

JPM新興国ソブリン・オープン

運用報告書(全体版)

第222期(決算日:2024年4月17日) 第225期(決算日:2024年7月17日)
第223期(決算日:2024年5月17日) 第226期(決算日:2024年8月19日)
第224期(決算日:2024年6月17日) 第227期(決算日:2024年9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9月17日に第227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			JPMorgan EMBIグローバル・ デバースファイド指数(円ベース)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額	
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 率				期 騰
	円		円		%		%	%	百万円	
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
222期(2024年4月17日)	9,310		20		2.3	33,784	2.3	96.3	—	3,424
223期(2024年5月17日)	9,699		20		4.4	35,065	3.8	98.0	—	3,539
224期(2024年6月17日)	9,777		20		1.0	35,596	1.5	97.5	—	3,528
225期(2024年7月17日)	9,957		20		2.0	36,306	2.0	96.3	—	3,567
226期(2024年8月19日)	9,396		20		△5.4	34,455	△5.1	95.8	—	3,341
227期(2024年9月17日)	9,137		20		△2.5	33,389	△3.1	96.8	—	3,236

(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) JPMorgan 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) 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。

(注) JPMorgan 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	券 率 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
第222期	(期 首) 2024年 3月18日	円 9,122	% —	33,012	% —	% 98.0	% —	% —
	3月末	9,391	2.9	33,982	2.9	97.4	—	—
	(期 末) 2024年 4月17日	9,330	2.3	33,784	2.3	96.3	—	—
第223期	(期 首) 2024年 4月17日	9,310	—	33,784	—	96.3	—	—
	4月末	9,594	3.1	34,581	2.4	97.3	—	—
	(期 末) 2024年 5月17日	9,719	4.4	35,065	3.8	98.0	—	—
第224期	(期 首) 2024年 5月17日	9,699	—	35,065	—	98.0	—	—
	5月末	9,667	△0.3	35,000	△0.2	97.5	—	—
	(期 末) 2024年 6月17日	9,797	1.0	35,596	1.5	97.5	—	—
第225期	(期 首) 2024年 6月17日	9,777	—	35,596	—	97.5	—	—
	6月末	9,970	2.0	36,272	1.9	97.8	—	—
	(期 末) 2024年 7月17日	9,977	2.0	36,306	2.0	96.3	—	—
第226期	(期 首) 2024年 7月17日	9,957	—	36,306	—	96.3	—	—
	7月末	9,546	△4.1	35,377	△2.6	96.4	—	—
	(期 末) 2024年 8月19日	9,416	△5.4	34,455	△5.1	95.8	—	—
第227期	(期 首) 2024年 8月19日	9,396	—	34,455	—	95.8	—	—
	8月末	9,286	△1.2	34,121	△1.0	95.7	—	—
	(期 末) 2024年 9月17日	9,157	△2.5	33,389	△3.1	96.8	—	—

(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4月末までは米国で労働市場のひっ迫やインフレの高止まりを示す指標が相次ぎ、長期債を中心に利回りが大きく上昇しました。5月から6月末にかけては米国で労働市場の軟化やインフレ鈍化が確認され、米国債利回りは低下に向かったものの、アルゼンチンなどこれまで堅調であった国において利益確定の売りが見られたことを背景として、新興国債券利回りは一進一退の動きとなりました。
- ◆7月以降は、経済指標から更なる米国経済の減速が見られたことや先進国の中央銀行による利下げなどにより、新興国債券利回りは急速に低下しました。期を通じては、米ドル建て新興国債券市場は作成期末にかけて上昇しました。

* 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、J.P.モルガン・セキュリテイズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリテイズ・エルエルシーに帰属しております。

