

# エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース

## 運用報告書（全体版）

第171期（決算日 2025年3月21日）第173期（決算日 2025年5月20日）第175期（決算日 2025年7月22日）  
第172期（決算日 2025年4月21日）第174期（決算日 2025年6月20日）第176期（決算日 2025年8月20日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース」は、2025年8月20日に第176期の決算を行ないましたので、第171期から第176期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2010年12月9日から2028年8月18日までです。
運用方針	主として、新興国の高利回り社債を主要投資対象とする投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	「EMサブ！Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス」受益証券 「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。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	毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は「アモヴァ・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。  
社名変更後URL：www.amova-am.com

<641480>

### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 税 分	価 込 配	額 み 金	期 騰 落	中 率	債 組 入 比	券 率	投 証 組	資 入 比	信 託 率	純 資 産 額
	円			円		%		%			%	百万円
147期(2023年3月20日)	1,738			10		△4.0		—			98.4	6,005
148期(2023年4月20日)	1,872			10		8.3		—			98.5	6,428
149期(2023年5月22日)	1,935			10		3.9		—			98.5	6,581
150期(2023年6月20日)	2,096			10		8.8		—			98.6	7,006
151期(2023年7月20日)	2,093			10		0.3		—			98.7	6,865
152期(2023年8月21日)	2,088			10		0.2		—			98.7	6,605
153期(2023年9月20日)	2,181			10		4.9		—			98.4	6,824
154期(2023年10月20日)	2,064			10		△4.9		—			98.7	6,419
155期(2023年11月20日)	2,184			10		6.3		—			98.2	6,705
156期(2023年12月20日)	2,201			10		1.2		—			98.5	6,701
157期(2024年1月22日)	2,243			10		2.4		—			98.5	6,750
158期(2024年2月20日)	2,290			10		2.5		—			98.2	6,806
159期(2024年3月21日)	2,323			10		1.9		—			98.5	6,842
160期(2024年4月22日)	2,250			10		△2.7		0.1			98.6	6,507
161期(2024年5月20日)	2,333			10		4.1		0.1			98.5	6,685
162期(2024年6月20日)	2,252			10		△3.0		0.1			98.2	6,377
163期(2024年7月22日)	2,202			10		△1.8		0.1			98.6	6,178
164期(2024年8月20日)	2,133			10		△2.7		0.1			98.4	5,929
165期(2024年9月20日)	2,108			10		△0.7		0.1			98.6	5,817
166期(2024年10月21日)	2,118			10		0.9		0.1			98.5	5,816
167期(2024年11月20日)	2,136			10		1.3		0.1			98.5	5,813
168期(2024年12月20日)	2,054			10		△3.4		0.1			98.5	5,538
169期(2025年1月20日)	2,071			10		1.3		0.1			98.5	5,550
170期(2025年2月20日)	2,163			10		4.9		0.1			98.0	5,706
171期(2025年3月21日)	2,139			10		△0.6		0.1			98.5	5,615
172期(2025年4月21日)	1,931			10		△9.3		0.1			98.5	5,046
173期(2025年5月20日)	2,068			10		7.6		0.1			98.4	5,401
174期(2025年6月20日)	2,144			10		4.2		0.1			98.5	5,577
175期(2025年7月22日)	2,182			10		2.2		0.1			98.5	5,622
176期(2025年8月20日)	2,258			10		3.9		0.1			98.2	5,755

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

## ○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	騰 落 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
第171期	(期 首) 2025年 2月20日	円 2,163	% —	% 0.1	% 98.0
	2 月末	2,104	△2.7	0.1	98.4
	(期 末) 2025年 3月21日	2,149	△0.6	0.1	98.5
第172期	(期 首) 2025年 3月21日	2,139	—	0.1	98.5
	3 月末	2,123	△0.7	0.1	98.5
	(期 末) 2025年 4月21日	1,941	△9.3	0.1	98.5
第173期	(期 首) 2025年 4月21日	1,931	—	0.1	98.5
	4 月末	2,030	5.1	0.1	98.5
	(期 末) 2025年 5月20日	2,078	7.6	0.1	98.4
第174期	(期 首) 2025年 5月20日	2,068	—	0.1	98.4
	5 月末	2,065	△0.1	0.1	98.4
	(期 末) 2025年 6月20日	2,154	4.2	0.1	98.5
第175期	(期 首) 2025年 6月20日	2,144	—	0.1	98.5
	6 月末	2,155	0.5	0.1	98.6
	(期 末) 2025年 7月22日	2,192	2.2	0.1	98.5
第176期	(期 首) 2025年 7月22日	2,182	—	0.1	98.5
	7 月末	2,204	1.0	0.1	98.7
	(期 末) 2025年 8月20日	2,268	3.9	0.1	98.2

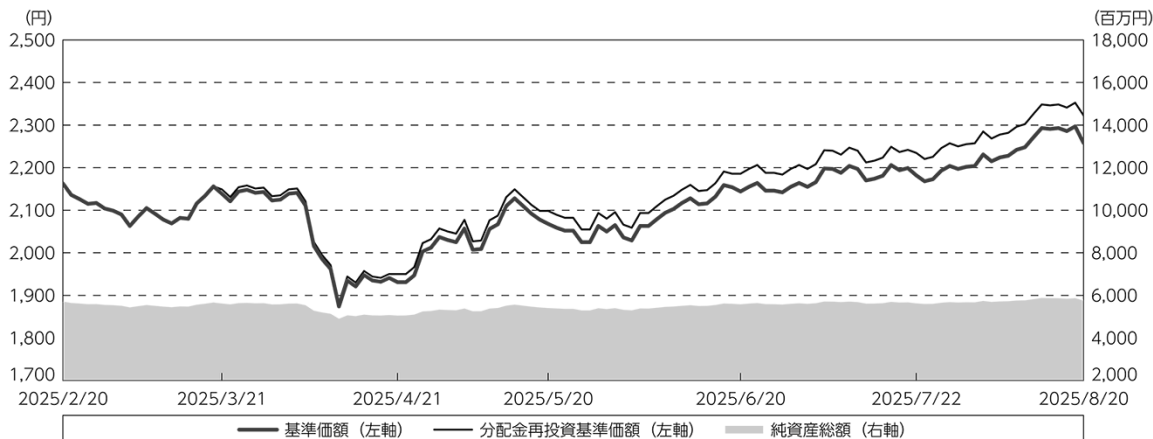
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○運用経過

(2025年2月21日～2025年8月20日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第171期首：2,163円

第176期末：2,258円 (既払分配金(税込み)：60円)

