

## JPM新興国ソブリン・オープン

## 運用報告書(全体版)

第204期(決算日:2022年10月17日) 第207期(決算日:2023年1月17日)  
第205期(決算日:2022年11月17日) 第208期(決算日:2023年2月17日)  
第206期(決算日:2022年12月19日) 第209期(決算日:2023年3月17日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「JPM新興国ソブリン・オープン」は、去る3月17日に第209期の決算を行いました。

当ファンドは新興国のソブリン債券を実質的な主要投資対象とし、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的としております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

## 当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドを通じ、主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準のクーポン等収入の確保と信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。また、株式への実質投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	主として米ドル建ての新興国のソブリン債券に投資します。ただし、ファンドの20%相当を上限に、新興国のソブリン債券以外の債券に投資します。また、ファンドの25%相当を上限に米ドル以外の通貨建ての債券に投資します。原則として為替ヘッジは行いません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。また、株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日(原則毎月17日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案し、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「新興国ソブリン・オープン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス am.jpmorgan.com/jp

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		JPモルガン EMBIグローバル・ ディバースィファイド指数 (円ベース)	期騰落率	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額		
		税金 分	達 配						み 金	期 騰 落
	円		円		%	%	%	百万円		
180期(2020年10月19日)	7,754		20		△1.0	24,828	△0.3	95.7	—	4,150
181期(2020年11月17日)	7,868		20		1.7	25,093	1.1	97.5	—	4,177
182期(2020年12月17日)	7,978		20		1.7	25,253	0.6	97.3	—	4,191
183期(2021年1月18日)	7,907		20		△0.6	25,111	△0.6	96.8	—	4,114
184期(2021年2月17日)	8,063		20		2.2	25,517	1.6	97.6	—	4,171
185期(2021年3月17日)	8,037		20		△0.1	25,705	0.7	95.6	△7.9	4,119
186期(2021年4月19日)	8,132		20		1.4	26,104	1.6	96.9	△7.9	4,123
187期(2021年5月17日)	8,177		20		0.8	26,305	0.8	95.7	△7.9	4,106
188期(2021年6月17日)	8,380		20		2.7	26,787	1.8	95.4	△9.5	4,176
189期(2021年7月19日)	8,304		20		△0.7	26,965	0.7	96.8	△11.7	4,056
190期(2021年8月17日)	8,211		20		△0.9	26,723	△0.9	96.6	—	3,936
191期(2021年9月17日)	8,343		20		1.9	27,144	1.6	97.1	—	3,956
192期(2021年10月18日)	8,423		20		1.2	27,567	1.6	94.5	△3.2	3,959
193期(2021年11月17日)	8,410		20		0.1	27,653	0.3	96.4	△5.5	3,888
194期(2021年12月17日)	8,250		20		△1.7	27,404	△0.9	95.3	△7.9	3,787
195期(2022年1月17日)	8,050		20		△2.2	26,671	△2.7	93.5	△8.0	3,678
196期(2022年2月17日)	7,998		20		△0.4	26,653	△0.1	93.5	△8.2	3,637
197期(2022年3月17日)	7,628		20		△4.4	25,509	△4.3	93.3	△6.5	3,404
198期(2022年4月18日)	8,019		20		5.4	26,496	3.9	94.4	△6.5	3,543
199期(2022年5月17日)	7,669		20		△4.1	25,888	△2.3	91.9	1.3	3,365
200期(2022年6月17日)	7,581		20		△0.9	25,737	△0.6	90.5	—	3,262
201期(2022年7月19日)	7,410		20		△2.0	25,982	1.0	90.1	—	3,159
202期(2022年8月17日)	7,836		20		6.0	27,108	4.3	92.8	△1.5	3,318
203期(2022年9月20日)	7,947		20		1.7	27,641	2.0	92.0	△13.0	3,344
204期(2022年10月17日)	7,688		20		△3.0	26,786	△3.1	90.9	△25.2	3,222
205期(2022年11月17日)	7,821		20		2.0	27,083	1.1	94.7	3.2	3,258
206期(2022年12月19日)	7,839		20		0.5	27,435	1.3	96.9	1.7	3,262
207期(2023年1月17日)	7,525		20		△3.8	25,949	△5.4	96.2	2.9	3,116
208期(2023年2月17日)	7,717		20		2.8	26,959	3.9	95.5	3.2	3,169
209期(2023年3月17日)	7,478		20		△2.8	26,486	△1.8	96.2	1.7	3,053

(注) 基準価額の騰落率は、分配金込みです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) JPモルガン EMBIグローバル・ディバースィファイド指数 (円ベース) は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注) JPモルガン EMBIグローバル・ディバースィファイド指数 (円ベース) は、設定時を10,000として指数化しております。

(注) JPモルガン EMBIグローバル・ディバースィファイド指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		JPMオルガン EMBIグローバル・ デバースファイド指数 (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第204期	(期 首) 2022年9月20日	円 7,947	% —	27,641	% —	% 92.0	% △13.0
	9月末	7,575	△4.7	26,468	△4.2	90.9	—
	(期 末) 2022年10月17日	7,708	△3.0	26,786	△3.1	90.9	△25.2
第205期	(期 首) 2022年10月17日	7,688	—	26,786	—	90.9	△25.2
	10月末	7,852	2.1	27,184	1.5	94.9	1.2
	(期 末) 2022年11月17日	7,841	2.0	27,083	1.1	94.7	3.2
第206期	(期 首) 2022年11月17日	7,821	—	27,083	—	94.7	3.2
	11月末	7,850	0.4	27,213	0.5	95.4	1.6
	(期 末) 2022年12月19日	7,859	0.5	27,435	1.3	96.9	1.7
第207期	(期 首) 2022年12月19日	7,839	—	27,435	—	96.9	1.7
	12月末	7,571	△3.4	26,431	△3.7	97.5	1.6
	(期 末) 2023年1月17日	7,545	△3.8	25,949	△5.4	96.2	2.9
第208期	(期 首) 2023年1月17日	7,525	—	25,949	—	96.2	2.9
	1月末	7,690	2.2	26,661	2.7	93.3	2.9
	(期 末) 2023年2月17日	7,737	2.8	26,959	3.9	95.5	3.2
第209期	(期 首) 2023年2月17日	7,717	—	26,959	—	95.5	3.2
	2月末	7,795	1.0	27,252	1.1	95.3	3.2
	(期 末) 2023年3月17日	7,498	△2.8	26,486	△1.8	96.2	1.7

