイ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

◆新興国においては、米国の関税政策の不確実性にもかかわらず、底堅い国内の経済活動や輸出の前倒しなどにより、2025年の経済成長は約4.0%となり、新興国と先進国の経済成長の格差は2.4%になると予想しています。中国の経済については、年後半に減速すると見込みますが、追加的な財政刺激策により大幅な減速は回避できると考えています。新興国のインフレ率は安定化あるいは低下していることから、各国の中央銀行による緩やかな緩和バイアスは継続すると想定しています。

### ◎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

(2025年2月18日～2025年8月15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 )	0.000 (0.000)
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	72 (70) ( 2 )	0.368 (0.359) (0.009)
合 計	72	0.368
期中の平均基準価額は、19,591円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。  
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。  
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2025年2月18日～2025年8月15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 29,201	千メキシコペソ 28,439
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 2,261	千ブラジルレアル 2,579
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 2,568,661	千コロンビアペソ 2,640,532
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 2,018	千ペルーソル 2,748
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ -	千ウルグアイペソ 2,607
	ドミニカ共和国	国債証券	千ドミニカペソ 9,748	千ドミニカペソ 9,945
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 26,569	千トルコリラ 21,344
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 859	千チェココルナ 9,612
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 60,674	千ハンガリーフォリント 141,868
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 6,467	千ポーランドズロチ 6,096
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 2,133	千ルーマニアレイ 1,472
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 2,548	千マレーシアリンギット 2,716

			買付額	売付額
外国	タイ	国債証券	千タイバーツ 16,285	千タイバーツ 29,263
	フィリピン	国債証券	千フィリピンペソ 9,646	千フィリピンペソ —
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 15,062,631	千インドネシアルピア 14,607,232
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 3,001	千オフショア元 9,203
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 6,311	千エジプトポンド —
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 11,594	千南アフリカランド 9,182
	セルビア	国債証券	千セルビアディナール —	千セルビアディナール 6,779

(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)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 —	百万円 —	百万円 464	百万円 485

(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 (2025年2月18日～2025年8月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年2月18日～2025年8月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年8月15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(1,507,755千口)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
メキシコ	千メキシコペソ 30,250	千メキシコペソ 28,100	千円 220,816	% 7.2	% —	% 6.0	% 1.2	% —
ブラジル	千ブラジルレアル 4,190	千ブラジルレアル 3,994	108,835	3.5	3.5	1.7	1.8	—
チリ	千チリペソ 180,000	千チリペソ 178,952	27,324	0.9	—	0.9	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 2,279,500	千コロンビアペソ 2,098,589	76,399	2.5	2.5	2.2	—	0.3
ペルー	千ペルーソル 1,715	千ペルーソル 1,809	74,805	2.4	—	2.4	—	—
トルコ	千トルコリラ 30,128	千トルコリラ 30,210	109,320	3.6	3.6	0.1	0.4	3.0
チェコ	千チェココルナ 18,700	千チェココルナ 19,260	135,206	4.4	—	3.0	0.9	0.5
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 186,200	千ハンガリーフォリント 155,851	68,574	2.2	—	1.9	0.3	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 4,512	千ポーランドズロチ 4,021	162,404	5.3	—	4.7	0.6	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 1,075	千ルーマニアレイ 881	29,970	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 4,135	千マレーシアリンギット 4,228	147,859	4.8	—	4.8	—	—
タイ	千タイバーツ 15,580	千タイバーツ 17,451	79,403	2.6	—	2.6	—	—
フィリピン	千フィリピンペソ 9,490	千フィリピンペソ 9,743	25,271	0.8	—	0.8	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 17,939,000	千インドネシアルピア 18,870,119	173,605	5.6	—	5.6	—	—
中国オフショア	千オフショア元 55,890	千オフショア元 62,051	1,275,313	41.4	—	26.7	11.9	2.8
エジプト	千エジプトポンド 27,100	千エジプトポンド 26,489	80,910	2.6	2.6	—	2.0	0.6
南アフリカ	千南アフリカランド 16,836	千南アフリカランド 15,736	132,187	4.3	4.3	4.3	—	—
合 計	—	—	2,928,208	95.1	16.5	68.7	19.1	7.4

