

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	無期限（2013年11月6日設定）				
運用方針	ファミリーファンド方式により、高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得とともに信託財産の十分な成長をはかることを目的として運用を行います。				
主要運用対象	ペビーファンド エマージング・ソブリン・オープンマザーファンド受益証券 マザーファンド エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券				
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、分散投資を行います。 新興国のソブリン債券、準ソブリン債券からの高水準かつ安定した利子収入に加え、値上がり益の獲得を目指します。 マザーファンドの運用の指図に関する権限を、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。 				
主な組入制限	<table border="1"> <tr> <td>ペビーファンド</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への実質投資割合は、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。 </td> </tr> <tr> <td>マザーファンド</td> <td> <ul style="list-style-type: none"> 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。 </td> </tr> </table>	ペビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への実質投資割合は、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。 	マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。
ペビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への実質投資割合は、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。 				
マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。 				
分配方針	毎年8月5日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当收入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して分配を行わないことがあります。				

運用報告書（全体版）

エマージング・ソブリン・オープン
(資産成長型)

愛称：エマソブN



第12期（決算日：2025年8月5日）



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、お手持ちの「エマージング・ソブリン・オープン（資産成長型）」は、去る8月5日に第12期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号

ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル

0120-151034

（受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

ファンスマネージャーのコメント

当期間（過去1年間）の運用で主眼においたポイントをご説明させていただきます。

新興国のファンダメンタルズを重視し、発行国の信用力対比でのスプレッド（米国国債との利回り格差）水準が割安と判断される国を中心に投資を行いました。

【期間末における新興国債券市場への投資のポイント】

➤ **ファンダメンタルズの分析を重視し、ポートフォリオを構築しました。**

多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米国の政策の影響および各国対応に伴う新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションが所々に見られることや国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。

➤ **ポートフォリオの構築について**

ポートフォリオの構築に関しては、発行国のファンダメンタルズやスプレッド（米国国債との利回り格差）水準の評価から組入債券を選定しました。

また、市場価格が発行体のファンダメンタルズと比較して割安な状態になっていると思われる銘柄に関しては機動的に組み入れる運用を行いました。

上記は、ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーの資料を基に、三菱UFJアセットマネジメントが作成したものです。

➤ **主な地域別・国別の配分について**

地域別では、アジアや中近東等をベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする一方、欧洲やラテンアメリカの比率をベンチマークの構成比に対して高めとしました。

国別では、ファンダメンタルズの改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する機会があるとみて、ブルガリアなどの一部の欧洲諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、財政の改善の可能性があるとみてオマーンの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズに対する懸念からナイジェリアの組入比率を引き下げました。



ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピー
シニア・マネジング・ディレクター、債券ポートフォリオ
マネジャー
ケビン・マーフィー

本資料の表記にあたって

- 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。
- 一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額				J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税分	込金	み期騰落率	中率			
8期(2021年8月5日)	円 16,015	円 0	% 6.6		17,022	% 8.0	% 92.8	百万円 1,071 △12.0
9期(2022年8月5日)	15,556	0	△ 2.9		16,789	△ 1.4	90.4	△ 7.2 830
10期(2023年8月7日)	17,081	0	9.8		18,576	10.6	92.9	△ 3.5 3,964
11期(2024年8月5日)	19,323	0	13.1		21,187	14.1	90.0	△ 4.9 4,863
12期(2025年8月5日)	21,085	0	9.1		23,370	10.3	89.3	△ 4.0 6,032

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの指値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものですが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指數は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指數を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指數は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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」、「債券先物比率」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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債組入比率	債券先物比率
		騰 落	率		
(期 首) 2024年8月5日	円 19,323	% —		% —	% 90.0
8月末	19,630	1.6	21,472	1.3	88.5
9月末	19,646	1.7	21,544	1.7	88.0
10月末	20,813	7.7	22,874	8.0	86.9
11月末	20,576	6.5	22,586	6.6	88.3
12月末	21,296	10.2	23,422	10.5	90.4
2025年1月末	21,168	9.5	23,213	9.6	90.5
2月末	20,774	7.5	22,816	7.7	90.8
3月末	20,550	6.3	22,651	6.9	90.4
4月末	19,527	1.1	21,610	2.0	90.0
5月末	19,866	2.8	21,974	3.7	86.9
6月末	20,413	5.6	22,600	6.7	89.2
7月末	21,328	10.4	23,646	11.6	88.6
(期 末) 2025年8月5日	21,085	9.1	23,370	10.3	89.3
					△4.0

(注) 謄落率は期首比。

(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」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は貢建比率－売建比率。

運用経過

第12期：2024年8月6日～2025年8月5日

〉当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第12期首	19,323円
第12期末	21,085円
既払分配金	0円
騰落率	9.1%

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさま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。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ9.1%の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（10.3%）を1.2%下回りました。