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) JPMオルガン EMBIグローバル・デバースファイド指数(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

### ◎米ドル建て新興国債券市場

米ドル建て新興国債券の利回りは低下(債券価格は上昇)しました。

- ◆作成期首から10月中旬にかけては、インフレに対応するため、FRB(米連邦準備制度理事会)は9月においても0.75%の利上げを行い、金融市場環境が引き締まる中で、米ドル建て新興国債券の利回りは上昇しました。
- ◆10月下旬に入り、米10月CPI(消費者物価指数)が市場予想を下回ったことで、FRBによる利上げペースが鈍化するとの観測が高まったことや米景気後退懸念から米金利が低下したことなどが追い風となり、米ドル建て新興国債券の利回りは低下しました。
- ◆その後、2月に堅調な米1月雇用統計やFRB高官のタカ派的発言を背景に米国債利回りが上昇したことが逆風となり、利回りが上昇する局面もあったものの、インフレが鈍化したことや利上げ継続による米景気後退懸念により米金利が低下したことなどから、作成期を通しては米ドル建て新興国債券の利回りは低下しました。

\*市場の動向は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバースィファイド指数(米ドルベース)を使用しています。JPモルガンEMBIグローバル・ディバースィファイド指数は、JPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

### ◎為替市況

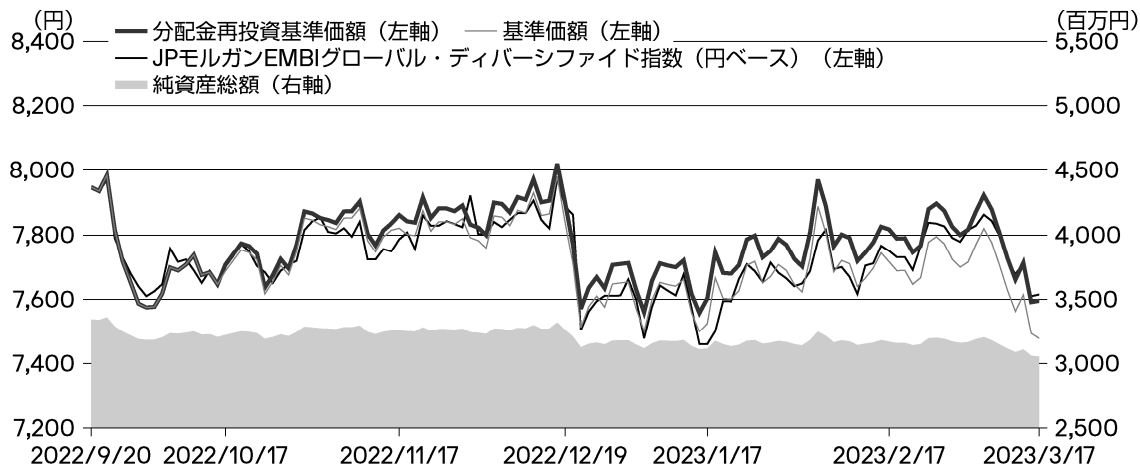
FRBの利上げペース鈍化の観測や、12月の日銀によるイールドカーブ・コントロールの修正などが円高の要因となり、米ドルは対円で下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は-4.4%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は-3.7%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです(以下同じ)。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびJPモルガンEMBIグローバル・ディバースィファイド指数(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

## ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドにおいて、保有債券からの利金収入はプラスとなったものの、米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに寄与しました。

## ◎ポートフォリオについて

### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

### ○マザーファンド

国別では、トルコやハンガリーなどの投資比率が上昇した一方、カザフスタンやブラジルなどの投資比率が低下しました。

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で120円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税込)

項 目	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
	2022年9月21日～ 2022年10月17日	2022年10月18日～ 2022年11月17日	2022年11月18日～ 2022年12月19日	2022年12月20日～ 2023年1月17日	2023年1月18日～ 2023年2月17日	2023年2月18日～ 2023年3月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.259%	20 0.255%	20 0.254%	20 0.265%	20 0.258%	20 0.267%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,771	1,786	1,799	1,802	1,820	1,829

(注)対基準価額比率は当期分配金(税込)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注)円未満は切捨てです。当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆ 今後は中国経済の正常化、及び世界経済の成長回復などが新興国経済を下支えすると見ていますが、来四半期は成長の鈍化、金融政策のタイト化、労働需給の緩和による影響でディスインフレーションの可能性が高まると見えています。
- ◆ こうした中、米ドル建て新興国債券は主にバリュエーション(価格評価)の観点から、引き続きBB格の銘柄などハイイールド債を選択します。

## ◎今後の運用方針

## ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

## ○マザーファンド

新興国のソブリン債券を主要投資対象として運用を行い、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年9月21日～2023年3月17日)

