J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

JPM新興国ソブリン・オープン

運用報告書（全体版）

第240期（決算日：2025年10月17日） 第243期（決算日：2026年１月19日）
第241期（決算日：2025年11月17日） 第244期（決算日：2026年２月17日）
第242期（決算日：2025年12月17日） 第245期（決算日：2026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245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			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	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
228期(2024年10月17日)	9,756	20	7.0	35,616	6.7	98.2	—	3,408
229期(2024年11月18日)	9,891	20	1.6	36,292	1.9	97.3	—	3,421
230期(2024年12月17日)	10,016	20	1.5	36,606	0.9	97.2	—	3,447
231期(2025年1月17日)	9,960	20	△0.4	36,542	△0.2	95.7	—	3,410
232期(2025年2月17日)	9,907	20	△0.3	36,459	△0.2	96.1	—	3,364
233期(2025年3月17日)	9,647	20	△2.4	35,683	△2.1	97.5	—	3,270
234期(2025年4月17日)	8,923	20	△7.3	33,586	△5.9	97.7	—	2,989
235期(2025年5月19日)	9,406	20	5.6	35,246	4.9	97.7	—	3,146
236期(2025年6月17日)	9,522	20	1.4	35,196	△0.1	96.7	—	3,166
237期(2025年7月17日)	9,883	20	4.0	36,653	4.1	96.5	—	3,271
238期(2025年8月18日)	10,130	20	2.7	37,347	1.9	96.7	—	3,337
239期(2025年9月17日)	10,316	20	2.0	38,123	2.1	97.9	—	3,348
240期(2025年10月17日)	10,572	20	2.7	39,495	3.6	97.0	—	3,403
241期(2025年11月17日)	11,005	20	4.3	40,807	3.3	96.8	—	3,511
242期(2025年12月17日)	11,154	20	1.5	41,325	1.3	95.8	—	3,538
243期(2026年1月19日)	11,424	20	2.6	42,472	2.8	96.3	—	3,572
244期(2026年2月17日)	11,345	20	△0.5	41,857	△1.4	98.4	—	3,541
245期(2026年3月17日)	11,478	20	1.3	42,647	1.9	94.9	—	3,565

(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		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
			騰落率		騰落率		
	(期首)	円	%		%	%	%
	2025年9月17日	10,316	－	38,123	－	97.9	－
第240期	9月末	10,435	1.2	38,605	1.3	97.5	－
	(期末) 2025年10月17日	10,592	2.7	39,495	3.6	97.0	－
	(期首) 2025年10月17日	10,572	－	39,495	－	97.0	－
第241期	10月末	10,988	3.9	40,798	3.3	97.7	－
	(期末) 2025年11月17日	11,025	4.3	40,807	3.3	96.8	－
	(期首) 2025年11月17日	11,005	－	40,807	－	96.8	－
第242期	11月末	11,200	1.8	41,566	1.9	95.7	－
	(期末) 2025年12月17日	11,174	1.5	41,325	1.3	95.8	－
	(期首) 2025年12月17日	11,154	－	41,325	－	95.8	－
第243期	12月末	11,319	1.5	41,776	1.1	96.5	－
	(期末) 2026年1月19日	11,444	2.6	42,472	2.8	96.3	－
	(期首) 2026年1月19日	11,424	－	42,472	－	96.3	－
第244期	1月末	11,225	△1.7	41,209	△3.0	96.1	－
	(期末) 2026年2月17日	11,365	△0.5	41,857	△1.4	98.4	－
	(期首) 2026年2月17日	11,345	－	41,857	－	98.4	－
第245期	2月末	11,512	1.5	42,702	2.0	94.4	－
	(期末) 2026年3月17日	11,498	1.3	42,647	1.9	94.9	－

(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)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。

◆作成期首から11月にかけては、雇用統計など低調な米経済指標を受けて、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測が高まり、米国債利回りが低下するなか、米ドル建て新興国債券市場は上昇しました。

◆12月以降についても、健全なファンダメンタルズ（基礎的条件）、旺盛な投資家需要、通貨の追い風に支えられました。新興国の政策金利水準は依然として引き締め的な水準にある一方で、インフレが中央銀行の目標水準に近づいて鈍化しており、各国で利下げが継続される中で、米ドル建て新興国債券市場の上昇が続きました。

◆作成期末にかけては、中東情勢の悪化により、リスクオフの動きが優勢となり、市場は下落しましたが、作成期末時点の米ドル建て新興国債券市場は作成期首と比べ上昇しました。

