

# 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220期(決算日:2025年9月16日) 第223期(決算日:2025年12月15日)  
第221期(決算日:2025年10月15日) 第224期(決算日:2026年1月15日)  
第222期(決算日:2025年11月17日) 第225期(決算日:2026年2月16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16日に第225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。 <small>*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。</small> 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 (分配落)	標準価額			JPMオルガン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
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 率			
	円		円	%		%	%	%	百万円
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
220期(2025年9月16日)	4,574		10	0.8	21,336	0.8	93.7	△0.6	1,937
221期(2025年10月15日)	4,669		10	2.3	21,909	2.7	96.0	△0.6	1,955
222期(2025年11月17日)	4,813		10	3.3	22,583	3.1	95.5	△0.6	2,002
223期(2025年12月15日)	4,859		10	1.2	22,884	1.3	93.0	△0.6	2,008
224期(2026年1月15日)	4,987		10	2.8	23,512	2.7	92.8	—	2,045
225期(2026年2月16日)	4,919		10	△1.2	23,222	△1.2	94.4	—	2,004

(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) JPMオルガン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) JPMオルガン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) JPMオルガン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-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	騰 落 率	騰 落 率		
第220期	(期 首) 2025年8月15日	円 4,549	% —	21,168	% —	% 95.5	% △0.6
	8月末	4,542	△0.2	21,133	△0.2	94.5	△0.6
	(期 末) 2025年9月16日	4,584	0.8	21,336	0.8	93.7	△0.6
第221期	(期 首) 2025年9月16日	4,574	—	21,336	—	93.7	△0.6
	9月末	4,596	0.5	21,462	0.6	94.8	△0.6
	(期 末) 2025年10月15日	4,679	2.3	21,909	2.7	96.0	△0.6
第222期	(期 首) 2025年10月15日	4,669	—	21,909	—	96.0	△0.6
	10月末	4,781	2.4	22,416	2.3	97.4	△0.6
	(期 末) 2025年11月17日	4,823	3.3	22,583	3.1	95.5	△0.6
第223期	(期 首) 2025年11月17日	4,813	—	22,583	—	95.5	△0.6
	11月末	4,875	1.3	22,878	1.3	94.5	△0.6
	(期 末) 2025年12月15日	4,869	1.2	22,884	1.3	93.0	△0.6
第224期	(期 首) 2025年12月15日	4,859	—	22,884	—	93.0	△0.6
	12月末	4,902	0.9	23,044	0.7	93.6	—
	(期 末) 2026年1月15日	4,997	2.8	23,512	2.7	92.8	—
第225期	(期 首) 2026年1月15日	4,987	—	23,512	—	92.8	—
	1月末	4,914	△1.5	22,988	△2.2	93.8	—
	(期 末) 2026年2月16日	4,929	△1.2	23,222	△1.2	94.4	—

(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) JPMオルガン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。

- ◆8月から11月にかけては、雇用統計など低調な米経済指標を受けて、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げ観測が高まり、米国債利回りが低下するなか市場は上昇しました。
- ◆12月以降についても、健全なファンダメンタルズ、旺盛な投資家需要、通貨の追い風に支えられました。新興国の政策金利水準は依然として引き締めの水準にある一方で、インフレが中央銀行の目標水準に近づいて鈍化しており、各国で利下げが継続される中で、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