基準価額の主な変動要因**上昇要因**

新興国債券市況が上昇したことや米ドルが円に対して上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

信託報酬等の運用上の費用を計上したことなどが基準価額の下落要因となりました。

第12期：2024年8月6日～2025年8月5日

〉投資環境について

▶ 新興国債券市況

新興国債券市況は上昇しました。

新興国債券市況は、景気減速を示唆する経済指標などを受けて米国の利下げ観測が高まり、投資家のリスク選好姿勢が強まることなどから、期間を通じてみると上昇しました。

▶ 為替市況

米ドルは円に対して上昇しました。

米ドルは、米連邦準備制度理事会（F R B）が利下げを実施したものの、利下げペースが鈍化するとの観測が高まつたことなどから、2024年12月にかけて対円で上昇しました。その後、日銀が利上げを実施したことなどから、期間末にかけて米ドルは対円で大きく下落しましたが、期間を通じてみると、米ドルは対円で上昇しました。

〉当該投資信託のポートフォリオについて

▶ エマージング・ソブリン・オープン（資産成長型）

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち、実質的な運用はマザーファンドで行いました。

▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。

国別では、ファンダメンタルズの改善に

伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する機会があるとみて、ブルガリアなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、財政の改善の可能性があるとみてオマーンの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズに対する懸念からナイジェリアの組入比率を引き下げました。

デュレーションは、当期間を通じて、機動的に水準を調整しました。

※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。

▶当該投資信託のベンチマークとの差異について

▶ エマージング・ソブリン・オープン（資産成長型）

基準価額は期間の初めに比べ、9.1%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（10.3%）を1.2%下回りました。

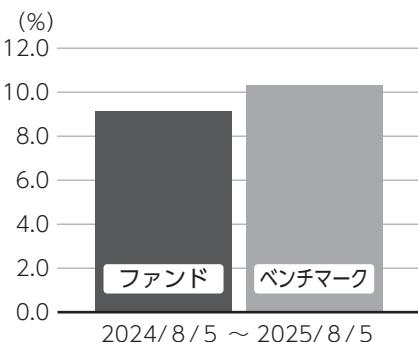
マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の運用上の費用を計上したことなどがマイナスに影響し、ベンチマークをアンダーパフォームしました。

マザーファンド保有による要因

レバノンを非保有としていたことなどがマイナスに作用したものの、アルゼンチンをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォームしました。

基準価額（ベビーファンド）と ベンチマークの対比（騰落率）



〉分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入の中から分配金額を決定しますが、信託財産の十分な成長に資することに配慮して、次表の通りとさせていただきました。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第12期 2024年8月6日～2025年8月5日
当期分配金（対基準価額比率）	－（－%）
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	11,085

(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。

今後の運用方針

(作成対象期間末での見解です。)

▶ エマージング・ソブリン・オープン

(資産成長型)

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、マザーファンドを通じて運用を行っていく方針です。

▶ エマージング・ソブリン・オープン

マザーファンド

新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米国の政策の影響および各国対応に伴う新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションが所々に見られることや国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。

国別資産配分については、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッド（米国国債

との利回り格差）が縮小する可能性があるとみているブルガリアなどの一部の欧州諸国への配分を重視する方針です。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。

デュレーションについては、マーケット状況等を勘案しながら状況に応じて機動的に対応する方針です。

為替取引等について、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

2024年8月6日～2025年8月5日

〉1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額（円）	比率（%）	
(a)信託報酬	328	1.609	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（期中の日数÷年間日数）
（投信会社）	(180)	(0.880)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(135)	(0.660)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(14)	(0.068)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	0	0.000	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c)その他費用	5	0.023	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(4)	(0.018)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(1)	(0.004)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	333	1.632	

期中の平均基準価額は、20,392円です。

(注) 期中の費用（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。

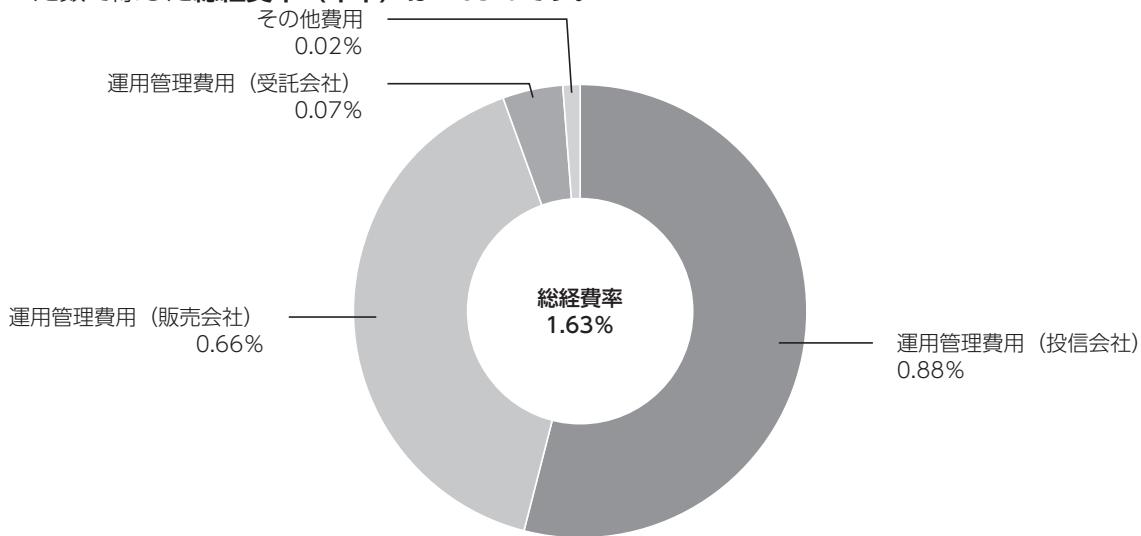
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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）を期中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。