項 目	第204期～第209期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	60	0.778	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(29)	(0.376)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、目論見書、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 販 売 会 社 )	(29)	(0.375)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、交付運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 受 託 会 社 )	( 2 )	(0.027)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.002	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{当作成期中の売買委託手数料}]}{[\text{当作成期中の平均受益権口数}]}$
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0 )	(0.002)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	2	0.024	(c) その他費用 = $\frac{[\text{当作成期中のその他費用}]}{[\text{当作成期中の平均受益権口数}]}$
( 保 管 費 用 )	( 1 )	(0.013)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
( 監 査 費 用 )	( 1 )	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
( そ の 他 )	( 0 )	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	62	0.804	
当作成期中の平均基準価額は、7,722円です。			

(注) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他の費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

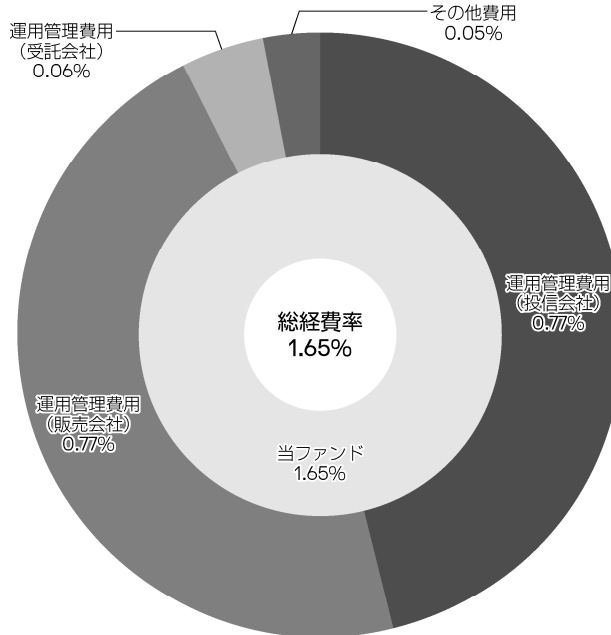
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

## ○総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を当作成期中の平均受益権口数に当作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.65%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年9月21日～2023年3月17日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第204期～第209期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券	千口 1,654	千円 4,615	千口 63,644	千円 177,683

(注)単位未満は切捨てです。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年9月21日～2023年3月17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

(2022年9月21日～2023年3月17日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年9月21日～2023年3月17日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年3月17日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第203期末	第209期末	
	口数	口数	評価額
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券	千口 1,182,919	千口 1,120,929	千円 3,065,740

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。



## ○投資信託財産の構成

(2023年3月17日現在)

項 目	第209期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券	3,065,740	100.0
投資信託財産総額	3,065,740	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 新興国ソブリン・オープン・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,383,942千円)の投資信託財産総額(4,453,459千円)に対する比率は98.4%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=133.54円、100コロンビアペソ=2.7577円、1ユーロ=141.71円、100ハンガリーフォロント=35.9471円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第204期末	第205期末	第206期末	第207期末	第208期末	第209期末
	2022年10月17日現在	2022年11月17日現在	2022年12月19日現在	2023年1月17日現在	2023年2月17日現在	2023年3月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,241,743,267	3,271,727,300	3,275,138,085	3,132,978,205	3,182,413,947	3,065,740,935
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券(評価額)	3,234,612,571	3,271,703,860	3,275,138,061	3,128,828,001	3,181,982,180	3,065,740,935
未収入金	7,130,696	23,440	24	4,150,204	431,767	—
(B) 負債	19,401,388	12,821,216	12,956,045	16,495,176	12,993,383	12,080,530
未払収益分配金	8,382,942	8,333,563	8,322,447	8,283,332	8,214,588	8,166,629
未払解約金	7,130,696	23,440	24	4,150,204	431,767	—
未払信託報酬	3,834,863	4,403,487	4,570,542	4,006,388	4,287,895	3,860,661
その他未払費用	52,887	60,726	63,032	55,252	59,133	53,240
(C) 純資産総額(A-B)	3,222,341,879	3,258,906,084	3,262,182,040	3,116,483,029	3,169,420,564	3,053,660,405
元本	4,191,471,183	4,166,781,607	4,161,223,676	4,141,666,007	4,107,294,071	4,083,314,971
次期繰越損益金	△ 969,129,304	△ 907,875,523	△ 899,041,636	△ 1,025,182,978	△ 937,873,507	△ 1,029,654,566
(D) 受益権総口数	4,191,471,183口	4,166,781,607口	4,161,223,676口	4,141,666,007口	4,107,294,071口	4,083,314,971口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,688円	7,821円	7,839円	7,525円	7,717円	7,478円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 4,208,682,445円 4,191,471,183円 4,166,781,607円 4,161,223,676円 4,141,666,007円 4,107,294,071円

期中追加設定元本額 915,631円 964,174円 885,140円 1,325,870円 967,814円 909,200円

期中一部解約元本額 18,126,893円 25,653,750円 6,443,071円 20,883,539円 35,339,750円 24,888,300円

各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬 132,236円 151,844円 157,606円 138,153円 147,859円 133,127円