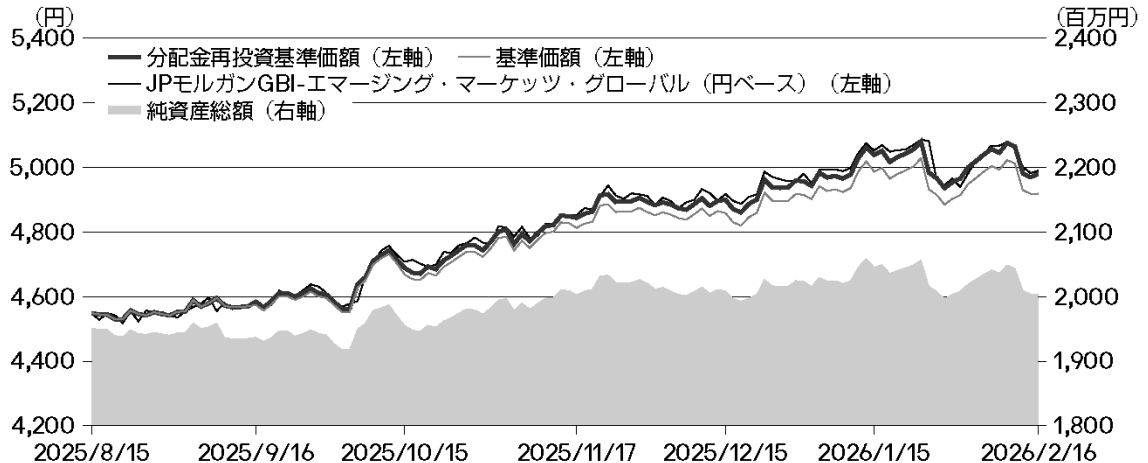
為替市場では対円での新興国通貨の騰落はまちまちとなり、チリペソやコロンビアペソが上昇する一方、インドネシアルピアやアルゼンチンペソなどは下落しました。

## 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+9.5%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+10.6%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、ルーマニアやコロンビアなどの投資比率を引き上げた一方、ポーランドやチェコ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220期	第221期	第222期	第223期	第224期	第225期
	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日	2026年1月16日～ 2026年2月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.218%	10 0.214%	10 0.207%	10 0.205%	10 0.200%	10 0.203%
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	392	401	412	419	437	443

(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

◆米国の利下げや穏やかなドル安は新興国の追い風になると見ており、赤字の縮小、更なる格上げなどファンダメンタルズ面の改善が2026年も継続すると見込まれる中で、新興国の成長率は、2025年の4.3%から2026年には4.0%に鈍化するものの、新興国と先進国の成長率格差は2026年も2.4%と健全な水準を保つと予想します。中国については、輸出が幾分鈍化することから、経済成長率は2025年の4.9%から、2026年には4.5%に減速すると予想するものの、経済のバランスを保つ政策が維持されるものと見込まれます。また、新興国のインフレ率は地域によってばらつきがあるものの、総じて安定しており、中央銀行の緩和傾向が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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2025年8月16日～2026年2月16日)

項 目	第220期～第225期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 47	% 0.976	(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 )	(23)	(0.474)	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 )	(23)	(0.474)	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	0.000	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0 )	(0.000)	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	23	0.481	(c) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 保 管 費 用 )	(22)	(0.457)	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 )	( 1 )	(0.013)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	70	1.457	
当作成期中の平均基準価額は、4,768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。

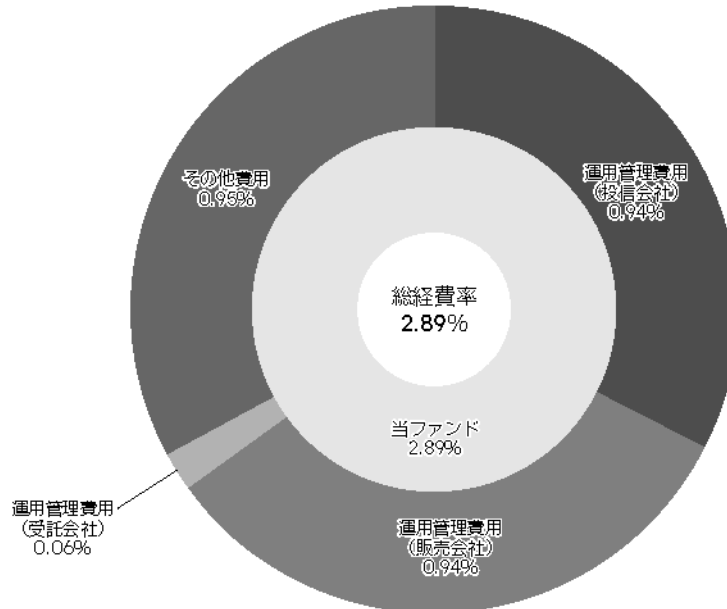
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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2.89%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8月16日～2026年2月16日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第220期～第225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 5,172	千円 11,195	千口 73,173	千円 157,138