＊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。

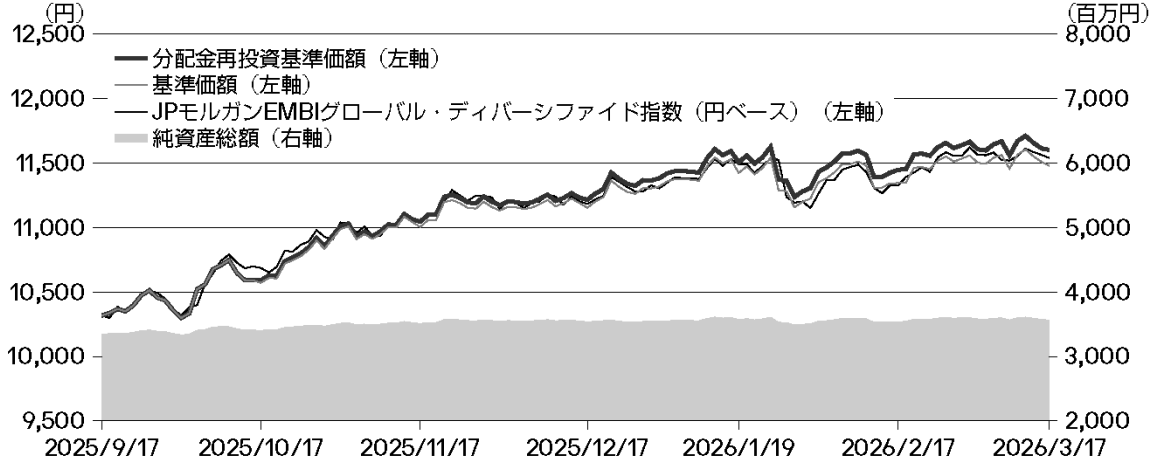
◎為替市況

作成期初から10月にかけては、日本の自民党四役の辞意表明による政局不安定化への懸念や、自民党総裁選で積極財政派の高市氏が勝利したこと、さらに米国の早期追加利下げ観測が後退したことを受けて、米ドルは対円で上昇しました。11月には、日本の2025年度補正予算案に関する報道などを受けて財政懸念が燻る中、米ドルは対円でさらに上昇しました。12月には日銀が利上げを決定したものの、植田総裁が利上げ路線の継続姿勢を示しつつも、具体的な時期やペースについて明言しなかったため、米ドルは対円で一段と上昇しました。1月から2月にかけては、「レートチェック」の実施が報じられると一時的に米ドルが対円で下落する場面もありましたが、その後、衆議院選で自由民主党優勢との観測が広がり、財政拡張路線の加速が意識されて円安が進行しました。さらに中東情勢の悪化を受けて、有事のドル買いが進み、米ドルは上昇しました。作成期を通じて、米ドルは対円で上昇しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

〇当ファンド：基準価額（税引前分配金再投資）の騰落率は+12.5%となりました。
〇組入ファンド：マザーファンドの基準価額の騰落率は+13.4%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
マザーファンドにおいて、米ドルが対円で上昇したことや、保有債券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
〇当ファンド
マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。
〇マザーファンド
国別では、アルゼンチン、ルーマニアなどの投資比率が上昇した一方、メキシコ、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。

〇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込）

項目	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2025年９月18日～2025年10月17日	2025年10月18日～2025年11月17日	2025年11月18日～2025年12月17日	2025年12月18日～2026年１月19日	2026年１月20日～2026年２月17日	2026年２月18日～2026年３月17日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	0.189%	0.181%	0.179%	0.175%	0.176%	0.174%
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	2,634	2,720	2,869	3,140	3,160	3,193

（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、経済成長は底堅く推移しており、FRBには追加利下げ余地があることや、米ドルからの構造的な分散（通貨・資産の分散）は新興国の支援材料となることから、新興国の経済成長率は4.1%となり、新興国と先進国の経済成長率格差は2.2%と適度な水準を保つと予想します。一方で、①原油・地政学（中東情勢など）、②AI（人工知能）関連の過熱や株式・プライベートクレジット市場の不安定化、③財政悪化やインフレの懸念などから、テールリスクは増大していると考えます。イランを巡るシナリオは「緊張緩和」に傾いているものの、不確実性が当面続く可能性があります。中国については、2026年のGDP（国内総生産）成長率見通しは4.5%に据え置いています。政策当局は短期的な成長率の押し上げよりも、構造改革を優先すると見ています。一方で、原油ショックへの耐性は、外貨準備の厚みや高水準の経常黒字を背景に、相対的に高いと考えられます。新興国のファンダメンタルズは、外貨準備の増加、債務返済負担の低下、財政・債務状況の改善などから、2022年当時と比べて改善しています。そのため、今後のデフォルト（債務不履行）は限定的で、新興国のソブリン格付けは格上げ基調が続くと予想しています。

◎今後の運用方針
〇当ファンド
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。
〇マザーファンド
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