騰 落 率： 7.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 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。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2025年2月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、エマージング諸国(新興国)の高利回り社債を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。また、原則として、米ドル売り、ブラジルリアル買いの為替取引を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・保有債券の利息収入を得たこと。
- ・米国国債利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。
- ・ブラジルリアルが対円で上昇したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・新興国ハイ・イールド社債の米国国債とのスプレッド(利回り格差)が拡大したこと。

## 投資環境

## (債券市況)

2025年4月初めに米国トランプ政権が発表した関税政策を受けて、新興国債券市場の値動きは一時的に大きくなりました。その後、関税政策に関しての懸念が和らぎ、米国連邦準備制度理事会（F R B）による利下げ観測が高まるなどの材料で、債券市場は大きな回復を見せました。新興国のハイ・イールド社債市場も、関税政策による影響が一部企業への下押し圧力となることが懸念されたものの、その後の安定した市場環境のなかで、金利収入もあって、この期間の市場は堅調なりターンとなりました。

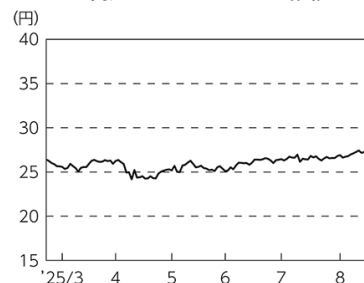
## (国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.48%近辺からほぼ横ばいの推移となり、0.48%近辺で期間末を迎えました。国庫短期証券（T B）3ヵ月物金利は、期間の初めの0.30%近辺から徐々に上昇し、0.40%近辺で期間末を迎えました。

## (為替市況)

期間中におけるブラジルリアル（対円）は、右記の推移となりました。

円／ブラジルリアルの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドでは、収益性を追求するため、「EMサブ I Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

(EMサブ I Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス)

当ファンドは、エネルギーセクターへの投資比率を高める一方で、消費財セクターへの投資比率を低くしました。国別ではメキシコの投資比率を高め、ブラジルの投資比率を低くしました。

また、原則として、米ドル売り、ブラジルリアル買いの為替取引を行ないました。

(マネー・アカウント・マザーファンド)

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コールローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 分配金

分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	2025年2月21日～ 2025年3月21日	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日	2025年5月21日～ 2025年6月20日	2025年6月21日～ 2025年7月22日	2025年7月23日～ 2025年8月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.465%	10 0.515%	10 0.481%	10 0.464%	10 0.456%	10 0.441%
当期の収益	9	9	10	10	10	10
当期の収益以外	0	0	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	3,553	3,552	3,553	3,554	3,555	3,556

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

## ○今後の運用方針

---

(当ファンド)

引き続き、原則として「EMサブ I Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

(EMサブ I Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス)

新興国社債市場では、長期にわたり数多くのデフォルト（債務不履行）を経験した後、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が改善を見せており、企業の債務負担は軽くなっています。また先進国資産と比較して依然として魅力的な利回り水準が投資家を惹き付けるとみています。一方で、関税政策による影響など不確定要素が依然として多く存在することから、ファンダメンタルズ分析に基づいた確信度の高い、流動性の高い銘柄を選別した投資がさらに重要と考えています。市場を取り巻く状況を注視した運用を継続いたします。また、原則として、米ドル売り、ブラジルリアル買いの為替取引を行いません。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

(マネー・アカウント・マザーファンド)

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主な投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コールローンや金銭信託などに投資することもあります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 2 月21 日～2025年 8 月20 日)

項 目	第171期～第176期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 12	% 0.562	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 3 )	(0.164)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	( 8 )	(0.382)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
( 受 託 会 社 )	( 0 )	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.013	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 費 用 等 )	( 0 )	(0.010)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	12	0.575	
作成期間の平均基準価額は、2,113円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

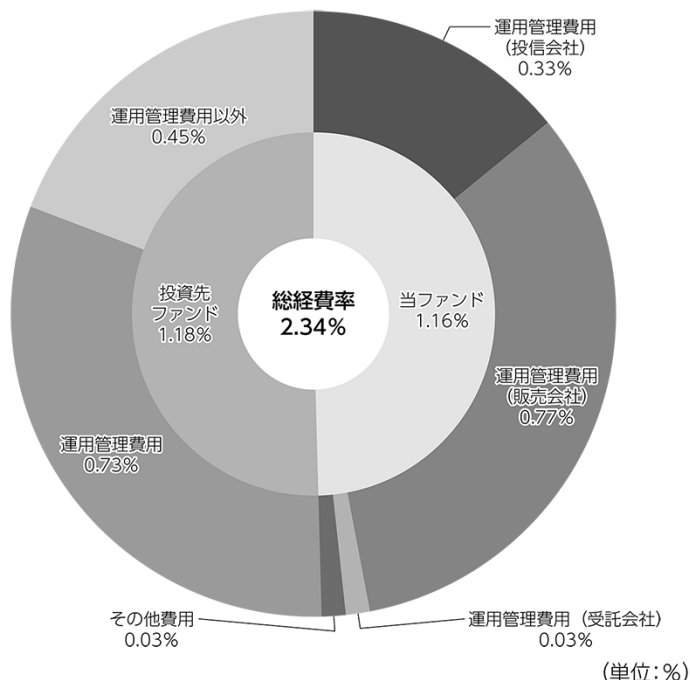
(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。



## (参考情報)

## ○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.34%です。



総経費率(①+②+③)	2.34
①当ファンドの費用の比率	1.16
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.73
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.45

(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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認ください。期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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21日～2025年8月20日)

投資信託証券

銘柄		第171期～第176期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	EMサブIGハイインカム・コブボンド・サトラスト JPY・BRLクラス	千口	千円	千口	千円
		1,743,106	159,806	3,787,020	355,403

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第171期～第176期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
マネー・アカウント・マザーファンド		1,044	1,048	943	946

○利害関係人との取引状況等

(2025年2月21日～2025年8月20日)

利害関係人との取引状況

<エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース>

区分	第171期～第176期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 159	百万円 159	% 100.0	百万円 355	百万円 355	% 100.0

<マネー・アカウント・マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2025年2月21日～2025年8月20日）

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2025年2月21日～2025年8月20日）

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

（2025年8月20日現在）

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第170期末	第176期末		
		口数	口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
EMサブIGハイインカム・コーポンド・サブトラスト JPY・BRLクラス		59,227,256	57,183,342	5,649,714	98.2
合	計	59,227,256	57,183,342	5,649,714	98.2

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 親投資信託残高

銘	柄	第170期末	第176期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
マネー・アカウント・マザーファンド		5,528	5,629	5,658