(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8月16日～2026年2月16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8月16日～2026年2月16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8月16日～2026年2月16日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2026年2月16日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第219期末		第225期末	
	口数	評価額	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 959,348	千円 2,011,770	千口 891,347	千円 2,011,770

(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

(2026年2月16日現在)

項 目	第225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	2,011,770	100.0
コール・ローン等、その他	978	0.0
投資信託財産総額	2,012,748	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(3,188,685千円)の投資信託財産総額(3,233,286千円)に対する比率は98.6%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=153.09円、1アルゼンチンペソ=0.1094円、1メキシコペソ=8.9244円、1ブラジルレアル=29.3009円、100チリペソ=17.7625円、100コロンビアペソ=4.1808円、1ペルーソル=45.6722円、1ウルグアイペソ=3.9407円、1ユーロ=181.61円、1トルコリラ=3.5127円、1チェココルナ=7.4854円、100ハンガリーフォリント=47.9498円、1ポーランドズロチ=43.1328円、100ルーマニアレイ=3,570.21円、1マレーシアリンギット=39.2077円、1タイバツ=4.93円、1フィリピンペソ=2.639円、100インドネシアルピア=0.91円、1オフショア元=22.1721円、1エジプトポンド=3.2674円、1南アフリカランド=9.61円、100ナイジェリアナイラ=11.3014円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第220期末	第221期末	第222期末	第223期末	第224期末	第225期末
	2025年9月16日現在	2025年10月15日現在	2025年11月17日現在	2025年12月15日現在	2026年1月15日現在	2026年2月16日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>1,945,178,505</b>	<b>1,968,561,744</b>	<b>2,011,369,697</b>	<b>2,015,839,471</b>	<b>2,053,055,569</b>	<b>2,012,748,878</b>
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)	1,944,601,939	1,962,993,510	2,010,537,632	2,015,833,470	2,053,005,372	2,011,770,553
未収入金	576,566	5,568,234	832,065	6,001	50,197	978,325
<b>(B) 負債</b>	<b>8,130,906</b>	<b>12,773,274</b>	<b>8,478,274</b>	<b>7,151,933</b>	<b>7,489,388</b>	<b>8,518,826</b>
未払収益分配金	4,234,904	4,188,928	4,161,289	4,134,223	4,101,436	4,074,762
未払解約金	576,566	5,568,234	832,065	6,001	50,197	978,325
未払信託報酬	3,281,937	2,982,041	3,445,555	2,977,687	3,300,048	3,426,587
その他未払費用	37,499	34,071	39,365	34,022	37,707	39,152
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,937,047,599</b>	<b>1,955,788,470</b>	<b>2,002,891,423</b>	<b>2,008,687,538</b>	<b>2,045,566,181</b>	<b>2,004,230,052</b>
元本	4,234,904,826	4,188,928,170	4,161,289,567	4,134,223,352	4,101,436,225	4,074,762,330
次期繰越損益金	△2,297,857,227	△2,233,139,700	△2,158,398,144	△2,125,535,814	△2,055,870,044	△2,070,532,278
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>4,234,904,826口</b>	<b>4,188,928,170口</b>	<b>4,161,289,567口</b>	<b>4,134,223,352口</b>	<b>4,101,436,225口</b>	<b>4,074,762,330口</b>
1万円当たり基準価額(C/D)	4,574円	4,669円	4,813円	4,859円	4,987円	4,919円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	4,288,594,090円	4,234,904,826円	4,188,928,170円	4,161,289,567円	4,134,223,352円	4,101,436,225円
期中追加設定元本額	3,157,983円	3,631,890円	3,704,246円	3,818,278円	3,675,492円	5,472,071円
期中一部解約元本額	56,847,247円	49,608,546円	31,342,849円	30,884,493円	36,462,619円	32,145,966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。						
未払受益者報酬	93,770円	85,202円	98,444円	85,076円	94,287円	97,904円
未払委託者報酬	3,188,167円	2,896,839円	3,347,111円	2,892,611円	3,205,761円	3,328,683円