◎為替市況

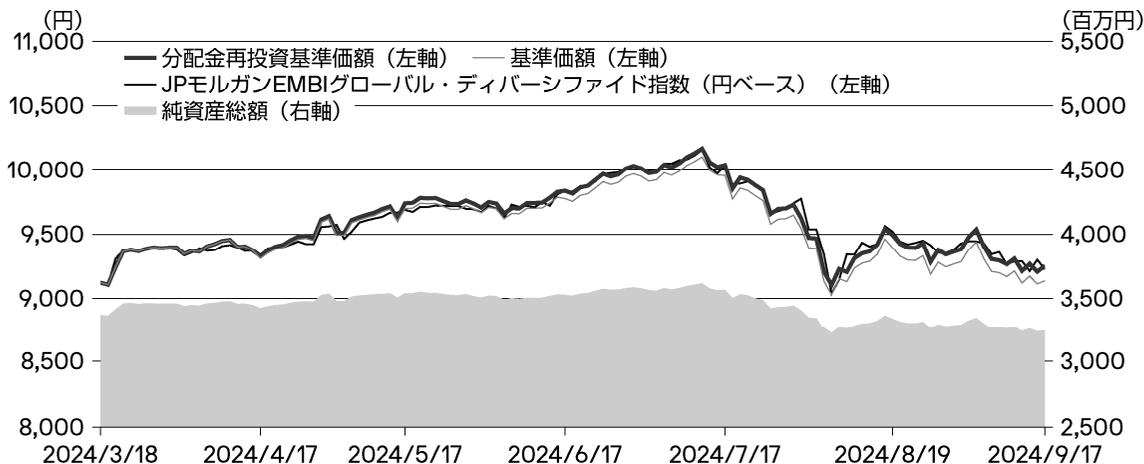
作成期首は日銀が大規模緩和政策の解除を発表した一方で緩和的な金融環境を維持する方針を示したことなどから、米ドルは対円で上昇したものの、作成期中以降は先進国の景気後退懸念と米国での利下げ観測の拡大により米ドルが売られ、米ドルは対円で下落しました。

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+1.4%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+2.3%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、米ドルが対円で下落したことなどがマイナスに寄与したものの、保有債券からの利息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、エルサルバドル、ブラジルなどの投資比率が上昇した一方、サウジアラビ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222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	2024年3月19日～ 2024年4月17日	2024年4月18日～ 2024年5月17日	2024年5月18日～ 2024年6月17日	2024年6月18日～ 2024年7月17日	2024年7月18日～ 2024年8月19日	2024年8月20日～ 2024年9月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.214%	20 0.206%	20 0.204%	20 0.200%	20 0.212%	20 0.218%
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	2,107	2,137	2,166	2,197	2,219	2,234

(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

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、デysinフレの進行により依然として利下げの余地があると見えますが、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。また、ラテンアメリカやヨーロッパ、中東、アフリカ地域では成長が回復に向かっていると見えています。

◎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

(2024年3月19日～2024年9月17日)

項 目	第222期～第227期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	77	0.800	(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)	(37)	(0.386)	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)	(37)	(0.386)	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)	(3)	(0.028)	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) そ の 他 費 用	2	0.026	(b) 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)	(0.014)	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	79	0.826	
当作成期中の平均基準価額は、9,575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、その他費用は、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。

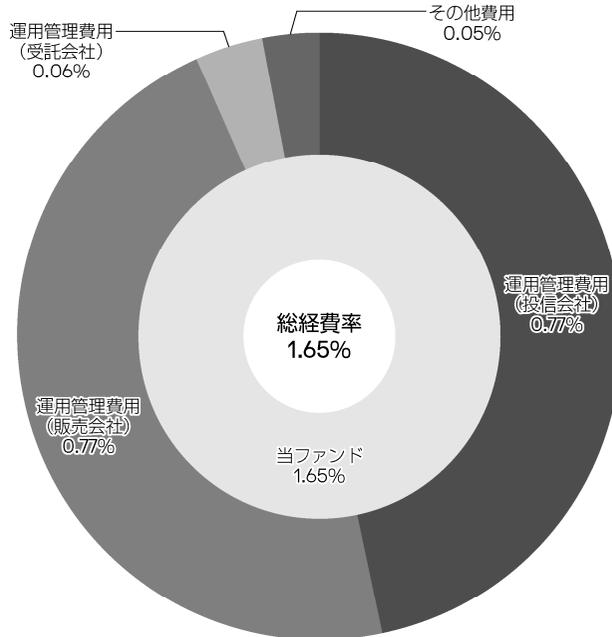
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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

(2024年3月19日～2024年9月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第222期～第227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 5,152	千円 19,176	千口 64,835	千円 239,807

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月19日～2024年9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

(2024年3月19日～2024年9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

(2024年3月19日～2024年9月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年9月17日現在)

親投資信託残高

銘柄	第221期末		第227期末	
	口数	評価額	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 970,147	千円 3,247,352	千口 910,464	千円 3,247,352

