

JPM新興国ソブリン・オープン

運用報告書(全体版)

第216期(決算日:2023年10月17日) 第219期(決算日:2024年1月17日)
第217期(決算日:2023年11月17日) 第220期(決算日:2024年2月19日)
第218期(決算日:2023年12月18日) 第221期(決算日:2024年3月18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18日に第221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)	標準価額		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)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資 産額		
		税分 配	み 金	期 騰	中 率				期 騰	中 率
	円		円	騰	%	%	%	百万円		
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
210期(2023年4月17日)	7,653		20		2.6	27,056	2.2	96.9	—	3,101
211期(2023年5月17日)	7,733		20		1.3	27,539	1.8	95.4	—	3,122
212期(2023年6月19日)	8,182		20		6.1	28,994	5.3	97.2	—	3,271
213期(2023年7月18日)	8,147		20		△0.2	29,050	0.2	97.5	3.2	3,218
214期(2023年8月17日)	8,398		20		3.3	29,870	2.8	97.0	3.2	3,297
215期(2023年9月19日)	8,468		20		1.1	30,333	1.5	97.9	3.2	3,258
216期(2023年10月17日)	8,243		20		△2.4	29,767	△1.9	98.1	—	3,154
217期(2023年11月17日)	8,563		20		4.1	30,875	3.7	97.5	—	3,242
218期(2023年12月18日)	8,590		20		0.5	30,966	0.3	97.8	—	3,240
219期(2024年1月17日)	8,885		20		3.7	31,919	3.1	97.4	—	3,337
220期(2024年2月19日)	9,051		20		2.1	32,695	2.4	97.9	—	3,381
221期(2024年3月18日)	9,122		20		1.0	33,012	1.0	98.0	—	3,372

(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・ディバーシファイド指数(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。

(注) 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(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		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
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第216期	(期 首) 2023年9月19日	円 8,468	% —	30,333	% —	% 97.9	% 3.2
	9月末	8,380	△1.0	30,006	△1.1	98.1	3.2
	(期 末) 2023年10月17日	8,263	△2.4	29,767	△1.9	98.1	—
第217期	(期 首) 2023年10月17日	8,243	—	29,767	—	98.1	—
	10月末	8,231	△0.1	29,573	△0.7	96.9	—
	(期 末) 2023年11月17日	8,583	4.1	30,875	3.7	97.5	—
第218期	(期 首) 2023年11月17日	8,563	—	30,875	—	97.5	—
	11月末	8,580	0.2	30,989	0.4	96.7	—
	(期 末) 2023年12月18日	8,610	0.5	30,966	0.3	97.8	—
第219期	(期 首) 2023年12月18日	8,590	—	30,966	—	97.8	—
	12月末	8,654	0.7	31,018	0.2	97.8	—
	(期 末) 2024年1月17日	8,905	3.7	31,919	3.1	97.4	—
第220期	(期 首) 2024年1月17日	8,885	—	31,919	—	97.4	—
	1月末	8,904	0.2	32,120	0.6	97.3	—
	(期 末) 2024年2月19日	9,071	2.1	32,695	2.4	97.9	—
第221期	(期 首) 2024年2月19日	9,051	—	32,695	—	97.9	—
	2月末	9,149	1.1	33,101	1.2	98.0	—
	(期 末) 2024年3月18日	9,142	1.0	33,012	1.0	98.0	—

(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) JPMorgan 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しました。

- ◆作成期首から10月末にかけては、米国を中心として経済の底堅さが見られたことから先進国では中央銀行による金融引き締めの一時的な懸念が高まり、新興国では先進国に先んじて利上げを行っていたことからインフレ圧力などに落ち着きが見られたものの、米ドル建て新興国債券市場は概ね下落基調で推移しました。
- ◆11月以降は、米国経済に減速の兆候が見られたことから先進国の中央銀行が利上げサイクルを終了したとの見方が強まったほか、新興国のインフレ鈍化などを背景に利回りは低下しました。2024年年初から作成期末にかけてはインフレ再燃への懸念から先進国では利回りが上昇し、新興国債券市場の下押し圧力となったものの、米ドル建て新興国債券市場は作成期末にかけて概ね横ばいで推移しました。

* 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・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