（2025年9月18日～2026年3月17日）

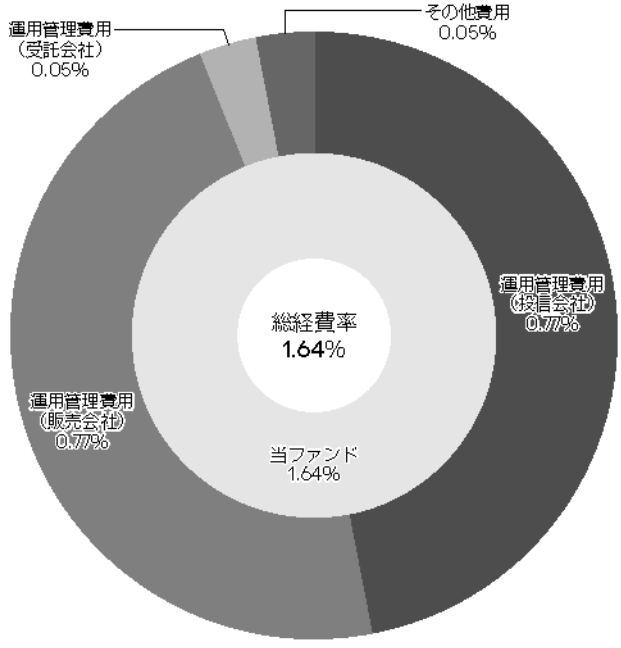
項目	第240期～第245期 金額	第240期～第245期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	88	0.791	(a)信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率
（投信会社）	(42)	(0.382)	投信会社　投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、目論見書、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
（販売会社）	(42)	(0.382)	販売会社　受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、交付運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
（受託会社）	(3)	(0.027)	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) その他費用	3	0.023	(b)その他費用＝〔当作成期中のその他費用〕／〔当作成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
合計	91	0.814	
当作成期中の平均基準価額は、11,113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）

〇総経費率

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

（2025年9月18日～2026年3月17日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第240期～第245期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券	1,134	5,155	49,935	225,921

（注）単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

（2025年9月18日～2026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

（2025年9月18日～2026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

（2025年9月18日～2026年3月17日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2026年3月17日現在）

親投資信託残高

銘柄	第239期末	第245期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
新興国ソブリン・オープン・マザーファンド受益証券	800,878	752,077	3,575,902

（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

（2026年3月17日現在）

項目	第245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	3,575,902	99.8
コール・ローン等、その他	5,643	0.2
投資信託財産総額	3,581,545	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（4,703,471千円）の投資信託財産総額（4,705,826千円）に対する比率は99.9%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＝159.37円、100コロンビアペソ＝4.308円、1ユーロ＝183.08円、100ハンガリーフォリント＝46.8594円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第240期末	第241期末	第242期末	第243期末	第244期末	第245期末
	2025年10月17日現在	2025年11月17日現在	2025年12月17日現在	2026年１月19日現在	2026年２月17日現在	2026年３月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	**3,414,768,015**	**3,529,170,261**	**3,553,414,455**	**3,584,649,254**	**3,552,445,164**	**3,581,545,993**
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)	3,414,704,475	3,522,549,513	3,549,490,876	3,583,726,834	3,552,439,050	3,575,902,618
未収入金	63,540	6,620,748	3,923,579	922,420	6,114	5,643,375
(B) 負債	**11,015,709**	**17,786,630**	**14,996,902**	**12,379,289**	**10,820,094**	**16,304,684**
未払収益分配金	6,439,386	6,381,700	6,344,676	6,253,779	6,243,611	6,212,265
未払解約金	63,540	6,620,748	3,923,579	922,420	6,114	5,643,375
未払信託報酬	4,451,392	4,719,101	4,664,324	5,132,310	4,508,197	4,388,522
その他未払費用	61,391	65,081	64,323	70,780	62,172	60,522
(C) 純資産総額(A－B)	**3,403,752,306**	**3,511,383,631**	**3,538,417,553**	**3,572,269,965**	**3,541,625,070**	**3,565,241,309**
元本	3,219,693,046	3,190,850,300	3,172,338,120	3,126,889,538	3,121,805,651	3,106,132,838
次期繰越損益金	184,059,260	320,533,331	366,079,433	445,380,427	419,819,419	459,108,471
(D) 受益権総口数	**3,219,693,046口**	**3,190,850,300口**	**3,172,338,120口**	**3,126,889,538口**	**3,121,805,651口**	**3,106,132,838口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**10,572円**	**11,005円**	**11,154円**	**11,424円**	**11,345円**	**11,478円**

＜注記事項＞

期首元本額	3,245,441,570円	3,219,693,046円	3,190,850,300円	3,172,338,120円	3,126,889,538円	3,121,805,651円
期中追加設定元本額	585,945円	738,726円	758,835円	880,383円	869,009円	821,981円
期中一部解約元本額	26,334,469円	29,581,472円	19,271,015円	46,328,965円	5,952,896円	16,494,794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	153,498円	162,728円	160,841円	176,975円	155,456円	151,329円
未払委託者報酬	4,297,894円	4,556,373円	4,503,483円	4,955,335円	4,352,741円	4,237,193円