（参考情報）

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に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1.63%です。**



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

○売買及び取引の状況

(2024年8月6日～2025年8月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 114,358	千円 636,531	千口 5,785	千円 32,500

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月6日～2025年8月5日)

利害関係人との取引状況

<エマージング・ソブリン・オープン（資産成長型）>

該当事項はございません。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 44,399	百万円 583	% 1.3	百万円 44,800	百万円 1,925	% 4.3

平均保有割合 10.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ペーパーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2025年8月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	千円
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 933,030	千口 1,041,603	千円 5,963,805	

○投資信託財産の構成

(2025年8月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	千円 5,963,805	% 98.1
コール・ローン等、その他	114,979	1.9
投資信託財産総額	6,078,784	100.0

(注) エマージング・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（56,677,629千円）の投資信託財産総額（58,014,136千円）に対する比率は97.7%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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=146.98円	1 ユーロ=170.10円
------------------	---------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 6,078,784,434
コール・ローン等	114,977,066
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額)	5,963,805,909
未収利息	1,459
(B) 負債	46,361,835
未払解約金	1,601,296
未払信託報酬	44,638,470
その他未払費用	122,069
(C) 純資産総額(A-B)	6,032,422,599
元本	2,860,963,633
次期繰越損益金	3,171,458,966
(D) 受益権総口数	2,860,963,633口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,085円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,516,749,916円
 期中追加設定元本額 505,402,153円
 期中一部解約元本額 161,188,436円
 また、1口当たり純資産額は、期末2,1085円です。

○損益の状況 (2024年8月6日～2025年8月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 305,079
受取利息	305,079
(B) 有価証券売買損益	529,982,434
売買益	544,939,378
売買損	△ 14,956,944
(C) 信託報酬等	△ 88,159,284
(D) 当期損益金(A+B+C)	442,128,229
(E) 前期繰越損益金	840,760,853
(F) 追加信託差損益金	1,888,569,884
(配当等相当額)	(1,621,441,355)
(売買損益相当額)	(267,128,529)
(G) 計(D+E+F)	3,171,458,966
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,171,458,966
追加信託差損益金	1,888,569,884
(配当等相当額)	(1,623,555,666)
(売買損益相当額)	(265,014,218)
分配準備積立金	1,282,889,082

- (注) (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) (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) (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。

②分配金の計算過程

項目	目	2024年8月6日～ 2025年8月5日
費用控除後の配当等収益額		265,367,069円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額		176,761,160円
収益調整金額		1,888,569,884円
分配準備積立金額		840,760,853円
当ファンドの分配対象収益額		3,171,458,966円
1万口当たり収益分配対象額		11,085円
1万口当たり分配金額		一円
収益分配金額		一円

- ③「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の50以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

*三井UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

[お 知 ら せ]

①東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。

（2024年11月5日）

②投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。

（2025年4月1日）

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第44期》決算日2025年8月5日

[計算期間：2025年2月6日～2025年8月5日]

「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」は、8月5日に第44期の決算を行いました。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第44期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。債券等の運用にあたっては、ウェリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰落率	中騰落率			
40期(2023年8月7日)	円 44,824	% 7.6	% 37,271	% 7.5	% 93.8	△3.6 百万円 49,664
41期(2024年2月5日)	50,035	11.6	41,083	10.2	92.6	△5.7 54,308
42期(2024年8月5日)	51,605	3.1	42,511	3.5	90.9	△4.9 51,710
43期(2025年2月5日)	56,902	10.3	46,490	9.4	92.9	△4.2 54,736
44期(2025年8月5日)	57,256	0.6	46,891	0.9	90.3	△4.0 57,119

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの指値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものですが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期 首) 2025年2月5日	円 56,902	% —	46,490	% —	% 92.9	% △4.2
2月末	56,025	△1.5	45,778	△1.5	91.8	△3.9
3月末	55,486	△2.5	45,448	△2.2	91.5	△3.5
4月末	52,764	△7.3	43,361	△6.7	90.6	△3.8
5月末	53,754	△5.5	44,090	△5.2	88.2	△4.2
6月末	55,327	△2.8	45,346	△2.5	90.1	△4.2
7月末	57,910	1.8	47,444	2.1	89.6	△4.0
(期 末) 2025年8月5日	57,256	0.6	46,891	0.9	90.3	△4.0

(注) 謄落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

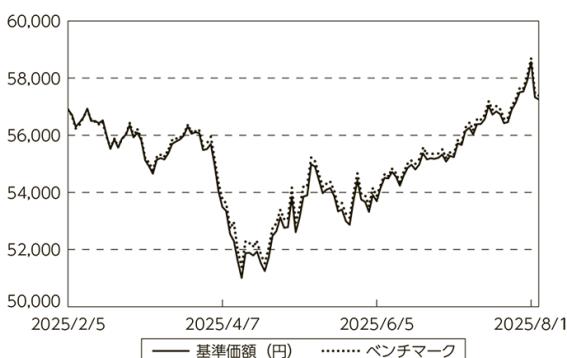
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ0.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(0.9%)を0.3%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