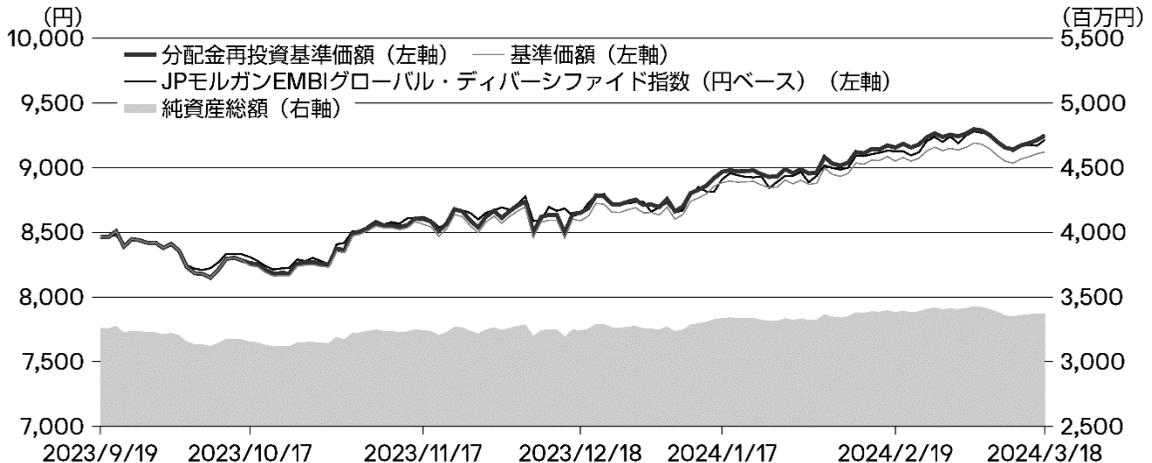
米国での早期利下げ観測の拡大により米ドルが売られた一方で、日銀がマイナス金利政策の解除後も緩和的な金融環境を維持すると発表したことなどから円売りの局面も見られ、米ドルは対円で概ね横ばいで推移しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド: 基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+9.2%となりました。

○組入ファンド: マザーファンドの基準価額の騰落率は+10.1%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。

◎基準価額の変動要因

マザーファンドにおいて、保有債券の価格上昇や、利金収入などがプラスに寄与しました。

◎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、ベネズエラを新規に組み入れたほか、アルゼンチンなどの投資比率が上昇した一方、インドネシア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216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
	2023年9月20日～ 2023年10月17日	2023年10月18日～ 2023年11月17日	2023年11月18日～ 2023年12月18日	2023年12月19日～ 2024年1月17日	2024年1月18日～ 2024年2月19日	2024年2月20日～ 2024年3月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.242%	20 0.233%	20 0.232%	20 0.225%	20 0.220%	20 0.219%
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	1,964	1,990	2,008	2,031	2,060	2,080

(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

◆引き続きトレンドを下回る成長をメインシナリオとしており、新興国の健全な経済ファンダメンタルズ(基礎的条件)や成長率の回復が、新興国債券市場の下支えになると見えています。先進国で景気が減速する中、米国債利回りの低下や中国経済の安定的な成長により市場は堅調に推移していますが、米国経済のテール・リスク(発生確率は低い、甚大な影響を及ぼすリスク)に留意する必要があると考えられます。「FRB(米連邦準備制度理事会)による利上げサイクルは終了した」との見方が新興国債券の追い風となっているものの、経済活動が想定以上に活発な状態が続き、インフレ圧力がより長期間にわたって持続した場合、市場参加者が2024年の利下げを過度に織り込んでいる可能性があります。一方で、景気後退に向かう可能性が高まった場合には、リスク回避的な投資行動が市場の大勢となるおそれがあると考えます。

◎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

(2023年9月20日～2024年3月18日)

項 目	第216期～第221期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	68	0.789	(a) 信託報酬 = [当期中の平均基準価額] × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(33)	(0.381)	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)	(33)	(0.381)	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	0.000	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{[当期中の売買委託手数料]}}{\text{[当期中の平均受益権口数]}}$
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	2	0.023	(c) その他費用 = $\frac{\text{[当期中のその他費用]}}{\text{[当期中の平均受益権口数]}}$
(保 管 費 用)	(1)	(0.012)	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	70	0.812	
当期中の平均基準価額は、8,649円です。			

(注) 当期中の費用(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。

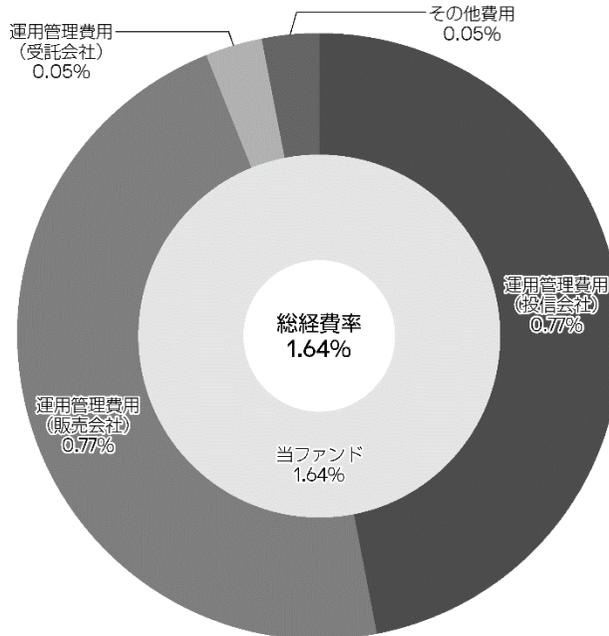
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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1.64%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

