

## 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177期（決算日 2025年9月22日）第179期（決算日 2025年11月20日）第181期（決算日 2026年1月20日）  
 第178期（決算日 2025年10月20日）第180期（決算日 2025年12月22日）第182期（決算日 2026年2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、2026年2月20日に第182期の決算を行ないましたので、第177期から第182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 「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。

### アモーヴァ・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.amova-am.com

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

<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	基準 (分配落)	標準価額			債 組	入 比	券 率	投 証 組	資 入 比	信 託 率	純 資 産	額
		税 分	込 配	み 金								
153期(2023年9月20日)	円 2,181			円 10			% —			% 98.4		百万円 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
177期(2025年9月22日)	2,369			10			5.4	0.1		98.6		5,894
178期(2025年10月20日)	2,346			10			△0.5	0.1		98.5		5,789
179期(2025年11月20日)	2,507			10			7.3	0.1		98.4		6,103
180期(2025年12月22日)	2,463			10			△1.4	0.1		98.6		5,930
181期(2026年1月20日)	2,554			10			4.1	0.1		98.1		6,104
182期(2026年2月20日)	2,613			10			2.7	0.1		98.5		6,192

(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 券 組 入 比	投 資 信 託 組 入 比	信 託 券 率
			騰 落	率			
第177期	(期 首) 2025年 8月20日	円 2,258		% —	% 0.1		% 98.2
	8月末	2,286		1.2	0.1		98.5
	(期 末) 2025年 9月22日	2,379		5.4	0.1		98.6
第178期	(期 首) 2025年 9月22日	2,369		—	0.1		98.6
	9月末	2,378		0.4	0.1		98.5
	(期 末) 2025年10月20日	2,356		△0.5	0.1		98.5
第179期	(期 首) 2025年10月20日	2,346		—	0.1		98.5
	10月末	2,444		4.2	0.1		98.6
	(期 末) 2025年11月20日	2,517		7.3	0.1		98.4
第180期	(期 首) 2025年11月20日	2,507		—	0.1		98.4
	11月末	2,497		△0.4	0.1		98.7
	(期 末) 2025年12月22日	2,473		△1.4	0.1		98.6
第181期	(期 首) 2025年12月22日	2,463		—	0.1		98.6
	12月末	2,422		△1.7	0.1		98.5
	(期 末) 2026年 1月20日	2,564		4.1	0.1		98.1
第182期	(期 首) 2026年 1月20日	2,554		—	0.1		98.1
	1月末	2,562		0.3	0.1		98.7
	(期 末) 2026年 2月20日	2,623		2.7	0.1		98.5

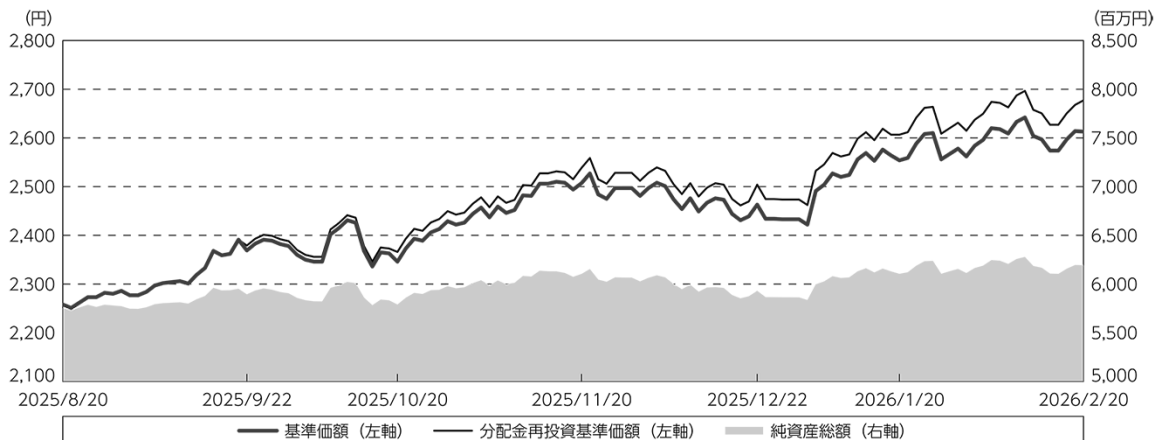
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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8月21日～2026年2月20日)

作成期間中の基準価額等の推移



第177期首：2,258円

第182期末：2,613円 (既払分配金(税込み)：60円)

騰落率：18.6% (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8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。

<値上がり要因>

- ・保有債券の利息収入を得たこと。
- ・米国債利回りが低下(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。
- ・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)が縮小したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・一部の保有銘柄が値下がりしたこと。

## 投資環境

## (債券市況)

当期間は米景気の減速懸念や米国連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ再開によって米金利は低下しました。米国の政策によって地政学リスクが高まる場面もあったものの、リスク資産全体にもたらした影響は限定的でした。新興国ハイ・イールド債市場は、米金利の低下に加え、緩和的な金融環境において高利回り銘柄への強い需要が見られる中で、堅調なリターンとなりました。

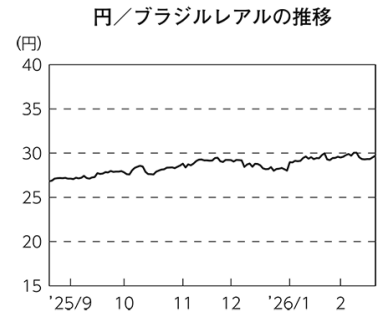
## (国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.48%近辺から、2025年12月の日銀金融政策決定会合において追加利上げが決定されたことなどを受けて、0.73%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0.40%近辺から、日銀による利上げなどを受けて、0.74%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。



