

# JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド (毎月決算型)

## 運用報告書(全体版)

第190期(決算日:2023年3月15日) 第193期(決算日:2023年6月15日)  
第191期(決算日:2023年4月17日) 第194期(決算日:2023年7月18日)  
第192期(決算日:2023年5月15日) 第195期(決算日:2023年8月15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新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)」は、去る8月15日に第195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(政府または政府機関の発行する債券)を実質的な主要投資対象として運用し、安定的かつ高水準の配当等収益の確保と信託財産の長期的な成長をはかることを目的とします。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	マザーファンドへの投資を通じ、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配当等収益を確保し、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新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)の受益証券に投資します。
	マザーファンド	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。
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。株式への実質投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	主に新興国の現地通貨に基づく運用成果が得られる債券を投資対象とします。ファンドの75%相当以上を新興国の現地通貨に基づく運用成果が得られる債券に投資します。主として新興国のソブリン債券に投資します。ファンドの20%相当を上限に、ソブリン債券以外の新興国に所在する発行体の発行する債券に投資することがあります。ファンドの35%未満相当を上限に、一つまたは複数の新興国の発行体の信用リスクまたは債券指数の収益率を主として反映する仕組債*に投資することがあります。 <small>*反映する信用リスクまたは債券指数の収益率を増大させる仕組みを持たないものに限り、投資する仕組債の発行体の格付は、信用リスクを反映しようとする発行体の格付(格付機関が公表するもの)または収益率を反映しようとする債券指数の格付(当該指数の作成者が公表するもの)以上とします。</small> 組入れ債券全体の平均格付は、BB-格(S&Pグローバル・レーティングの場合)/Ba3格(ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクの場合)相当以上に維持します。為替ヘッジは行いません。株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	決算日(原則毎月15日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案して、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新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」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.jp.morgan.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			JPMorgan GBI-エマージング・ マーケット・グローバル (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 分 配	み 金 期 騰 落	中 率	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
166期 (2021年3月15日)	3,762	10	△1.0	14,666	△0.4	91.0	△1.4	2,407
167期 (2021年4月15日)	3,755	10	0.1	14,684	0.1	90.9	△4.0	2,386
168期 (2021年5月17日)	3,830	10	2.3	15,063	2.6	91.7	△4.0	2,417
169期 (2021年6月15日)	3,896	10	2.0	15,368	2.0	96.1	△5.6	2,443
170期 (2021年7月15日)	3,802	10	△2.2	15,096	△1.8	97.2	△8.4	2,377
171期 (2021年8月16日)	3,763	10	△0.8	15,046	△0.3	96.7	△8.7	2,339
172期 (2021年9月15日)	3,786	10	0.9	15,149	0.7	95.6	△10.4	2,342
173期 (2021年10月15日)	3,863	10	2.3	15,432	1.9	93.6	△10.1	2,372
174期 (2021年11月15日)	3,847	10	△0.2	15,410	△0.1	94.6	△17.8	2,345
175期 (2021年12月15日)	3,779	10	△1.5	15,192	△1.4	95.6	△13.5	2,286
176期 (2022年1月17日)	3,841	10	1.9	15,387	1.3	94.7	△11.3	2,295
177期 (2022年2月15日)	3,895	10	1.7	15,703	2.1	92.8	△8.2	2,312
178期 (2022年3月15日)	3,776	10	△2.8	15,223	△3.1	91.7	—	2,238
179期 (2022年4月15日)	4,064	10	7.9	16,338	7.3	93.8	—	2,393
180期 (2022年5月16日)	3,923	10	△3.2	15,734	△3.7	91.4	—	2,282
181期 (2022年6月15日)	4,062	10	3.8	16,405	4.3	89.1	—	2,351
182期 (2022年7月15日)	4,081	10	0.7	16,650	1.5	88.6	—	2,352
183期 (2022年8月15日)	4,060	10	△0.3	16,693	0.3	89.7	—	2,329
184期 (2022年9月15日)	4,219	10	4.2	17,260	3.4	89.0	△3.3	2,403
185期 (2022年10月17日)	4,186	10	△0.5	17,227	△0.2	91.1	△10.7	2,376
186期 (2022年11月15日)	4,067	10	△2.6	16,835	△2.3	93.9	△8.2	2,297
187期 (2022年12月15日)	3,996	10	△1.5	16,532	△1.8	96.7	△2.8	2,235
188期 (2023年1月16日)	3,926	10	△1.5	16,317	△1.3	95.9	△5.1	2,174
189期 (2023年2月15日)	3,990	10	1.9	16,763	2.7	96.2	△0.7	2,199
190期 (2023年3月15日)	4,015	10	0.9	16,837	0.4	96.4	0.8	2,208
191期 (2023年4月17日)	4,086	10	2.0	17,140	1.8	97.0	0.7	2,242
192期 (2023年5月15日)	4,145	10	1.7	17,363	1.3	96.6	0.6	2,261
193期 (2023年6月15日)	4,261	10	3.0	17,845	2.8	97.0	0.6	2,291
194期 (2023年7月18日)	4,272	10	0.5	18,012	0.9	95.8	0.7	2,266
195期 (2023年8月15日)	4,362	10	2.3	18,529	2.9	91.9	0.8	2,285