未払委託者報酬 3,702,627円 4,251,643円 4,412,936円 3,868,235円 4,140,036円 3,727,534円

## ○損益の状況

項目	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
	2022年9月21日～ 2022年10月17日	2022年10月18日～ 2022年11月17日	2022年11月18日～ 2022年12月19日	2022年12月20日～ 2023年1月17日	2023年1月18日～ 2023年2月17日	2023年2月18日～ 2023年3月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 96,433,966	68,340,553	20,578,987	△ 118,006,384	91,360,255	△ 85,176,315
売買益	429,938	69,041,250	21,405,915	498,581	91,756,862	179,023
売買損	△ 96,863,904	△ 700,697	△ 826,928	△ 118,504,965	△ 396,607	△ 85,355,338
(B) 信託報酬等	△ 3,887,750	△ 4,464,213	△ 4,633,574	△ 4,061,640	△ 4,347,028	△ 3,913,901
(C) 当期損益金(A+B)	△ 100,321,716	63,876,340	15,945,413	△ 122,068,024	87,013,227	△ 89,090,216
(D) 前期繰越損益金	△ 266,335,516	△372,745,257	△316,712,095	△ 307,538,376	△434,154,139	△ 353,202,632
(E) 追加信託差損益金	△ 594,089,130	△590,673,043	△589,952,507	△ 587,293,246	△582,518,007	△ 579,195,089
(配当等相当額)	( 116,251,690)	( 115,711,431)	( 115,691,720)	( 115,350,328)	( 114,541,055)	( 114,013,253)
(売買損益相当額)	(△ 710,340,820)	(△706,384,474)	(△705,644,227)	(△ 702,643,574)	(△697,059,062)	(△ 693,208,342)
(F) 計(C+D+E)	△ 960,746,362	△899,541,960	△890,719,189	△1,016,899,646	△929,658,919	△1,021,487,937
(G) 收益分配金	△ 8,382,942	△ 8,333,563	△ 8,322,447	△ 8,283,332	△ 8,214,588	△ 8,166,629
次期繰越損益金(F+G)	△ 969,129,304	△907,875,523	△899,041,636	△1,025,182,778	△937,873,507	△1,029,654,566
追加信託差損益金	△ 594,089,130	△590,673,043	△589,952,507	△ 587,293,246	△582,518,007	△ 579,195,089
(配当等相当額)	( 116,252,877)	( 115,712,704)	( 115,693,157)	( 115,351,891)	( 114,542,605)	( 114,014,535)
(売買損益相当額)	(△ 710,342,007)	(△706,385,747)	(△705,645,664)	(△ 702,645,137)	(△697,060,612)	(△ 693,209,624)
分派準備積立金	626,390,764	628,631,528	630,500,931	631,379,018	633,185,214	632,920,800
繰越損益金	△1,001,430,938	△945,834,008	△942,140,060	△1,069,268,750	△988,540,714	△1,083,380,277

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

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 信託財産の運用の指図に関する権限を委託するために要する費用として純資産総額に年率0.35%を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

(注) 第204期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,911,460円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(116,252,877円)および分配準備積立金(622,862,246円)より分配対象収益は751,026,583円(10,000口当たり1,791円)であり、うち8,382,942円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第205期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,407,283円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(115,712,704円)および分配準備積立金(622,557,808円)より分配対象収益は752,677,795円(10,000口当たり1,806円)であり、うち8,333,563円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第206期計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,713,686円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(115,693,157円)および分配準備積立金(627,659,692円)より分配対象収益は757,066,535円(10,000口当たり1,819円)であり、うち8,322,447円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第207期計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,787,542円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(115,351,891円)および分配準備積立金(629,874,808円)より分配対象収益は755,014,241円(10,000口当たり1,822円)であり、うち8,283,332円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第208期計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,407,013円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(114,542,605円)および分配準備積立金(625,992,789円)より分配対象収益は755,942,407円(10,000口当たり1,840円)であり、うち8,214,588円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第209期計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,738,270円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(114,014,535円)および分配準備積立金(629,349,159円)より分配対象収益は755,101,964円(10,000口当たり1,849円)であり、うち8,166,629円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
受託者報酬	132,236円	151,844円	157,606円	138,153円	147,859円	133,127円
委託者報酬	3,702,627円	4,251,643円	4,412,936円	3,868,235円	4,140,036円	3,727,534円

## ○分配金のお知らせ

	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
1万円当たり分配金(税込)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

## 課税上の取扱いについて

●普通分配金に対して、個人の受益者については、配当所得として20.315%(所得税および復興特別所得税15.315%、ならびに地方税5%)の税率で課税されます。なお、外国税額控除の適用となった場合、分配時の税金が前記と異なる場合があります。法人の受益者の場合、前記とは異なります。元本払戻金(特別分配金)は課税されません。

※上記は2023年3月末現在適用されているものです。税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。詳しくは税務専門家(税務署等)にお問い合わせください。

### ＜約款変更のお知らせ＞

- ・2022年12月20日付で、資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、信託約款に所要の変更を行っております。

# GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 35 期 運用報告書

(決算日:2023年3月17日)

(計算期間:2022年9月21日~2023年3月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第35期の運用状況をご報告申し上げます。

### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準のクーポン等収入の確保と信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資します。
主な組入制限	外貨建資産への投資には、制限を設けません。また、株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「新興国ソブリン・オープン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		JPMorgan EMBIグローバル・デバースファイド指数(円ベース)		債組入比率	債先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
31期(2021年3月17日)	26,789	4.7	25,705	3.2	95.3	△7.9	5,668
32期(2021年9月17日)	28,446	6.2	27,144	5.6	96.8	—	5,519
33期(2022年3月17日)	26,607	△6.5	25,509	△6.0	92.9	△6.5	4,798
34期(2022年9月20日)	28,389	6.7	27,641	8.4	91.6	△13.0	4,781
35期(2023年3月17日)	27,350	△3.7	26,486	△4.2	95.8	1.7	4,385

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・デバースファイド指数(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・デバースファイド指数(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しております。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・デバースファイド指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J Pモルガン EMB I グローバル・ ディバーシファイド指数 (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 9月20日	円	%		%	%	%
	28,389	—	27,641	—	91.6	△13.0
9月末	27,071	△4.6	26,468	△4.2	90.9	—
10月末	28,174	△0.8	27,184	△1.7	94.8	1.2
11月末	28,275	△0.4	27,213	△1.5	95.4	1.6
12月末	27,375	△3.6	26,431	△4.4	97.4	1.6
2023年 1月末	27,921	△1.6	26,661	△3.5	93.3	2.9
2月末	28,409	0.1	27,252	△1.4	95.3	3.2
(期 末) 2023年 3月17日	円	%		%	%	%
	27,350	△3.7	26,486	△4.2	95.8	1.7