(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9月17日現在)

項 目	第227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	3,247,352	99.9
コール・ローン等、その他	1,831	0.1
投資信託財産総額	3,249,183	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(4,354,628千円)の投資信託財産総額(4,383,447千円)に対する比率は99.3%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=140.77円、100コロンビアペソ=3.3187円、1ユーロ=156.55円、100ハンガリーフォロント=39.6976円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第222期末	第223期末	第224期末	第225期末	第226期末	第227期末
	2024年4月17日現在	2024年5月17日現在	2024年6月17日現在	2024年7月17日現在	2024年8月19日現在	2024年9月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,436,859,764	3,554,103,599	3,544,112,267	3,578,988,222	3,356,870,277	3,249,183,796
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)	3,436,859,764	3,551,213,490	3,540,163,351	3,578,932,223	3,353,881,739	3,247,352,483
未収入金	—	2,890,109	3,948,916	55,999	2,988,538	1,831,313
(B) 負債	11,939,857	14,825,331	16,002,813	11,965,938	15,052,494	13,132,177
未払収益分配金	7,357,583	7,298,290	7,217,150	7,164,596	7,113,359	7,083,584
未払解約金	—	2,890,109	3,948,916	55,999	2,988,538	1,831,313
未払信託報酬	4,519,940	4,573,855	4,770,950	4,680,791	4,883,253	4,159,912
その他未払費用	62,334	63,077	65,797	64,552	67,344	57,368
(C) 純資産総額(A-B)	3,424,919,907	3,539,278,268	3,528,109,454	3,567,022,284	3,341,817,783	3,236,051,619
元本	3,678,791,931	3,649,145,431	3,608,575,012	3,582,298,156	3,556,679,988	3,541,792,100
次期繰越損益金	△ 253,872,024	△ 109,867,163	△ 80,465,558	△ 15,275,872	△ 214,862,205	△ 305,740,481
(D) 受益権総口数	3,678,791,931口	3,649,145,431口	3,608,575,012口	3,582,298,156口	3,556,679,988口	3,541,792,100口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,310円	9,699円	9,777円	9,957円	9,396円	9,137円

<注記事項>

期首元本額	3,697,022,912円	3,678,791,931円	3,649,145,431円	3,608,575,012円	3,582,298,156円	3,556,679,988円
期中追加設定元本額	2,456,093円	5,005,900円	2,496,611円	8,013,023円	691,726円	1,196,990円
期中一部解約元本額	20,687,074円	34,652,400円	43,067,030円	34,289,879円	26,309,894円	16,084,878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	155,861円	157,718円	164,518円	161,406円	168,388円	143,448円
未払委託者報酬	4,364,079円	4,416,137円	4,606,432円	4,519,385円	4,714,865円	4,016,464円

○損益の状況

項目	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	2024年3月19日～ 2024年4月17日	2024年4月18日～ 2024年5月17日	2024年5月18日～ 2024年6月17日	2024年6月18日～ 2024年7月17日	2024年7月18日～ 2024年8月19日	2024年8月20日～ 2024年9月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	81,090,885	153,809,135	40,229,571	76,397,597	△187,624,741	△ 80,466,595
売買益	81,713,854	154,942,185	40,752,823	77,150,457	1,041,996	275,922
売買損	△ 622,969	△ 1,133,050	△ 523,252	△ 752,860	△188,666,737	△ 80,742,517
(B) 信託報酬等	△ 4,582,274	△ 4,636,932	△ 4,836,747	△ 4,745,340	△ 4,950,597	△ 4,217,280
(C) 当期損益金(A+B)	76,508,611	149,172,203	35,392,824	71,652,254	△192,575,338	△ 84,683,875
(D) 前期繰越損益金	198,874,655	265,503,355	402,571,533	426,656,488	487,537,592	286,547,426
(E) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△521,897,707 (105,747,655)	△517,244,431 (105,805,083)	△511,212,765 (105,096,988)	△506,420,018 (105,836,245)	△502,711,100 (105,223,885)	△500,520,448 (105,014,582)
(F) 計(C+D+E)	△246,514,441	△102,568,873	△ 73,248,408	△ 8,111,276	△207,748,846	△298,656,897
(G) 収益分配金	△ 7,357,583	△ 7,298,290	△ 7,217,150	△ 7,164,596	△ 7,113,359	△ 7,083,584
次期繰越損益金(F+G)	△253,872,024	△109,867,163	△ 80,465,558	△ 15,275,872	△214,862,205	△305,740,481
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△521,897,707 (105,751,940)	△517,244,431 (105,815,527)	△511,212,765 (105,102,853)	△506,420,018 (105,850,149)	△502,711,100 (105,225,513)	△500,520,448 (105,016,605)
(売買損益相当額)	(△627,649,647)	(△623,059,958)	(△616,315,618)	(△612,270,167)	(△607,936,613)	(△605,537,053)
分配準備積立金	669,662,323	674,210,538	676,611,682	681,301,607	684,215,539	686,465,771
繰越損益金	△401,636,640	△266,833,270	△245,864,475	△190,157,461	△396,366,644	△491,685,804