## 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 J P Y・B R L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 J P Y・B R Lクラス)

当ファンドは、素材セクターへの投資比率を高める一方で、金融セクターへの投資比率を低くしました。国別ではコロンビアの投資比率を高め、トルコの投資比率を低くしました。

また、原則として、アメリカドル売り、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、国債の購入や現先取引、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177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
	2025年8月21日～ 2025年9月22日	2025年9月23日～ 2025年10月20日	2025年10月21日～ 2025年11月20日	2025年11月21日～ 2025年12月22日	2025年12月23日～ 2026年1月20日	2026年1月21日～ 2026年2月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.420%	10 0.424%	10 0.397%	10 0.404%	10 0.390%	10 0.381%
当期の収益	10	9	10	8	10	10
当期の収益以外	—	0	—	1	—	—
翌期繰越分配対象額	3,557	3,556	3,557	3,556	3,557	3,558

(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ございません。

## ○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)

投資家の投資姿勢は、米国資産からの分散と利回り追求という2つの目的に整理されつつあり、ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）の改善に加え、先進国対比で魅力的なリターン獲得を期待できる新興国社債市場は、有利な位置にあると考えています。一方で、多くのリスク資産において割高感が見られる中、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することが引き続き重要だと考えています。市場を取り巻く状況を注視した運用を継続いたします。

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 8 月21 日～2026年 2 月20 日)

項 目	第177期～第182期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 14	% 0.571	(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 )	( 4 )	(0.166)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	( 9 )	(0.388)	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 )	(0.017)	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 )	(0.011)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	14	0.584	
作成期間の平均基準価額は、2,431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。

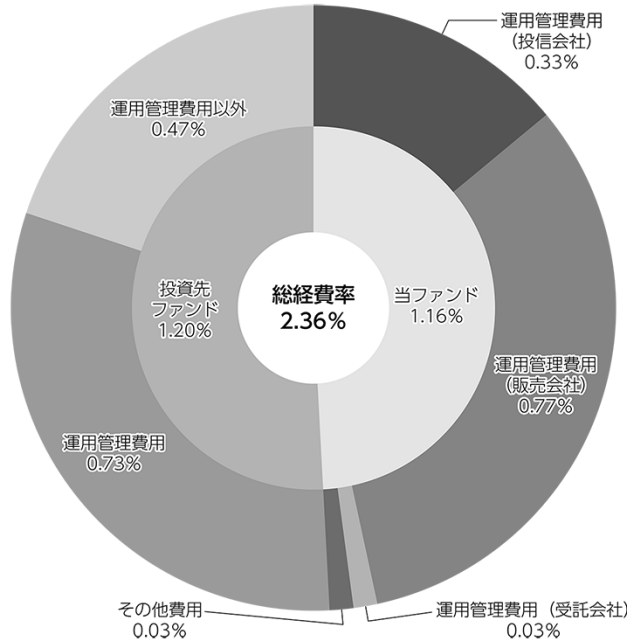
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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2.36%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.36
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	0.47

(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」にてご確認いただけますが、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8月21日～2026年2月20日)

## 投資信託証券

銘柄		第177期～第182期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
国内	EMサブ1Gハイインカム・コブボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス	千口 841,385	千円 92,393	千口 4,935,226	千円 531,500

(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177期～第182期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	マネー・アカウント・マザーファンド	千口 539	千円 542	千口 137	千円 138

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年8月21日～2026年2月20日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;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&gt;

区分	第177期～第182期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	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 92	百万円 92	100.0	百万円 531	百万円 531	100.0

## &lt;マネー・アカウント・マザーファンド&gt;

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8月21日～2026年2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8月21日～2026年2月20日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2026年2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176期末	第182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		57,183,342	53,089,501	6,099,983	98.5
合	計	57,183,342	53,089,501	6,099,983	98.5

(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176期末	第182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		5,629	6,031	6,077

(注) 親投資信託の2026年2月20日現在の受益権総口数は、433,466千口です。

○投資信託財産の構成（2026年2月20日現在）

項	目	第182期末	
		評価額	比率
		千円	%
投資信託受益証券		6,099,983	97.5
マネー・アカウント・マザーファンド		6,077	0.1
コール・ローン等、その他		148,274	2.4
投資信託財産総額		6,254,334	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177期末	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末
	2025年9月22日現在	2025年10月20日現在	2025年11月20日現在	2025年12月22日現在	2026年1月20日現在	2026年2月20日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>5,993,704,874</b>	<b>5,862,340,197</b>	<b>6,184,710,768</b>	<b>5,965,271,407</b>	<b>6,156,415,362</b>	<b>6,254,334,881</b>
コール・ローン等	177,418,629	155,944,840	171,017,727	112,973,807	121,334,038	148,242,987
投資信託受益証券(評価額)	5,810,623,616	5,700,731,325	6,007,878,492	5,846,326,360	5,987,897,052	6,099,983,689
マネー・アカウント・マザーファンド(評価額)	5,660,260	5,661,949	5,812,265	5,968,959	5,971,924	6,077,237
未収入金	—	—	—	—	41,209,892	27,963
未収利息	2,369	2,083	2,284	2,281	2,456	3,005
<b>(B) 負債</b>	<b>99,285,326</b>	<b>72,606,126</b>	<b>81,117,550</b>	<b>34,914,716</b>	<b>51,627,356</b>	<b>61,738,976</b>
未払金	—	23,927,747	21,837,053	—	—	24,482,114
未払収益分配金	24,879,172	24,678,582	24,348,936	24,078,887	23,901,642	23,697,039
未払解約金	68,305,904	18,637,857	28,807,631	4,400,799	21,783,427	6,938,581
未払信託報酬	5,963,629	5,130,924	5,780,409	5,977,020	5,384,131	5,947,732
その他未払費用	136,621	231,016	343,521	458,010	558,156	673,510
<b>(C) 純資産総額(A－B)</b>	<b>5,894,419,548</b>	<b>5,789,734,071</b>	<b>6,103,593,218</b>	<b>5,930,356,691</b>	<b>6,104,788,006</b>	<b>6,192,595,905</b>
元本	24,879,172,068	24,678,582,557	24,348,936,156	24,078,887,349	23,901,642,599	23,697,039,737
次期繰越損益金	△18,984,752,520	△18,888,848,486	△18,245,342,938	△18,148,530,658	△17,796,854,593	△17,504,443,832
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>24,879,172,068口</b>	<b>24,678,582,557口</b>	<b>24,348,936,156口</b>	<b>24,078,887,349口</b>	<b>23,901,642,599口</b>	<b>23,697,039,737口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	2,369円	2,346円	2,507円	2,463円	2,554円	2,613円