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

## ◎米ドル建て新興国債券市場

米ドル建て新興国債券の利回りは低下(債券価格は上昇)しました。

- ◆期首から10月中旬にかけては、インフレに対応するため、FRB(米連邦準備制度理事会)は9月においても0.75%の利上げを行い、金融市場環境が引き締まる中で、米ドル建て新興国債券の利回りは上昇しました。
- ◆10月下旬に入り、米10月CPI(消費者物価指数)が市場予想を下回ったことで、FRBによる利上げペースが鈍化するとの観測が高まったことや米景気後退懸念から米金利が低下したことなどが追い風となり、米ドル建て新興国債券の利回りは低下しました。
- ◆その後、2月に堅調な米1月雇用統計やFRB高官のタカ派的発言を背景に米国債利回りが上昇したことが逆風となり、利回りが上昇する局面もあったものの、インフレが鈍化したことや利上げ継続による米景気後退懸念により米金利が低下したことなどから、期を通しては米ドル建て新興国債券の利回りは低下しました。

\*市場の動向は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(米ドルベース)を使用しています。JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

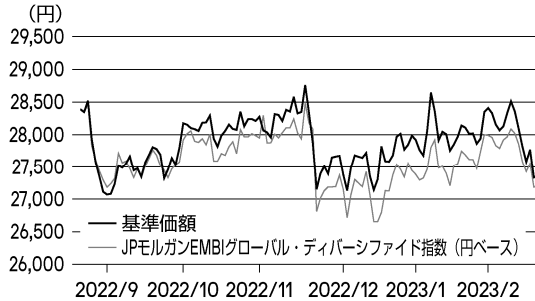
## ◎為替市況

FRBの利上げペース鈍化の観測や、12月の日銀によるイールドカーブ・コントロールの修正などが円高の要因となり、米ドルは対円で下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-3.7%となりました。



(注) JPMorgan EMBIグローバル・ディバーシファイド指数 (円ベース) はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

保有債券からの利金収入はプラスとなったものの、米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに寄与しました。

### ◎ポートフォリオについて

国別では、トルコやハンガリーなどの投資比率が上昇した一方、カザフスタンやブラジルなどの投資比率が低下しました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆ 今後は中国経済の正常化、及び世界経済の成長回復などが新興国経済を下支えすると見ていますが、来四半期は成長の鈍化、金融政策のタイト化、労働需給の緩和による影響でデフレーションの可能性が高まると見えています。
- ◆ こうした中、米ドル建て新興国債券は主にバリュエーション(価格評価)の観点から、引き続きBB格の銘柄などハイイールド債を愛好します。

### ◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象として運用を行い、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年9月21日～2023年3月17日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	0 (0)	0.002 (0.002)
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	4 (4) (0)	0.013 (0.013) (0.000)
合 計	4	0.015

期中の平均基準価額は、27,870円です。

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ○売買及び取引の状況

(2022年9月21日～2023年3月17日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 4,850	千米ドル 1,329 (2,101)
		特殊債券	1,197	499 ( 871)
		社債券	271	549 ( 20)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	—	141

(注) 金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。

(注) 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) 下段に( )がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 債券先物取引	百万円 562	百万円 481	百万円 2,467	百万円 3,087

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年9月21日～2023年3月17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

(2022年9月21日～2023年3月17日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年3月17日現在)

下記は、新興国ソブリン・オープン・マザーファンド全体(1,603,347千口)の内容です。

### 外国公社債

#### (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 39,428	千米ドル 31,178	千円 4,163,530	% 94.9	% 65.4	% 75.9	% 15.4	% 3.6
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	400	260	36,978	0.8	0.8	0.8	—	—
合 計	—	—	4,200,508	95.8	66.1	76.7	15.4	3.6

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

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注)額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)一印がある場合は組入れなしを表します。

(注)評価については金融商品取引業者、価格情報会社よりデータを入手しています。

(注)債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(注)区分の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。