(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222期計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,427,284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(105,751,940円)および分配準備積立金(659,592,622円)より分配対象収益は782,771,846円(10,000口当たり2,127円)であり、うち7,357,583円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第223期計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,148,549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(105,815,527円)および分配準備積立金(663,360,279円)より分配対象収益は787,324,355円(10,000口当たり2,157円)であり、うち7,298,290円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第224期計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,571,801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(105,102,853円)および分配準備積立金(666,257,031円)より分配対象収益は788,931,685円(10,000口当たり2,186円)であり、うち7,217,150円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第225期計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,280,166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(105,850,149円)および分配準備積立金(670,186,037円)より分配対象収益は794,316,352円(10,000口当たり2,217円)であり、うち7,164,596円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第226期計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,030,204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(105,225,513円)および分配準備積立金(676,298,694円)より分配対象収益は796,554,411円(10,000口当たり2,239円)であり、うち7,113,359円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注) 第227期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,427,404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(105,016,605円)および分配準備積立金(681,121,951円)より分配対象収益は798,565,960円(10,000口当たり2,254円)であり、うち7,083,584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222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
受託者報酬	155,861円	157,718円	164,518円	161,406円	168,388円	143,448円
委託者報酬	4,364,079円	4,416,137円	4,606,432円	4,519,385円	4,714,865円	4,016,464円

○分配金のお知らせ

	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227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。元本戻戻金(特別分配金)は課税されません。

※ 上記は2024年9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 38 期 運用報告書

(決算日:2024年9月17日)

(計算期間:2024年3月19日~2024年9月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第38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
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
38期(2024年9月17日)	35,667	2.3	33,389	1.1	96.5	—	4,353

(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		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) 2024年 3月18日	円	%		%	%	%
	34,881	—	33,012	—	97.7	—
3月末	35,927	3.0	33,982	2.9	97.4	—
4月末	36,835	5.6	34,581	4.8	97.2	—
5月末	37,241	6.8	35,000	6.0	97.5	—
6月末	38,537	10.5	36,272	9.9	97.8	—
7月末	37,025	6.1	35,377	7.2	96.4	—
8月末	36,143	3.6	34,121	3.4	95.7	—
(期 末) 2024年 9月17日	円	%		%	%	%
	35,667	2.3	33,389	1.1	96.5	—

(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しました。

- ◆期首から4月末までは米国で労働市場のひっ迫やインフレの高止まりを示す指標が相次ぎ、長期債を中心に利回りが大きく上昇しました。5月から6月末にかけては米国で労働市場の軟化やインフレ鈍化が確認され、米国債利回りは低下に向かったものの、アルゼンチンなどこれまで堅調であった国において利益確定の売りが見られたことを背景として、新興国債券利回りは一進一退の動きとなりました。
- ◆7月以降は、経済指標から更なる米国経済の減速が見られたことや先進国の中央銀行による利下げなどにより、新興国債券利回りは急速に低下しました。期を通じては、米ドル建て新興国債券市場は期末にかけて上昇しました。

*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。

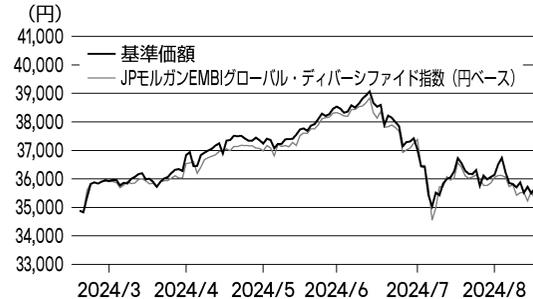
◎為替市況

期首は日銀が大規模緩和政策の解除を発表した一方で緩和的な金融環境を維持する方針を示したことなどから、米ドルは対円で上昇したものの、期中以降は先進国の景気後退懸念と米国での利下げ観測の拡大により米ドルが売られ、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+2.3%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