(注) 当ファンドの第177期首元本額は25,491,726,455円、第177～182期中追加設定元本額は155,620,246円、第177～182期中一部解約元本額は1,950,306,964円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第177期0.2369円、第178期0.2346円、第179期0.2507円、第180期0.2463円、第181期0.2554円、第182期0.2613円です。

(注) 2026年2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17,504,443,832円です。

○損益の状況

項 目	第177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
	2025年8月21日～ 2025年9月22日	2025年9月23日～ 2025年10月20日	2025年10月21日～ 2025年11月20日	2025年11月21日～ 2025年12月22日	2025年12月23日～ 2026年1月20日	2026年1月21日～ 2026年2月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	28,072,566	27,834,897	27,418,285	27,069,768	26,909,084	26,609,591
受取配当金	28,029,873	27,797,616	27,378,920	27,025,024	26,857,306	26,549,584
受取利息	42,693	37,281	39,365	44,744	51,778	60,007
(B) 有価証券売買損益	279,984,276	△ 55,062,920	394,035,486	△ 102,429,099	220,594,454	143,228,923
売買益	283,510,107	760,481	397,996,012	879,609	221,893,494	144,204,865
売買損	△ 3,525,831	△ 55,823,401	△ 3,960,526	△ 103,308,708	△ 1,299,040	△ 975,942
(C) 信託報酬等	△ 6,100,250	△ 5,248,467	△ 5,912,831	△ 6,113,946	△ 5,507,477	△ 6,083,986
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	301,956,592	△ 32,476,490	415,540,940	△ 81,473,277	241,996,061	163,754,528
(E) 前期繰越損益金	△ 8,774,420,201	△ 8,419,926,799	△ 8,354,903,076	△ 7,867,406,947	△ 7,905,938,862	△ 7,614,425,049
(F) 追加信託差損益金	△10,487,409,739	△10,411,766,615	△10,281,631,866	△10,175,571,547	△10,109,010,150	△10,030,076,272
(配当等相当額)	( 4,178,054,759)	( 4,149,268,542)	( 4,098,729,843)	( 4,057,841,612)	( 4,032,684,305)	( 4,002,584,883)
(売買損益相当額)	(△14,665,464,498)	(△14,561,035,157)	(△14,380,361,709)	(△14,233,413,159)	(△14,141,694,455)	(△14,032,661,155)
(G) 計(D+E+F)	△18,959,873,348	△18,864,169,904	△18,220,994,002	△18,124,451,771	△17,772,952,951	△17,480,746,793
(H) 収益分配金	△ 24,879,172	△ 24,678,582	△ 24,348,936	△ 24,078,887	△ 23,901,642	△ 23,697,039
次期繰越損益金 (G+H)	△18,984,752,520	△18,888,848,486	△18,245,342,938	△18,148,530,658	△17,796,854,593	△17,504,443,832
追加信託差損益金	△10,487,409,739	△10,411,766,615	△10,281,631,866	△10,175,571,547	△10,109,010,150	△10,030,076,272
(配当等相当額)	( 4,178,054,759)	( 4,149,268,542)	( 4,098,729,843)	( 4,057,841,612)	( 4,032,684,305)	( 4,002,584,883)
(売買損益相当額)	(△14,665,464,498)	(△14,561,035,157)	(△14,380,361,709)	(△14,233,413,159)	(△14,141,694,455)	(△14,032,661,155)
分配準備積立金	4,672,640,598	4,627,978,931	4,563,962,258	4,505,649,138	4,470,185,363	4,429,456,155
繰越損益金	△13,169,983,379	△13,105,060,802	△12,527,673,330	△12,478,608,249	△12,158,029,806	△11,903,823,715