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) ー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 7.5% MAY33	7.5	10,430	9,642	75,771	2033/5/26
				MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	6,000	5,774	45,376	2031/5/29
				MEXICO GOVT 7.75% NOV34	7.75	3,000	2,772	21,786	2034/11/23
				MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	4,050	3,407	26,778	2042/11/13
				MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	1,200	1,004	7,890	2053/7/31
				MEXICO GOVT 8% MAY35	8.0	1,070	994	7,815	2035/5/24
				MEXICO GOVT 8.5% FEB30	8.5	4,500	4,504	35,397	2030/2/28
小計				—	—	—	220,816	—	
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% JAN29 NTN	10.0	2,200	2,048	55,818	2029/1/1
				BRAZIL 10% JAN31 NTN	10.0	1,050	929	25,319	2031/1/1
				BRAZIL 10% JAN33 NTN	10.0	700	597	16,285	2033/1/1
				BRAZIL 10% JAN35 NTN	10.0	170	140	3,829	2035/1/1
				BRAZIL I/L 6% AUG50 NTN	6.0	70	278	7,582	2050/8/15
小計				—	—	—	108,835	—	
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	178,952	27,324	2030/9/1
小計				—	—	—	27,324	—	
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	271,570	9,886	2027/6/28
				COLOMBIA TES 7% JUN32	7.0	545,800	431,220	15,698	2032/6/30
				COLOMBIA TES 7.25% OCT34	7.25	459,900	347,716	12,658	2034/10/18
				COLOMBIA TES12.75% NOV40	12.75	515,300	531,026	19,332	2040/11/28
				COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	483,500	517,054	18,823	2033/2/9
小計				—	—	—	76,399	—	
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル				
			国債証券	PERU GOVT 7.6% AUG39 GDN	7.6	425	455	18,818	2039/8/12
				PERU GOVT6.85% AUG35 GDN	6.85	1,290	1,354	55,987	2035/8/12
小計				—	—	—	74,805	—	
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	1,930	1,772	6,414	2029/9/12
				TURKEY GOVT 31.08% NOV28	31.08	1,860	1,744	6,312	2028/11/8
				TURKEY GOVT 36% AUG26 2Y	36.0	10,733	10,591	38,327	2026/8/12
				TURKEY GOVT 41% MAY27 2Y	41.0	11,945	12,514	45,286	2027/5/5
				TURKEY GOVT37.84%JUL272Y	37.84	2,460	2,486	8,997	2027/7/14
				TURKEYGOVT26.2%OCT33 10Y	26.2	1,200	1,100	3,982	2033/10/5
小計				—	—	—	109,320	—	
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ				
			国債証券	CZECH REPUBLIC 0.25% 100	0.25	2,520	2,401	16,861	2027/2/10
				CZECH REPUBLIC 3% 156	3.0	930	859	6,032	2033/3/3
				CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	370	361	2,540	2057/11/26
				CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	11,180	11,721	82,283	2030/9/30