米ドルが対円で下落したことがマイナスに寄与したものの、保有債券からの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、エルサルバドル、ブラジルなどの投資比率が上昇した一方、サウジアラビ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

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、ディスインフレの進行により依然として利下げの余地があると見えますが、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。また、ラテンアメリカやヨーロッパ、中東、アフリカ地域では成長が回復に向かっていると見えています。

◎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

(2024年3月19日～2024年9月17日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用	5	0.014
（ 保 管 費 用 ）	(5)	(0.014)
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)
合 計	5	0.014

期中の平均基準価額は、36,951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

(2024年3月19日～2024年9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 2,226 (130)	千米ドル 3,527 (694)
		特殊債券	1,814	1,795 (213)
		社債券	408	1,073 (34)
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	—	33

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月19日～2024年9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 (2024年3月19日～2024年9月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細 (2024年9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(1,220,565千口)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 34,923	千米ドル 29,511	千円 4,154,337	% 95.4	% 68.3	% 79.2	% 12.4	% 3.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	350	296	46,459	1.1	1.1	1.1	—	—
合 計	—	—	4,200,796	96.5	69.4	80.3	12.4	3.9

(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	270	38,060	2047/10/11
	ANGOLA US9.375%MAY48REGS	9.375	300	253	35,625	2048/5/8
	ANGOLA USD 8% NOV29 REGS	8.0	200	181	25,561	2029/11/26
	ARGENTINE 3.625% JUL46	4.125	350	169	23,905	2046/7/9
	ARGENTINE MLT JAN38	5.0	327	165	23,321	2038/1/9
	ARGENTINE MLT JUL30	0.75	367	219	30,864	2030/7/9
	ARGENTINE MLT JUL35	4.125	568	263	37,146	2035/7/9
	BAHRAIN 6.75% REGS	6.75	300	313	44,114	2029/9/20
	BENIN 7.96% FEB38 REGS	7.96	200	192	27,052	2038/2/13
	BRAZIL USD 4.75% JAN50	4.75	200	153	21,621	2050/1/14
	BRAZIL USD 7.125% MAY54	7.125	233	242	34,179	2054/5/13
	BRAZIL USD 8.25% JAN34	8.25	83	97	13,756	2034/1/20
	C IVOIRE MLT DEC32 REGS	5.75	50	47	6,736	2032/12/31
	COLOMBIA USD 5% JUN45	5.0	200	148	20,897	2045/6/15
	COLOMBIA USD 5.2% MAY49	5.2	400	298	41,952	2049/5/15
	COLOMBIA USD 8% APR33	8.0	200	215	30,279	2033/4/20
	COLOMBIA USD10.375%JAN33	10.375	200	242	34,089	2033/1/28
	COSTAR 7.158% MAR45 REGS	7.158	200	217	30,582	2045/3/12
	COSTAR 7.3% NOV54 REGS	7.3	200	221	31,199	2054/11/13
	DOMINICA 4.5% JAN30 REGS	4.5	150	143	20,151	2030/1/30
	DOMINICA 6% FEB33 REGS	6.0	246	251	35,428	2033/2/22
	DOMINICA 6% JUL28 REGS	6.0	150	153	21,618	2028/7/19
	DOMINICA7.05% FEB31 REGS	7.05	220	237	33,450	2031/2/3
	DOMREP 4.875% SEP32 REGS	4.875	530	505	71,091	2032/9/23
	DOMREP 5.875% JAN60 REGS	5.875	150	141	19,927	2060/1/30
	DOMREP 6.85% JAN45 REGS	6.85	130	139	19,597	2045/1/27
	ECUADOR MLT JUL30 REGS	6.9	531	399	56,170	2030/7/31
	ECUADOR MLT JUL35 REGS	5.5	510	295	41,626	2035/7/31
	ECUADOR MLT JUL40 REGS	5.0	50	26	3,721	2040/7/31
	EGYPT USD5.875%FEB31REGS	5.875	200	162	22,902	2031/2/16
	EGYPT USD8.15%NOV59 REGS	8.15	200	150	21,143	2059/11/20
	EGYPT USD8.5% JAN47 REGS	8.5	250	195	27,537	2047/1/31
	EGYPTUSD7.0529%JAN32REGS	7.0529	200	168	23,696	2032/1/15
	EGYPTUSD7.6003%MAR29REGS	7.6003	200	190	26,748	2029/3/1
	EGYPTUSD8.7002%MAR49REGS	8.7002	200	158	22,287	2049/3/1
	GABON USD6.95%JUN25 REGS	6.95	200	187	26,334	2025/6/16
	GHANA 7.875% FEB35 REGS	—※2	300	157	22,121	2035/2/11
	GHANA 8.627% JUN49 REGS	—※2	200	103	14,572	2049/6/16
	GHANA 8.75% MAR61 REGS	—※2	200	105	14,849	2061/3/11
	GUATEML 4.9% JUN30 REGS	4.9	200	195	27,511	2030/6/1
	GUATEML6.125% JUN50 REGS	6.125	200	192	27,032	2050/6/1
	HUNGAREUR2.125%SEP31REGS	2.125	200	165	23,360	2031/9/22
	HUNGARY USD 5.5% JUN34 R	5.5	200	204	28,718	2034/6/16