(2023年9月20日～2024年3月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第216期～第221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 2,266	千円 7,493	千口 64,409	千円 211,213

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2023年9月20日～2024年3月18日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年9月20日～2024年3月18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

(2023年9月20日～2024年3月18日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年3月18日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第215期末	第221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 1,032,290	千口 970,147	千円 3,383,970

(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

(2024年3月18日現在)

項 目	第221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	3,383,970	99.8
コール・ローン等、その他	8,283	0.2
投資信託財産総額	3,392,253	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 新興国ソブリン・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(4,776,572千円)の投資信託財産総額(4,778,700千円)に対する比率は100.0%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=149.32円、100コロンピアペソ=3.8435円、1ユーロ=162.58円、100ハンガリーフォロント=41.4067円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第216期末	第217期末	第218期末	第219期末	第220期末	第221期末
	2023年10月17日現在	2023年11月17日現在	2023年12月18日現在	2024年1月17日現在	2024年2月19日現在	2024年3月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,166,419,581	3,255,524,962	3,255,830,071	3,352,289,609	3,395,672,488	3,392,253,202
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)	3,166,419,555	3,254,024,355	3,252,908,342	3,348,849,558	3,393,976,804	3,383,970,029
未収入金	26	1,500,607	2,921,729	3,440,051	1,695,684	8,283,173
(B) 負債	11,603,888	13,425,735	14,908,788	15,285,428	14,049,978	19,871,691
未払収益分配金	7,654,096	7,572,142	7,545,468	7,511,758	7,472,525	7,394,045
未払解約金	26	1,500,607	2,921,729	3,440,051	1,695,684	8,283,173
未払信託報酬	3,896,038	4,293,773	4,381,170	4,274,667	4,815,363	4,137,416
その他未払費用	53,728	59,213	60,421	58,952	66,406	57,057
(C) 純資産総額(A-B)	3,154,815,693	3,242,099,227	3,240,921,283	3,337,004,181	3,381,622,510	3,372,381,511
元本	3,827,048,017	3,786,071,350	3,772,734,196	3,755,879,118	3,736,262,839	3,697,022,912
次期繰越損益金	△ 672,232,324	△ 543,972,123	△ 531,812,913	△ 418,874,937	△ 354,640,329	△ 324,641,401
(D) 受益権総口数	3,827,048,017口	3,786,071,350口	3,772,734,196口	3,755,879,118口	3,736,262,839口	3,697,022,912口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,243円	8,563円	8,590円	8,885円	9,051円	9,122円

<注記事項>

期首元本額	3,848,158,939円	3,827,048,017円	3,786,071,350円	3,772,734,196円	3,755,879,118円	3,736,262,839円
期中追加設定元本額	915,325円	961,223円	1,209,942円	1,852,592円	1,666,819円	1,972,478円
期中一部解約元本額	22,026,247円	41,937,890円	14,547,096円	18,707,670円	21,283,098円	41,212,405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	134,348円	148,063円	151,074円	147,401円	166,050円	142,670円
未払委託者報酬	3,761,690円	4,145,710円	4,230,096円	4,127,266円	4,649,313円	3,994,746円

○損益の状況

項 目	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
	2023年9月20日～ 2023年10月17日	2023年10月18日～ 2023年11月17日	2023年11月18日～ 2023年12月18日	2023年12月19日～ 2024年1月17日	2024年1月18日～ 2024年2月19日	2024年2月20日～ 2024年3月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 74,343,806	132,983,506	22,228,305	122,389,768	74,395,105	37,858,379
売買益	157,922	134,346,214	22,974,948	122,798,573	75,104,118	38,404,363
売買損	△ 74,501,728	△ 1,362,708	△ 746,643	△ 408,805	△ 709,013	△ 545,984
(B) 信託報酬等	△ 3,949,766	△ 4,352,986	△ 4,441,591	△ 4,333,619	△ 4,881,769	△ 4,194,473
(C) 当期損益金(A+B)	△ 78,293,572	128,630,520	17,786,714	118,056,149	69,513,336	33,663,906
(D) 前期繰越損益金	△ 43,049,013	△127,583,423	△ 6,499,978	3,722,719	113,619,757	173,723,407
(E) 追加信託差損益金	△543,235,643	△537,447,078	△535,554,181	△533,142,047	△530,300,897	△524,634,669
(配当等相当額)	(108,183,692)	(107,187,050)	(107,017,385)	(106,859,901)	(106,594,668)	(105,826,992)
(売買損益相当額)	(△651,419,335)	(△644,634,128)	(△642,571,566)	(△640,001,948)	(△636,895,565)	(△630,461,661)
(F) 計(C+D+E)	△664,578,228	△536,399,981	△524,267,445	△411,363,179	△347,167,804	△317,247,356
(G) 収益分配金	△ 7,654,096	△ 7,572,142	△ 7,545,468	△ 7,511,758	△ 7,472,525	△ 7,394,045
次期繰越損益金(F+G)	△672,232,324	△543,972,123	△531,812,913	△418,874,937	△354,640,329	△324,641,401
追加信託差損益金	△543,235,643	△537,447,078	△535,554,181	△533,142,047	△530,300,897	△524,634,669
(配当等相当額)	(108,185,111)	(107,188,961)	(107,019,339)	(106,862,477)	(106,597,973)	(105,830,416)
(売買損益相当額)	(△651,420,754)	(△644,636,039)	(△642,573,520)	(△640,004,524)	(△636,898,870)	(△630,465,085)
分配準備積立金	643,590,475	646,550,468	650,638,098	656,267,546	663,172,435	663,302,644
繰越損益金	△772,587,156	△653,075,513	△646,896,830	△542,000,436	△487,511,867	△463,309,376