（注）親投資信託の2025年8月20日現在の受益権総口数は、422,650千口です。

## ○投資信託財産の構成

（2025年8月20日現在）

項	目	第176期末	
		評価額	比率
		千円	%
投資信託受益証券		5,649,714	97.1
マネー・アカウント・マザーファンド		5,658	0.1
コール・ローン等、その他		160,141	2.8
投資信託財産総額		5,815,513	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末
	2025年3月21日現在	2025年4月21日現在	2025年5月20日現在	2025年6月20日現在	2025年7月22日現在	2025年8月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,684,529,944	5,108,665,766	5,461,866,102	5,638,389,990	5,690,953,219	5,815,513,622
コール・ローン等	146,467,324	105,759,418	139,134,446	104,212,510	146,353,906	160,139,251
投資信託受益証券(評価額)	5,532,625,040	4,971,405,306	5,317,698,567	5,494,627,106	5,538,938,075	5,649,714,226
マネー・アカウント・マザーファンド(評価額)	5,435,266	5,029,729	5,031,232	5,518,636	5,659,288	5,658,008
未収入金	360	26,469,901	—	34,030,347	—	—
未収利息	1,954	1,412	1,857	1,391	1,950	2,137
(B) 負債	68,632,192	62,454,506	60,142,486	61,339,401	68,005,784	59,911,411
未払金	25,230,828	28,121,052	24,966,233	28,490,201	26,166,172	—
未払収益分配金	26,249,495	26,131,214	26,116,642	26,007,594	25,772,144	25,491,726
未払解約金	11,337,575	2,115,787	3,228,911	487,224	9,214,762	27,967,430
未払信託報酬	5,000,800	5,163,021	4,806,877	5,218,482	5,596,839	5,167,155
その他未払費用	813,494	923,432	1,023,823	1,135,900	1,255,867	1,285,100
(C) 純資産総額(A－B)	5,615,897,752	5,046,211,260	5,401,723,616	5,577,050,589	5,622,947,435	5,755,602,211
元本	26,249,495,465	26,131,214,219	26,116,642,481	26,007,594,833	25,772,144,103	25,491,726,455
次期繰越損益金	△20,633,597,713	△21,085,002,959	△20,714,918,865	△20,430,544,244	△20,149,196,668	△19,736,124,244
(D) 受益権総口数	26,249,495,465口	26,131,214,219口	26,116,642,481口	26,007,594,833口	25,772,144,103口	25,491,726,455口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,139円	1,931円	2,068円	2,144円	2,182円	2,258円

(注) 当ファンドの第171期首元本額は26,384,710,718円、第171～176期中追加設定元本額は198,761,608円、第171～176期中一部解約元本額は1,091,745,871円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第171期0.2139円、第172期0.1931円、第173期0.2068円、第174期0.2144円、第175期0.2182円、第176期0.2258円です。

(注) 2025年8月20日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は19,736,124,244円です。

## ○損益の状況

項 目	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	2025年2月21日～ 2025年3月21日	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日	2025年5月21日～ 2025年6月20日	2025年6月21日～ 2025年7月22日	2025年7月23日～ 2025年8月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	29,667,102	29,542,676	29,539,835	29,383,874	29,067,578	28,718,111
受取配当金	29,627,869	29,504,442	29,508,251	29,348,248	29,027,593	28,683,406
受取利息	39,233	38,234	31,584	35,626	39,985	34,705
(B) 有価証券売買損益	△ 59,184,254	△ 542,484,275	359,823,328	199,855,245	98,839,968	195,806,733
売買益	1,049,692	880,845	360,419,936	200,005,121	99,743,256	197,863,368
売買損	△ 60,233,946	△ 543,365,120	△ 596,608	△ 149,876	△ 903,288	△ 2,056,635
(C) 信託報酬等	△ 5,126,090	△ 5,292,371	△ 4,927,306	△ 5,349,217	△ 5,737,058	△ 5,218,122
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 34,643,242	△ 518,233,970	384,435,857	223,889,902	122,170,488	219,306,732
(E) 前期繰越損益金	△ 9,580,848,068	△ 9,586,820,388	△10,109,442,339	△ 9,698,330,137	△ 9,403,203,696	△ 9,194,530,334
(F) 追加信託差損益金	△10,991,856,908	△10,953,817,387	△10,963,795,741	△10,930,096,415	△10,842,391,316	△10,735,408,916
(配当等相当額)	( 4,370,838,838)	( 4,357,044,352)	( 4,362,440,474)	( 4,350,316,149)	( 4,316,723,824)	( 4,275,481,666)
(売買損益相当額)	(△15,362,695,746)	(△15,310,861,739)	(△15,326,236,215)	(△15,280,412,564)	(△15,159,115,140)	(△15,010,890,582)
(G) 計 (D+E+F)	△20,607,348,218	△21,058,871,745	△20,688,802,223	△20,404,536,650	△20,123,424,524	△19,710,632,518
(H) 収益分配金	△ 26,249,495	△ 26,131,214	△ 26,116,642	△ 26,007,594	△ 25,772,144	△ 25,491,726
次期繰越損益金 (G+H)	△20,633,597,713	△21,085,002,959	△20,714,918,865	△20,430,544,244	△20,149,196,668	△19,736,124,244
追加信託差損益金	△10,991,856,908	△10,953,817,387	△10,963,795,741	△10,930,096,415	△10,842,391,316	△10,735,408,916
(配当等相当額)	( 4,370,838,838)	( 4,357,044,352)	( 4,362,440,474)	( 4,350,316,149)	( 4,316,723,824)	( 4,275,481,666)
(売買損益相当額)	(△15,362,695,746)	(△15,310,861,739)	(△15,326,236,215)	(△15,280,412,564)	(△15,159,115,140)	(△15,010,890,582)
分配準備積立金	4,956,022,684	4,925,912,576	4,918,390,690	4,894,453,698	4,846,347,658	4,790,442,524
繰越損益金	△14,597,763,489	△15,057,098,148	△14,669,513,814	△14,394,901,527	△14,153,153,010	△13,791,157,852

(注) 損益の状況の中で(B)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(C)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(F)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) 分配金の計算過程 (2025年2月21日～2025年8月20日) は以下の通りです。

項 目	2025年2月21日～ 2025年3月21日	2025年3月22日～ 2025年4月21日	2025年4月22日～ 2025年5月20日	2025年5月21日～ 2025年6月20日	2025年6月21日～ 2025年7月22日	2025年7月23日～ 2025年8月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	24,541,846円	24,251,156円	29,166,595円	28,698,968円	27,764,463円	28,051,741円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	4,370,838,838円	4,357,044,352円	4,362,440,474円	4,350,316,149円	4,316,723,824円	4,275,481,666円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	4,957,730,333円	4,927,792,634円	4,915,340,737円	4,891,762,324円	4,844,355,339円	4,787,882,509円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	9,353,111,017円	9,309,088,142円	9,306,947,806円	9,270,777,441円	9,188,843,626円	9,091,415,916円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,563円	3,562円	3,563円	3,564円	3,565円	3,566円
g. 分配金	26,249,495円	26,131,214円	26,116,642円	26,007,594円	25,772,144円	25,491,726円
h. 分配金(1万口当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