(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8月21日～2026年2月20日)は以下の通りです。

項 目	2025年8月21日～ 2025年9月22日	2025年9月23日～ 2025年10月20日	2025年10月21日～ 2025年11月20日	2025年11月21日～ 2025年12月22日	2025年12月23日～ 2026年1月20日	2026年1月21日～ 2026年2月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	27,518,099円	22,587,525円	27,034,562円	20,957,177円	26,312,101円	25,658,379円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金増減後)	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	4,178,054,759円	4,149,268,542円	4,098,729,843円	4,057,841,612円	4,032,684,305円	4,002,584,883円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	4,670,001,671円	4,630,069,988円	4,561,276,632円	4,508,770,848円	4,467,774,904円	4,427,494,815円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	8,875,574,529円	8,801,926,055円	8,687,041,037円	8,587,569,637円	8,526,771,310円	8,455,738,077円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,567円	3,566円	3,567円	3,566円	3,567円	3,568円
g. 分配金	24,879,172円	24,678,582円	24,348,936円	24,078,887円	23,901,642円	23,697,039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177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182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8月21日から2026年2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、2025年9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。
  - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第16条)
  - ②当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「[www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)」から「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com/)」に変更いたしました。(第48条)

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	<ul style="list-style-type: none"> <li>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、ブラジルリアルで為替取引（対米ドル）を行ないます。</li> <li>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す。</li> </ul>	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>投資適格債券の組入比率は、原則として30%以内とします。</li> <li>株式への投資は行ないません。</li> </ul>	
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（2025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>ブルガリア</b>						
Bulgarian Energy Holding EAD	4.25%	19/06/30	EUR	143	167,021	0.43
<b>中国</b>						
China Evergrande Group †	11.50%	22/01/23 <sup>B</sup>	USD	718	11,667	0.03
Kaissa Group Holdings Ltd †	9.75%	28/09/23 <sup>B</sup>	USD	241	11,146	0.03
Longfor Group Holdings Ltd	4.50%	16/01/28	USD	146	130,670	0.34
West China Cement Ltd	4.95%	08/07/26	USD	26	22,755	0.06
Zhenro Properties Group Ltd †	9.15%	06/05/23 <sup>B</sup>	USD	460	2,875	0.01
					179,113	0.47
<b>コロンビア</b>						
Ecopetrol SA	7.75%	01/02/32	USD	1,123	1,104,751	2.87
Ecopetrol SA	8.88%	13/01/33	USD	359	370,847	0.96
Ecopetrol SA	8.38%	19/01/36	USD	290	280,213	0.73
Empresas Publicas de Medellin ESP	4.38%	15/02/31	USD	291	256,566	0.67
					2,012,377	5.23
<b>グアテマラ</b>						
Investment Energy Resources Ltd	6.25%	26/04/29	USD	290	284,290	0.74
<b>香港</b>						
Melco Resorts Finance Ltd	5.38%	04/12/29	USD	810	761,943	1.98
<b>インド</b>						
Greenko Power II Ltd	4.30%	13/12/28	USD	215	202,626	0.53
<b>イスラエル</b>						
Leviathan Bond Ltd 144A	6.75%	30/06/30	USD	113	111,564	0.29
<b>ルクセンブルク</b>						
Alice Financing SA	5.00%	15/01/28	USD	200	151,375	0.40
Alice Financing SA	5.75%	15/08/29	USD	295	216,576	0.56
MHP Lux SA	6.95%	03/04/26	USD	115	107,812	0.28
					475,763	1.24
<b>マカオ</b>						
Wynn Macau Ltd	5.50%	01/10/27	USD	200	198,750	0.51
<b>モーリシャス</b>						
Axian Telecom	7.38%	16/02/27	USD	200	203,000	0.53
<b>メキシコ</b>						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	8.38%	—†	USD	234	243,594	0.63
<b>モロッコ</b>						
OCP SA	6.70%	01/03/36	USD	369	371,707	0.97
<b>オランダ</b>						
MV24 Capital BV	6.75%	01/06/34	USD	264	256,869	0.67

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>オランダ (続き)</b>						
Prosus NV	2.78%	19/01/34	EUR	210	224,939	0.59
Yinson Bergenia Production BV	8.50%	31/01/45	USD	335	339,489	0.88
Yinson Boronia Production BV	8.95%	31/07/42	USD	448	476,350	1.24
					1,297,647	3.38
<b>ナイジェリア</b>						
IHS Holding Ltd	6.25%	29/11/28	USD	381	372,666	0.97
United Bank for Africa Plc	6.75%	19/11/26	USD	360	357,943	0.93
					730,609	1.90
<b>カタール</b>						
Commercial Bank PSQC, VRB	4.50%	—†	USD	310	304,287	0.79
<b>タンザニア</b>						
HTA Group Ltd	7.50%	04/06/29	USD	227	232,698	0.60
<b>タイ</b>						
Bangkok Bank Plc, VRB	3.47%	23/09/36	USD	440	391,294	1.02
<b>トルコ</b>						
Mersin Uluslararası Liman						
Isletmeciligi AS	8.25%	15/11/28	USD	310	323,175	0.84
QNB Bank AS, VRB	10.75%	15/11/33	USD	240	264,735	0.69
TC Ziraat Bankasi AS, VRB	8.99%	02/08/34	USD	530	547,970	1.43
Turk Ekonomi Bankasi AS, VRB	9.38%	17/01/34	USD	260	270,443	0.70
Türkiye Garanti Bankasi AS, VRB	8.38%	28/02/34	USD	240	244,524	0.64
Türkiye İhracat Kredi Bankasi AS	6.88%	03/07/28	USD	200	200,750	0.52
					1,851,597	4.82
<b>アラブ首長国連邦</b>						
Masdar Abu Dhabi Future Energy Co	4.88%	21/05/30	USD	396	399,366	1.04
<b>英国</b>						
Liquid Telecommunications						
Financing Plc	5.50%	04/09/26	USD	133	113,549	0.29
Sisecam UK Plc	8.25%	02/05/29	USD	235	237,805	0.62
Standard Chartered Plc, VRB	7.88%	—†	USD	500	521,857	1.36
					873,211	2.27
<b>米国</b>						
Resorts World Las Vegas LLC /						
RWLV Capital Inc	4.63%	06/04/31	USD	200	163,625	0.43
Stillwater Mining Co	4.00%	16/11/26	USD	564	549,900	1.43
					713,525	1.86