○損益の状況

項目	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2025年９月18日～2025年10月17日	2025年10月18日～2025年11月17日	2025年11月18日～2025年12月17日	2025年12月18日～2026年１月19日	2026年１月20日～2026年２月17日	2026年２月18日～2026年３月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	**93,152,823**	**149,280,436**	**58,474,861**	**95,993,519**	**△ 14,023,036**	**52,052,520**
売買益	94,073,587	150,284,653	58,873,871	96,493,669	87,263	52,426,506
売買損	△ 920,764	△ 1,004,217	△ 399,010	△ 500,150	△ 14,110,299	△ 373,986
(B) 信託報酬等	**△ 4,512,783**	**△ 4,784,182**	**△ 4,728,647**	**△ 5,203,090**	**△ 4,570,369**	**△ 4,449,044**
(C) 当期損益金(A＋B)	**88,640,040**	**144,496,254**	**53,746,214**	**90,790,429**	**△ 18,593,405**	**47,603,476**
(D) 前期繰越損益金	**554,335,420**	**630,688,776**	**764,161,060**	**799,712,115**	**882,565,651**	**853,197,570**
(E) 追加信託差損益金	**△452,476,814**	**△448,269,999**	**△445,483,165**	**△438,868,338**	**△437,909,216**	**△435,480,310**
(配当等相当額)	(99,952,183)	(99,228,584)	(98,836,586)	(97,645,770)	(97,734,670)	(97,478,737)
(売買損益相当額)	(△552,428,997)	(△547,498,583)	(△544,319,751)	(△536,514,108)	(△535,643,886)	(△532,959,047)
(F) 計(C＋D＋E)	**190,498,646**	**326,915,031**	**372,424,109**	**451,634,206**	**426,063,030**	**465,320,736**
(G) 収益分配金	**△ 6,439,386**	**△ 6,381,700**	**△ 6,344,676**	**△ 6,253,779**	**△ 6,243,611**	**△ 6,212,265**
次期繰越損益金(F＋G)	**184,059,260**	**320,533,331**	**366,079,433**	**445,380,427**	**419,819,419**	**459,108,471**
追加信託差損益金	△452,476,814	△448,269,999	△445,483,165	△438,868,338	△437,909,216	△435,480,310
(配当等相当額)	(99,953,558)	(99,230,403)	(98,838,112)	(97,647,971)	(97,736,320)	(97,480,270)
(売買損益相当額)	(△552,430,372)	(△547,500,402)	(△544,321,277)	(△536,516,309)	(△535,645,536)	(△532,960,580)
分配準備積立金	748,170,161	768,803,330	811,562,598	884,248,765	888,853,905	894,588,781
繰越損益金	△111,634,087	－	－	－	△ 31,125,270	－

(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240期計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,049,887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(99,953,558円)および分配準備積立金(737,559,660円)より分配対象収益は854,563,105円(10,000口当たり2,654円)であり、うち6,439,386円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
(注)第241期計算期間末における費用控除後の配当等収益(18,484,556円)、費用控除後の有価証券等損益額(15,403,094円)、信託約款に規定する収益調整金(99,230,403円)および分配準備積立金(741,297,380円)より分配対象収益は874,415,433円(10,000口当たり2,740円)であり、うち6,381,700円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
(注)第242期計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,739,763円)、費用控除後の有価証券等損益額(37,006,451円)、信託約款に規定する収益調整金(98,838,112円)および分配準備積立金(764,161,060円)より分配対象収益は916,745,386円(10,000口当たり2,889円)であり、うち6,344,676円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
(注)第243期計算期間末における費用控除後の配当等収益(19,331,717円)、費用控除後の有価証券等損益額(71,458,712円)、信託約款に規定する収益調整金(97,647,971円)および分配準備積立金(799,712,115円)より分配対象収益は988,150,515円(10,000口当たり3,160円)であり、うち6,253,779円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
(注)第244期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,531,865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(97,736,320円)および分配準備積立金(882,565,651円)より分配対象収益は992,833,836円(10,000口当たり3,180円)であり、うち6,243,611円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
(注)第245期計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,708,239円)、費用控除後の有価証券等損益額(934,388円)、信託約款に規定する収益調整金(97,480,270円)および分配準備積立金(884,158,419円)より分配対象収益は998,281,316円(10,000口当たり3,213円)であり、うち6,212,265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240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
受託者報酬	153,498円	162,728円	160,841円	176,975円	155,456円	151,329円
委託者報酬	4,297,894円	4,556,373円	4,503,483円	4,955,335円	4,352,741円	4,237,193円

○分配金のお知らせ

	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245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。元本払戻金(特別分配金)は課税されません。

※上記は2026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。

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

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 41 期
運用報告書

（決算日：2026年３月17日）
（計算期間：2025年９月18日～2026年３月17日）

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第41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		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	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
39期（2025年３月17日）	38,425	7.7	35,683	6.9	97.2	－	4,382
40期（2025年９月17日）	41,942	9.2	38,123	6.8	97.5	－	4,476
41期（2026年３月17日）	47,547	13.4	42,647	11.9	94.6	－	4,700

（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・ディバーシファイド指数（円ベース）		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2025年９月17日	41,942	－	38,123	－	97.5	－
９月末	42,449	1.2	38,605	1.3	97.4	－
10月末	44,844	6.9	40,798	7.0	97.7	－
11月末	45,846	9.3	41,566	9.0	95.7	－
12月末	46,483	10.8	41,776	9.6	96.5	－
2026年１月末	46,242	10.3	41,209	8.1	96.1	－
２月末	47,566	13.4	42,702	12.0	94.4	－
（期末）						
2026年３月17日	47,547	13.4	42,647	11.9	94.6	－