(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弁済しています。

(注) 第216期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,666,726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(108,185,111円)および分配準備積立金(638,577,845円)より分配対象収益は759,429,882円(10,000口当たり1,984円)であり、うち7,654,096円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第217期計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,583,155円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(107,188,961円)および分配準備積立金(636,539,455円)より分配対象収益は761,311,571円(10,000口当たり2,010円)であり、うち7,572,142円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第218期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,116,600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(107,019,339円)および分配準備積立金(644,066,966円)より分配対象収益は765,202,905円(10,000口当たり2,028円)であり、うち7,545,468円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第219期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,366,709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(106,862,477円)および分配準備積立金(647,112,595円)より分配対象収益は770,641,781円(10,000口当たり2,051円)であり、うち7,511,758円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第220期計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,095,308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(106,597,973円)および分配準備積立金(652,549,652円)より分配対象収益は777,242,933円(10,000口当たり2,080円)であり、うち7,472,525円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第221期計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,837,634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(105,830,416円)および分配準備積立金(655,859,055円)より分配対象収益は776,527,105円(10,000口当たり2,100円)であり、うち7,394,045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216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
受託者報酬	134,348円	148,063円	151,074円	147,401円	166,050円	142,670円
委託者報酬	3,761,690円	4,145,710円	4,230,096円	4,127,266円	4,649,313円	3,994,746円

○分配金のお知らせ

	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
1万口当たり分配金(税込み)	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。元本戻戻金(特別分配金)は課税されません。

※ 上記は2024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。

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 37 期 運用報告書

(決算日:2024年3月18日)

(計算期間:2023年9月20日~2024年3月18日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第37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
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
36期(2023年9月19日)	31,688	15.9	30,333	14.5	97.5	3.2	4,702
37期(2024年3月18日)	34,881	10.1	33,012	8.8	97.7	—	4,767

(注)債券先物比率は買建比率ー売建比率です。

(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		JPモルガン EMBIグローバル・ ディバースファイド指数 (円ベース)		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2023年 9月19日	円	%		%	%	%	%	%
	31,688	—	30,333	—	97.5	—	97.5	3.2
9月末	31,372	△ 1.0	30,006	△1.1	98.0	—	98.0	3.2
10月末	30,934	△ 2.4	29,573	△2.5	96.9	—	96.9	—
11月末	32,360	2.1	30,989	2.2	96.6	—	96.6	—
12月末	32,760	3.4	31,018	2.3	97.7	—	97.7	—
2024年 1月末	33,828	6.8	32,120	5.9	97.2	—	97.2	—
2月末	34,879	10.1	33,101	9.1	97.9	—	97.9	—
(期 末) 2024年 3月18日	34,881	10.1	33,012	8.8	97.7	—	97.7	—

(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しました。

- ◆期首から10月末にかけては、米国を中心として経済の底堅さが見られたことから先進国では中央銀行による金融引き締めの一環として長期化懸念が高まり、新興国では先進国に先んじて利上げを行っていたことからインフレ圧力などに落ち着きが見られたものの、米ドル建て新興国債券市場は概ね下落基調で推移しました。
- ◆11月以降は、米国経済に減速の兆候が見られたことから先進国の中央銀行が利上げサイクルを終了したとの見方が強まったほか、新興国のインフレ鈍化などを背景に利回りは低下しました。2024年年初から期末にかけてはインフレ再燃への懸念から先進国では利回りが上昇し、新興国債券市場の下押し圧力となったものの、米ドル建て新興国債券市場は期末にかけて概ね横ばいで推移しました。

* 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

米国での早期利下げ観測の拡大により米ドルが売られた一方で、日銀がマイナス金利政策の解除後も緩和的な金融環境を維持すると発表したことなどから円売りの局面も見られ、米ドルは対円で概ね横ばいで推移しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+10.1%となりました。