(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 GBI-エマージング・マーケット・グローバル (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 GBI-エマージング・マーケット・グローバル (円ベース) は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております (以下同じ)。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		JPMオルガンGBI-エマージング・ マーケット・グローバル(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190期	(期 首) 2023年2月15日	円 3,990	% —	16,763	% —	% 96.2	% △0.7
	2月末	4,030	1.0	16,857	0.6	92.5	0.1
	(期 末) 2023年3月15日	4,025	0.9	16,837	0.4	96.4	0.8
第191期	(期 首) 2023年3月15日	4,015	—	16,837	—	96.4	0.8
	3月末	4,049	0.8	16,880	0.3	95.4	△0.2
	(期 末) 2023年4月17日	4,096	2.0	17,140	1.8	97.0	0.7
第192期	(期 首) 2023年4月17日	4,086	—	17,140	—	97.0	0.7
	4月末	4,082	△0.1	17,148	0.1	95.3	0.6
	(期 末) 2023年5月15日	4,155	1.7	17,363	1.3	96.6	0.6
第193期	(期 首) 2023年5月15日	4,145	—	17,363	—	96.6	0.6
	5月末	4,190	1.1	17,660	1.7	95.8	0.6
	(期 末) 2023年6月15日	4,271	3.0	17,845	2.8	97.0	0.6
第194期	(期 首) 2023年6月15日	4,261	—	17,845	—	97.0	0.6
	6月末	4,375	2.7	18,367	2.9	97.2	0.6
	(期 末) 2023年7月18日	4,282	0.5	18,012	0.9	95.8	0.7
第195期	(期 首) 2023年7月18日	4,272	—	18,012	—	95.8	0.7
	7月末	4,342	1.6	18,221	1.2	94.6	0.7
	(期 末) 2023年8月15日	4,372	2.3	18,529	2.9	91.9	0.8

(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)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

## 投資環境

### ◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前作成期末比で上昇しました。

- ◆インフレ抑制を重視するFRB(米連邦準備制度理事会)高官の発言などを受けて軟調に始まったものの、3月以降は米銀行を取り巻く金融不安の広がりからリスク回避姿勢が強まったことや、FRBの声明文で今後の利上げへの慎重さが窺える表現が見られたことなどから米国債利回りが低下し、インフレ鈍化の兆しが見られたこと、債務上限問題の進展なども支援材料となりました。
- ◆新興国についてもインフレ圧力の緩和が見られた状況下、中央銀行が今後利下げに向かう余地が広がったとの期待から、作成期末にかけては概ね上昇基調で推移しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