新興国債券市況が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米ドルが円に対して下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎新興国債券市況

- 新興国債券市況は上昇しました。
- 新興国債券市況は、米国の関税政策を背景に世界経済の先行き不透明感が強まったことなどから下落する場面もあったものの、その後の米国と主要国との関税交渉の進展などを背景に世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことなどから、期間を通じてみると上昇しました。

◎為替市況

- 米ドルは円に対して下落しました。
- 米ドルは、2025年4月にかけて、景気後退を示唆する経済指標の結果などを受けて米国金利が低下したことなどから対円で下落しましたが、

その後、米国の関税政策をめぐる先行き不透明感が後退したことなどから対円で上昇しました。期間を通じてみると、米ドルは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・国別では、ファンダメンタルズの改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する機会があるとみて、ブルガリアなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、財政の改善の可能性があるとみてオマーンの組入比率を引き上げました。一方、パナマについては、持続可能性が脅かされている脆弱な社会保障制度や、財政改革を実行する能力が同国政府には不十分であると考えられることなどを背景に組入比率を引き下げました。
- ・デュレーションは、当期間を通じて、機動的に水準を調整しました。
- ※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。
- ・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。
- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
- ・基準価額は期間の初めに比べ、0.6%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（0.9%）を0.3%下回りました。
- ・ルーマニアをベンチマークに対して高めの投資

割合としていたことなどがプラスに寄与したものの、セルビアをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことなどがマイナスに影響し、ベンチマークに対してアンダーパフォームしました。

○今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米国の政策の影響および各国対応に伴う新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションが所々に見られることや国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。
- ・国別資産配分については、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する可能性があるとみているブルガリアなどの一部の欧州諸国への配分を重視する方針です。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。
- ・デュレーションについては、マーケット状況等を勘案しながら状況に応じて機動的に対応する方針です。
- ・為替取引などについて、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

○ 1万口当たりの費用明細

(2025年2月6日～2025年8月5日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) その他の費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	5	0.010	
期中の平均基準価額は、54,929円です。			

(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) 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)を期中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。

○売買及び取引の状況

(2025年2月6日～2025年8月5日)

公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 175,230	千アメリカドル 159,068 (1,199)
		地方債証券	718	—
		特殊債券	938	2,355 (520)
		社債券	7,881	5,439 (3,015)
ヨーロ ッパ	千ユーロ			千ユーロ
	エジプト	国債証券	—	1,447
	ハンガリー	国債証券	—	792
	モロッコ	国債証券	1,528	778
	ポーランド	国債証券	—	1,211
	コートジボワール	国債証券	—	1,497
	ブルガリア	国債証券	4,131	3,099
		特殊債券	890	—
	ルーマニア	国債証券	494	991
	セルビア	国債証券	720	—
	セネガル	国債証券	—	1,050
	ベナン	国債証券	989	—

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は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) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

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 6,701	百万円 6,797

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2025年2月6日～2025年8月5日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為替直物取引	21,684	391	1.8	19,840	845	4.3

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2025年8月5日現在)

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
アメリカ	千アメリカドル 388,139	千アメリカドル 333,050	千円 48,951,824	% 85.7	% 37.5	% 64.9	% 16.2	% 4.7
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
セルビア	1,805	1,422	241,986	0.4	—	0.4	—	—
ベナン	1,634	1,444	245,688	0.4	0.4	0.4	—	—
エジプト	240	223	38,098	0.1	0.1	0.1	—	—
モロッコ	768	775	131,852	0.2	0.2	0.2	—	—
コートジボワール	645	627	106,759	0.2	0.2	0.2	—	—
ブルガリア	9,344	8,416	1,431,575	2.5	0.8	1.7	0.8	—
ルーマニア	3,198	2,557	435,066	0.8	—	0.7	0.1	—
合計	—	—	51,582,852	90.3	39.3	68.6	17.0	4.7