## ○損益の状況

項 目	第220期	第221期	第222期	第223期	第224期	第225期
	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日	2026年1月16日～ 2026年2月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	18,327,338	46,973,625	67,643,556	25,963,063	60,237,626	△ 20,475,871
売買益	19,426,476	47,727,369	68,097,867	26,294,533	60,749,846	105,490
売買損	△ 1,099,138	△ 753,744	△ 454,311	△ 331,470	△ 512,220	△ 20,581,361
(B) 信託報酬等	△ 3,319,436	△ 3,016,112	△ 3,484,920	△ 3,011,709	△ 3,337,755	△ 3,465,739
(C) 当期損益金(A+B)	15,007,902	43,957,513	64,158,636	22,951,354	56,899,871	△ 23,941,610
(D) 前期繰越損益金	△1,009,167,188	△ 986,707,278	△ 939,857,434	△ 873,334,535	△ 846,985,043	△ 787,966,721
(E) 追加信託差損益金	△1,299,463,037	△1,286,201,007	△1,278,538,057	△1,271,018,410	△1,261,683,436	△1,254,549,185
(配当等相当額)	( 20,899,897)	( 20,798,924)	( 20,793,957)	( 20,799,190)	( 20,772,064)	( 20,852,093)
(売買損益相当額)	(△1,320,362,934)	(△1,306,999,931)	(△1,299,332,014)	(△1,291,817,600)	(△1,282,455,500)	(△1,275,401,278)
(F) 計(C+D+E)	△2,293,622,323	△2,228,950,772	△2,154,236,855	△2,121,401,591	△2,051,768,608	△2,066,457,516
(G) 収益分配金	△ 4,234,904	△ 4,188,928	△ 4,161,289	△ 4,134,223	△ 4,101,436	△ 4,074,762
次期繰越損益金(F+G)	△2,297,857,227	△2,233,139,700	△2,158,398,144	△2,125,535,814	△2,055,870,044	△2,070,532,278
追加信託差損益金	△1,299,463,037	△1,286,201,007	△1,278,538,057	△1,271,018,410	△1,261,683,436	△1,254,549,185
(配当等相当額)	( 20,902,397)	( 20,801,644)	( 20,796,921)	( 20,802,056)	( 20,776,374)	( 20,856,242)
(売買損益相当額)	(△1,320,365,434)	(△1,307,002,651)	(△1,299,334,978)	(△1,291,820,466)	(△1,282,459,810)	(△1,275,405,427)
分配準備積立金	145,349,024	147,231,852	150,761,937	152,663,673	158,724,541	159,961,842
繰越損益金	△1,143,743,214	△1,094,170,545	△1,030,622,024	△1,007,181,077	△ 952,911,149	△ 975,944,935

(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支弁しています。

(注) 第220期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,846,943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(20,902,397円)および分配準備積立金(141,736,985円)より分配対象収益は170,486,325円(10,000口当たり402円)であり、うち4,234,904円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第221期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,773,171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(20,801,644円)および分配準備積立金(143,647,609円)より分配対象収益は172,222,424円(10,000口当たり411円)であり、うち4,188,928円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第222期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,792,378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(20,796,921円)および分配準備積立金(146,130,848円)より分配対象収益は175,720,147円(10,000口当たり422円)であり、うち4,161,289円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第223期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,154,096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(20,802,056円)および分配準備積立金(149,643,800円)より分配対象収益は177,599,952円(10,000口当たり429円)であり、うち4,134,223円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第224期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,507,993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(20,776,374円)および分配準備積立金(151,317,984円)より分配対象収益は183,602,351円(10,000口当たり447円)であり、うち4,101,436円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第225期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,555,155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(20,856,242円)および分配準備積立金(157,481,449円)より分配対象収益は184,892,846円(10,000口当たり453円)であり、うち4,074,762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220期	第221期	第222期	第223期	第224期	第225期
受託者報酬	93,770円	85,202円	98,444円	85,076円	94,287円	97,904円
委託者報酬	3,188,167円	2,896,839円	3,347,111円	2,892,611円	3,205,761円	3,328,683円

## ○分配金のお知らせ

	第220期	第221期	第222期	第223期	第224期	第225期
1万円当たり分配金(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2026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 38 期 運用報告書