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>ウズベキスタン</b>						
Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6.95%	17/10/31	USD	201	206,278	0.54
<b>債券合計</b>					<b>12,212,260</b>	<b>31.77</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>12,212,260</b>	<b>31.77</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>						
MSU Energy SA 144A	9.75%	05/12/30	USD	153	141,003	0.37
YPF Energia Electrica SA	7.88%	16/10/32	USD	229	226,827	0.59
YPF SA	6.95%	21/07/27	USD	343	341,906	0.89
YPF SA	9.50%	17/01/31	USD	199	209,447	0.54
YPF SA, S/U	9.00%	12/02/26	USD	5	4,719	0.01
					923,902	2.40
<b>オーストリア</b>						
LD Celulose International GmbH	7.95%	26/01/32	USD	200	210,375	0.55
<b>ブラジル</b>						
Samarco Mineracao SA, PIK	9.50%	30/06/31	USD	1,094	1,076,656	2.80
<b>カナダ</b>						
Canacol Energy Ltd	5.75%	24/11/28	USD	104	37,022	0.10
First Quantum Minerals Ltd	6.88%	15/10/27	USD	225	225,408	0.59
First Quantum Minerals Ltd	9.38%	01/03/29	USD	200	212,680	0.55
First Quantum Minerals Ltd	8.00%	01/03/33	USD	201	206,590	0.54
Ivanhoe Mines Ltd	7.88%	23/01/30	USD	225	224,789	0.58
					906,489	2.36
<b>チリ</b>						
Banco de Credito e Inversiones SA, VRB	7.50%	—†	USD	282	283,128	0.74
Banco de Credito e Inversiones SA, VRB	8.75%	—†	USD	227	240,349	0.62
Latam Airlines Group SA	13.38%	15/10/29	USD	89	100,044	0.26
Latam Airlines Group SA	7.88%	15/04/30	USD	614	625,454	1.63
Latam Airlines Group SA	7.63%	07/01/31	USD	92	92,368	0.24
					1,341,343	3.49
<b>中国</b>						
China Evergrande Group †	8.75%	28/06/25 <sup>5</sup>	USD	458	7,443	0.02
Kaisa Group Holdings Ltd †	8.50%	30/06/22 <sup>6</sup>	USD	200	9,250	0.02
Kaisa Group Holdings Ltd †	11.95%	22/10/22 <sup>6</sup>	USD	200	9,250	0.02
Kaisa Group Holdings Ltd †	10.50%	15/01/25 <sup>6</sup>	USD	517	23,911	0.06
Longfor Group Holdings Ltd	3.95%	16/09/29	USD	49	40,057	0.11
Zhenro Properties Group Ltd †	6.63%	07/01/26	USD	206	1,607	0.00
Zhenro Properties Group Ltd †	6.70%	04/08/26	USD	694	5,413	0.01
					96,931	0.24

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>ドミニカ共和国</b>						
Aeropuertos Dominicanos Siglo XXI SA	7.00%	30/06/34	USD	201	209,227	0.54
<b>グアテマラ</b>						
CT Trust	5.13%	03/02/32	USD	173	161,940	0.42
<b>香港</b>						
Melco Resorts Finance Ltd	7.63%	17/04/32	USD	200	202,900	0.53
MTR Corp Ltd	5.25%	01/04/55	USD	200	195,710	0.51
NWD Finance BVI Ltd, FTB	4.13%	—†	USD	88	23,760	0.06
					422,370	1.10
<b>インド</b>						
Manappuram Finance Ltd	7.38%	12/05/28	USD	450	456,422	1.19
Muthoot Finance Ltd	7.13%	14/02/28	USD	480	490,032	1.27
					946,454	2.46
<b>アイルランド</b>						
Aragvi Finance International DAC	11.13%	20/11/29	USD	200	202,188	0.53
<b>イスラエル</b>						
Leviathan Bond Ltd 144A	6.50%	30/06/27	USD	85	84,848	0.22
<b>クウェート</b>						
Nbk Tier 2 Ltd, VRB	2.50%	24/11/30	USD	250	246,720	0.64
<b>ルクセンブルク</b>						
Aegea Finance Sarl	9.00%	20/01/31	USD	390	414,022	1.08
Millicom International Cellular SA	6.25%	25/03/29	USD	326	327,144	0.85
Minerva Luxembourg SA	8.88%	13/09/33	USD	295	319,706	0.83
Raizen Fuels Finance SA	6.45%	05/03/34	USD	200	199,604	0.52
Raizen Fuels Finance SA	5.70%	17/01/35	USD	200	188,000	0.49
Saavi Energia Sarl	8.88%	10/02/35	USD	200	208,950	0.54
					1,657,426	4.31
<b>マカオ</b>						
MGM China Holdings Ltd	4.75%	01/02/27	USD	420	417,375	1.09
Studio City Co Ltd	7.00%	15/02/27	USD	329	330,237	0.86
Studio City Finance Ltd	5.00%	15/01/29	USD	400	366,720	0.96
Wynn Macau Ltd	5.13%	15/12/29	USD	449	430,665	1.12
Wynn Macau Ltd 144A	4.50%	07/03/29	USD	200	199,200	0.52
					1,744,197	4.55
<b>マダガスカル</b>						
Axian Telecom Holding & Management Plc	7.25%	11/07/30	USD	306	305,742	0.80
<b>メキシコ</b>						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	8.38%	—†	USD	662	673,009	1.75
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	8.75%	—†	USD	319	323,546	0.84