（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11月にかけては、雇用統計など低調な米経済指標を受けて、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測が高まり、米国債利回りが低下するなか、米ドル建て新興国債券市場は上昇しました。

◆12月以降についても、健全なファンダメンタルズ（基礎的条件）、旺盛な投資家需要、通貨の追い風に支えられました。新興国の政策金利水準は依然として引き締め的な水準にある一方で、インフレが中央銀行の目標水準に近づいて鈍化しており、各国で利下げが継続される中で、米ドル建て新興国債券市場の上昇が続きました。

◆期末にかけては、中東情勢の悪化により、リスクオフの動きが優勢となり、市場は下落しましたが、期末時点の米ドル建て新興国債券市場は期首と比べ上昇しました。

＊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。

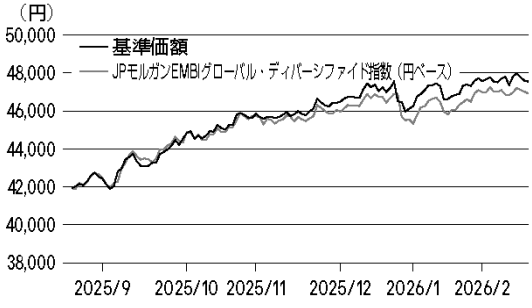
◎為替市況

期初から10月にかけては、日本の自民党四役の辞意表明による政局不安定化への懸念や、自民党総裁選で積極財政派の高市氏が勝利したこと、さらに米国の早期追加利下げ観測が後退したことを受けて、米ドルは対円で上昇しました。11月には、日本の2025年度補正予算案に関する報道などを受けて財政懸念が燻る中、米ドルは対円でさらに上昇しました。12月には日銀が利上げを決定したものの、植田総裁が利上げ路線の継続姿勢を示しつつも、具体的な時期やペースについて明言しなかったため、米ドルは対円で一段と上昇しました。１月から２月にかけては、「レートチェック」の実施が報じられると一時的に米ドルが対円で下落する場面もありましたが、その後、衆議院選で自由民主党優勢との観測が広がり、財政拡張路線の加速が意識されて円安が進行しました。さらに中東情勢の悪化を受けて、有事のドル買いが進み、米ドルは上昇しました。期を通じて、米ドルは対円で上昇しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+13.4%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

米ドルが対円で上昇したことや、保有債券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、アルゼンチン、ルーマニアなどの投資比率が上昇した一方、メキシコ、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

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、経済成長は底堅く推移しており、FRBには追加利下げ余地があることや、米ドルからの構造的な分散（通貨・資産の分散）は新興国の支援材料となることから、新興国の経済成長率は4.1%となり、新興国と先進国の経済成長率格差は2.2%と適度な水準を保つと予想します。一方で、①原油・地政学（中東情勢など）、②AI（人工知能）関連の過熱や株式・プライベートクレジット市場の不安定化、③財政悪化やインフレの懸念などから、テールリスクは増大していると考えます。イランを巡るシナリオは「緊張緩和」に傾いているものの、不確実性が当面続く可能性があります。中国については、2026年のGDP（国内総生産）成長率見通しは4.5%に据え置いています。政策当局は短期的な成長率の押し上げよりも、構造改革を優先すると見ています。一方で、原油ショックへの耐性は、外貨準備の厚みや高水準の経常黒字を背景に、相対的に高いと考えられます。新興国のファンダメンタルズは、外貨準備の増加、債務返済負担の低下、財政・債務状況の改善などから、2022年当時と比べて改善しています。そのため、今後のデフォルト（債務不履行）は限定的で、新興国のソブリン格付けは格上げ基調が続くと予想しています。

◎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

（2025年9月18日～2026年3月17日）

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) その他費用	5	0.012
（保管費用）	(5)	(0.012)
合計	5	0.012
期中の平均基準価額は、45,571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

（2025年9月18日～2026年3月17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	4,793	4,216
			(89)	(1,538)
		地方債証券	145	－
		特殊債券	840	827
				(781)
		社債券	－	998
			(△0.0005)	(31)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	451	191

（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

（2025年9月18日～2026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　（2025年9月18日～2026年3月17日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細　（2026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（988,529千口）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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	31,168	26,999	4,302,894	91.5	69.5	71.7	16.3	3.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	800	790	144,697	3.1	3.1	3.1	－	－
合計	－	－	4,447,591	94.6	72.6	74.8	16.3	3.5