(決算日:2026年2月16日)

(計算期間:2025年8月16日~2026年2月16日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第38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		JPMorgan GBI-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	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
38期(2026年2月16日)	22,570	10.6	23,222	9.7	94.1	—	3,184

(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.Morgan・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.Morgan・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-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	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2025年8月15日	20,412	—	21,168	—	95.1	△0.6
8月末	20,398	△0.1	21,133	△0.2	94.4	△0.6
9月末	20,721	1.5	21,462	1.4	94.7	△0.6
10月末	21,634	6.0	22,416	5.9	97.3	△0.6
11月末	22,139	8.5	22,878	8.1	94.5	△0.6
12月末	22,344	9.5	23,044	8.9	93.6	—
2026年1月末	22,482	10.1	22,988	8.6	93.7	—
(期 末)						
2026年2月16日	22,570	10.6	23,222	9.7	94.1	—

(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。

- ◆8月から11月にかけては、雇用統計など低調な米経済指標を受けて、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げ観測が高まり、米国債利回りが低下するなか市場は上昇しました。
- ◆12月以降についても、健全なファンダメンタルズ、旺盛な投資家需要、通貨の追い風に支えられました。新興国の政策金利水準は依然として引き締めの水準にある一方で、インフレが中央銀行の目標水準に近づいて鈍化しており、各国で利下げが継続される中で、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。

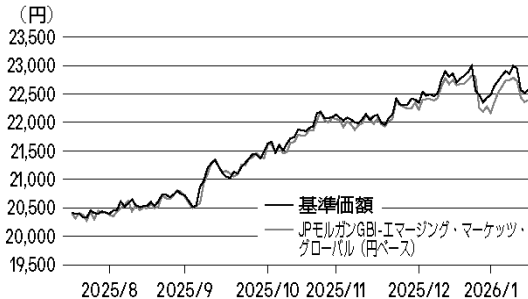
## ◎為替市況

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、チリペソやコロンビアペソが上昇する一方、インドネシアルピア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+10.6%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

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、ルーマニアやコロンビアなどの投資比率を引き上げた一方、ポーランドやチェコ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

◆米国の利下げや穏やかなドル安は新興国の追い風になると見ており、赤字の縮小、更なる格上げなどファンダメンタルズ面の改善が2026年も継続すると見込まれる中で、新興国の成長率は、2025年の4.3%から2026年には4.0%に鈍化するものの、新興国と先進国の成長率格差は2026年も2.4%と健全な水準を保つと予想します。中国については、輸出が幾分鈍化することから、経済成長率は2025年の4.9%から、2026年には4.5%に減速すると予想するものの、経済のバランスを保つ政策が維持されるものと見込まれます。また、新興国のインフレ率は地域によってばらつきがあるものの、総じて安定しており、中央銀行の緩和傾向が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。



			買付額	売付額
外	フィリピン	国債証券	千フィリピンペソ 12,765	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 2,434,166	千インドネシアルピア 9,464,461
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 6,084	千オフショア元 9,721
国	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 3,828	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 6,550	千南アフリカランド ( 6,478) 6,869