(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	ABU DHABI4.125%OCT47REGS	4.125	300	265	35,502	2047/10/11
	ANGOLA US9.375%MAY48REGS	9.375	300	224	29,934	2048/5/8
	ANGOLA USD 8% NOV29 REGS	8.0	200	161	21,611	2029/11/26
	ANGOLA USD8.25%MAY28REGS	8.25	200	168	22,495	2028/5/9
	ANGOLAUSD8.75%APR32 REGS	8.75	201	163	21,813	2032/4/14
	ARGENTINE MLT JAN38	3.875	327	99	13,281	2038/1/9
	ARGENTINE MLT JUL30	0.5	382	107	14,410	2030/7/9
	ARGENTINE MLT JUL35	1.5	568	140	18,792	2035/7/9
	ARGENTINE MLT JUL41	3.5	190	52	6,974	2041/7/9
	ARMENIA 3.6% FEB31 REGS	3.6	200	150	20,138	2031/2/2
	AZERBAIJAN3.5%SEP32 REGS	3.5	150	125	16,749	2032/9/1
	BAHRAIN 6.75% REGS	6.75	300	296	39,564	2029/9/20
	BRAZIL USD 4.5% MAY29	4.5	300	279	37,297	2029/5/30
	BRAZIL USD 4.75% JAN50	4.75	200	144	19,346	2050/1/14
	BRAZIL USD 8.25% JAN34	8.25	83	94	12,596	2034/1/20
	C IVOIRE MLT DEC32 REGS	5.75	59	53	7,125	2032/12/31
	COLOMBIA USD 5% JUN45	5.0	200	130	17,476	2045/6/15
	COLOMBIA USD 5.2% MAY49	5.2	400	262	35,032	2049/5/15
	COLOMBIA USD 7.5% FEB34	7.5	200	187	25,025	2034/2/2
	COLOMBIA USD 8% APR33	8.0	400	392	52,431	2033/4/20
	COLOMBIA USD10.375%JAN33	10.375	200	220	29,419	2033/1/28
	COSTAR 4.375% APR25 REGS	4.375	200	192	25,756	2025/4/30
	COSTAR 7.158% MAR45 REGS	7.158	200	193	25,784	2045/3/12
	DOMINICA 4.5% JAN30 REGS	4.5	150	127	17,082	2030/1/30
	DOMINICA 6% FEB33 REGS	6.0	246	220	29,430	2033/2/22
	DOMINICA 6% JUL28 REGS	6.0	150	144	19,271	2028/7/19
	DOMINICA7.05% FEB31 REGS	7.05	220	216	28,926	2031/2/3
	DOMREP 4.875% SEP32 REGS	4.875	680	561	74,988	2032/9/23
	DOMREP 5.875% JAN60 REGS	5.875	150	110	14,768	2060/1/30
	DOMREP 6.85% JAN45 REGS	6.85	130	113	15,153	2045/1/27
	ECUADOR MLT JUL30 REGS	5.5	56	27	3,619	2030/7/31
	ECUADOR MLT JUL35 REGS	2.5	907	302	40,337	2035/7/31
	ECUADOR MLT JUL40 REGS	1.5	272	81	10,849	2040/7/31
	EGYPT USD5.75%MAY24 REGS	5.75	400	357	47,735	2024/5/29
	EGYPT USD5.875%FEB31REGS	5.875	200	116	15,603	2031/2/16
	EGYPT USD7.5% FEB61 REGS	7.5	300	161	21,597	2061/2/16
	EGYPT USD7.625%MAY32REGS	7.625	200	123	16,533	2032/5/29
	EGYPT USD8.15%NOV59 REGS	8.15	200	109	14,626	2059/11/20
	EGYPT USD8.5% JAN47 REGS	8.5	250	143	19,134	2047/1/31
	GABON USD6.95%JUN25 REGS	6.95	200	183	24,441	2025/6/16
	GHANA 7.875% FEB35 REGS	—	300	101	13,544	2035/2/11
	GHANA 8.627% JUN49 REGS	—	200	65	8,714	2049/6/16
	GHANA 8.75% MAR61 REGS	—	200	65	8,785	2061/3/11

銘柄	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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	GUATEML 4.9% JUN30 REGS	4.9	200	186	24,949	2030/6/1
		GUATEML 5.25% AUG29 REGS	5.25	200	190	25,499	2029/8/10
		GUATEML6.125% JUN50 REGS	6.125	200	186	24,922	2050/6/1
		HUNGAREUR2.125%SEP31REGS	2.125	200	151	20,293	2031/9/22
		HUNGARY USD 5.5% JUN34 R	5.5	200	188	25,221	2034/6/16
		HUNGARYUSD6.75%SEP52REGS	6.75	200	202	27,089	2052/9/25
		INDNSA 6.625% FEB37 REGS	6.625	250	285	38,078	2037/2/17
		IRAQ USD 5.8% JAN28 REGS	5.8	156	143	19,173	2028/1/15
		JAMAICA USD 7.875% JUL45	7.875	250	287	38,433	2045/7/28
		JORDAN 5.85% JUL30 REGS	5.85	200	177	23,720	2030/7/7
		JORDAN 7.375% OCT47 REGS	7.375	200	171	22,859	2047/10/10
		KENYA 8% MAY32 REGS	8.0	300	230	30,772	2032/5/22
		LEBANON 6.15% JUN20 GMTN	—※1	42	2	377	—※1
		LEBANON6.375% MAR20 GMTN	—※1	93	6	836	—※1
		MEXICO USD 4.5% JAN50	4.5	200	158	21,149	2050/1/31
		MEXICO USD 5% APR51	5.0	300	253	33,837	2051/4/27
		MEXICO USD 6.35% FEB35	6.35	200	208	27,880	2035/2/9
		MEXICO USD4.75% APR32	4.75	200	190	25,388	2032/4/27
		MONGOL 4.45% JUL31 REGS	4.45	200	148	19,865	2031/7/7
		MOROCCO 5.95% MAR28 REGS	5.95	200	200	26,729	2028/3/8
		MOROCCO 6.5% SEP33 REGS	6.5	200	199	26,706	2033/9/8
		NIGERIA 8.25% SEP51 REGS	8.25	200	124	16,647	2051/9/28
		NIGERIA7.375% SEP33 REGS	7.375	200	132	17,723	2033/9/28
		NIGERIA7.625% NOV47 REGS	7.625	200	118	15,865	2047/11/28
		NIGERIA8.375% MAR29 REGS	8.375	200	155	20,771	2029/3/24
		NIGERIA8.747% JAN31 REGS	8.747	310	234	31,282	2031/1/21
		OMAN USD5.375%MAR27 REGS	5.375	300	294	39,331	2027/3/8
		OMAN USD5.625%JAN28 REGS	5.625	300	294	39,316	2028/1/17
		OMAN USD6.25% JAN31 REGS	6.25	339	341	45,581	2031/1/25
		OMAN USD7% JAN51 REGS	7.0	200	194	25,961	2051/1/25
		PAKISTAN 6% APR26 REGS	6.0	200	73	9,826	2026/4/8
		PAKISTAN6.875%DEC27 REGS	6.875	200	71	9,577	2027/12/5
		PAKISTAN8.25% APR24 REGS	8.25	200	84	11,241	2024/4/15
		PANAMA USD 3.75% APR26	3.75	330	311	41,600	2026/4/17
		PANAMA USD 9.375% APR29	9.375	143	173	23,156	2029/4/1
		PARAGUAY 5.6% MAR48 REGS	5.6	200	174	23,295	2048/3/13
		PARAGUAY 6.1% AUG44 REGS	6.1	300	285	38,141	2044/8/11
		PARAGUAY4.95% APR31 REGS	4.95	200	189	25,262	2031/4/28
		PERU USD 3% JAN34	3.0	150	121	16,188	2034/1/15
		PERU USD 8.75% NOV33	8.75	75	94	12,574	2033/11/21
	QATAR USD4.4% APR50 REGS	4.4	290	268	35,817	2050/4/16	
	QATAR USD4.817%MAR49REGS	4.817	252	246	32,889	2049/3/14	
	ROMANIA 3% FEB31 REGS	3.0	200	161	21,506	2031/2/14	
	ROMANIA 4% FEB51 REGS	4.0	226	155	20,775	2051/2/14	
	ROMANIA5.125% JUN48 REGS	5.125	170	139	18,684	2048/6/15	