(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

保有債券の価格上昇や、利金収入などがプラスに寄与しました。

◎ポートフォリオについて

国別では、ベネズエラを新規に組み入れたほか、アルゼンチンなどの投資比率が上昇した一方、インドネシア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

◆引き続きトレンドを下回る成長をメインシナリオとしており、新興国の健全な経済ファンダメンタルズ(基礎的条件)や成長率の回復が、新興国債券市場の下支えになると見えています。先進国で景気が減速する中、米国債利回りの低下や中国経済の安定的な成長により市場は堅調に推移していますが、米国経済のテール・リスク(発生確率は低いが、甚大な影響を及ぼすリスク)に留意する必要があると考えられます。「FRB(米連邦準備制度理事会)による利上げサイクルは終了した」との見方が新興国債券の追い風となっているものの、経済活動が想定以上に活発な状態が続き、インフレ圧力がより長期間にわたって持続した場合、市場参加者が2024年の利下げを過度に織り込んでいる可能性があります。一方で、景気後退に向かう可能性が高まった場合には、リスク回避的な投資行動が市場の大勢となるおそれがあると考えます。

◎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

(2023年9月20日～2024年3月18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)	0.000 (0.000)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (4) (0)	0.012 (0.012) (0.000)
合 計	4	0.012

期中の平均基準価額は、32,688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

(2023年9月20日～2024年3月18日)

公社債

		買 付 額		売 付 額	
		千米ドル		千米ドル	
外 国	アメリカ	国債証券	1,233	2,937 (132)	
		地方債証券	203	—	
	特殊債券	276	207 (13)		
	社債券	—	— (35)		

(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 —	百万円 147	百万円 —	百万円 —

(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

(2023年9月20日～2024年3月18日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年9月20日～2024年3月18日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年3月18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(1,366,779千口)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 37,128	千米ドル 30,823	千円 4,602,571	% 96.5	% 70.5	% 75.3	% 18.1	% 3.1	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
その他	400	326	53,087	1.1	1.1	1.1	—	—	
合 計	—	—	4,655,658	97.7	71.6	76.4	18.1	3.1	

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

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注)額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)一印がある場合は組入れなしを表します。

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

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

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

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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	250	37,344	2047/10/11
	ANGOLA US9.375%MAY48REGS	9.375	300	252	37,684	2048/5/8
	ANGOLA USD 8% NOV29 REGS	8.0	200	181	27,139	2029/11/26
	ANGOLA USD8.25%MAY28REGS	8.25	200	187	27,988	2028/5/9
	ARGENTINE 3.625% JUL46	3.625	350	145	21,726	2046/7/9
	ARGENTINE MLT JAN38	4.25	327	139	20,806	2038/1/9
	ARGENTINE MLT JUL30	0.75	382	185	27,676	2030/7/9
	ARGENTINE MLT JUL35	3.625	568	219	32,836	2035/7/9
	ARGENTINE MLT JUL41	3.5	190	70	10,525	2041/7/9
	BAHRAIN 6.75% REGS	6.75	300	300	44,923	2029/9/20
	BRAZIL USD 4.75% JAN50	4.75	200	146	21,873	2050/1/14
	BRAZIL USD 7.125% MAY54	7.125	233	230	34,473	2054/5/13
	BRAZIL USD 8.25% JAN34	8.25	83	94	14,173	2034/1/20
	C IVOIRE MLT DEC32 REGS	5.75	53	50	7,572	2032/12/31
	COLOMBIA USD 5% JUN45	5.0	200	143	21,364	2045/6/15
	COLOMBIA USD 5.2% MAY49	5.2	400	289	43,158	2049/5/15
	COLOMBIA USD 7.5% FEB34	7.5	200	202	30,208	2034/2/2
	COLOMBIA USD 8% APR33	8.0	200	209	31,315	2033/4/20
	COLOMBIA USD10.375%JAN33	10.375	200	237	35,428	2033/1/28
	COSTAR 6.55% APR34 REGS	6.55	200	204	30,564	2034/4/3
	COSTAR 7.158% MAR45 REGS	7.158	200	206	30,839	2045/3/12
	COSTAR 7.3% NOV54 REGS	7.3	200	209	31,314	2054/11/13
	DOMINICA 4.5% JAN30 REGS	4.5	150	135	20,305	2030/1/30
	DOMINICA 6% FEB33 REGS	6.0	246	238	35,644	2033/2/22
	DOMINICA 6% JUL28 REGS	6.0	150	148	22,247	2028/7/19
	DOMINICA7.05% FEB31 REGS	7.05	220	226	33,885	2031/2/3
	DOMREP 4.875% SEP32 REGS	4.875	530	472	70,545	2032/9/23
	DOMREP 5.875% JAN60 REGS	5.875	150	126	18,862	2060/1/30
	DOMREP 6.85% JAN45 REGS	6.85	130	127	19,039	2045/1/27
	ECUADOR MLT JUL30 REGS	6.0	356	234	35,016	2030/7/31
	ECUADOR MLT JUL35 REGS	3.5	510	261	38,975	2035/7/31
	EGYPT USD5.75%MAY24 REGS	5.75	200	198	29,641	2024/5/29
	EGYPT USD5.875%FEB31REGS	5.875	200	155	23,200	2031/2/16
	EGYPT USD8.15%NOV59 REGS	8.15	200	146	21,941	2059/11/20
	EGYPT USD8.5% JAN47 REGS	8.5	250	188	28,176	2047/1/31
	EGYPTUSD8.7002%MAR49REGS	8.7002	200	154	23,110	2049/3/1
	GABON USD6.95%JUN25 REGS	6.95	200	193	28,845	2025/6/16
	GHANA 7.875% FEB35 REGS	—※2	300	146	21,813	2035/2/11
	GHANA 8.627% JUN49 REGS	—※2	200	95	14,288	2049/6/16
	GHANA 8.75% MAR61 REGS	—※2	200	96	14,478	2061/3/11
	GUATEML 4.9% JUN30 REGS	4.9	200	189	28,230	2030/6/1
	GUATEML6.125% JUN50 REGS	6.125	200	182	27,176	2050/6/1
	HUNGAREUR2.125%SEP31REGS	2.125	200	156	23,424	2031/9/22