(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、上段の数字には含まれておりません。

(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 35	百万円 54

(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8月16日～2026年2月16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8月16日～2026年2月16日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2026年2月16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(1,411,100千口)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	29,240	27,981	249,721	7.8	—	7.8	—	—	
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル							
ブラジル	3,625	3,601	105,513	3.3	3.3	0.4	2.9	—	
	千チリペソ	千チリペソ							
チリ	180,000	182,322	32,384	1.0	—	—	1.0	—	
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ							
コロンビア	3,799,300	3,328,639	139,163	4.4	4.4	4.1	0.3	—	
	千ペルーソール	千ペルーソール							
ペルー	1,519	1,626	74,301	2.3	—	2.3	—	—	
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ							
ウルグアイ	2,733	2,862	11,281	0.4	—	0.4	—	—	
	千トルコリラ	千トルコリラ							
トルコ	25,969	27,191	95,517	3.0	3.0	—	0.3	2.7	
	千チェココルナ	千チェココルナ							
チェコ	7,410	7,679	57,486	1.8	—	0.9	0.9	—	
	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	193,560	173,039	82,972	2.6	—	1.4	1.2	—	
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ							
ポーランド	1,597	1,564	67,475	2.1	—	1.4	0.8	—	
	千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ							
ルーマニア	4,785	4,864	173,658	5.5	—	5.3	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	3,861	3,783	148,351	4.7	—	4.7	—	—	
	千タイバーツ	千タイバーツ							
タイ	13,242	13,633	67,210	2.1	—	2.1	—	—	
	千フィリピンペソ	千フィリピンペソ							
フィリピン	21,780	22,610	59,668	1.9	—	1.9	—	—	
	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	11,353,000	11,892,557	108,222	3.4	—	3.4	—	—	
	千オフショア元	千オフショア元							
中国オフショア	52,560	57,577	1,276,622	40.1	—	26.4	13.7	—	
	千エジプトポンド	千エジプトポンド							
エジプト	24,205	24,475	79,972	2.5	2.5	—	0.3	2.2	
	千南アフリカランド	千南アフリカランド							
南アフリカ	16,133	17,305	166,305	5.2	5.2	5.2	—	—	
合 計	—	—	2,995,827	94.1	18.4	67.7	21.5	4.9	

(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		
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 7.5% MAY33	7.5	5,280	5,031	44,900	2033/5/26
	MEXICO GOVT 7.75% MAY31	7.75	3,980	3,915	34,940	2031/5/29
	MEXICO GOVT 7.75% NOV34	7.75	4,720	4,496	40,128	2034/11/23
	MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	1,670	1,468	13,106	2042/11/13
	MEXICO GOVT 8% APR32	8.0	5,220	5,136	45,840	2032/4/15
	MEXICO GOVT 8% FEB36	8.0	6,790	6,464	57,694	2036/2/21
	MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	510	450	4,018	2053/7/31
	MEXICO GOVT 8% MAY35	8.0	1,070	1,018	9,092	2035/5/24
小計		—	—	—	249,721	—
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	2,097	61,469	2029/1/1
	BRAZIL 10% JAN31 NTN	10.0	1,170	1,060	31,076	2031/1/1
	BRAZIL 10% JAN33 NTN	10.0	185	160	4,707	2033/1/1
	BRAZIL I/L 6% AUG50 NTNB	6.0	70	281	8,259	2050/8/15
小計		—	—	—	105,513	—
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	182,322	32,384	2030/9/1
小計		—	—	—	32,384	—
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 TES 7% JUN32	7.0	959,800	719,811	30,093	2032/6/30
	COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	473,200	371,504	15,531	2031/3/26
	COLOMBIA TES 7.75% SEP30	7.75	240,800	198,787	8,310	2030/9/18
	COLOMBIA TES11.75% JAN35	11.75	1,527,700	1,433,639	59,937	2035/1/24
	COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	597,800	604,895	25,289	2033/2/9
小計		—	—	—	139,163	—
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	220	219	10,019	2034/8/12
	PERU GOVT 7.6% AUG39 GDN	7.6	507	555	25,389	2039/8/12
	PERU GOVT6.85% AUG35 GDN	6.85	792	851	38,892	2035/8/12
小計		—	—	—	74,301	—
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 8% OCT35	8.0	2,733	2,862	11,281	2035/10/29
小計		—	—	—	11,281	—
トルコ			千トルコリラ	千トルコリラ		
国債証券	TURKEY GOVT 36% AUG26 2Y	36.0	9,043	9,149	32,140	2026/8/12
	TURKEY GOVT 41% MAY27 2Y	41.0	9,624	10,309	36,215	2027/5/5
	TURKEY GOVT33.9%OCT30 5Y	33.9	2,852	3,070	10,784	2030/10/2
	TURKEY GOVT37.84%JUL272Y	37.84	4,450	4,662	16,376	2027/7/14
小計		—	—	—	95,517	—
チェコ			千チェココルナ	千チェココルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 4.5% 154	4.5	3,480	3,570	26,728	2032/11/11
	CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	370	351	2,629	2057/11/26