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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	HUNGARYUSD6.75%SEP52REGS	6.75	200	227	32,009	2052/9/25
		INDNSA 6.625% FEB37 REGS	6.625	100	116	16,383	2037/2/17
		IRAQ USD 5.8% JAN28 REGS	5.8	109	104	14,712	2028/1/15
		JORDAN 5.85% JUL30 REGS	5.85	200	188	26,467	2030/7/7
		JORDAN 7.375% OCT47 REGS	7.375	200	182	25,694	2047/10/10
		KENYA 8% MAY32 REGS	8.0	300	267	37,602	2032/5/22
		LEBANON 6.15% JUN20 GMTN	—※1	42	2	386	—※1
		LEBANON6.375% MAR20 GMTN	—※1	93	6	846	—※1
		MEXICO USD 5% APR51	5.0	300	258	36,403	2051/4/27
		MEXICO USD 6.338% MAY53	6.338	200	202	28,521	2053/5/4
		MEXICO USD 6.35% FEB35	6.35	200	212	29,882	2035/2/9
		NIGERIA 8.25% SEP51 REGS	8.25	200	156	21,996	2051/9/28
		NIGERIA7.375% SEP33 REGS	7.375	200	166	23,388	2033/9/28
		NIGERIA8.747% JAN31 REGS	8.747	310	293	41,377	2031/1/21
		OMAN USD6.25% JAN31 REGS	6.25	339	361	50,938	2031/1/25
		OMAN USD7% JAN51 REGS	7.0	400	448	63,090	2051/1/25
		PAKISTAN 6% APR26 REGS	6.0	200	183	25,872	2026/4/8
		PAKISTAN6.875%DEC27 REGS	6.875	200	175	24,703	2027/12/5
		PANAMA USD 6.4% FEB35	6.4	200	202	28,466	2035/2/14
		PANAMA USD 6.7% JAN36	6.7	100	103	14,528	2036/1/26
		PANAMA USD 9.375% APR29	9.375	143	164	23,158	2029/4/1
		PARAGUAY 5.6% MAR48 REGS	5.6	200	193	27,286	2048/3/13
		PARAGUAY 6.1% AUG44 REGS	6.1	300	311	43,910	2044/8/11
		PERU USD 8.75% NOV33	8.75	75	94	13,307	2033/11/21
		POLAND USD 4.875% OCT33	4.875	136	138	19,551	2033/10/4
		QATAR USD4.4% APR50 REGS	4.4	290	272	38,404	2050/4/16
		QATAR USD4.817%MAR49REGS	4.817	252	251	35,467	2049/3/14
		ROMANIA 3% FEB31 REGS	3.0	200	173	24,444	2031/2/14
		ROMANIA 4% FEB51 REGS	4.0	226	164	23,134	2051/2/14
		ROMANIA5.125% JUN48 REGS	5.125	170	147	20,757	2048/6/15
		S. AFRICA USD 4.3% OCT28	4.3	700	672	94,729	2028/10/12
		S. AFRICA USD 5% OCT46	5.0	200	151	21,355	2046/10/12
		S. AFRICA USD 5.75% SEP49	5.75	250	203	28,671	2049/9/30
		SALVADOR 9.5% JUL52 REGS	9.5	150	130	18,304	2052/7/15
		SALVADOR0.25% APR30 REGS	0.25	490	12	1,759	2030/4/17
		SALVADOR8.625%FEB29 REGS	8.625	135	128	18,102	2029/2/28
		SALVADOR9.25% APR30 REGS	9.25	490	468	65,946	2030/4/17
		SAUDI USD3.45%FEB61 REGS	3.45	200	140	19,746	2061/2/2
		SAUDI USD4.625%OCT47REGS	4.625	200	182	25,689	2047/10/4
		SAUDI USD5.25%JAN50 REGS	5.25	200	199	28,113	2050/1/16
		SENEGAL 6.75% MAR48 REGS	6.75	200	144	20,392	2048/3/13
		SHARJAH 4% JUL50 REGS	4.0	200	139	19,598	2050/7/28
		SRILANKA6.125% JUN25REGS	—※2	200	105	14,877	2025/6/3
		SRILANKA6.825%JUL26 REGS	—※2	200	105	14,798	2026/7/18
		SURINAME GOVT 7.95% REGS	4.95	203	195	27,519	2033/7/15