## ○分配金のお知らせ

	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176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

## ○お知らせ

### 約款変更について

2025年2月21日から2025年8月20日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第48条の2）

### その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

種類・項目	EMサブIGハイインカム・コーポボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス	
	ケイマン籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	安定的な利子収入の獲得および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。	
主な投資対象	新興国の高利回り社債を主要投資対象とします。あわせて為替取引などを行ないます。	
投資方針	・運用にあたっては、新興国の高利回り社債を主な投資対象とし、安定的な利子収入の獲得および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。米ドル建て以外の債券に投資した場合は、実質的に米ドル建てとなるよう為替取引を行なった上で、ブラジルレアルで為替取引（対米ドル）を行ないます。 ・原則として、米ドル売り、ブラジルレアル買いの為替取引を行ないます。	
主な投資制限	・投資適格債券の組入比率は、原則として30%以内とします。 ・株式への投資は行ないません。	
収益分配	原則として、毎月15日（休日の場合は翌営業日）に分配を行ないます。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対し年率0.72%（国内における消費税等相当額はかかりません。） ※この他に、固定報酬として年額7,000米ドルがかかります。	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
運用会社	RBCグローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド	
信託期間	2160年11月15日まで	
決算日	原則として、毎年6月30日	

## ◎投資およびその他の純資産の明細表（2024年6月30日現在）

## EMサブ I Gハイインカム・コーポンド・サブトラスト

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
<b>公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券</b>						
<b>債券</b>						
<b>アルゼンチン</b>						
Pampa Energia SA	7.50%	24/01/27	USD	506	488,606	1.26
<hr/>						
<b>バミューダ</b>						
Investment Energy Resources Ltd	6.25%	26/04/29	USD	540	511,144	1.32
<hr/>						
<b>英領バージン諸島</b>						
CAS Capital No 1 Ltd, VRB	4.00%	—*	USD	200	187,250	0.48
<hr/>						
<b>ケイマン諸島</b>						
China Evergrande Group ‡	11.50%	22/01/23 <sup>§</sup>	USD	718	12,565	0.03
IHS Holding Ltd	6.25%	29/11/28	USD	600	537,375	1.39
Kaisa Group Holdings Ltd ‡	9.75%	28/09/23 <sup>§</sup>	USD	241	8,266	0.02
Melco Resorts Finance Ltd	5.38%	04/12/29	USD	810	728,895	1.88
Sands China Ltd	5.13%	08/08/25	USD	236	234,337	0.60
Wynn Macau Ltd	5.50%	01/10/27	USD	200	190,500	0.49
Zhenro Properties Group Ltd ‡	9.15%	06/05/23 <sup>§</sup>	USD	460	3,450	0.01
					<hr/>	<hr/>
					1,715,388	4.42
<hr/>						
<b>コロンビア</b>						
Ecopetrol SA	8.88%	13/01/33	USD	580	601,750	1.55
Ecopetrol SA	8.38%	19/01/36	USD	290	285,650	0.74
Empresas Publicas de Medellin ESP	4.38%	15/02/31	USD	291	240,173	0.62
					<hr/>	<hr/>
					1,127,573	2.91
<hr/>						
<b>ハンガリー</b>						
OTP Bank Nyrt, VRB	8.75%	15/05/33	USD	200	210,313	0.54
<hr/>						
<b>イスラエル</b>						
Leviathan Bond Ltd 144A	6.50%	30/06/27	USD	527	496,361	1.28
Leviathan Bond Ltd 144A	6.75%	30/06/30	USD	113	100,985	0.26
					<hr/>	<hr/>
					597,346	1.54
<hr/>						
<b>ジャージー</b>						
West China Cement Ltd	4.95%	08/07/26	USD	26	21,385	0.06
<hr/>						
<b>ルクセンブルク</b>						
Aegea Finance Sarl	6.75%	20/05/29	USD	300	292,665	0.76
Altice Financing SA	5.75%	15/08/29	USD	280	204,750	0.53
MHP Lux SA	6.95%	03/04/26	USD	200	167,000	0.43
Minerva Luxembourg SA	4.38%	18/03/31	USD	287	238,138	0.61
					<hr/>	<hr/>
					902,553	2.33
<hr/>						
<b>モーリシャス</b>						
Axian Telecom	7.38%	16/02/27	USD	200	196,388	0.51
Greenko Power II Ltd	4.30%	13/12/28	USD	234	214,316	0.55
HTA Group Ltd	7.50%	04/06/29	USD	427	426,199	1.10
MTN Mauritius Investments Ltd	6.50%	13/10/26	USD	100	99,938	0.26
Network i2i Ltd, VRB	5.65%	—*	USD	221	218,956	0.56
					<hr/>	<hr/>
					1,155,797	2.98



銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
<b>公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券 (続き)</b>						
<b>債券 (続き)</b>						
<b>メキシコ</b>						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	8.38%	—*	USD	800	810,750	2.09
Braskem Idesa SAPI	7.45%	15/11/29	USD	200	163,000	0.42
					973,750	2.51
<b>多国籍</b>						
GEMS MENASA Cayman Ltd / GEMS Education Delaware LLC	7.13%	31/07/26	USD	251	250,059	0.65
<b>オランダ</b>						
Metinvest BV	7.65%	01/10/27	USD	747	523,363	1.35
MV24 Capital BV	6.75%	01/06/34	USD	600	574,065	1.48
Petrobras Global Finance BV	6.75%	03/06/50	USD	143	131,560	0.34
Prosus NV	2.78%	19/01/34	EUR	210	187,473	0.48
Yinson Boronia Production BV	8.95%	31/07/42	USD	452	456,710	1.18
					1,873,171	4.83
<b>ナイジェリア</b>						
United Bank for Africa Plc	6.75%	19/11/26	USD	360	350,341	0.90
<b>カタール</b>						
Commercial Bank PSQC, VRB	4.50%	—*	USD	310	293,047	0.76
<b>タイ</b>						
Bangkok Bank PCL, VRB	3.47%	23/09/36	USD	440	366,047	0.94
<b>トルコ</b>						
Akbank TAS, VRB	9.37%	—*	USD	217	216,118	0.56
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8.25%	15/11/28	USD	310	318,428	0.82
QNB Finansbank AS, VRB	10.75%	15/11/33	USD	240	261,150	0.67
TC Ziraat Bankası AS, VRB	8.99%	02/08/34	USD	530	537,453	1.39
Türk Ekonomi Bankası AS, VRB	9.38%	17/01/34	USD	260	268,287	0.69
Türk Telekomünikasyon AS	7.38%	20/05/29	USD	240	241,500	0.62
Turkcell İletişim Hizmetleri AS	5.75%	15/10/25	USD	260	258,700	0.67
Türkiye Garanti Bankası AS, VRB	8.38%	28/02/34	USD	240	240,225	0.62
Türkiye İhracat Kredi Bankası AS	9.00%	28/01/27	USD	200	208,438	0.54
Ziraat Katılım Varlık Kiralama AS	9.38%	12/11/26	USD	350	369,469	0.95
					2,919,768	7.53
<b>ウクライナ</b>						
Ukraine Government International Bond, FTB ±	7.75%	01/09/25	USD	140	44,695	0.12
Ukraine Government International Bond, FTB ±	7.75%	01/09/28	USD	207	63,756	0.16
Ukraine Government International Bond, FTB ±	7.38%	25/09/34	USD	595	172,550	0.44
Ukraine Government International Bond, FRB ±	7.75%	01/08/41	USD	171	84,303	0.22
					365,304	0.94
<b>アラブ首長国連邦</b>						
Nbk Tier 2 Ltd, VRB	2.50%	24/11/30	USD	250	237,266	0.61