（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）－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			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	
	国債証券	ANGOLA USD 8% NOV29 REGS	8.0	200	200	31,904	2029/11/26
		ANGOLAUSD9.244%JAN31REGS	9.244	200	204	32,595	2031/1/15
		ANGOLAUSD9.875%OCT35REGS	9.875	200	205	32,800	2035/10/15
		ARGENTINE 3.625% JUL46	4.125	326	225	35,976	2046/7/9
		ARGENTINE MLT JAN38	5.0	387	296	47,191	2038/1/9
		ARGENTINE MLT JUL30	0.75	275	231	36,819	2030/7/9
		ARGENTINE MLT JUL35	4.125	738	541	86,287	2035/7/9
		BAHRAIN 6.75% REGS	6.75	300	299	47,671	2029/9/20
		BARBADOS GOVT 8% REGS	8.0	154	160	25,585	2035/6/26
		BENIN 7.96% FEB38 REGS	7.96	200	200	31,952	2038/2/13
		BRAZIL USD 7.125% MAY54	7.125	233	229	36,628	2054/5/13
		BRAZIL USD 7.25% JAN56	7.25	210	206	32,972	2056/1/12
		C IVOIRE MLT DEC32 REGS	5.75	41	41	6,554	2032/12/31
		C IVOIRE8.075%APR36 REGS	8.075	200	208	33,234	2036/4/1
		CAMEROON 9.5% JUL31 7Y	9.5	200	198	31,597	2031/7/31
		COLOMBIA USD 5.2% MAY49	5.2	400	290	46,224	2049/5/15
		COLOMBIA USD 8% APR33	8.0	200	213	33,987	2033/4/20
		COLOMBIA USD 8.75% NOV53	8.75	200	218	34,765	2053/11/14
		COLOMBIA USD8.375% NOV54	8.375	200	210	33,503	2054/11/7
		COSTAR 7.3% NOV54 REGS	7.3	200	221	35,230	2054/11/13
		DOMINICA6.15% MAY38 REGS	6.15	150	144	22,998	2038/5/17
		DOMINICA7.05% FEB31 REGS	7.05	220	230	36,809	2031/2/3
		DOMREP 4.875% SEP32 REGS	4.875	300	281	44,855	2032/9/23
		DOMREP 5.875% JAN60 REGS	5.875	150	128	20,438	2060/1/30
		DOMREP 6.85% JAN45 REGS	6.85	130	129	20,653	2045/1/27
		ECUADOR 8.75% JAN34 REGS	8.75	200	198	31,630	2034/1/29
		ECUADOR 9.25% JAN39 REGS	9.25	324	322	51,373	2039/1/29
		ECUADOR MLT JUL35 REGS	6.9	268	240	38,295	2035/7/31
		ECUADOR MLT JUL40 REGS	5.0	160	127	20,257	2040/7/31
		EGYPT USD5.875%FEB31REGS	5.875	200	186	29,696	2031/2/16
		EGYPT USD7.625%MAY32REGS	7.625	200	195	31,112	2032/5/29
		EGYPT USD8.15%NOV59 REGS	8.15	200	168	26,803	2059/11/20
		EGYPT USD8.5% JAN47 REGS	8.5	250	222	35,385	2047/1/31
		EGYPTUSD7.0529%JAN32REGS	7.0529	200	192	30,602	2032/1/15
		EGYPTUSD8.7002%MAR49REGS	8.7002	200	180	28,748	2049/3/1
		GHANA 0% JUL26 REGS	－	5	5	873	2026/7/3
		GHANA 5% JUL35 REGS	5.0	243	216	34,457	2035/7/3
		HONDURAS8.625% NOV34REGS	8.625	150	170	27,239	2034/11/27
		HUNGAREUR2.125%SEP31REGS	2.125	200	171	27,283	2031/9/22
		HUNGARY USD 5.5% JUN34 R	5.5	200	198	31,712	2034/6/16
		HUNGARYUSD6.75%SEP52REGS	6.75	200	206	32,989	2052/9/25
		IRAQ USD 5.8% JAN28 REGS	5.8	62	60	9,700	2028/1/15
		JORDAN 5.75% NOV32 REGS	5.75	243	236	37,746	2032/11/12