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	
		%	千円ドル	千円ドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	HUNGARY USD 5.5% JUN34 R	5.5	200	195	29,126	2034/6/16
	HUNGARYUSD6.75%SEP52REGS	6.75	200	213	31,886	2052/9/25
	INDNSA 6.625% FEB37 REGS	6.625	100	111	16,640	2037/2/17
	IRAQ USD 5.8% JAN28 REGS	5.8	125	116	17,459	2028/1/15
	JORDAN 5.85% JUL30 REGS	5.85	200	183	27,436	2030/7/7
	JORDAN 7.375% OCT47 REGS	7.375	200	176	26,311	2047/10/10
	KENYA 8% MAY32 REGS	8.0	300	273	40,853	2032/5/22
	LEBANON 6.15% JUN20 GMTN	—※1	42	2	397	—※1
	LEBANON6.375% MAR20 GMTN	—※1	93	5	872	—※1
	MEXICO USD 5% APR51	5.0	300	248	37,099	2051/4/27
	MEXICO USD 6.338% MAY53	6.338	200	194	29,082	2053/5/4
	MEXICO USD 6.35% FEB35	6.35	200	204	30,489	2035/2/9
	MONGOL 4.45% JUL31 REGS	4.45	200	167	25,029	2031/7/7
	MOROCCO 6.5% SEP33 REGS	6.5	200	205	30,656	2033/9/8
	NIGERIA 8.25% SEP51 REGS	8.25	200	156	23,372	2051/9/28
	NIGERIA7.375% SEP33 REGS	7.375	200	164	24,493	2033/9/28
	NIGERIA7.625% NOV47 REGS	7.625	200	148	22,200	2047/11/28
	NIGERIA8.375% MAR29 REGS	8.375	200	187	27,972	2029/3/24
	NIGERIA8.747% JAN31 REGS	8.747	310	287	42,974	2031/1/21
	OMAN USD5.625%JAN28 REGS	5.625	300	300	44,822	2028/1/17
	OMAN USD6.25% JAN31 REGS	6.25	339	348	52,016	2031/1/25
	OMAN USD7% JAN51 REGS	7.0	400	416	62,151	2051/1/25
	PAKISTAN 6% APR26 REGS	6.0	200	174	26,012	2026/4/8
	PAKISTAN6.875%DEC27 REGS	6.875	200	167	24,964	2027/12/5
	PAKISTAN8.25% APR24 REGS	8.25	200	198	29,591	2024/4/15
	PANAMA USD 3.75% APR26	3.75	330	313	46,837	2026/4/17
	PANAMA USD 9.375% APR29	9.375	143	160	23,896	2029/4/1
	PARAGUAY 5.6% MAR48 REGS	5.6	200	178	26,609	2048/3/13
	PARAGUAY 6.1% AUG44 REGS	6.1	300	285	42,651	2044/8/11
	PARAGUAY4.95% APR31 REGS	4.95	200	191	28,563	2031/4/28
	PERU USD 8.75% NOV33	8.75	75	91	13,703	2033/11/21
	POLAND USD 4.875% OCT33	4.875	136	132	19,829	2033/10/4
	QATAR USD4.4% APR50 REGS	4.4	290	253	37,819	2050/4/16
	QATAR USD4.817%MAR49REGS	4.817	252	232	34,773	2049/3/14
	ROMANIA 3% FEB31 REGS	3.0	200	166	24,852	2031/2/14
	ROMANIA 4% FEB51 REGS	4.0	226	157	23,460	2051/2/14
	ROMANIA5.125% JUN48 REGS	5.125	170	142	21,255	2048/6/15
	S. AFRICA USD 4.3% OCT28	4.3	700	628	93,915	2028/10/12
	S. AFRICA USD 5% OCT46	5.0	200	135	20,162	2046/10/12
	S. AFRICA USD 5.75% SEP49	5.75	250	181	27,096	2049/9/30
	SALVADOR 9.5% JUL52 REGS	9.5	150	115	17,299	2052/7/15
	SALVADOR6.375%JAN27 REGS	6.375	150	122	18,296	2027/1/18
	SALVADOR8.625%FEB29 REGS	8.625	178	145	21,769	2029/2/28
	SAUDI USD2.25%FEB33 REGS	2.25	200	159	23,785	2033/2/2
	SAUDI USD3.45%FEB61 REGS	3.45	200	130	19,532	2061/2/2