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>						
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico, VRB	8.45%	29/06/38	USD	400	424,450	1.11
Buffalo Energy Mexico Holdings / Buffalo Energy Infrastructure / Buffalo Energy	7.88%	15/02/39	USD	230	238,050	0.62
Cemex SAB de CV, VRB	5.13%	—†	USD	400	396,800	1.03
Cemex SAB de CV, VRB	7.20%	—†	USD	303	307,091	0.80
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple	7.25%	31/01/41	USD	199	201,664	0.53
Petroleos Mexicanos	6.50%	13/03/27	USD	371	369,330	0.96
Petroleos Mexicanos	6.50%	23/01/29	USD	115	112,860	0.29
Petroleos Mexicanos	8.75%	02/06/29	USD	349	361,592	0.94
Petroleos Mexicanos	6.75%	21/09/47	USD	256	186,086	0.48
					3,594,478	9.35
<b>モロッコ</b>						
OCP SA	6.75%	02/05/34	USD	373	386,816	1.01
<b>多国籍</b>						
Digicel Intermediate Holdings Ltd / Digicel International Finance Ltd / Difi US, PIK	12.00%	25/05/27	USD	494	500,817	1.30
<b>オランダ</b>						
Braskem Netherlands Finance BV	8.00%	15/10/34	USD	251	201,402	0.53
Metinvest BV	7.65%	01/10/27	USD	94	77,550	0.20
					278,952	0.73
<b>ナイジェリア</b>						
IHS Holding Ltd	7.88%	29/05/30	USD	200	201,188	0.52
IHS Holding Ltd	8.25%	29/11/31	USD	200	202,626	0.53
					403,814	1.05
<b>パナマ</b>						
AES Panama Generation Holdings SRL	4.38%	31/05/30	USD	188	171,938	0.45
<b>パラグアイ</b>						
Telefonica Celular del Paraguay SA	5.88%	15/04/27	USD	235	235,515	0.61
<b>ペルー</b>						
Banco Internacional del Peru SAA Interbank, VRB	7.63%	16/01/34	USD	210	222,122	0.58
Cia de Minas Buenaventura SAA	6.80%	04/02/32	USD	220	224,510	0.58
					446,632	1.16
<b>シンガポール</b>						
Medco Maple Tree Pte Ltd	8.96%	27/04/29	USD	500	520,625	1.35
					520,625	1.35

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>スペイン</b>						
Al Candelaria SA	5.75%	15/06/33	USD	425	357,637	0.93
<b>タイ</b>						
Bangkok Bank Plc, VRB	6.06%	25/03/40	USD	390	390,435	1.02
<b>トルコ</b>						
Akbank TAS, VRB	9.37%	—†	USD	217	221,882	0.58
Limak Iskenderun Uluslararası Limani Isletmeciligi AS	9.50%	10/07/36	USD	351	348,818	0.91
Türk Telekomunikasyon AS	7.38%	20/05/29	USD	240	245,626	0.64
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AS	7.13%	17/10/29	USD	297	297,094	0.77
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AS, VRB	9.75%	—†	USD	200	204,531	0.53
Türkiye Vakıflar Bankası TAO, VRB	8.99%	05/10/34	USD	557	576,334	1.50
Ulker Bisküvi Sanayi AS	7.88%	08/07/31	USD	267	274,511	0.71
Yapı ve Kredi Bankası AS, VRB	9.25%	17/01/34	USD	340	354,028	0.92
Yapı ve Kredi Bankası AS, VRB	9.74%	—†	USD	240	248,400	0.65
					2,771,224	7.21
<b>英国</b>						
Avianca Midco 2 Plc	9.00%	01/12/28	USD	359	341,454	0.89
Azule Energy Finance Plc	8.13%	23/01/30	USD	200	198,000	0.51
Endeavour Mining Plc	7.00%	28/05/30	USD	200	201,048	0.52
Vedanta Resources Finance II Plc	9.48%	24/07/30	USD	258	258,000	0.67
WE Soda Investments Holding Plc	9.50%	06/10/28	USD	230	240,781	0.63
					1,239,283	3.22
<b>米国</b>						
Azul Secured Finance LLP †	11.93%	28/08/28	USD	253	59,434	0.15
Azul Secured Finance LLP	4.38%	28/01/30	USD	122	152,010	0.40
Kosmos Energy Ltd	7.50%	01/03/28	USD	482	399,578	1.04
					611,022	1.59
<b>債券合計</b>					<b>22,445,996</b>	<b>58.39</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>22,445,996</b>	<b>58.39</b>
<b>その他の有価証券</b>						
<b>債券</b>						
<b>ジャマイカ</b>						
Digicel Group Holdings Ltd †	0.00%	31/12/30	USD	38	2,865	0.01
Digicel Group Holdings Ltd †	0.00%	31/12/30	USD	144	4,311	0.01
					7,176	0.02
<b>債券合計</b>					<b>7,176</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	59,490	0.15