### ◎為替市況

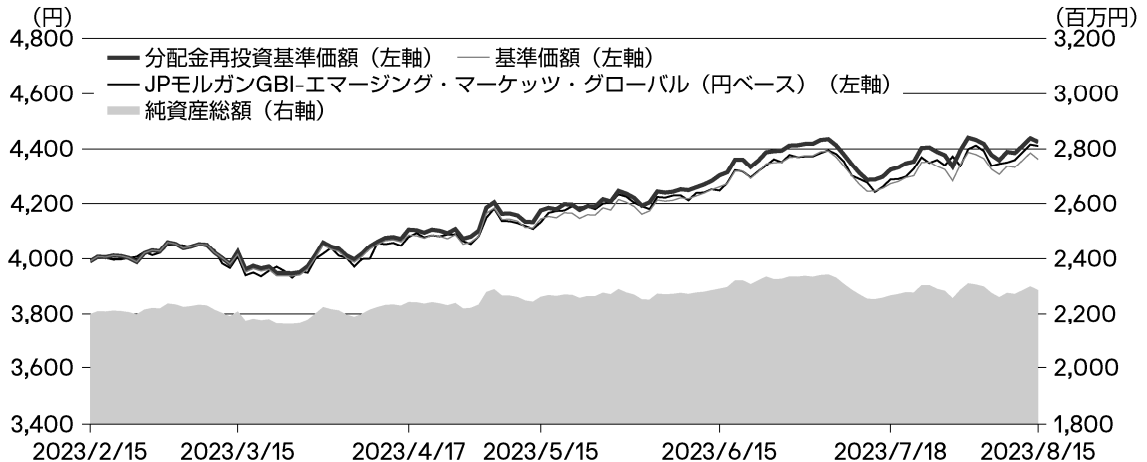
為替市場では多くの新興国通貨が対円で上昇し、特にコロンビアペソやポーランドズロチなどの上昇率が大きくなりました。

## 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+10.9%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+12.0%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GBI-エマージング・マーケット・グローバル(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

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、多くの投資通貨が対円で上昇したことや保有債券からの利金収入などが主なプラス要因となりました。

## ◎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

主な投資行動については、ポーランドや韓国を新規に組み入れたほか、ペルーなどの投資比率を引き上げた一方、中国やインドネシアなどの投資比率を引き下げました。

## ◎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60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190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日	2023年5月16日～ 2023年6月15日	2023年6月16日～ 2023年7月18日	2023年7月19日～ 2023年8月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.248%	10 0.244%	10 0.241%	10 0.234%	10 0.234%	10 0.229%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	194	200	204	209	225	231

(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

- ◆足元では、米国経済は引き続き鈍化し、年末にかけて景気後退入りするとの見方を維持しています。一連の景気減速局面は先進国と新興国の両方に影響を与えると見込まれますが、景気後退に対する新興国の耐性が下支えとなっており、新興国と先進国の経済成長率の差は拡大すると考えています。
- ◆一方で、米政策金利の最終到達点を取り巻く不確実性は高止まりしているものの、利上げサイクルは終盤に近く、金利のボラティリティ(変動性)は低下すると見込んでいます。また、新興国では先進国よりもインフレの鈍化が早く、今後中央銀行に利下げの余地が生じると見られることは、現地通貨建て新興国債券のサポート材料になると見えています。

### ◎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配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

#### ○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、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年2月16日～2023年8月15日)

項 目	第190期～第195期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.955	(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 )	(19)	(0.464)	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 )	(19)	(0.464)	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 )	( 1 )	(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 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 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	6	0.153	(c) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 保 管 費 用 )	( 5 )	(0.121)	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 )	( 0 )	(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 )	( 1 )	(0.021)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	46	1.108	
当作成期中の平均基準価額は、4,178円です。			

(注) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、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。