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	3,560	3,757	28,128	2030/9/30
小	計		—	—	—	57,486	—
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	23,395	11,217	2029/5/23
		HUNGARY 2.25% APR33 33/A	2.25	17,770	13,617	6,529	2033/4/20
		HUNGARY 3% AUG30 30/A	3.0	62,000	54,550	26,156	2030/8/21
		HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	72,120	65,848	31,574	2032/11/24
		HUNGARY 7% OCT35 35/A	7.0	15,170	15,627	7,493	2035/10/24
小	計		—	—	—	82,972	—
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	307	262	11,336	2032/4/25
		POLAND 4.5% JUL30 0730	4.5	546	553	23,891	2030/7/25
		POLAND 5% OCT35 1035	5.0	715	718	30,983	2035/10/25
		POLAND I/L 2% AUG36 CPI	2.0	29	29	1,263	2036/8/25
小	計		—	—	—	67,475	—
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	955	844	30,156	2031/9/24
		ROMANIA GOVT 4.15% OCT30	4.15	180	165	5,922	2030/10/24
		ROMANIA GOVT 6.7% FEB32	6.7	1,645	1,682	60,078	2032/2/25
		ROMANIA GOVT 7.2% OCT33	7.2	520	546	19,497	2033/10/30
		ROMANIA GOVT 7.35% APR31	7.35	245	257	9,193	2031/4/28
		ROMANIA GOVT 7.5% JUL33	7.5	85	90	3,240	2033/7/27
		ROMANIA GOVT 8.25% SEP32	8.25	1,155	1,276	45,568	2032/9/29
小	計		—	—	—	173,658	—
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	3,104	2,995	117,433	2031/4/15
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	457	466	18,273	2034/7/5
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	322	12,643	2033/11/7
小	計		—	—	—	148,351	—
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	6,175	30,444	2035/12/17
		THAI GOVT 2% JUN42	2.0	875	828	4,084	2042/6/17
		THAI GOVT 2.7% JUN40	2.7	3,200	3,393	16,727	2040/6/17
		THAI GOVT 3.4% JUN36	3.4	2,837	3,235	15,953	2036/6/17
小	計		—	—	—	67,210	—
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	17,660	18,259	48,187	2035/4/28
		PHIL GOVT6.75%SEP32 1069	6.75	4,120	4,350	11,480	2032/9/15
小	計		—	—	—	59,668	—
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 6.5% FEB31 FR87	6.5	857,000	884,209	8,046	2031/2/15
		INDON 6.625% FEB34 100	6.625	1,338,000	1,363,060	12,403	2034/2/15
		INDON 6.75% JUL35 FR103	6.75	4,991,000	5,128,252	46,667	2035/7/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	892,000	931,809	8,479	2033/2/15
		INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	440,000	458,818	4,175	2038/6/15

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 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,076,000	1,159,831	10,554	2035/6/15
	INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,222,485	11,124	2032/6/15
	INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	659,000	744,090	6,771	2034/3/15
小 計		—	—	—	108,222	—
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	10,095	223,833	2030/5/21
	CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	6,000	6,541	145,042	2030/11/19
	CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	4,450	5,709	126,595	2050/9/14
	CHINAGOVT1.67%MAY35 INBK	1.67	2,930	2,911	64,558	2035/5/25
	CHINAGOVT1.83%AUG35 INBK	1.83	2,140	2,148	47,647	2035/8/25
	CHINAGOVT1.91%JUL29 INBK	1.91	3,000	3,049	67,615	2029/7/15
	CHINAGOVT1.98%APR45 INBK	1.98	920	880	19,525	2045/4/25
	CHINAGOVT2.15%AUG55 INBK	2.15	540	531	11,787	2055/8/25
	CHINAGOVT2.27%MAY34 INBK	2.27	6,400	6,670	147,908	2034/5/25
	CHINAGOVT2.67%MAY33 INBK	2.67	1,200	1,284	28,474	2033/5/25
	CHINAGOVT2.76%MAY32 INBK	2.76	6,100	6,528	144,759	2032/5/15
	CHINAGOVT3.12%OCT52 INBK	3.12	3,780	4,391	97,361	2052/10/25
	CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	4,900	6,071	134,628	2051/10/18
	CHINAGOVT3.72%APR51INBK	3.72	600	761	16,883	2051/4/12
小 計		—	—	—	1,276,622	—
エジプト			千エジプトポンド	千エジプトポンド		
国債証券	EGYPTGOVT2.576%JAN28 3Y	22.576	15,492	15,644	51,118	2028/1/7
	EGYPTGOVT23.381%AUG28 3Y	23.381	2,513	2,564	8,379	2028/8/26
	EGYPTGOVT24.458%OCT27 3Y	24.458	6,200	6,266	20,474	2027/10/1
小 計		—	—	—	79,972	—
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 10% MAR33 2033	10.0	2,000	2,253	21,651	2033/3/31
	S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	2,370	2,415	23,211	2037/1/31
	S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	823	856	8,232	2040/1/31
	S. AFRICA10.125%MAR422042	10.125	1,892	2,141	20,578	2042/3/31
	S. AFRICA10.875%MAR382038	10.875	1,620	1,930	18,553	2038/3/31
	S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	244	213	2,050	2036/3/31
	S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	545	563	5,417	2032/3/31
	S. AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	1,691	1,701	16,348	2048/2/28
	S. AFRICA8.75% JAN44 2044	8.75	870	873	8,390	2044/1/31
	S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	3,273	3,465	33,307	2035/2/28
	S. AFRICA9.875%MAR39 2039	9.875	801	891	8,563	2039/3/31
小 計		—	—	—	166,305	—
合 計		—	—	—	2,995,827	—