銘柄	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
<b>その他の有価証券 (続き)</b>				
<b>普通株式 (続き)</b>				
<b>ルクセンブルク (続き)</b>				
Drilco Holding Lux SA	USD	0 <sup>*</sup>	6,601	0.02
			66,091	0.17
<b>普通株式合計</b>			<b>66,091</b>	<b>0.17</b>
<b>その他の有価証券合計</b>			<b>73,267</b>	<b>0.19</b>
<b>投資合計</b>			<b>34,731,523</b>	<b>90.35</b>
<i>(取得原価 36,820,278 米ドル)</i>				
<b>その他の資産 (負債控除後)</b>			<b>3,710,510</b>	<b>9.65</b>
<b>純資産合計</b>			<b>38,442,033</b>	<b>100.00</b>

略称:

FTB - フラット・トレーディング・ボンド

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

\* 株式数は500株未満である。

† 永久債

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

2025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**

配当（源泉徴収税控除後）	7,163
投資に係る受取利息（源泉徴収税控除後）	2,821,293
スワップ契約に係る受取利息	3,853
銀行預金利息	120,400
その他の収益	56,471

**収益合計****3,009,180****費用**

運用・助言報酬	241,799
管理報酬	80,071
保管・預託手数料	24,602
専門家報酬	60,827
取引費用	516
スワップ契約に係る支払利息	23,128
銀行借入利息	22
その他費用	19,847

**費用合計****450,812****投資純利益****2,558,368****実現利益：**

- 投資	745,734
- 外国為替先渡契約	29,975
- 先物契約	83,745
- スワップ契約	49,853
- オプション	160,737
- 外貨建取引	93,856

**実現利益合計****1,163,900****実現損失：**

- 投資	(1,177,258)
- 外国為替先渡契約	(2,141,595)
- 先物契約	(113,435)
- スワップ契約	(158,903)
- オプション	(132,144)
- 外貨建取引	(93,705)

**実現損失合計****(3,817,040)****投資および外貨換算に係る実現純利益（損失）****(2,653,140)****投資純利益および実現純利益（損失）****(94,772)**

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	965,668
- 外国為替先渡契約	4,478,898
- 先物契約	16,058
- スワップ契約	51,346
- オプション	8,875
- 外貨建取引	1,080
<b>未実現評価益合計</b>	<b>5,521,925</b>
<b>未実現評価損の純変動額</b>	
- オプション	(12,076)
<b>未実現評価損合計</b>	<b>(12,076)</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>5,509,849</b>
<b>運用による当期純資産増加額</b>	<b>5,415,077</b>
<b>資本取引</b>	
受益証券の申込	1,999,753
受益証券の解約	(5,303,340)
分配金	(2,443,360)
<b>当期純資産増加（減少）額合計</b>	<b>(331,870)</b>
期首純資産	38,773,903
<b>期末純資産総額</b>	<b>38,442,033</b>

## 金融デリバティブ商品

2025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)
BRL	206,496,582	USD	(36,293,347)	JPY BRL Class Units	02/07/25	1,541,438
BRL	206,496,582	USD	(36,959,614)	JPY BRL Class Units	04/08/25	557,183
<b>未実現評価益合計</b>						<b>2,098,621</b>
USD	37,229,392	BRL	(206,496,582)	JPY BRL Class Units	02/07/25	(605,393)
<b>未実現評価損合計</b>						<b>(605,393)</b>

## 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)
5	US Ultra Bond (CBT) September Futures 25	19/09/25	USD	498,594	20,313
11	US 2YR Note (CBT) September Futures 25	30/09/25	USD	2,237,125	6,034
<b>未実現評価益合計</b>					<b>26,347</b>

## 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)
EUR	34	P/O on Euro Stoxx 50	5000.00	18/07/25	188,375	18,355	3,991	(14,364)
USD	1	P/O on CBOE S&P 500	5900.00	18/07/25	55,844	2,922	1,040	(1,882)
EUR	(34)	P/O on Euro Stoxx 50	4800.00	18/07/25	74,080	(10,551)	(1,676)	8,875
<b>合計</b>							<b>3,355</b>	<b>(7,371)</b>
<b>買建オプション合計</b>							<b>5,031</b>	<b>(16,246)</b>
<b>売建オプション合計</b>							<b>(1,676)</b>	<b>8,875</b>

\* 契約額は原エクスポージャー相当額である。

未決済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>トルコ</b>						
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	83,000	319
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	82,000	315
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	78,000	299
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	55,000	211
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	49,000	188
買い	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	33,000	127
						1,459
<b>未実現評価益合計</b>						<b>1,459</b>
<b>中国</b>						
買い	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.00	20/12/25	USD	230,000	(858)
<b>トルコ</b>						
売り	Turkiye Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	380,000	(1,459)
						(2,317)
<b>未実現評価損合計</b>						<b>(2,317)</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、Barclays Bank Plc、Citigroup Global、Markets Limited、Goldman Sachs International、HSBC Bank Plc、Merrill Lynch International Ltd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16期（決算日 2025年10月14日）  
（2024年10月16日～2025年10月14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。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<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	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
12期(2021年10月12日)	円		%		%	百万円
	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
16期(2025年10月14日)	10,057		0.3		60.3	431

(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	券 率
		騰 落	率		
(期 首) 2024年10月15日	円		%		%
	10,023		—		61.8
10月末	10,024		0.0		123.6
11月末	10,025		0.0		123.6
12月末	10,026		0.0		62.0
2025年1月末	10,027		0.0		124.0
2月末	10,030		0.1		62.1
3月末	10,033		0.1		63.0
4月末	10,037		0.1		125.4
5月末	10,040		0.2		61.9
6月末	10,044		0.2		61.7
7月末	10,047		0.2		122.4
8月末	10,051		0.3		61.1
9月末	10,055		0.3		60.2
(期 末) 2025年10月14日	10,057		0.3		60.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年10月16日～2025年10月14日)