(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。

(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) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	利 率	額面金額	当 期 末			償還年月日	
			評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千アメリカドル	千円		
アメリカ							
国債証券	0 ECUADOR 300731	—	783	558	82,080	2030/7/31	
	0 REP GHANA 260703	—	91	87	12,914	2026/7/3	
	0 REP GHANA 300103	—	260	217	31,898	2030/1/3	
	1 ARGENTINA 290709	1.0	120	97	14,259	2029/7/9	
	1.85 INDONESIA 310312	1.85	1,070	932	137,096	2031/3/12	
	2.125 HUNGARY 310922	2.125	3,105	2,619	385,053	2031/9/22	
	2.125 SERBIA 301201	2.125	2,681	2,311	339,752	2030/12/1	
	2.252 PANAMA 320929	2.252	395	305	44,863	2032/9/29	
	2.375 GOVT OF BER 300820	2.375	440	393	57,880	2030/8/20	
	2.45 CHILE 310131	2.45	1,379	1,245	183,104	2031/1/31	
	2.739 PARAGUAY 330129	2.739	1,817	1,564	230,007	2033/1/29	
	2.78 PERU 601201	2.78	3,523	1,917	281,813	2060/12/1	
	3 MOROCCO 321215	3.0	4,535	3,876	569,764	2032/12/15	
	3 PERU 340115	3.0	7,740	6,596	969,518	2034/1/15	
	3.1 CHILE 410507	3.1	5,347	4,009	589,347	2041/5/7	
	3.1 CHILE 610122	3.1	2,211	1,355	199,175	2061/1/22	
	3.125 COLOMBIA 310415	3.125	2,251	1,913	281,313	2031/4/15	
	3.25 COLOMBIA 320422	3.25	965	793	116,561	2032/4/22	
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	4,741	4,334	637,012	2032/9/1	
	3.5 INDONESIA 500214	3.5	1,153	839	123,339	2050/2/14	
	3.5 MONGOLIA INTL 270707	3.5	1,982	1,880	276,377	2027/7/7	
	3.55 INDONESIA 320331	3.55	2,558	2,399	352,676	2032/3/31	
	3.55 PERU 510310	3.55	2,469	1,701	250,079	2051/3/10	
	3.556 PHILIPPINE 320929	3.556	993	927	136,285	2032/9/29	
	3.6 PERU 720115	3.6	7,601	4,733	695,786	2072/1/15	
	3.625 ROMANIA 320327	3.625	884	776	114,105	2032/3/27	
	3.75 SAUDI INTERN 550121	3.75	4,134	2,875	422,655	2055/1/21	
	3.771 MEXICO 610524	3.771	5,397	3,213	472,381	2061/5/24	
	3.849 PARAGUAY 330628	3.849	1,654	1,506	221,407	2033/6/28	
	3.875 ABU DHABI G 500416	3.875	2,507	1,986	291,911	2050/4/16	
	3.875 PANAMA 280317	3.875	780	760	111,723	2028/3/17	
	3.9 DUBAI GOVT IN 500909	3.9	12,575	9,121	1,340,658	2050/9/9	
	4 ROMANIA 510214	4.0	700	455	66,933	2051/2/14	
	4.125 COLOMBIA 420222	4.125	810	542	79,808	2042/2/22	
	4.2 PHILIPPINE 470329	4.2	2,274	1,892	278,102	2047/3/29	
	4.28 MEXICO 410814	4.28	1,080	841	123,736	2041/8/14	
	4.3 PANAMA 530429	4.3	645	427	62,880	2053/4/29	
	4.375 GUATEMALA 270605	4.375	470	463	68,182	2027/6/5	
	4.5 DOMINICAN 300130	4.5	3,294	3,161	464,737	2030/1/30	
	4.5 GUATEMALA 260503	4.5	705	701	103,050	2026/5/3	
	4.65 GUATEMALA 411007	4.65	200	160	23,542	2041/10/7	
	4.7 INDONESIA 340210	4.7	1,285	1,268	186,461	2034/2/10	
	4.7 PARAGUAY 270327	4.7	1,631	1,626	239,125	2027/3/27	
	4.75 BRAZIL 500114	4.75	2,433	1,731	254,547	2050/1/14	

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額面金額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円
国債証券	4.75 GOVT OF BERM 290215	4.75	1,472	1,485	218,269
	4.75 INDONESIA 470718	4.75	759	694	102,079
	4.75 MEXICO 320427	4.75	1,631	1,560	229,319
	4.75 MEXICO 440308	4.75	940	751	110,390
	4.75 OMAN 260615	4.75	3,832	3,841	564,695
	4.875 DOMINICAN 320923	4.875	200	186	27,404
	4.875 GUATEMALA 280213	4.875	2,374	2,365	347,630
	4.875 POLAND 331004	4.875	548	550	80,844
	4.9 GUATEMALA 300601	4.9	1,177	1,160	170,573
	4.975 URUGUAY 550420	4.975	2,925	2,619	384,968
	5 BRAZIL 450127	5.0	1,780	1,361	200,183
	5 BULGARIA 370305	5.0	5,482	5,381	791,029
	5 COLOMBIA 450615	5.0	1,020	721	106,060
	5 GOVT OF BERMUDA 320715	5.0	1,958	1,948	286,347
	5 SOUTH AFRICA 461012	5.0	2,145	1,502	220,822
	5.2 COLOMBIA 490515	5.2	2,138	1,503	220,991
	5.25 BAHRAIN 330125	5.25	210	197	28,987
	5.25 HUNGARY 290616	5.25	1,745	1,770	260,260
	5.25 URUGUAY 600910	5.25	7,642	6,993	1,027,904
	5.375 GUATEMALA 320424	5.375	200	196	28,925
	5.375 HUNGARY 300926	5.375	570	581	85,406
	5.375 OMAN GOV IN 270308	5.375	470	476	70,061
	5.375 PERU 350208	5.375	1,189	1,196	175,850
	5.4 PARAGUAY 500330	5.4	3,494	3,074	451,922
	5.5 DOMINICAN 290222	5.5	3,545	3,559	523,180
	5.5 PERU 360330	5.5	3,095	3,110	457,245
	5.5 POLAND 530404	5.5	1,927	1,822	267,878
	5.5 POLAND 540318	5.5	4,375	4,135	607,830
	5.625 BAHRAIN 340518	5.625	1,525	1,432	210,545
	5.625 COSTA RICA 430430	5.625	655	588	86,500
	5.625 OMAN GOV IN 280117	5.625	3,719	3,814	560,623
	5.625 PERU 501118	5.625	882	845	124,224
	5.65 SOUTH AFRICA 470927	5.65	1,473	1,106	162,662
	5.75 ROMANIA 350324	5.75	886	843	123,940
	5.75 SOUTH AFRICA 490930	5.75	3,380	2,517	370,013
	5.8 ARAB REPUBLIC 270930	5.8	2,065	2,029	298,291
	5.85 MEXICO 320702	5.85	600	606	89,180
	5.85 PARAGUAY 330821	5.85	235	240	35,408
	5.875 PERU 540808	5.875	1,495	1,459	214,507
	5.875 ROMANIA 290130	5.875	2,186	2,227	327,430
	5.875 TURKEY 310626	5.875	1,359	1,316	193,464
	5.95 DOMINICAN 270125	5.95	2,615	2,647	389,157
	5.95 TURKEY 310115	5.95	260	254	37,399
	6 ROMANIA 340525	6.0	2,856	2,794	410,703
	6 SERBIA 340612	6.0	1,051	1,076	158,260