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電債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。

## ○投資信託財産の構成

(2026年2月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,995,827	92.7
コール・ローン等、その他	237,459	7.3
投資信託財産総額	3,233,286	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純資産(3,188,885千円)の投資信託財産総額(3,233,286千円)に対する比率は98.6%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=153.09円、1アルゼンチンペソ=0.1094円、1メキシコペソ=8.9244円、1ブラジルレアル=29.3009円、100チリペソ=17.7625円、100コロンビアペソ=4.1808円、1ペルーソル=45.6722円、1ウルグアイペソ=3.9407円、1ユーロ=181.61円、1トルコリラ=3.5127円、1チェココルナ=7.4854円、100ハンガリーフォリント=47.9498円、1ポーランドズロチ=43.1328円、100ルーマニアレイ=3,570.21円、1マレーシアリンギット=39.2077円、1タイバーツ=4.93円、1フィリピンペソ=2.639円、100インドネシアルピア=0.91円、1オフショア元=22.1721円、1エジプトポンド=3.2674円、1南アフリカランド=9.61円、100ナイジェリアナイラ=11.3014円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年2月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
<b>(A) 資産</b>	<b>8,587,315,483</b>
コール・ローン等	147,514,734
公社債(評価額)	2,995,827,996
未収入金	5,393,462,991
未収利息	38,172,782
前払費用	12,336,980
<b>(B) 負債</b>	<b>5,402,440,357</b>
未払金	5,401,462,032
未払解約金	978,325
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>3,184,875,126</b>
元本	1,411,100,634
次期繰越損益金	1,773,774,492
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,411,100,634口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	22,570円

<注記事項>

期首元本額	1,507,755,159円
期中追加設定元本額	11,722,935円
期中一部解約元本額	108,377,460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)	891,347,166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)	289,304,006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)	230,449,462円

## ○損益の状況 (2025年8月16日～2026年2月16日)

項 目	当 期
	円
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>92,206,613</b>
受取利息	92,152,828
その他収益金	53,785
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>238,380,290</b>
売買益	366,787,458
売買損	△ 128,407,168
<b>(C) 先物取引等取引損益</b>	<b>△ 129,662</b>
取引益	372,908
取引損	△ 502,570
<b>(D) その他費用等</b>	<b>△ 14,786,552</b>
<b>(E) 当期損益金(A+B+C+D)</b>	<b>315,670,689</b>
<b>(F) 前期繰越損益金</b>	<b>1,569,882,166</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>14,472,298</b>
<b>(H) 解約差損益金</b>	<b>△ 126,250,661</b>
<b>(I) 計(E+F+G+H)</b>	<b>1,773,774,492</b>
次期繰越損益金(I)	1,773,774,492

(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。