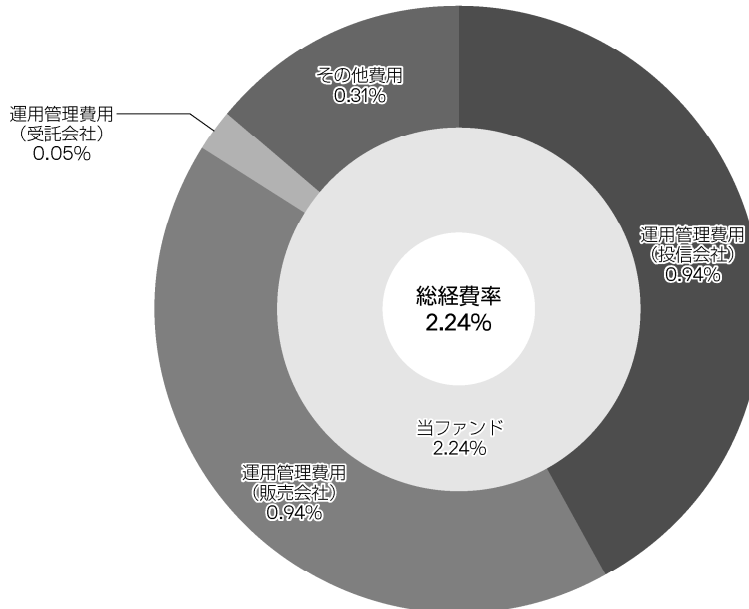
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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2.24%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2月16日～2023年8月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第190期～第195期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 11,761	千円 19,801	千口 111,516	千円 189,415

(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2月16日～2023年8月15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2月16日～2023年8月15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2月16日～2023年8月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年8月15日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第189期末		第195期末	
	口数	評価額	口数	評価額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 1,385,229	千円 2,294,571	千口 1,285,474	千円 2,294,571

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

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

## ○投資信託財産の構成

(2023年8月15日現在)

項 目	第195期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	2,294,571	99.9
コール・ローン等、その他	1,839	0.1
投資信託財産総額	2,296,410	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) 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,178,255千円)の投資信託財産総額(4,228,757千円)に対する比率は98.8%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=145.60円、1アルゼンチンペソ=0.4159円、1メキシコペソ=8.5324円、1ブラジルレアル=29.3221円、100チリペソ=16.9635円、100コロンビアペソ=3.607円、1ペルーソール=39.2534円、1ウルグアイペソ=3.8349円、1ユーロ=158.78円、1チェココルナ=6.5993円、100ハンガリーフォリント=41.338円、1ポーランドズロチ=35.6877円、100ルーマニアレイ=3.21332円、1マレーシアリンギット=31.4449円、1タイバーツ=4.13円、1フィリピンペソ=2.5607円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=10.90円、1オフショア元=20.0015円、1エジプトポンド=4.7098円、1南アフリカランド=7.63円、100ナイジェリアナイラ=19.0405円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末	第195期末
	2023年3月15日現在	2023年4月17日現在	2023年5月15日現在	2023年6月15日現在	2023年7月18日現在	2023年8月15日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>2,219,609,039</b>	<b>2,252,724,022</b>	<b>2,273,996,060</b>	<b>2,301,706,044</b>	<b>2,276,881,240</b>	<b>2,296,410,248</b>
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	2,217,733,214	2,252,344,026	2,270,660,742	2,300,245,106	2,276,291,268	2,294,571,994
未収入金	1,875,825	379,996	3,335,318	1,460,938	589,972	1,838,254
<b>(B) 負債</b>	<b>10,686,403</b>	<b>9,728,452</b>	<b>12,147,786</b>	<b>10,579,489</b>	<b>9,947,808</b>	<b>10,476,993</b>
未払収益分配金	5,502,018	5,489,837	5,456,738	5,376,427	5,306,291	5,240,659
未払解約金	1,875,825	379,996	3,335,318	1,460,938	589,972	1,838,254
未払信託報酬	3,271,183	3,815,028	3,317,820	3,699,852	4,005,774	3,359,694
その他未払費用	37,377	43,591	37,910	42,272	45,771	38,386
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,208,922,636</b>	<b>2,242,995,570</b>	<b>2,261,848,274</b>	<b>2,291,126,555</b>	<b>2,266,933,432</b>	<b>2,285,933,255</b>
元本	5,502,018,665	5,489,837,781	5,456,738,582	5,376,427,882	5,306,291,156	5,240,659,402
次期繰越損益金	△3,293,096,029	△3,246,842,211	△3,194,890,308	△3,085,301,327	△3,039,357,724	△2,954,726,147
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>5,502,018,665口</b>	<b>5,489,837,781口</b>	<b>5,456,738,582口</b>	<b>5,376,427,882口</b>	<b>5,306,291,156口</b>	<b>5,240,659,402口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	4,015円	4,086円	4,145円	4,261円	4,272円	4,362円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	5,512,459,667円	5,502,018,665円	5,489,837,781円	5,456,738,582円	5,376,427,882円	5,306,291,156円
期中追加設定元本額	6,072,692円	7,450,649円	5,983,894円	9,891,304円	11,933,293円	6,195,190円
期中一部解約元本額	16,513,694円	19,631,533円	39,083,093円	90,202,004円	82,070,019円	71,826,944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	93,460円	109,003円	94,796円	105,711円	114,452円	95,991円
未払委託者報酬	3,177,723円	3,706,025円	3,223,024円	3,594,141円	3,891,322円	3,263,703円