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	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	SAUDI USD4.625%OCT47REGS	4.625	200	168	25,200	2047/10/4
	SAUDI USD5.25%JAN50 REGS	5.25	200	185	27,686	2050/1/16
	SENEGAL 6.75% MAR48 REGS	6.75	200	144	21,562	2048/3/13
	SHARJAH 4% JUL50 REGS	4.0	200	129	19,347	2050/7/28
	TRITOB 4.5% JUN30 REGS	4.5	200	186	27,827	2030/6/26
	TURKEY USD 5.25% MAR30	5.25	500	442	66,107	2030/3/13
	TURKEY USD 9.375% JAN33	9.375	200	218	32,627	2033/1/19
	TURKEY USD 9.875% JAN28	9.875	680	738	110,275	2028/1/15
	URUGUAY USD 4.975% APR55	4.975	100	93	13,913	2055/4/20
	URUGUAY USD 7.625% MAR36	7.625	144	173	25,972	2036/3/21
	VZLA USD 11.95% AUG31	—※2	466	79	11,913	2031/8/5
	VZLA USD9.25% MAY28	—※2	300	49	7,369	2028/5/7
	ZAMBIA 5.375% SEP22 REGS	—※1	200	127	19,094	—※1
地方債証券	ISTANBUL10.5% DEC28 REGS	10.5	200	214	32,045	2028/12/6
特殊債券	BIOCEANICO 0% REGS	—	495	359	53,670	2034/6/5
	CFE MEXICO 3.348% REGS	3.348	200	165	24,730	2031/2/9
	CORP FIN DESAR 2.4% REGS	2.4	200	177	26,453	2027/9/28
	ECOPETROL SA 8.375%	8.375	91	91	13,602	2036/1/19
	ECOPETROL SA 8.625%	8.625	140	147	22,055	2029/1/19
	EMPRESA 4.7% REGS	4.7	200	161	24,074	2050/5/7
	EMPRESA 5.125% REGS	5.125	200	142	21,337	2049/5/2
	EMPRESA NATL 5.25% REGS	5.25	250	241	36,112	2029/11/6
	EMPRESA NATL 6.15% REGS	6.15	200	199	29,761	2033/5/10
	HUTAMA KARYA 3.75% REGS	3.75	200	182	27,304	2030/5/11
	KAZMUNAYGAS 3.5% REGS	3.5	200	164	24,535	2033/4/14
	KAZMUNAYGAS 4.75% REGS	4.75	200	194	29,040	2027/4/19
	MDC-GMTN 2.875% REGS	2.875	330	296	44,200	2029/11/7
	MEXICO CITY 4.25% REGS	4.25	200	192	28,690	2026/10/31
	MIVIENDA 4.625% REGS	4.625	200	193	28,914	2027/4/12
	NOGA 7.5% REGS	7.5	200	203	30,453	2027/10/25
	OCP SA 6.875% REGS	6.875	200	187	27,956	2044/4/25
	PEMEX 10%	10.0	115	111	16,598	2033/2/7
	PEMEX 4.25%	4.25	200	194	29,010	2025/1/15
	PEMEX 5.35%	5.35	290	250	37,402	2028/2/12
	PEMEX 5.95%	5.95	480	370	55,372	2031/1/28
	PEMEX 6.35%	6.35	600	366	54,779	2048/2/12
	PEMEX 6.375%	6.375	145	89	13,430	2045/1/23
	PEMEX 6.875%	6.875	450	431	64,406	2026/8/4
	PEMEX 6.95%	6.95	314	199	29,834	2060/1/28
	PERTAMINA 6.5% REGS 48	6.5	200	211	31,586	2048/11/7
	PERUSAHAAN 3.875% REGS	3.875	200	184	27,567	2029/7/17
	PERUSAHAAN 4% REGS	4.0	300	216	32,262	2050/6/30
	PETROLEOS 4.75% REGS	4.75	200	155	23,150	2032/6/19
	PETROLEOS 5.625% REGS	5.625	400	262	39,174	2047/6/19
	SAUDI ARABIAN 3.5% REGS	3.5	400	371	55,404	2029/4/16