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	
	国債証券	JORDAN 5.85% JUL30 REGS	5.85	200	198	31,655	2030/7/7
		JORDAN 7.375% OCT47 REGS	7.375	200	193	30,835	2047/10/10
		KENYA 9.5% MAR36 REGS	9.5	253	252	40,277	2036/3/5
		LEBANON 6.15% JUN20 GMTN	－※2	42	11	1,801	－※2
		LEBANON 6.6% NOV26 GMTN	－※1	845	227	36,228	2026/11/27
		LEBANON 6.65% APR24	－※2	235	63	10,083	－※2
		LEBANON 6.85% MAR27 10Y	－※1	400	107	17,171	2027/3/23
		LEBANON6.375% MAR20 GMTN	－※2	93	25	3,988	－※2
		MEXICO USD 6.338% MAY53	6.338	200	187	29,835	2053/5/4
		MEXICO USD 6.35% FEB35	6.35	200	206	32,891	2035/2/9
		NIGERIA 8.25% SEP51 REGS	8.25	200	195	31,088	2051/9/28
		NIGERIA7.375% SEP33 REGS	7.375	200	198	31,676	2033/9/28
		NIGERIA9.625% JUN31 REGS	9.625	200	221	35,378	2031/6/9
		OMAN USD7% JAN51 REGS	7.0	200	221	35,291	2051/1/25
		PAKISTAN 6% APR26 REGS	6.0	200	199	31,714	2026/4/8
		PAKISTAN7.375%APR31 REGS	7.375	200	187	29,886	2031/4/8
		PANAMA USD 4.5% APR56	4.5	400	303	48,446	2056/4/1
		PANAMA USD 6.4% FEB35	6.4	200	211	33,748	2035/2/14
		PANAMA USD 6.7% JAN36	6.7	100	107	17,134	2036/1/26
		PARAGUAY 5.6% MAR48 REGS	5.6	200	187	29,856	2048/3/13
		PARAGUAY 6.1% AUG44 REGS	6.1	300	303	48,292	2044/8/11
		PERU USD 8.75% NOV33	8.75	75	92	14,747	2033/11/21
		POLAND USD 4.875% OCT33	4.875	136	137	21,883	2033/10/4
		REP OF CONG09.5%FEB35 7Y	9.5	200	180	28,749	2035/2/17
		ROMANIA 3% FEB31 REGS	3.0	200	178	28,451	2031/2/14
		ROMANIA 7.5% FEB37 REGS	7.5	540	586	93,485	2037/2/10
		ROMANIA5.125% JUN48 REGS	5.125	170	138	21,994	2048/6/15
		ROMANIA7.625% JAN53 REGS	7.625	100	108	17,363	2053/1/17
		S.AFRICA USD 5.75% SEP49	5.75	250	198	31,701	2049/9/30
		S.AFRICA USD 7.1% NOV36	7.1	200	208	33,208	2036/11/19
		S.AFRICA USD 7.95% NOV54	7.95	200	204	32,600	2054/11/19
		SALVADOR 9.5% JUL52 REGS	9.5	150	163	25,978	2052/7/15
		SALVADOR9.25% APR30 REGS	9.25	150	158	25,206	2030/4/17
		SAUDI USD5.25%JAN50 REGS	5.25	200	180	28,741	2050/1/16
		SAUDI USD5.75%JAN54 REGS	5.75	200	191	30,463	2054/1/16
		SHARJAH 4% JUL50 REGS	4.0	200	128	20,455	2050/7/28
		SRILANKA 4% APR28 REGS	4.0	56	53	8,550	2028/4/15
		SRILANKA MLT JUN35 REGS	3.6	182	137	21,909	2035/6/15
		SURINAME GOVT 7.7% REGS	7.7	200	203	32,504	2030/11/6
		SURINAME GOVT 8.5% REGS	8.5	207	215	34,421	2035/11/6
		TURKEY USD 9.375% JAN33	9.375	200	224	35,799	2033/1/19
		UKRAINE MLT FEB29 REGS	4.5	100	74	11,855	2029/2/1
		UKRAINE MLT FEB32 REGS	4.0	120	90	14,420	2032/2/1
		UKRAINE MLT FEB34 REGS	4.5	280	165	26,368	2034/2/1
		UKRAINE MLT FEB35 REGS	－	300	159	25,397	2035/2/1

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	
	国債証券	UKRAINE MLT FEB36 REGS	－	330	175	27,965	2036/2/1
		URUGUAY USD 4.975% APR55	4.975	100	88	14,102	2055/4/20
		VZLA USD 11.75% OCT26	－※1	460	225	35,928	2026/10/21
		VZLA USD7.65% JAN98 REGS	－※2	850	346	55,270	－※2
		VZLA USD9.25% MAY28	－※1	250	109	17,448	2028/5/7
		ZAMBIA 0.5% DEC53 REGS	0.5	100	69	11,153	2053/12/31
		ZAMBIA 5.75% JUN33 REGS	5.75	73	70	11,194	2033/6/30
	地方債証券	ISTANBUL10.5% DEC28 REGS	10.5	200	216	34,514	2028/12/6
		PROV CORDOBA 8.6% REGS	8.6	148	143	22,797	2035/2/3
	特殊債券	ABU DHABI CRUDE 4.6%REGS	4.6	200	178	28,386	2047/11/2
		ADNOC MURBAN 5.125% REGS	5.125	200	177	28,309	2054/9/11
		BANCO DEL ESTADO VAR	7.95	200	213	34,045	－
		BIOCEANICO 0% REGS	－	393	323	51,586	2034/6/5
		CAIXA BRASIL 5.625% REGS	5.625	200	202	32,281	2030/5/13
		CFE MEXICO 3.348% REGS	3.348	200	181	28,954	2031/2/9
		ECOPETROL SA 8.375%	8.375	91	92	14,757	2036/1/19
		ECOPETROL SA 8.875%	8.875	100	105	16,826	2033/1/13
		ELETROBRAS 6.5% REGS	6.5	200	205	32,700	2035/1/11
		EMPRESA 5.125% REGS	5.125	200	156	24,900	2049/5/2
		EMPRESA NATL 5.25% REGS	5.25	250	252	40,311	2029/11/6
		FIEMEXENERGIA 7.25% REGS	7.25	198	204	32,564	2041/1/31
		KAZMUNAYGAS 6.375% REGS	6.375	200	201	32,139	2048/10/24
		OCP SA 6.875% REGS	6.875	200	204	32,650	2044/4/25
		OCP SA 7.5% REGS	7.5	200	216	34,470	2054/5/2
		OQ SAOC 5.125% REGS	5.125	200	200	31,973	2028/5/6
		PEMEX 10%	10.0	265	305	48,649	2033/2/7
		PEMEX 5.95%	5.95	480	463	73,869	2031/1/28
		PEMEX 6.35%	6.35	600	465	74,217	2048/2/12
		PEMEX 6.375%	6.375	145	116	18,614	2045/1/23
		PEMEX 6.7%	6.7	50	49	7,854	2032/2/16
		PEMEX 6.95%	6.95	314	250	39,847	2060/1/28
		PEMEX 7.69%	7.69	250	220	35,189	2050/1/23
		PERTAMINA 6.5% REGS 48	6.5	200	207	33,019	2048/11/7
		PETROLEOS 4.75% REGS	4.75	200	148	23,661	2032/6/19
		PETROLEOS 5.625% REGS	5.625	400	261	41,634	2047/6/19
		QATAR ENERGY 3.3% REGS	3.3	200	134	21,468	2051/7/12
		SOCAR 6.95%	6.95	200	215	34,361	2030/3/18
		TC ZIRAAT VAR REGS	8.9941	260	270	43,095	2034/8/2
		TC ZIRAAT VAR REGS	8.375	200	197	31,524	－
		TRANSNET SOC 8.25% REGS	8.25	200	209	33,432	2028/2/6
		TRINIDAD GEN UN7.75%REGS	7.75	200	209	33,388	2033/6/16
		UZBEKNEFTE4.75%NOV28REGS	4.75	200	193	30,809	2028/11/16
		VEB 5.942% REGS	－※2	200	0.0002	0.031	－※2
		YPF 8.25% REGS	8.25	110	112	18,008	2034/1/17