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額面金額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円
国債証券	6.1 PARAGUAY 440811	6.1	465	455	66,944
	6.125 GUATEMALA 500601	6.125	720	659	96,880
	6.125 HUNGARY 280522	6.125	1,425	1,478	217,255
	6.125 JORDAN 260129	6.125	2,965	2,970	436,548
	6.125 NIGERIA REP 280928	6.125	1,433	1,396	205,279
	6.25 GUATEMALA 360815	6.25	1,318	1,324	194,647
	6.25 HUNGARY 320922	6.25	274	288	42,387
	6.25 OMAN GOV INT 310125	6.25	2,458	2,642	388,381
	6.25 SERBIA 280526	6.25	2,345	2,432	357,507
	6.375 ROMANIA 340130	6.375	2,460	2,467	362,679
	6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	2,722	2,876	422,721
	6.5 SERBIA 330926	6.5	405	429	63,112
	6.5 TURKEY 350103	6.5	1,665	1,606	236,132
	6.55 COSTA RICA 340403	6.55	4,873	5,085	747,479
	6.55 GUATEMALA 370206	6.55	490	500	73,496
	6.6 GUATEMALA 360613	6.6	695	715	105,108
	6.625 BRAZIL 350315	6.625	1,025	1,037	152,522
	6.625 GABONESE RE 310206	6.625	1,590	1,297	190,678
	6.625 MEXICO 380129	6.625	2,045	2,073	304,706
	6.625 MONGOLIA IN 300225	6.625	1,605	1,602	235,522
	6.625 ROMANIA 280217	6.625	3,634	3,780	555,672
	6.65 PARAGUAY 550304	6.65	2,720	2,762	406,062
	6.75 OMAN GOV INT 271028	6.75	1,110	1,165	171,339
	6.75 OMAN GOV INT 480117	6.75	5,654	6,077	893,227
	6.75 REPUBLIC OF 350312	6.75	1,943	1,916	281,691
	6.875 GUATEMALA 550815	6.875	460	458	67,391
	6.875 MEXICO 370513	6.875	875	912	134,124
	6.875 PAKISTAN 271205	6.875	1,437	1,405	206,546
	6.9474 UZBEKISTAN 320525	6.9474	1,175	1,225	180,193
	7 COSTA RICA 440404	7.0	1,090	1,113	163,732
	7 OMAN GOV INTERN 510125	7.0	2,211	2,460	361,695
	7.05 GUATEMALA 321004	7.05	2,400	2,577	378,899
	7.125 ROMANIA 330117	7.125	990	1,051	154,588
	7.125 TURKEY 320212	7.125	1,108	1,131	166,297
	7.125 TURKEY 320717	7.125	3,220	3,279	481,958
	7.158 COSTA RICA 450312	7.158	2,305	2,377	349,460
	7.25 TURKEY 320529	7.25	1,080	1,108	162,862
	7.3 COSTA RICA 541113	7.3	945	979	143,983
	7.3 COSTA RICA 541113	7.3	1,890	1,959	287,966
	7.375 BAHRAIN 300514	7.375	335	354	52,070
	7.375 NIGERIA REP 330928	7.375	287	264	38,881
	7.5 BAHRAIN 370707	7.5	1,260	1,323	194,591
	7.5 JORDAN 290113	7.5	200	207	30,498
	7.5 ROMANIA 370210	7.5	1,866	1,987	292,060
	7.75 BAHRAIN 350418	7.75	355	383	56,309