## ○損益の状況

項 目	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日	2023年5月16日～ 2023年6月15日	2023年6月16日～ 2023年7月18日	2023年7月19日～ 2023年8月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	22,437,713	48,323,115	41,179,502	71,657,312	15,001,901	55,658,289
売買益	22,492,210	49,744,188	42,214,451	72,173,074	15,873,404	56,193,262
売買損	△ 54,497	△ 1,421,073	△ 1,034,949	△ 515,762	△ 871,503	△ 534,973
(B) 信託報酬等	△ 3,308,560	△ 3,858,619	△ 3,355,730	△ 3,742,124	△ 4,051,545	△ 3,398,080
(C) 当期損益金(A+B)	19,129,153	44,464,496	37,823,772	67,915,188	10,950,356	52,260,209
(D) 前期繰越損益金	△1,671,453,150	△1,651,916,418	△1,601,467,778	△1,543,191,166	△1,458,087,516	△1,432,799,388
(E) 追加信託差損益金	△1,635,270,014	△1,633,900,452	△1,625,789,564	△1,604,648,922	△1,586,914,273	△1,568,946,309
(配当等相当額)	( 22,114,914)	( 22,184,841)	( 22,151,412)	( 21,988,776)	( 21,908,084)	( 21,762,154)
(売買損益相当額)	(△1,657,384,928)	(△1,656,085,293)	(△1,647,940,976)	(△1,626,637,698)	(△1,608,822,357)	(△1,590,708,463)
(F) 計(C+D+E)	△3,287,594,011	△3,241,352,374	△3,189,433,570	△3,079,924,900	△3,034,051,433	△2,949,485,438
(G) 収益分配金	△ 5,502,018	△ 5,489,837	△ 5,456,738	△ 5,376,427	△ 5,306,291	△ 5,240,659
次期繰越損益金(F+G)	△3,293,096,029	△3,246,842,211	△3,194,890,308	△3,085,301,327	△3,039,357,724	△2,954,726,147
追加信託差損益金	△1,635,270,014	△1,633,900,452	△1,625,789,564	△1,604,648,922	△1,586,914,273	△1,568,946,309
(配当等相当額)	( 22,119,131)	( 22,189,698)	( 22,154,730)	( 21,995,584)	( 21,919,992)	( 21,765,467)
(売買損益相当額)	(△1,657,389,145)	(△1,656,090,150)	(△1,647,944,294)	(△1,626,644,506)	(△1,608,834,265)	(△1,590,711,776)
分配準備積立金	84,892,447	88,031,930	89,188,327	90,891,259	97,999,634	99,534,165
繰越損益金	△1,742,718,462	△1,700,973,689	△1,658,289,071	△1,571,543,664	△1,550,443,085	△1,485,314,003