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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	TURKEY USD 5.25% MAR30	5.25	500	478	67,410	2030/3/13
		TURKEY USD 9.375% JAN33	9.375	200	232	32,734	2033/1/19
		TURKEY USD 9.875% JAN28	9.875	280	314	44,305	2028/1/15
		URUGUAY USD 4.975% APR55	4.975	100	98	13,844	2055/4/20
		VZLA USD9.25% MAY28	一※2	1,010	137	19,304	2028/5/7
		ZAMBIA 0.5% DEC53 REGS	0.5	82	39	5,569	2053/12/31
		ZAMBIA 5.75% JUN33 REGS	5.75	87	75	10,630	2033/6/30
		ISTANBUL10.5% DEC28 REGS	10.5	200	217	30,680	2028/12/6
	地方債証券 特殊債券	ADNOC MURBAN 5.125% REGS	5.125	200	200	28,183	2054/9/11
		BANCO DEL ESTADO VAR	7.95	200	212	29,878	—
		BIOCEANICO 0% REGS	0.0	482	376	52,977	2034/6/5
		CFE MEXICO 3.348% REGS	3.348	200	172	24,212	2031/2/9
		CORP FIN DESAR 2.4% REGS	2.4	200	185	26,182	2027/9/28
		ECOPETROL SA 8.375%	8.375	91	92	13,056	2036/1/19
		ECOPETROL SA 8.625%	8.625	140	150	21,138	2029/1/19
		ELETRORBRAS 6.5% REGS	6.5	200	198	28,009	2035/1/11
		EMPRESA 5.125% REGS	5.125	200	154	21,755	2049/5/2
		EMPRESA NATL 5.25% REGS	5.25	250	251	35,336	2029/11/6
		EMPRESA NATL 6.15% REGS	6.15	200	210	29,576	2033/5/10
		FIEMEXENERGIA 7.25% REGS	7.25	200	205	28,994	2041/1/31
		HUTAMA KARYA 3.75% REGS	3.75	200	191	26,904	2030/5/11
		KAZMUNAYGAS 3.5% REGS	3.5	200	171	24,076	2033/4/14
		KAZMUNAYGAS 6.375% REGS	6.375	200	196	27,654	2048/10/24
		MEXICO CITY 5.5% REGS	5.5	200	170	24,032	2046/10/31
		NOGA 7.5% REGS	7.5	200	208	29,342	2027/10/25
		OCP SA 6.875% REGS	6.875	200	204	28,847	2044/4/25
		OCP SA 7.5% REGS	7.5	200	219	30,927	2054/5/2
		PEMEX 10%	10.0	115	118	16,668	2033/2/7
		PEMEX 5.35%	5.35	290	266	37,463	2028/2/12
		PEMEX 5.95%	5.95	480	401	56,573	2031/1/28
		PEMEX 6.35%	6.35	600	396	55,853	2048/2/12
		PEMEX 6.375%	6.375	145	97	13,709	2045/1/23
		PEMEX 6.875%	6.875	450	443	62,431	2026/8/4
PEMEX 6.95%		6.95	314	214	30,215	2060/1/28	
PERTAMINA 6.5% REGS 48		6.5	200	226	31,866	2048/11/7	
PERUSAHAAN 4% REGS	4.0	300	230	32,381	2050/6/30		
PETROLEOS 4.75% REGS	4.75	200	157	22,107	2032/6/19		
PETROLEOS 5.625% REGS	5.625	400	273	38,442	2047/6/19		
SOCAR 6.95%	6.95	200	211	29,744	2030/3/18		
TC ZIRAAT VAR REGS	8.9941	260	269	37,885	2034/8/2		
TRANSNET SOC 8.25% REGS	8.25	200	205	28,864	2028/2/6		
TRINIDAD GEN UN5.25%REGS	5.25	200	195	27,512	2027/11/4		
UZBEKNEFTE4.75%NOV28REGS	4.75	200	172	24,254	2028/11/16		
VEB 5.942% REGS	一※1	200	0.0002	0.028	一※1		