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 5.5% 149	5.5	3,700	3,915	27,488	2028/12/12
小計			—	—	—	135,206	—
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	26,500	22,703	9,989	2029/5/23
		HUNGARY 2.25% APR33 33/A	2.25	55,800	40,754	17,931	2033/4/20
		HUNGARY 3% AUG30 30/A	3.0	62,000	53,160	23,390	2030/8/21
		HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	22,500	19,893	8,753	2032/11/24
		HUNGARY 7% OCT35 35/A	7.0	19,400	19,340	8,509	2035/10/24
小計			—	—	—	68,574	—
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	2,640	2,166	87,470	2032/4/25
		POLAND 4.5% JUL30 0730	4.5	265	261	10,576	2030/7/25
		POLAND 4.75% JUL29 0729	4.75	165	166	6,706	2029/7/25
		POLAND 5% OCT34 1034	5.0	853	836	33,765	2034/10/25
		POLAND 5% OCT35 1035	5.0	235	228	9,220	2035/10/25
		POLAND 6% OCT33 1033	6.0	240	253	10,228	2033/10/25
		POLAND I/L 2% AUG36 CPI	2.0	114	109	4,435	2036/8/25
小計			—	—	—	162,404	—
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 3.65% SEP31	3.65	1,075	881	29,970	2031/9/24
小計			—	—	—	29,970	—
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	1,970	1,908	66,750	2031/4/15
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	400	413	14,461	2034/7/5
		MALAYSIA 4.054% APR39	4.054	300	315	11,022	2039/4/18
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	322	332	11,635	2050/6/15
		MALAYSIA 4.457% MAR53	4.457	550	600	20,994	2053/3/31
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	327	11,449	2033/11/7
		MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	150	169	5,910	2042/10/15
	MALAYSIA 4.736% MAR46	4.736	143	161	5,634	2046/3/15	
小計			—	—	—	147,859	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 1.585% DEC35	1.585	6,330	6,459	29,391	2035/12/17
		THAI GOVT 2% JUN42	2.0	2,355	2,452	11,160	2042/6/17
		THAI GOVT 3.4% JUN36	3.4	1,285	1,533	6,979	2036/6/17
		THAI GOVT 3.45% JUN43	3.45	5,610	7,004	31,872	2043/6/17
小計			—	—	—	79,403	—
フィリピン				千フィリピンペソ	千フィリピンペソ		
	国債証券	PHIL GOVT6.375%APR351073	6.375	9,490	9,743	25,271	2035/4/28
小計			—	—	—	25,271	—
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 6.375% APR32 FR91	6.375	350,000	354,746	3,263	2032/4/15
		INDON 6.5% FEB31 FR87	6.5	857,000	879,230	8,088	2031/2/15
		INDON 6.625% FEB34 100	6.625	1,853,000	1,886,076	17,351	2034/2/15
		INDON 6.75% JUL35 FR103	6.75	4,991,000	5,126,355	47,162	2035/7/15

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 7% FEB33 FR96	7.0	4,338,000	4,516,638	41,553	2033/ 2 /15
		INDON 7.125% AUG40 FR106	7.125	702,000	727,005	6,688	2040/ 8 /15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,076,000	1,156,818	10,642	2035/ 6 /15
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,215,687	11,184	2032/ 6 /15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	659,000	741,829	6,824	2034/ 3 /15
		INDON 8.75% MAY31 FR73	8.75	2,013,000	2,265,732	20,844	2031/ 5 /15
小計			—	—	—	173,605	—
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	10,083	207,235	2030/ 5 /21
		CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	4,140	4,256	87,477	2027/ 6 /4
		CHINA GOVT3.01%MAY28INBK	3.01	4,500	4,702	96,650	2028/ 5 /13
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	6,000	6,553	134,690	2030/11/19
		CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	4,450	5,971	122,721	2050/ 9 /14
		CHINAGOVT1.91%JUL29 INBK	1.91	3,000	3,041	62,501	2029/ 7 /15
		CHINAGOVT1.98%APR45 INBK	1.98	920	910	18,704	2045/ 4 /25
		CHINAGOVT2.04%NOV34 INBK	2.04	300	307	6,321	2034/11/25
		CHINAGOVT2.27%MAY34 INBK	2.27	6,400	6,668	137,054	2034/ 5 /25
		CHINAGOVT2.67%MAY33 INBK	2.67	1,200	1,283	26,371	2033/ 5 /25
		CHINAGOVT2.76%MAY32 INBK	2.76	6,100	6,523	134,064	2032/ 5 /15
		CHINAGOVT3.12%OCT52 INBK	3.12	3,780	4,613	94,816	2052/10/25
		CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	4,900	6,340	130,305	2051/10/18
		CHINAGOVT3.72%APR51INBK	3.72	600	797	16,399	2051/ 4 /12
小計			—	—	—	1,275,313	—
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	6,445	19,687	2025/10/ 7
		EGYPTGOVT22.576%JAN28 3Y	22.576	14,200	13,901	42,463	2028/ 1 /7
		EGYPTGOVT24.458%OCT27 3Y	24.458	6,200	6,141	18,759	2027/10/ 1
小計			—	—	—	80,910	—
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	2,111	17,739	2037/ 1 /31
		S.AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	2,142	1,892	15,894	2040/ 1 /31
		S.AFRICA10.875%MAR382038	10.875	1,620	1,695	14,240	2038/ 3 /31
		S.AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	244	186	1,567	2036/ 3 /31
		S.AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	4,492	4,371	36,721	2032/ 3 /31
		S.AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	1,691	1,394	11,717	2048/ 2 /28
		S.AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	4,275	4,083	34,305	2035/ 2 /28
		小計			—	—	—
合計			—	—	—	2,928,208	—