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
<b>公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券 (続き)</b>						
<b>債券 (続き)</b>						
<b>英国</b>						
Bidvest Group UK Plc	3.63%	23/09/26	USD	540	505,744	1.30
Sisecam UK Plc	8.25%	02/05/29	USD	235	239,039	0.62
Standard Chartered Plc, VRB	7.88%	—*	USD	500	501,875	1.30
					1,246,658	3.22
<b>米国</b>						
Kosmos Energy Ltd	7.50%	01/03/28	USD	482	461,364	1.19
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc	4.63%	06/04/31	USD	200	173,500	0.45
Stillwater Mining Co	4.00%	16/11/26	USD	564	517,470	1.33
					1,152,334	2.97
<b>債券合計</b>					<b>16,945,100</b>	<b>43.70</b>
<b>公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券合計</b>					<b>16,945,100</b>	<b>43.70</b>
<b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券</b>						
<b>債券</b>						
<b>アルゼンチン</b>						
Argentine Republic Government International Bond, S/U	4.25%	09/01/38	USD	914	421,447	1.09
MSU Energy SA / UGEN SA / UENSA SA	6.88%	01/02/25	USD	150	122,391	0.32
YPF SA	8.50%	23/03/25	USD	75	74,165	0.19
YPF SA	6.95%	21/07/27	USD	128	116,608	0.30
YPF SA	9.50%	17/01/31	USD	340	347,140	0.89
YPF SA, S/U	9.00%	12/02/26	USD	11	11,002	0.03
					1,092,753	2.82
<b>オーストリア</b>						
Klabin Austria GmbH	3.20%	12/01/31	USD	232	196,620	0.51
<b>ブラジル</b>						
Samarco Mineracao SA, PIK	9.00%	30/06/31	USD	1,155	1,075,510	2.77
<b>英領バージン諸島</b>						
Studio City Co Ltd	7.00%	15/02/27	USD	329	329,308	0.85
Studio City Finance Ltd	5.00%	15/01/29	USD	200	176,563	0.45
					505,871	1.30
<b>カナダ</b>						
Canacol Energy Ltd	5.75%	24/11/28	USD	104	56,062	0.15
First Quantum Minerals Ltd	6.88%	15/10/27	USD	477	467,013	1.20
First Quantum Minerals Ltd	9.38%	01/03/29	USD	200	210,000	0.54
					733,075	1.89
<b>ケイマン諸島</b>						
China Evergrande Group ‡	8.75%	28/06/25	USD	458	8,015	0.02
Kaisa Group Holdings Ltd ‡	8.50%	30/06/22 <sup>§</sup>	USD	200	6,860	0.02
Kaisa Group Holdings Ltd ‡	11.95%	22/10/22 <sup>§</sup>	USD	200	6,860	0.02
Kaisa Group Holdings Ltd ‡	10.50%	15/01/25	USD	517	16,802	0.04

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
<b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券 (続き)</b>						
<b>債券 (続き)</b>						
<b>ケイマン諸島 (続き)</b>						
Melco Resorts Finance Ltd	7.63%	17/04/32	USD	200	198,875	0.51
MGM China Holdings Ltd	4.75%	01/02/27	USD	420	400,943	1.04
Wynn Macau Ltd	5.13%	15/12/29	USD	449	406,766	1.05
Zhenro Properties Group Ltd <sup>+</sup>	6.63%	07/01/26	USD	206	1,545	0.00
Zhenro Properties Group Ltd <sup>+</sup>	6.70%	04/08/26	USD	694	5,205	0.01
					1,051,871	2.71
<b>チリ</b>						
Agrosuper SA	4.60%	20/01/32	USD	210	184,065	0.48
Banco de Credito e Inversiones SA, VRB	8.75%	—*	USD	227	239,821	0.62
Inversiones CMPC SA	6.13%	23/06/33	USD	200	204,688	0.53
Latam Airlines Group SA	13.38%	15/10/27	USD	220	245,300	0.63
Latam Airlines Group SA	13.38%	15/10/29	USD	89	102,294	0.26
					976,168	2.52
<b>コロンビア</b>						
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	USD	602	434,108	1.12
<b>ドミニカ共和国</b>						
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	7.00%	30/06/34	USD	201	203,030	0.52
<b>グアテマラ</b>						
CT Trust	5.13%	03/02/32	USD	490	435,365	1.12
<b>香港</b>						
Huaxin Cement International Finance Co Ltd	2.25%	19/11/25	USD	240	228,229	0.59
<b>インド</b>						
Manappuram Finance Ltd	7.38%	12/05/28	USD	450	445,781	1.15
Muthoot Finance Ltd	7.13%	14/02/28	USD	480	485,850	1.25
					931,631	2.40
<b>イスラエル</b>						
Energear Israel Finance Ltd 144A	8.50%	30/09/33	USD	240	228,000	0.59
<b>ルクセンブルク</b>						
Aegea Finance Sarl	9.00%	20/01/31	USD	390	405,113	1.04
Alltice Financing SA 144A	9.63%	15/07/27	USD	264	243,508	0.63
Millicom International Cellular SA	5.13%	15/01/28	USD	399	379,139	0.98
Millicom International Cellular SA	6.25%	25/03/29	USD	326	314,299	0.81
Minerva Luxembourg SA	8.88%	13/09/33	USD	250	259,844	0.67
Raizen Fuels Finance SA	6.45%	05/03/34	USD	200	203,600	0.53
					1,805,503	4.66
<b>メキシコ</b>						
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple						
Grupo Financiero Santand	5.38%	17/04/25	USD	90	89,775	0.23
Braskem Idesa SAPI	6.99%	20/02/32	USD	217	166,222	0.43