(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190期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,189,467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(22,119,131円)および分配準備積立金(83,204,998円)より分配対象収益は112,513,596円(10,000口当たり204円)であり、うち5,502,018円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第191期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,931,932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(22,189,698円)および分配準備積立金(84,589,835円)より分配対象収益は115,711,465円(10,000口当たり210円)であり、うち5,489,837円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第192期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,239,364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(22,154,730円)および分配準備積立金(87,405,701円)より分配対象収益は116,799,795円(10,000口当たり214円)であり、うち5,456,738円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第193期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,552,069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(21,995,584円)および分配準備積立金(87,715,617円)より分配対象収益は118,263,270円(10,000口当たり219円)であり、うち5,376,427円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第194期計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,799,834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(21,919,992円)および分配準備積立金(89,506,091円)より分配対象収益は125,225,917円(10,000口当たり235円)であり、うち5,306,291円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第195期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,100,620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(21,765,467円)および分配準備積立金(96,674,204円)より分配対象収益は126,540,291円(10,000口当たり241円)であり、うち5,240,659円(10,000口当たり10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190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
受託者報酬	93,460円	109,003円	94,796円	105,711円	114,452円	95,991円
委託者報酬	3,177,723円	3,706,025円	3,223,024円	3,594,141円	3,891,322円	3,263,703円

## ○分配金のお知らせ

	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期	第195期
1万口当たり分配金(税込み)	10円	10円	10円	10円	10円	10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2023年8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新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

## 第 33 期 運用報告書

(決算日:2023年8月15日)

(計算期間:2023年2月16日~2023年8月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第33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配当等収益を確保し、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を投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(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新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」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 GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
29期(2021年8月16日)	13,957	1.3	15,046	2.2	96.2	△8.7	3,977
30期(2022年2月15日)	14,817	6.2	15,703	4.4	92.4	△8.2	3,982
31期(2022年8月15日)	15,831	6.8	16,693	6.3	89.3	—	4,583
32期(2023年2月15日)	15,943	0.7	16,763	0.4	95.8	△0.7	4,075
33期(2023年8月15日)	17,850	12.0	18,529	10.5	91.6	0.8	4,181

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(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 GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバルは、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G B I -エマージング・ マーケッツ・グローバル (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) 2023年 2月15日	円	%		%	%	%
	15,943	—	16,763	—	95.8	△0.7
2月末	16,113	1.1	16,857	0.6	92.4	0.1
3月末	16,255	2.0	16,880	0.7	95.3	△0.2
4月末	16,453	3.2	17,148	2.3	95.3	0.6
5月末	16,961	6.4	17,660	5.4	95.7	0.6
6月末	17,779	11.5	18,367	9.6	97.1	0.6
7月末	17,715	11.1	18,221	8.7	94.5	0.7
(期 末) 2023年 8月15日						
	17,850	12.0	18,529	10.5	91.6	0.8

(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G B I -エマージング・マーケッツ・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

## 投資環境

## ◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で上昇しました。

◆インフレ抑制を重視するFRB(米連邦準備制度理事会)高官の発言などを受けて軟調に始まったものの、3月以降は米銀行を取り巻く金融不安の広がりからリスク回避姿勢が強まったことや、FRBの声明文で今後の利上げへの慎重さが窺える表現が見られたことなどから米国債利回りが低下し、インフレ鈍化の兆しが見られたこと、債務上限問題の進展なども支援材料となりました。