銘 柄		当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	7.75 COLOMBIA 361107	7.75	2,315	2,319	340,969	2036/11/7	
	7.75 JORDAN 280115	7.75	1,780	1,855	272,707	2028/1/15	
	7.875 MONGOLIA IN 290605	7.875	1,910	2,011	295,664	2029/6/5	
	7.903 ARAB REPUBL 480221	7.903	633	488	71,818	2048/2/21	
	7.96 BENIN INTL G 380213	7.96	1,985	1,916	281,713	2038/2/13	
	8 ANGOLA REP 291126	8.0	2,454	2,282	335,439	2029/11/26	
	8.25 ANGOLA REP 280509	8.25	810	783	115,186	2028/5/9	
	8.25 ELSALVADOR 320410	8.25	635	649	95,454	2032/4/10	
	8.25 IVORY COAST 370130	8.25	500	493	72,547	2037/1/30	
	8.375 COLOMBIA 541107	8.375	2,920	2,881	423,503	2054/11/7	
	8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	4,543	3,686	541,788	2047/1/31	
	8.625 ARAB REPUBL 300204	8.625	1,824	1,852	272,333	2030/2/4	
	8.625 ELSALVADOR 290228	8.625	563	585	86,099	2029/2/28	
	8.65 MONGOLIA INT 280119	8.65	2,542	2,691	395,537	2028/1/19	
	8.7002 ARAB REPUB 490301	8.7002	2,230	1,832	269,376	2049/3/1	
	8.75 ARAB REPUBLI 510930	8.75	420	346	50,900	2051/9/30	
	9.25 VENEZUELA 280507	9.25	1,358	271	39,939	2028/5/7	
	9.375 TURKEY 290314	9.375	1,423	1,576	231,763	2029/3/14	
	9.5 ANGOLA REP 251112	9.5	405	406	59,764	2025/11/12	
	9.5 ELSALVADOR 520715	9.5	300	303	44,647	2052/7/15	
	9.5 GABONESE REP 290218	9.5	3,568	3,333	490,023	2029/2/18	
	9.65 ELSALVADOR 541121	9.65	2,020	2,073	304,719	2054/11/21	
	FRN ARGENTINA 300709	0.75	600	460	67,684	2030/7/9	
	FRN ARGENTINA 350709	4.125	11,356	7,421	1,090,788	2035/7/9	
	FRN ARGENTINA 380109	5.0	1,705	1,187	174,543	2038/1/9	
	FRN ARGENTINA 410709	3.5	2,586	1,563	229,764	2041/7/9	
	FRN ECUADOR 350731	6.9	1,844	1,368	201,099	2035/7/31	
	FRN ECUADOR 400731	5.0	6,764	4,210	618,797	2040/7/31	
	FRN REP GHANA 290703	5.0	1,085	1,033	151,974	2029/7/3	
	FRN REP GHANA 350703	5.0	4,521	3,637	534,584	2035/7/3	
	FRN SRI LANKA 330315	3.35	2,702	2,185	321,256	2033/3/15	
	FRN SRI LANKA 350615	3.6	1,860	1,311	192,832	2035/6/15	
	FRN SRI LANKA 360515	3.6	1,487	1,235	181,526	2036/5/15	
	FRN SRI LANKA 380215	3.6	4,664	3,876	569,746	2038/2/15	
	FRN UKRAINE 300201	—	211	101	14,963	2030/2/1	
	FRN UKRAINE 340201	4.5	1,550	814	119,713	2034/2/1	
	FRN UKRAINE 350201	—	481	228	33,563	2035/2/1	
	FRN UKRAINE 350201	4.5	1,573	822	120,960	2035/2/1	
	FRN UKRAINE 360201	4.5	1,502	766	112,606	2036/2/1	
	FRN UKRAINE 360201	—	247	119	17,490	2036/2/1	
地方債証券	7.75 CITY OF ULAA 270821	7.75	725	736	108,275	2027/8/21	
特殊債券	3.25 SAUDI ARABIA 501124	3.25	625	404	59,505	2050/11/24	
	5.125 AEROPUERTO 610811	5.125	1,175	847	124,612	2061/8/11	
	5.125 CODELCO INC 330202	5.125	735	725	106,676	2033/2/2	
	5.875 SAUDI ARABIA 640717	5.875	2,267	2,133	313,516	2064/7/17	