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
<b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券 (続き)</b>						
<b>債券 (続き)</b>						
<b>メキシコ (続き)</b>						
Buffalo Energy Mexico Holdings / Buffalo Energy Infrastructure / Buffalo Energy	7.88%	15/02/39	USD	230	239,416	0.62
Cemex SAB de CV, VRB	5.13%	—*	USD	400	385,688	0.99
Cemex SAB de CV, VRB	9.13%	—*	USD	200	214,187	0.55
Petroleos Mexicanos	6.75%	21/09/47	USD	256	169,183	0.44
Petroleos Mexicanos	6.95%	28/01/60	USD	1,122	739,117	1.91
					2,003,588	5.17
<b>モロッコ</b>						
OCP SA	7.50%	02/05/54	USD	748	764,957	1.97
<b>多国籍</b>						
Digicel Intermediate Holdings Ltd / Digicel International Finance Ltd / Difi US, PIK	12.00%	25/05/27	USD	486	480,472	1.24
<b>オランダ</b>						
Braskem Netherlands Finance BV, VRB	8.50%	23/01/81	USD	660	664,125	1.72
Embraer Netherlands Finance BV	7.00%	28/07/30	USD	460	481,706	1.24
					1,145,831	2.96
<b>パナマ</b>						
AES Panama Generation Holdings SRL	4.38%	31/05/30	USD	193	168,126	0.43
<b>パラグアイ</b>						
Telefonica Celular del Paraguay SA	5.88%	15/04/27	USD	358	351,847	0.91
<b>ペルー</b>						
Banco Internacional del Peru SAA Interbank, VRB	7.63%	16/01/34	USD	210	220,959	0.57
Cia de Minas Buenaventura SAA	5.50%	23/07/26	USD	200	194,188	0.50
Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru	8.55%	18/09/33	USD	223	242,025	0.62
					657,172	1.69
<b>シンガポール</b>						
Continuum Energy Levanter Pte Ltd	4.50%	09/02/27	USD	340	339,182	0.88
Medco Bell Pte Ltd	6.38%	30/01/27	USD	437	430,582	1.11
Medco Maple Tree Pte Ltd	8.96%	27/04/29	USD	470	492,912	1.27
					1,262,676	3.26
<b>韓国</b>						
LG Energy Solution Ltd	5.50%	02/07/34	USD	200	196,127	0.51
<b>スペイン</b>						
Al Candelaria Spain SA	5.75%	15/06/33	USD	175	141,586	0.37

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
<b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券 (続き)</b>						
<b>債券 (続き)</b>						
<b>トルコ</b>						
Limak Iskenderun Uluslararası						
Liman İşletmeciliği AS	9.50%	10/07/36	USD	356	330,098	0.85
QNB Finansbank AS	7.25%	21/05/29	USD	385	382,723	0.99
TC Ziraat Bankası AS	8.00%	16/01/29	USD	370	375,897	0.97
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AS, VRB	9.75%	—*	USD	200	200,125	0.52
Türkiye Vakıflar Bankası TAO, VRB	8.99%	05/10/34	USD	357	356,777	0.92
Türkiye Vakıflar Bankası TAO, VRB	10.12%	—*	USD	200	203,125	0.52
Yapı ve Kredi Bankası AS, VRB	9.74%	—*	USD	440	442,360	1.14
Yapı ve Kredi Bankası AS, VRB	9.25%	17/01/34	USD	340	349,775	0.90
					2,640,880	6.81
<b>英国</b>						
Antofagasta Plc	6.25%	02/05/34	USD	300	312,339	0.81
Avianca Midco 2 Plc	9.00%	01/12/28	USD	626	606,438	1.56
Sisecam UK Plc	8.63%	02/05/32	USD	240	244,875	0.63
Vedanta Resources Finance II Plc	13.88%	09/12/28	USD	226	217,769	0.56
WE Soda Investments Holding Plc	9.50%	06/10/28	USD	230	236,756	0.61
					1,618,177	4.17
<b>債券合計</b>					<b>21,329,173</b>	<b>55.01</b>
<b>その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計</b>						
					<b>21,329,173</b>	<b>55.01</b>
<b>その他の有価証券</b>						
<b>債券</b>						
<b>バミューダ</b>						
Digicel Group Holdings Ltd	0.00%	31/12/30	USD	3	1,678	0.00
Digicel Group Holdings Ltd *	0.00%	31/12/30	USD	44	3,294	0.01
Digicel Group Holdings Ltd	0.00%	31/12/30	USD	1	698	0.00
Digicel Group Holdings Ltd *	0.00%	31/12/30	USD	144	4,327	0.01
					9,997	0.02
<b>債券合計</b>					<b>9,997</b>	<b>0.02</b>
<b>普通株式</b>						
<b>ルクセンブルク</b>						
Drillco Holding Lux SA			USD	3	65,024	0.17
Drillco Holding Lux SA			USD	0**	7,215	0.02
					72,239	0.19
<b>普通株式合計</b>					<b>72,239</b>	<b>0.19</b>
<b>その他の有価証券合計</b>					<b>82,236</b>	<b>0.21</b>

	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
投資合計	38,356,509	98.92
(取得原価 41,410,932 米ドル)		
その他の資産（負債控除後）	417,394	1.08
純資産合計	38,773,903	100.00

略称：  
FTB - フラット・トレーディング・ボンド  
FRB - 変動利付債  
PIK - 現物払  
S/U - ステップアップ債  
VRB - 変動利付債  
± 債務不履行証券  
\* 永久債  
\*\* 株式数は 500 株未満である。  
β 投資資産は満期日後の未決済取引を表す。

## ◆損益計算書および純資産変動計算書

2024年6月30日に終了した年度

EMサブ I Gハイインカム・  
コーポンド・サブトラスト  
(米ドル)**収益**

投資に係る受取利息（源泉徴収税控除後）	3,201,328
スワップ契約に係る受取利息	349
銀行預金利息	118,296
その他の収益	35,158

**収益合計****3,355,131****費用**

運用・助言報酬	287,750
管理報酬	88,553
保管・預託手数料	28,627
専門家報酬	61,904
取引費用	253
スワップ契約に係る支払利息	31,812
銀行借入利息	379
その他費用	28,951

**費用合計****528,229****投資純利益****2,826,902****実現利益：**

- 投資	378,294
- 外国為替先渡契約	582,527
- 先物契約	7,113
- スワップ契約	20,393
- オプション	20,577
- 外貨建取引	92,486

**実現利益合計****1,101,390****実現損失：**

- 投資	(2,962,518)
- 外国為替先渡契約	(57,438)
- 先物契約	(133,598)
- スワップ契約	(31,953)
- オプション	(16,572)
- 外貨建取引	(100,507)