(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み入れていません。

(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 ULTRA2509	百万円 －	百万円 17

(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8月15日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,928,209	% 94.3
コール・ローン等、その他	177,240	5.7
投資信託財産総額	3,105,449	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(3,081,998千円)の投資信託財産総額(3,105,449千円)に対する比率は99.2%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＝147.66円、1アルゼンチンペソ＝0.1137円、1メキシコペソ＝7.858円、1ブラジルレアル＝27.2454円、100チリペソ＝15.2693円、100コロンビアペソ＝3.6405円、1ペルーソル＝41.3494円、1ユーロ＝172.01円、1トルコリラ＝3.6186円、1チェココルナ＝7.02円、100ハンガリーフォリント＝44.00円、1ポーランドズロチ＝40.38円、100ルーマニアレイ＝3.399.00円、1マレーシアリンギット＝34.9666円、1タイバーツ＝4.55円、1フィリピンペソ＝2.5937円、100インドネシアルピア＝0.92円、1オフショア元＝20.5524円、1エジプトポンド＝3.0545円、1南アフリカランド＝8.40円、100ナイジェリアナイラ＝9.6261円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年8月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,274,750,547
コール・ローン等	108,231,860
公社債(評価額)	2,928,209,078
未収入金	5,183,293,626
未収利息	33,047,883
前払費用	17,439,585
差入委託証拠金	4,528,515
(B) 負債	5,197,113,222
未払金	5,192,618,558
未払解約金	4,494,664
(C) 純資産総額(A－B)	3,077,637,325
元本	1,507,755,159
次期繰越損益金	1,569,882,166
(D) 受益権総口数	1,507,755,159口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,412円

<注記事項>	
期首元本額	1,654,907,032円
期中追加設定元本額	20,694,097円
期中一部解約元本額	167,845,970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)	959,348,141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)	316,710,105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)	231,696,913円

○損益の状況（2025年2月18日～2025年8月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	88,077,769
受取利息	88,012,387
その他収益金	65,382
(B) 有価証券売買損益	△ 10,525,558
売買益	203,365,830
売買損	△ 213,891,388
(C) 先物取引等取引損益	△ 2,108,360
取引益	1,299,316
取引損	△ 3,407,676
(D) その他費用等	△ 11,451,407
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	63,992,444
(F) 前期繰越損益金	1,647,792,962
(G) 追加信託差損益金	19,618,080
(H) 解約差損益金	△ 161,521,320
(I) 計(E＋F＋G＋H)	1,569,882,166
次期繰越損益金(I)	1,569,882,166

(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。

<約款変更のお知らせ>

・2025年4月1日付で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。