◆新興国についてもインフレ圧力の緩和が見られた状況下、中央銀行が今後利下げに向かう余地が広がったとの期待から、期末にかけては概ね上昇基調で推移しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンG B I -エマージング・マーケッツ・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

## ◎為替市況

為替市場では多くの新興国通貨が対円で上昇し、特にコロンビアペソやポーランドズロチなどの上昇率が大きくなりました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+12.0%となりました。



(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル (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

多くの投資通貨が対円で上昇したことや保有債券からの利金収入などが主なプラス要因となりました。

### ◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、ポーランドや韓国を新規に組み入れたほか、ペルーなどの投資比率を引き上げた一方、中国やインドネシアなどの投資比率を引き下げました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆足元では、米国経済は引き続き鈍化し、年末にかけて景気後退入りするとの見方を維持しています。一連の景気減速局面は先進国と新興国の両方に影響を与えると見込まれますが、景気後退に対する新興国の耐性が下支えとなって、新興国と先進国の経済成長率の差は拡大すると考えています。
- ◆一方で、米政策金利の最終到達点を取り巻く不確実性は高止まりしているものの、利上げサイクルは終盤に近く、金利のボラティリティ(変動性)は低下すると見込んでいます。また、新興国では先進国よりもインフレの鈍化が早く、今後中央銀行に利下げの余地が生じると見られることは、現地通貨建て新興国債券のサポート材料になると見えています。

### ◎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、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年2月16日～2023年8月15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 )	23 (20) (4)	0.139 (0.118) (0.021)
合 計	23	0.139

期中の平均基準価額は、16,879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2月16日～2023年8月15日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	千米ドル 367	千米ドル 373	
	メキシコ	千メキシコペソ 51,835	千メキシコペソ 52,328	
	ブラジル	千ブラジルリアル 2,829	千ブラジルリアル 5,093	
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 1,830,475	千コロンビアペソ 442,306
		社債券	—	586,770
	ペルー	千ペルーソル 2,503	千ペルーソル 908	
	ウルグアイ	千ウルグアイペソ 5,078	千ウルグアイペソ 733	
	チェコ	千チェココルナ 29,227	千チェココルナ 21,805	
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 104,804	千ハンガリーフォリント 94,081
		ポーランド	千ポーランドズロチ 3,637	千ポーランドズロチ —
	ルーマニア	千ルーマニアレイ 7,147	千ルーマニアレイ 8,406	
	マレーシア	千マレーシアリングgit 977	千マレーシアリングgit 1,733	
	タイ	千タイバーツ 7,498	千タイバーツ 20,634	

			買付額	売付額
外	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 16,772,822	千インドネシアルピア 34,734,122
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 294,989	千韓国ウォン -
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 24,987	千オフショア元 26,147
特殊債券		-	12,915	
国	エジプト	国債証券	千エジプトポンド -	千エジプトポンド 3,969
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 17,365	千南アフリカランド 26,785 ( 7,881)

(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 310	百万円 323	百万円 160	百万円 230

(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2月16日～2023年8月15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2月16日～2023年8月15日)