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		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	S. AFRICA USD 4.3% OCT28	4.3	700	621	82,929	2028/10/12
	S. AFRICA USD 5% OCT46	5.0	200	135	18,081	2046/10/12
	S. AFRICA USD 5.75% SEP49	5.75	250	179	23,904	2049/9/30
	S. AFRICA USD5.375% JUL44	5.375	200	145	19,402	2044/7/24
	SALVADORS.625%FEB29 REGS	8.625	178	88	11,831	2029/2/28
	SAUDI USD2.25%FEB33 REGS	2.25	200	162	21,704	2033/2/2
	SAUDI USD3.45%FEB61 REGS	3.45	200	141	18,853	2061/2/2
	SAUDI USD4.625%OCT47REGS	4.625	200	177	23,700	2047/10/4
	SAUDI USD5.25%JAN50 REGS	5.25	200	193	25,892	2050/1/16
	SENEGAL 6.75% MAR48 REGS	6.75	200	129	17,253	2048/3/13
	SHARJAH 4% JUL50 REGS	4.0	200	127	17,008	2050/7/28
	TRITOB 4.5% JUN30 REGS	4.5	200	187	25,072	2030/6/26
	TURKEY USD 4.25% APR26	4.25	450	401	53,615	2026/4/14
	TURKEY USD 5.25% MAR30	5.25	500	409	54,698	2030/3/13
	TURKEY USD 9.375% JAN33	9.375	200	203	27,108	2033/1/19
	TURKEY USD 9.875% JAN28	9.875	680	706	94,308	2028/1/15
	UAEGOVT 4.05% JUL32 REGS	4.05	200	197	26,318	2032/7/7
	URUGUAY USD 4.975% APR55	4.975	100	98	13,157	2055/4/20
	URUGUAY USD 7.625% MAR36	7.625	144	181	24,290	2036/3/21
	US T-NOTE 1.5% MAR23	1.5	63	62	8,399	2023/3/31
	ZAMBIA 5.375% SEP22 REGS	一※1	200	77	10,316	一※1
特殊債券	BIOCEANICO 0% REGS	—	521	353	47,172	2034/6/5
	CFE MEXICO 3.348% REGS	3.348	200	155	20,800	2031/2/9
	CORP FIN DESAR 2.4% REGS	2.4	200	170	22,777	2027/9/28
	EMPRESA 4.7% REGS	4.7	200	171	22,840	2050/5/7
	EMPRESA 5.125% REGS	5.125	200	160	21,486	2049/5/2
	EMPRESA NATL 5.25% REGS	5.25	250	235	31,416	2029/11/6
	ESKOM 6.75% REGS	6.75	300	297	39,675	2023/8/6
	HUTAMA KARYA 3.75% REGS	3.75	200	179	24,024	2030/5/11
	ID ASAHAN 6.53% REGS	6.53	200	206	27,606	2028/11/15
	KAZMUNAYGAS 3.5% REGS	3.5	200	144	19,325	2033/4/14
	KAZMUNAYGAS 4.75% REGS	4.75	200	179	24,035	2027/4/19
	KAZMUNAYGAS4.75% REGS 25	4.75	200	193	25,813	2025/4/24
	MDC-GMTN 2.875% REGS	2.875	330	292	39,096	2029/11/7
	MEXICO CITY 4.25% REGS	4.25	200	188	25,193	2026/10/31
	MIVIVIENDA 4.625% REGS	4.625	200	189	25,364	2027/4/12
	NOGA 7.625% REGS	7.625	200	202	27,059	2024/11/7
	NOGA 8.375% REGS	8.375	200	210	28,104	2028/11/7
	PEMEX 10% REGS	10.0	115	104	13,978	2033/2/7
	PEMEX 4.25%	4.25	200	188	25,176	2025/1/15
	PEMEX 5.35%	5.35	290	234	31,325	2028/2/12
	PEMEX 5.95%	5.95	480	346	46,331	2031/1/28
	PEMEX 6.35%	6.35	600	349	46,664	2048/2/12
	PEMEX 6.375%	6.375	145	86	11,503	2045/1/23
	PEMEX 6.875%	6.875	450	415	55,474	2026/8/4