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		
特殊債券	SOCAR 6.95%	6.95	200	204	30,470	2030/3/18	
	TRANSNET SOC 8.25% REGS	8.25	200	198	29,652	2028/2/6	
	TURKEXIMB9.375%JAN26REGS	9.375	200	208	31,126	2026/1/31	
	UZBEKNEFTE4.75%NOV28REGS	4.75	200	167	25,019	2028/11/16	
	VEB 5.942% REGS	—※1	200	0.0002	0.029	—※1	
普通社債券	AES PANAMA 4.375% REGS	4.375	196	165	24,658	2030/5/31	
	ALFA 4.55% REGS	4.55	198	147	22,073	2051/9/27	
	AMERICAMOVIL 5.375% REGS	5.375	200	183	27,403	2032/4/4	
	BBVA BANCOMER VAR REGS	5.125	200	182	27,243	2033/1/18	
	BRASKEM 4.5% REGS	4.5	200	167	25,068	2030/1/31	
	BRASKEM 7.25% REGS	7.25	200	188	28,094	2033/2/13	
	CELULOSA ARAUCO4.25%REGS	4.25	200	182	27,221	2029/4/30	
	CNTL AMR 5.25% REGS	5.25	140	130	19,536	2029/4/27	
	ENERGEAN ISRAEL 4.875%	4.875	54	50	7,586	2026/3/30	
	ENERGEAN ISRAEL 5.375%	5.375	109	98	14,715	2028/3/30	
	ENTEL CHILE 3.05% REGS	3.05	200	157	23,445	2032/9/14	
	EPM 4.25% REGS	4.25	200	171	25,671	2029/7/18	
	FEL ENERGY 5.75% REGS	5.75	236	212	31,760	2040/12/1	
	GREENKO 3.85% REGS	3.85	185	173	25,946	2026/3/29	
	GUARA NORTE 5.198% REGS	5.198	171	154	23,135	2034/6/15	
	INTERCHILE SA 4.5% REGS	4.5	200	159	23,874	2056/6/30	
	LEVIATHAN BOND 6.75%	6.75	317	293	43,810	2030/6/30	
	MINEJESA 4.625% REGS	4.625	185	175	26,206	2030/8/10	
	MINERVA 8.875% REGS	8.875	208	219	32,734	2033/9/13	
	MV24 CAPITAL 6.748% REGS	6.748	193	181	27,028	2034/6/1	
PERU LNG SRL 5.375% REGS	5.375	200	170	25,452	2030/3/22		
小	計	—	—	—	4,602,571	—	
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	80	13,062	2048/3/22
		C IVOIRE6.875%OCT40 REGS	6.875	250	212	34,550	2040/10/17
		ROMANIA2.625% DEC40 REGS	2.625	50	33	5,474	2040/12/2
小	計	—	—	—	53,087	—	
合	計	—	—	—	4,655,658	—	

(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。

※2 当該銘柄は、クーポンの債務不履行が発生しています。

○投資信託財産の構成

(2024年3月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,655,658	97.4
コール・ローン等、その他	123,042	2.6
投資信託財産総額	4,778,700	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(4,776,572千円)の投資信託財産総額(4,778,700千円)に対する比率は100.0%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=149.32円、100コロンビアペソ=3.8435円、1ユーロ=162.58円、100ハンガリーフォリント=41.4067円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,794,700,887
コール・ローン等	45,893,674
公社債(評価額)	4,655,658,690
未収入金	16,000,000
未収利息	76,450,346
前払費用	698,177
(B) 負債	27,194,167
未払金	16,065,188
未払解約金	11,128,973
未払利息	6
(C) 純資産総額(A-B)	4,767,506,720
元本	1,366,779,069
次期繰越損益金	3,400,727,651
(D) 受益権総口数	1,366,779,069口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,881円

<注記事項>

期首元本額	1,484,098,740円
期中追加設定元本額	2,267,183円
期中一部解約元本額	119,586,854円
元本の内訳	
JPM新興国ソブリン・オープン	970,147,080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)	396,631,989円

○損益の状況 (2023年9月20日～2024年3月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	153,809,337
受取利息	153,508,324
その他収益金	301,402
支払利息	△ 389
(B) 有価証券売買損益	308,347,391
売買益	326,860,075
売買損	△ 18,512,684
(C) 先物取引等取引損益	△ 5,352,337
取引損	△ 5,352,337
(D) その他費用等	△ 577,573
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	456,226,818
(F) 前期繰越損益金	3,218,661,255
(G) 追加信託差損益金	5,227,797
(H) 解約差損益金	△ 279,388,219
(I) 計(E+F+G+H)	3,400,727,651
次期繰越損益金(I)	3,400,727,651

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。