## 基準価額の推移

期間の初め10,023円の基準価額は、期間末に10,057円となり、騰落率は+0.3%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な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・利息収入などを得たこと。

(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0.23%近辺から、2025年1月の日銀金融政策決定会合において追加利上げが決定されたことなどを受けて、0.48%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0.00%近辺から、日銀による利上げなどを受けて、0.43%近辺で期間末を迎えました。

## ポートフォリオ

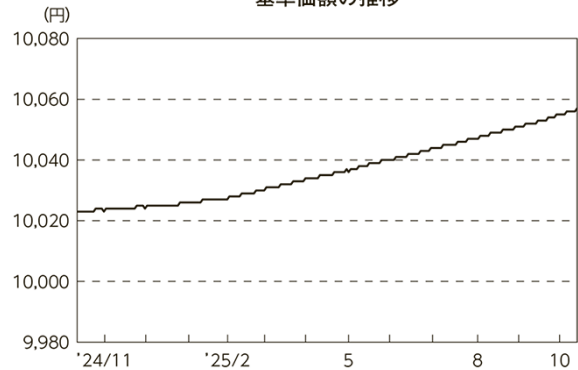
運用の基本方針に従い、国債の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## ○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。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2024/10/15	2025/10/14	2024/10/16	2025/10/14
10,023円	10,057円	10,023円	10,057円

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年10月16日～2025年10月14日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

## 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 1,329,265	千円 — (1,340,000)

(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

(2024年10月16日～2025年10月14日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年10月16日～2025年10月14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

(2025年10月14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	260,000	259,957	60.3	—	—	—	60.3	
合 計	260,000	259,957	60.3	—	—	—	60.3	

(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454回利付国債(2年)	0.1	260,000	259,957	2025/11/1
合 計		260,000	259,957	

## ○投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 259,957	% 60.2
コール・ローン等、その他	171,542	39.8
投資信託財産総額	431,499	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

(2025年10月14日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			431,499,255
	コール・ローン等			171,421,447
	公社債(評価額)			259,957,300
	未収利息			54,974
	前払費用			65,534
(B)	負債			162,885
	未払解約金			162,885
(C)	純資産総額(A-B)			431,336,370
	元本			428,906,307
	次期繰越損益金			2,430,063
(D)	受益権総口数			428,906,307口
	1万口当たり基準価額(C/D)			10,057円

(注) 当ファンドの期首元本額は436,053,084円、期中追加設定元本額は34,636,551円、期中一部解約元本額は41,783,328円です。

(注) 2025年10月14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	・アジアリートファンド(毎月分配型)	1,625,705円
・中華圏株式ファンド(毎月分配型)	42,240,292円	・全世界超分散株式ファンド	1,451,771円
・グローバルCOC債ファンド(為替ヘッジあり・毎月分配型)	33,158,876円	・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<米ドル・コース>(毎月分配型)	1,266,581円
・グローバルCOC債ファンド(為替ヘッジなし・毎月分配型)	24,353,849円	・アジアREITオープン(毎月分配型)	859,538円
・エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(マネーボールファンド)	11,094,146円	・エマージング・プラス・円戦略コース	550,392円
・エマージング・プラス(マネーボールファンド)	9,837,087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	311,388円
・アジア社債ファンド Bコース(為替ヘッジなし)	7,615,170円	・グローバルCOC債ファンド(為替ヘッジあり・1年決算型)	293,617円
・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアル・コース>(毎月分配型)	5,774,595円	・世界標準債券ファンド(1年決算型)	240,262円
・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	5,629,859円	・上場インデックスファンド海外新興国株式(MSCIエマージング)	99,902円
・インデックスファンドMLP(毎月分配型)	5,510,261円	・グローバルCOC債ファンド(為替ヘッジなし・年4回分配型)	23,544円
・世界標準債券ファンド	4,835,693円	・グローバルCOC債ファンド(為替ヘッジあり・年4回分配型)	22,311円
・アジア・ヘルスケア株式ファンド	4,751,226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
・ビッグデータ新興国小型株ファンド(1年決算型)	4,746,016円	・上場インデックスファンド米国株式(S&P500)	19,983円
・グローバル株式トップフォーカス	4,366,021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COC債ファンド(為替ヘッジなし・1年決算型)	3,880,920円	・上場インデックスファンド新興国債券	9,981円
・DC世界株式・厳選投資ファンド	3,465,233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
・インド株式フォーカス(奇数月分配型)	2,520,790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
・エマージング・プラス・成長戦略コース	2,517,156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
・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	2,376,905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
・グローバル・ダイナミックヘッジα	2,066,554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MLP(1年決算型)	1,944,657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
・アジア社債ファンド Aコース(為替ヘッジあり)	1,774,182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

(注) 1口当たり純資産額は1.0057円です。

## ○損益の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項	目	当	期
(A)	配当等収益		743,589
	受取利息		743,589
(B)	有価証券売買損益		690,355
	売買益		759,798
	売買損	△	69,443
(C)	当期損益金(A+B)		1,433,944
(D)	前期繰越損益金		1,002,224
(E)	追加信託差損益金		129,505
(F)	解約差損益金	△	135,610
(G)	計(C+D+E+F)		2,430,063
	次期繰越損益金(G)		2,430,063

(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

2024年10月16日から2025年10月14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、2025年9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。
  - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第6条)
  - ②法定運用報告書の交付は行なわない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、変更を行ないました。(第45条)
  - ③当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「[www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)」から「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com/)」に変更いたしました。(第47条)