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		
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券	ALFA 4.55% REGS	198	155	21,913	2051/9/27	
	AMERICAMOVIL 5.375% REGS	200	190	26,824	2032/4/4	
	BBVA BANCOMER VAR REGS	200	188	26,593	2033/1/18	
	BRASKEM 7.25% REGS	200	193	27,255	2033/2/13	
	ENTEL CHILE 3.05% REGS	200	166	23,484	2032/9/14	
	EPM 4.25% REGS	200	180	25,441	2029/7/18	
	FEL ENERGY 5.75% REGS	228	215	30,269	2040/12/1	
	GREENKO 3.85% REGS	182	174	24,555	2026/3/29	
	GREENSAIFPIPE 6.51% REGS	200	215	30,393	2042/2/23	
	GUARA NORTE 5.198% REGS	165	156	22,008	2034/6/15	
	INTERCHILE SA 4.5% REGS	200	168	23,753	2056/6/30	
	MINEJESA 4.625% REGS	171	167	23,628	2030/8/10	
	MINERVA 8.875% REGS	208	224	31,651	2033/9/13	
	MV24 CAPITAL 6.748% REGS	189	182	25,657	2034/6/1	
	PERU LNG SRL 5.375% REGS	200	179	25,268	2030/3/22	
	YINSONBORONIA8.947% REGS	200	207	29,240	2042/7/31	
小計		—	—	4,154,337	—	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ			
その他	国債証券	C IVOIRE6.625%MAR48 REGS	100	80	12,605	2048/3/22
		C IVOIRE6.875%OCT40 REGS	250	216	33,853	2040/10/17
小計		—	—	46,459	—	
合計		—	—	4,200,796	—	

(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9月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円	%
	4,200,796	95.8
コール・ローン等、その他	182,651	4.2
投資信託財産総額	4,383,447	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(4,354,628千円)の投資信託財産総額(4,383,447千円)に対する比率は99.3%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=140.77円、100コロンビアペソ=3.3187円、1ユーロ=156.55円、100ハンガリーフォリント=39.6976円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年9月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,395,235,482
コール・ローン等	116,177,569
公社債(評価額)	4,200,796,877
未収入金	11,788,150
未収利息	64,746,616
前払費用	1,726,270
(B) 負債	41,813,295
未払金	39,981,982
未払解約金	1,831,313
(C) 純資産総額(A-B)	4,353,422,187
元本	1,220,565,193
次期繰越損益金	3,132,856,994
(D) 受益権総口数	1,220,565,193口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,667円

<注記事項>

期首元本額	1,366,779,069円
期中追加設定元本額	5,152,621円
期中一部解約元本額	151,366,497円
元本の内訳	
JPM新興国ソブリン・オープン	910,464,150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)	310,101,043円

○損益の状況

(2024年3月19日～2024年9月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	141,072,647
受取利息	140,340,832
その他収益金	731,831
支払利息	△ 16
(B) 有価証券売買損益	△ 21,532,596
売買益	244,509,704
売買損	△ 266,042,300
(C) その他費用等	△ 674,567
(D) 当期損益金(A+B+C)	118,865,484
(E) 前期繰越損益金	3,400,727,651
(F) 追加信託差損益金	14,023,993
(G) 解約差損益金	△ 400,760,134
(H) 計(D+E+F+G)	3,132,856,994
次期繰越損益金(H)	3,132,856,994

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

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

(注) 損益の状況の中で(G)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。