**実現損失合計****(3,302,586)****投資および外貨換算に係る実現純利益（損失）****(2,201,196)****投資純利益および実現純利益（損失）****625,706**

EMサブ I Gハイインカム・  
コーポンド・サブトラスト  
(米ドル)

<b>未実現評価益の純変動額</b>	
- 投資	4,497,178
- 先物契約	30,516
- スワップ契約	31,283
- 外貨建取引	164
<b>未実現評価益合計</b>	<b>4,559,141</b>
<b>未実現評価損の純変動額</b>	
- 外国為替先渡契約	(4,721,143)
- スワップ契約	(75,810)
- オプション	(4,170)
- 外貨建取引	(125)
<b>未実現評価損合計</b>	<b>(4,801,248)</b>
<b>投資および外国為替取引に係る未実現評価益（評価損）の純変動額</b>	<b>(242,107)</b>
<b>運用による当期純資産増加額</b>	<b>383,599</b>
<b>資本取引</b>	
受益証券の申込	928,952
受益証券の解約	(8,027,946)
分配金	(2,776,449)
<b>当期純資産増加（減少）額合計</b>	<b>(9,491,844)</b>
期首純資産	48,265,747
<b>期末純資産総額</b>	<b>38,773,903</b>



金融デリバティブ商品

2024年6月30日現在、サブトラストが保有するデリバティブ商品の概要は下表のとおりである。

ヘッジクラス外国為替先渡契約

買建通貨	買建通貨金額	売建通貨	売建通貨金額	受益証券クラス	満期日	未実現評価益/ (評価損) (米ドル)
USD	40,018,367	BRL	(216,713,065)	JPY BRL Class Units	02/07/24	1,002,251
未実現評価益合計						1,002,251
BRL	216,713,065	USD	(41,994,864)	JPY BRL Class Units	02/07/24	(2,978,748)
BRL	216,713,065	USD	(39,893,167)	JPY BRL Class Units	02/08/24	(1,022,451)
未実現評価損合計						(4,001,199)

先物契約

契約件数	銘柄	満期日	通貨	契約額* (米ドル)	未実現評価益/ (評価損) (米ドル)
10	US 2YR Note (CBT) September Futures 24	30/09/24	USD	1,995,781	6,094
3	US Ultra Bond (CBT) September Futures 24	19/09/24	USD	309,094	4,195
未実現評価益合計					10,289

オプション

通貨	数量	銘柄	行使価格	満期日	契約額* (米ドル)	取得原価 (米ドル)	市場価格 (米ドル)	未実現評価益/ (評価損) (米ドル)
USD	1	P/O on CBOE S&P 500	5200.00	20/09/24	-	5,810	4,130	(1,680)
GBP	450,000	P/O on GBP-USD	1.22	03/10/24	-	4,096	1,606	(2,490)
合計							5,736	(4,170)
買建オプション合計							5,736	(4,170)
売建オプション合計							-	-

\* 契約額は原エクスポージャー相当額である。

未決済の OTC（店頭）オプションの取引相手は Citibank NA である。

## クレジット・デフォルト・スワップ契約

プロテクションの ポジション	銘柄	利率 %	満期日	通貨	想定元本*	未実現評価益/ (評価損) (米ドル)
<b>メキシコ</b>						
買い	Petroleos Mexicanos	1.00	20/12/26	USD	250,000	15,449
買い	Petroleos Mexicanos	1.00	20/12/26	USD	56,000	3,461
買い	Petroleos Mexicanos	1.00	20/12/26	USD	34,000	2,101
						21,011
<b>トルコ</b>						
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/29	USD	1,200,000	88,637
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	83,000	798
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	82,000	789
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	78,000	750
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	55,000	529
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	49,000	471
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	33,000	317
						92,291
<b>未実現評価益合計</b>						<b>113,302</b>
<b>中国</b>						
買い	Industrial & Commercial Bank of China Ltd/Hong Kong	1.00	20/12/25	USD	230,000	(2,266)
<b>ルクセンブルク</b>						
買い	China Construction Bank Corp Luxembourg Branch	1.00	20/12/25	USD	230,000	(2,319)
<b>トルコ</b>						
売り	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	380,000	(3,654)
<b>未実現評価損合計</b>						<b>(8,239)</b>

\* プロテクションを売っているときに契約条件に定義されている不利な信用事由が発生した場合、サブトラストが支払う必要のある潜在的な最大金額。

未決済のクレジット・デフォルト・スワップ契約の取引相手は、Bank of America Merrill Lynch、Barclays Bank Plc、Citibank NA、Goldman Sachs International Limited、HSBC Bank Plc、JP Morgan Securities Plcおよび Morgan Stanley And Co International である。

## クレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約

プロテクションの ポジション	指数銘柄	利率 %	満期日	通貨	想定元本*	未実現評価益/ (評価損) (米ドル)
<b>米国</b>						
買い	CDX Emerging Markets Index	1.00	20/06/29	USD	1,540,000	49,204
<b>未実現評価益合計</b>						<b>49,204</b>

\* プロテクションを売っているときに契約条件に定義されている不利な信用事由が発生した場合、サブトラストが支払う必要のある潜在的な最大金額。

未決済のクレジット・デフォルト・インデックス・スワップ契約の取引相手は、Citibank NA および Morgan Stanley And Co International である。

# マネー・アカウント・マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2024年10月15日）  
（2023年10月13日～2024年10月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2009年10月30日から原則無期限です。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の国債および格付の高い公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資は行ないません。

## ファンド概要

主として、わが国の国債および格付の高い公社債に投資を行ない、利息等収益の確保をめざして運用を行ないます。ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<636843>

【運用報告書の表記について】  
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
11期(2020年10月12日)	10, 025	△0. 0		—	888
12期(2021年10月12日)	10, 023	△0. 0		—	1, 125
13期(2022年10月12日)	10, 022	△0. 0		—	560
14期(2023年10月12日)	10, 018	△0. 0		—	458
15期(2024年10月15日)	10, 023	0. 0		61. 8	437

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2023年10月12日	10, 018	—			—
10月末	10, 018	0. 0			—
11月末	10, 018	0. 0			—
12月末	10, 017	△0. 0			—
2024年 1 月末	10, 017	△0. 0			—
2 月末	10, 017	△0. 0			—
3 月末	10, 017	△0. 0			—
4 月末	10, 018	0. 0			62. 1
5 月末	10, 019	0. 0			61. 7
6 月末	10, 019	0. 0			122. 7
7 月末	10, 020	0. 0			61. 5
8 月末	10, 021	0. 0			63. 4
9 月末	10, 023	0. 0			125. 8
(期 末)					
2024年10月15日	10, 023	0. 0			61. 8

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2023年10月13日～2024年10月15日)