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	BBVA BANCOMER VAR REGS	5.125	200	196	31,384	2033/1/18
		DIG INTL FIN 8.625% REGS	8.625	200	204	32,607	2032/8/1
		FS LUXEMBOURG8.875% REGS	8.875	200	207	33,080	2031/2/12
		NAVOIYURAN 6.7% REGS	6.7	200	204	32,538	2030/7/2
		PERU LNG SRL 5.375% REGS	5.375	150	145	23,218	2030/3/22
		SAAVI ENERGIA 8.875% REG	8.875	200	216	34,486	2035/2/10
		YINSONBERGENIA8.498%REGS	8.498	197	209	33,314	2045/1/31
		YINSONBORONIA8.947% REGS	8.947	194	211	33,696	2042/7/31
小計			－	－	－	4,302,894	－
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	国債証券	C IVOIRE6.875%OCT40 REGS	6.875	250	242	44,310	2040/10/17
		COLOMBIA EUR5.625% FEB36	5.625	100	92	17,001	2036/2/19
		COSTAR 6.001% JAN36 GDN	6.001	250	261	47,788	2036/1/16
		MACEDONIA4.75%JAN34 REGS	4.75	100	96	17,650	2034/1/21
		TURKEY EUR 5.15% MAR34	5.15	100	98	17,946	2034/3/10
小計			－	－	－	144,697	－
合計			－	－	－	4,447,591	－

(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ています。
※2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。

○投資信託財産の構成

(2026年3月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	4,447,591	94.5
コール・ローン等、その他	258,235	5.5
投資信託財産総額	4,705,826	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(4,703,471千円)の投資信託財産総額(4,705,826千円)に対する比率は99.9%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＝159.37円、100コロンビアペソ＝4.308円、1ユーロ＝183.08円、100ハンガリーフォリント＝46.8594円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月17日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	4,720,024,081
コール・ローン等	191,193,948
公社債(評価額)	4,447,591,657
未収入金	14,197,217
未収利息	64,875,963
前払費用	2,165,296
(B) 負債	19,856,745
未払金	14,213,370
未払解約金	5,643,375
(C) 純資産総額(A－B)	4,700,167,336
元本	988,529,088
次期繰越損益金	3,711,638,248
(D) 受益権総口数	988,529,088口
1万口当たり基準価額(C／D)	47,547円

<注記事項>

期首元本額	1,067,406,481円
期中追加設定元本額	1,134,991円
期中一部解約元本額	80,012,384円
元本の内訳	
JPM新興国ソブリン・オープン	752,077,443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)	236,451,645円

○損益の状況 (2025年9月18日～2026年3月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	151,570,521
受取利息	150,702,678
その他収益金	867,843
(B) 有価証券売買損益	434,933,635
売買益	529,323,593
売買損	△ 94,389,958
(C) その他費用等	△ 555,062
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	585,949,094
(E) 前期繰越損益金	3,409,536,821
(F) 追加信託差損益金	4,020,813
(G) 解約差損益金	△ 287,868,480
(H) 計(D＋E＋F＋G)	3,711,638,248
次期繰越損益金(H)	3,711,638,248

(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。