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			
		%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ								
	特殊債券	PEMEX 6.95%	6.95	314	189	25,278	2060/1/28	
		PERTAMINA 6.5% REGS 48	6.5	200	205	27,421	2048/11/7	
		PERUSAHAAN 3.875% REGS	3.875	200	178	23,874	2029/7/17	
		PERUSAHAAN 4% REGS	4.0	300	212	28,361	2050/6/30	
		PETROLEOS 4.75% REGS	4.75	200	149	19,960	2032/6/19	
		PETROLEOS 5.625% REGS	5.625	400	258	34,540	2047/6/19	
		SAUDI ARABIAN 3.5% REGS	3.5	400	369	49,335	2029/4/16	
		SOCAR 6.95%	6.95	200	203	27,158	2030/3/18	
		TRANSNET SOC 8.25% REGS	8.25	200	198	26,528	2028/2/6	
		TURKEXIMB9.375%JAN26REGS	9.375	200	200	26,719	2026/1/31	
		UZBEKNEFTE4.75%NOV28REGS	4.75	200	160	21,371	2028/11/16	
		VEB 5.942% REGS	—	200	0.0002	0.026	2023/11/21	
	普通社債券	AES PANAMA 4.375% REGS	4.375	200	171	22,958	2030/5/31	
		ALFA 4.55% REGS	4.55	199	141	18,851	2051/9/27	
		AMERICAMOVIL 5.375% REGS	5.375	200	175	23,425	2032/4/4	
		BBVA BANCOMER VAR REGS	5.125	200	173	23,234	2033/1/18	
		BRASKEM 4.5% REGS	4.5	200	163	21,791	2030/1/31	
		BRASKEM 7.25% REGS	7.25	200	183	24,528	2033/2/13	
		CELULOSA ARAUCO4.25%REGS	4.25	200	181	24,220	2029/4/30	
		CNTL AMR 5.25% REGS	5.25	140	128	17,098	2029/4/27	
		ENEL CHILE SA 4.875%	4.875	75	71	9,505	2028/6/12	
		ENERGEAN ISRAEL 4.875%	4.875	54	48	6,541	2026/3/30	
		ENERGEAN ISRAEL 5.375%	5.375	109	96	12,823	2028/3/30	
		ENTEL CHILE 3.05% REGS	3.05	200	153	20,531	2032/9/14	
		EPM 4.25% REGS	4.25	200	149	19,996	2029/7/18	
		FEL ENERGY 5.75% REGS	5.75	241	199	26,673	2040/12/1	
		GREENKO 3.85% REGS	3.85	191	168	22,507	2026/3/29	
		GUARA NORTE 5.198% REGS	5.198	182	149	19,921	2034/6/15	
		INTERCHILE SA 4.5% REGS	4.5	200	153	20,479	2056/6/30	
		LEVIATHAN BOND 6.75%	6.75	317	288	38,531	2030/6/30	
		MINEJESA 4.625% REGS	4.625	200	176	23,616	2030/8/10	
		MV24 CAPITAL 6.748% REGS	6.748	205	178	23,858	2034/6/1	
		PERU LNG SRL 5.375% REGS	5.375	200	159	21,274	2030/3/22	
小	計		—	—	—	4,163,530	—	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	その他	国債証券	C IVOIRE6.625%MAR48 REGS	6.625	100	63	9,018	2048/3/22
			C IVOIRE6.875%OCT40 REGS	6.875	250	168	23,893	2040/10/17
			ROMANIA2.625% DEC40 REGS	2.625	50	28	4,066	2040/12/2
小	計		—	—	—	36,978	—	
合	計		—	—	—	4,200,508	—	

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

(注) 銘柄の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または取引市場の国または地域名を記載しております。うち、ユーロ圏以外の発行地または取引市場の国または地域名については、「ユーロ…その他」の欄に記載しております。

(注) 償還年月日が「—」と表示されている銘柄は、永久債です。

※1 当該銘柄は、クーポンの債務不履行が発生し、また償還日は未定です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外国	債券先物取引	US ULTRA2306	百万円 75	百万円 -

(注) 単位未満は切捨てです。  
 (注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
 (注) 一印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2023年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 4,200,508	% 94.3
コール・ローン等、その他	252,951	5.7
投資信託財産総額	4,453,459	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。  
 (注) 当期末における外貨建純資産(4,383,942千円)の投資信託財産総額(4,453,459千円)に対する比率は98.4%です。  
 (注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=133.54円、100コロンビアペソ=2,7577円、1ユーロ=141.71円、100ハンガリーフォロント=35,9471円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月17日現在)

○損益の状況 (2022年9月21日～2023年3月17日)

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,474,872,240 円
コール・ローン等	183,394,788
公社債(評価額)	4,200,508,893
未収入金	16,568,023
未収利息	68,278,508
前払費用	1,277,031
差入委託証拠金	4,844,997
(B) 負債	89,709,788
未払金	81,296,768
差入委託証拠金代用有価証券	8,413,020
(C) 純資産総額(A-B)	4,385,162,452
元本	1,603,347,193
次期繰越損益金	2,781,815,259
(D) 受益権総口数	1,603,347,193口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,350円

項 目	当 期
(A) 配当等収益	131,211,962 円
受取利息	131,202,876
その他収益金	9,086
(B) 有価証券売買損益	△ 308,129,819
売買益	101,699,486
売買損	△ 409,829,305
(C) 先物取引等取引損益	7,338,525
取引益	15,317,420
取引損	△ 7,978,895
(D) その他費用等	△ 599,837
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 170,179,169
(F) 前期繰越損益金	3,097,009,730
(G) 追加信託差損益金	2,962,933
(H) 解約差損益金	△ 147,978,235
(I) 計(E+F+G+H)	2,781,815,259
次期繰越損益金(I)	2,781,815,259

<注記事項>  
 期首元本額 1,684,176,892円  
 期中追加設定元本額 1,654,973円  
 期中一部解約元本額 82,484,672円  
 元本の内訳  
 JPM新興国ソブリン・オープン 1,120,929,044円  
 GIM FOFs用新興国ソブリン・オープンF(適格機関投資家専用) 482,418,149円  
 (注) 先物取引に係る差入委託証拠金代用有価証券として以下のとおり差入を行っております。  
 国債証券 62,901.56米ドル

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含まず。  
 (注) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
 (注) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

### ＜約款変更のお知らせ＞

- ・2022年12月20日付で、資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、信託約款に所要の変更を行っております。