銘 柄		当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
特殊債券	5.95 CODELCO INC 340108	5.95	1,085	1,122	165,006	2034/1/8	
	6.35 ESKOM HLDG 280810	6.35	915	934	137,279	2028/8/10	
	7 TELECOMMUNICATI 291028	7.0	1,000	1,002	147,382	2029/10/28	
	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	1,433	1,430	210,320	2025/10/22	
	5.25 EMPRESA NAC 291106	5.25	355	359	52,804	2029/11/6	
	5.315 FREEPORT IN 320414	5.315	705	714	105,029	2032/4/14	
	5.35 PETRO MEX 280212	5.35	1,216	1,192	175,216	2028/2/12	
	5.625 PERTAMINA P 430520	5.625	645	621	91,395	2043/5/20	
	5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	205	181	26,638	2047/4/19	
	5.95 PETRO MEX 310128	5.95	852	794	116,746	2031/1/28	
	6 PERTAMINA PERSE 420503	6.0	200	201	29,562	2042/5/3	
	6 PETROLEOS 261115	6.0	11,962	1,686	247,902	2026/11/15	
	6.1 OFFICE CHE 300430	6.1	1,022	1,044	153,465	2030/4/30	
	6.2 FREEPORT INDO 520414	6.2	955	972	143,001	2052/4/14	
	6.375 KAZMUNAYGAS 481024	6.375	1,010	950	139,696	2048/10/24	
	6.5 PETRO MEX 290123	6.5	596	598	88,035	2029/1/23	
	6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,469	215,931	2038/6/15	
	6.7 OFFICE CHE 360301	6.7	1,060	1,078	158,494	2036/3/1	
	6.7 PETRO MEX 320216	6.7	1,144	1,099	161,559	2032/2/16	
	6.75 PETRO MEX 470921	6.75	3,374	2,637	387,660	2047/9/21	
	6.84 PETRO MEX 300123	6.84	178	176	25,900	2030/1/23	
	6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	410	403	59,304	2044/4/25	
	6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	815	868	127,725	2030/3/18	
	7.69 PETRO MEX 500123	7.69	1,242	1,067	156,883	2050/1/23	
	8.25 YPF SOCIEDAD 340117	8.25	1,313	1,327	195,102	2034/1/17	
小 計					48,951,824		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
セルビア	国債証券	1.65 SERBIA 330303	1.65	300	250	42,678	
		2.05 SERBIA 360923	2.05	1,505	1,171	199,308	
ベナン	国債証券	4.875 BENIN INTL 320119	4.875	425	398	67,700	
		4.95 BENIN INTL G 350122	4.95	397	354	60,339	
		6.875 BENIN INTL 520119	6.875	812	691	117,648	
エジプト	国債証券	6.375 ARAB REPUBL 310411	6.375	240	223	38,098	
モロッコ	国債証券	4.75 MOROCCO 350402	4.75	768	775	131,852	
コートジボワール	国債証券	5.875 IVORY COAST 311017	5.875	645	627	106,759	
ブルガリア	国債証券	1.375 BULGARIA 500923	1.375	2,561	1,513	257,437	
		3.5 BULGARIA 340507	3.5	1,290	1,304	221,837	
		4.125 BULGARIA 380507	4.125	1,330	1,352	230,058	
		4.875 BULGARIA 360513	4.875	1,338	1,481	252,081	
	特殊債券	2.45 BULGARIAN EN 280722	2.45	1,930	1,872	318,444	
ルーマニア		4.25 BULGARIAN EN 300619	4.25	895	891	151,715	
	国債証券	2.75 ROMANIA 410414	2.75	634	415	70,672	
		2.875 ROMANIA 420413	2.875	368	240	40,918	
		3.375 ROMANIA 500128	3.375	935	594	101,102	
		5.5 ROMANIA 280918	5.5	202	212	36,133	

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	
ユーロ	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ルーマニア 国債証券	5.625 6.25	ROMANIA 360222 ROMANIA 340910	104 955	102 992	17,379 168,861
小 計	5.625 6.25				2036/2/22 2034/9/10
合 計				2,631,027	
				51,582,852	

(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) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国 債券先物取引	百万円	百万円
EU BOBL	—	460
EURO-B	—	1,373
EU BUXL	—	461

(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。

○投資信託財産の構成

(2025年8月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 51,582,852	% 88.9
コール・ローン等、その他	6,431,284	11.1
投資信託財産総額	58,014,136	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（56,677,629千円）の投資信託財産総額（58,014,136千円）に対する比率は97.7%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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=146.98円	1 ユーロ=170.10円	
------------------	---------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	63,550,215,550
公社債(評価額)	4,894,717,115
未収入金	51,582,852,631
未収利息	5,648,840,394
前払費用	624,687,438
差入委託証拠金	96,688,705
	702,429,267
(B) 負債	6,430,877,804
未払金	6,398,377,804
未払解約金	32,500,000
(C) 純資産総額(A-B)	57,119,337,746
元本	9,976,166,733
次期繰越損益金	47,143,171,013
(D) 受益権総口数	9,976,166,733口
1万口当たり基準価額(C/D)	57,256円

<注記事項>

- ①期首元本額 9,619,380,199円
 期中追加設定元本額 1,091,266,168円
 期中一部解約元本額 734,479,634円
 また、1口当たり純資産額は、期末5,7256円です。

②期末における元本の内訳 (当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

エマージング・ソブリン・オープン (毎月決算型)	3,494,888,591円
エマージング・ソブリン・オープン (1年決算型)	2,983,446,711円
エマージング・ソブリン・オープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり	1,253,899,321円
エマージング・ソブリン・オープン (資産成長型)	1,041,603,659円
グローバル財産3分法ファンド (毎月決算型)	693,198,610円
エマージング・ソブリン・オープン (資産成長型) 為替ヘッジあり	368,093,434円
エマージング・ソブリン・オープン (F O F s用) (適格機関投資家限定)	141,036,407円
合計	9,976,166,733円

[お知らせ]

①投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。

(2025年4月1日)

②新ファンド設定に伴う記載整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。

(2025年7月7日)

○損益の状況 (2025年2月6日～2025年8月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	1,583,743,424
その他収益金	1,537,073,162
支払利息	46,804,039
	△ 133,777
(B) 有価証券売買損益	△ 1,198,115,407
売買益	1,956,030,095
売買損	△ 3,154,145,502
(C) 先物取引等取引損益	49,928,508
取引益	63,862,673
取引損	△ 13,934,165
(D) 保管費用等	△ 5,296,211
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	430,260,314
(F) 前期繰越損益金	45,116,878,755
(G) 追加信託差損益金	4,895,746,857
(H) 解約差損益金	△ 3,299,714,913
(I) 計(E+F+G+H)	47,143,171,013
次期繰越損益金(I)	47,143,171,013

(注) (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算によるものを含みます。

(注) (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) (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。