## 基準価額の推移

期間の初め10,018円の基準価額は、期間末に10,023円となり、騰落率は+0.0%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・利息収入などを得たこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

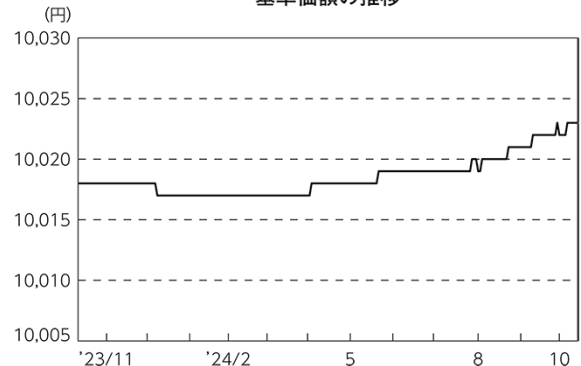
- ・無担保コール翌日物金利がマイナス圏で推移したこと（2024年3月中旬まで）。

## (国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの-0.03%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続いたものの、2024年3月の金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除が決定されたことから、0.23%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの-0.21%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続いたものの、2024年3月にはマイナス金利政策の解除が決定されたことから、0.00%近辺で期間末を迎えました。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2023/10/12	2024/09/30	2023/12/08	2024/10/15
10,018円	10,023円	10,017円	10,023円

## ポートフォリオ

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## ○今後の運用方針

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主要投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コール・ローンや金銭信託などに投資することもあります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年10月13日～2024年10月15日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2023年10月13日～2024年10月15日)

## 公社債

		買付額	売付額
国		千円	千円
内	国債証券	1,109,908	—
			(840,000)

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還による減少分です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年10月13日～2024年10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 (2023年10月13日～2024年10月15日)

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

## ○組入資産の明細

(2024年10月15日現在)

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	270,000	270,001	61.8	—	—	—	61.8
合 計	270,000	270,001	61.8	—	—	—	61.8

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(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。

(B)国内(邦貨建)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
国債証券	%	千円	千円	
第442回利付国債（2年）	0.005	270,000	270,001	2024/11/ 1
合 計		270,000	270,001	

○投資信託財産の構成

(2024年10月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 270,001	% 61.7
コール・ローン等、その他	167,275	38.3
投資信託財産総額	437,276	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月15日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A) 資産				437,276,405
	コール・ローン等			167,267,314
	公社債(評価額)			270,001,845
	未収利息			1,588
	前払費用			5,658
(B) 負債				221,097
	未払解約金			221,097
(C) 純資産総額(A-B)				437,055,308
	元本			436,053,084
	次期繰越損益金			1,002,224
(D) 受益権総口数				436,053,084口
	1万口当たり基準価額(C/D)			10,023円

(注) 当ファンドの期首元本額は457,205,640円、期中追加設定元本額は1,538,188,292円、期中一部解約元本額は1,559,340,848円です。

(注) 2024年10月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・グローバル・プロスペクティブ・ファンド	237,562,073円	・グリーン世銀債ファンド	1,280,738円
・中華圏株式ファンド(毎月分配型)	38,584,684円	・全世界超分散株式ファンド	1,167,920円
・グローバルC o C o債ファンド 円ヘッジコース	33,634,245円	・アジアR E I Tオープン(毎月分配型)	1,014,121円
・グローバルC o C o債ファンド ヘッジなしコース	30,989,423円	・日興マナー・アカウント・ファンド	991,460円
・エマーゼン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(マナーブルファンド)	11,116,700円	・S M B C ・日興 世銀債ファンド	735,767円
・エマーゼン・プラス(マナーブルファンド)	9,867,236円	・エマーゼン・プラス・円戦略コース	632,814円
・アジア社債ファンド Bコース(為替ヘッジなし)	8,603,589円	・欧州社債ファンド Bコース(為替ヘッジなし)	493,868円
・資産株ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアル・コース>(毎月分配型)	6,991,228円	・ビムコUSハイインカム・ローン・ファンド(毎月分配型) 為替ヘッジあり	464,211円
・ビッグデータ新興国小型株ファンド(1年決算型)	6,370,940円	・世界標準債券ファンド(1年決算型)	257,210円
・インデックスファンドM L P(毎月分配型)	6,328,612円	・欧州社債ファンド Aコース(為替ヘッジあり)	170,279円
・エマーゼン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース	5,593,790円	・上場インデックスファンド海外新興国株式(MSCIエマーゼン)	99,902円
・アジア・ヘルスケア株式ファンド	5,344,019円	・上場インデックスファンド海外先進国株式(MSCI-KOKUSAI)	19,997円
・世界標準債券ファンド	5,191,662円	・上場インデックスファンド米国株式(S&P500)	19,983円
・インド株式フォーカス(奇数月分配型)	2,872,528円	・上場インデックスファンド豪州リート(S&P/ASX200 A-REIT)	19,977円
・グローバル株式トップフォーカス	2,846,134円	・上場インデックスファンド新興国債券	9,981円
・エマーゼン・プラス・成長戦略コース	2,706,787円	・上場インデックスファンドフランス国債(為替ヘッジなし)	9,979円
・ビムコUSハイインカム・ローン・ファンド(毎月分配型) 為替ヘッジなし	2,532,696円	・上場インデックスファンドフランス国債(為替ヘッジあり)	9,979円
・グローバル・ダイナミックヘッジα	2,228,627円	・上場インデックスファンド豪州国債(為替ヘッジあり)	9,978円
・アジア社債ファンド Aコース(為替ヘッジあり)	2,218,763円	・上場インデックスファンド豪州国債(為替ヘッジなし)	9,978円
・アジアリートファンド(毎月分配型)	2,060,809円	・上場インデックスファンド米国株式(S&P500) 為替ヘッジあり	9,967円
・インデックスファンドM L P(1年決算型)	1,773,909円	・上場インデックスファンド米国債券(為替ヘッジなし)	9,958円
・DC世界株式・厳選投資ファンド	1,724,483円	・上場インデックスファンド米国債券(為替ヘッジあり)	9,958円
・資産株ファンド 通貨選択シリーズ<米ドル・コース>(毎月分配型)	1,462,122円		

(注) 1口当たり純資産額は1.0023円です。



○損益の状況

(2023年10月13日～2024年10月15日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		144,077
	受取利息		163,324
	支払利息	△	19,247
(B)	有価証券売買損益		93,845
	売買益		152,596
	売買損	△	58,751
(C)	当期損益金(A+B)		237,922
(D)	前期繰越損益金		806,434
(E)	追加信託差損益金		2,619,859
(F)	解約差損益金	△	2,661,991
(G)	計(C+D+E+F)		1,002,224
	次期繰越損益金(G)		1,002,224

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

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2023年10月13日から2024年10月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。