該当事項はございません。



## ○組入資産の明細

(2023年8月15日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(2,342,548千口)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
メキシコ	千メキシコペソ 64,110	千メキシコペソ 61,940	千円 528,499	% 12.6	% —	% 10.2	% 2.5	% —
ブラジル	千ブラジルレアル 7,710	千ブラジルレアル 8,471	248,400	5.9	5.9	1.0	4.2	0.7
チリ	千チリペソ 255,000	千チリペソ 250,818	42,547	1.0	—	0.7	0.3	—
コロンビア	千コロンビアペソ 4,252,500	千コロンビアペソ 3,652,580	131,748	3.2	3.2	2.9	0.2	—
ペルー	千ペルーソル 4,129	千ペルーソル 3,890	152,710	3.7	—	3.3	0.4	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 7,444	千ウルグアイペソ 7,368	28,258	0.7	—	0.7	—	—
チェコ	千チェココルナ 26,820	千チェココルナ 26,929	177,718	4.3	—	4.3	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 149,300	千ハンガリーフォリント 139,838	57,806	1.4	—	0.8	0.6	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,400	千ポーランドズロチ 3,710	132,424	3.2	—	—	3.2	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,280	千ルーマニアレイ 2,422	77,850	1.9	—	1.9	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,727	千マレーシアリンギット 5,747	180,738	4.3	—	2.3	1.7	0.3
タイ	千タイバーツ 29,337	千タイバーツ 29,070	120,061	2.9	—	2.9	—	—
フィリピン	千フィリピンペソ 2,380	千フィリピンペソ 2,535	6,493	0.2	—	0.1	—	0.0
インドネシア	千インドネシアルピア 23,214,000	千インドネシアルピア 25,190,119	239,306	5.7	—	5.7	—	—
韓国	千韓国ウォン 280,800	千韓国ウォン 290,431	31,657	0.8	—	0.8	—	—
中国オフショア	千オフショア元 66,550	千オフショア元 68,814	1,376,401	32.9	—	19.6	13.3	—
南アフリカ	千南アフリカランド 44,621	千南アフリカランド 38,966	297,314	7.1	7.1	5.2	1.9	—
合 計	—	—	3,829,937	91.6	16.2	62.2	28.3	1.1

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電値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	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		
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
国債証券	MEXICO GOVT 5.5% MAR27	5.5	5,360	4,704	40,138	2027/3/4
	MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	8,200	7,464	63,687	2026/3/5
	MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	25,780	23,032	196,521	2033/5/26
	MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	2,200	1,903	16,241	2042/11/13
	MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	3,140	2,758	23,534	2053/7/31
	MEXICO GOVT 8% MAY35	8.0	3,070	2,833	24,173	2035/5/24
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	12,200	11,824	100,895	2029/5/31
	MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	3,560	3,342	28,517	2038/11/18
	MEXICO I/L 2.75% NOV31	2.75	600	4,077	34,790	2031/11/27
小 計		—	—	—	528,499	—
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
国債証券	BRAZIL 10% JAN25 NTNFB	10.0	1,050	1,054	30,930	2025/1/1
	BRAZIL 10% JAN27 NTNFB	10.0	6,010	6,039	177,085	2027/1/1
	BRAZIL 10% JAN29 NTNFB	10.0	440	432	12,692	2029/1/1
	BRAZIL I/L 6% AUG50 NTNB	6.0	210	944	27,691	2050/8/15
小 計		—	—	—	248,400	—
チリ			千チリペソ	千チリペソ		
国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	85,000	84,826	14,389	2026/3/1
	CHILE GOVT 5% MAR35	5.0	170,000	165,991	28,157	2035/3/1
小 計		—	—	—	42,547	—
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27	9.85	275,000	264,924	9,555	2027/6/28
	COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	269,500	188,507	6,799	2036/7/9
	COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,168,000	970,362	35,000	2031/3/26
	COLOMBIA TES 7.75% SEP30	7.75	1,270,000	1,113,066	40,148	2030/9/18
	COLOMBIA TES 9.25% MAY42	9.25	1,270,000	1,115,720	40,244	2042/5/28
小 計		—	—	—	131,748	—
ペルー			千ペルーソル	千ペルーソル		
国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	2,748	2,464	96,727	2034/8/12
	PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	381	386	15,158	2028/8/12
	PERU GOVT 7.3% AUG33	7.3	1,000	1,040	40,824	2033/8/12
小 計		—	—	—	152,710	—
ウルグアイ			千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
国債証券	URUGUAY 8.25% MAY31	8.25	3,983	3,768	14,451	2031/5/21
	URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	3,460	3,600	13,806	2033/7/20
小 計		—	—	—	28,258	—
チェコ			千チェココロナ	千チェココロナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 1.5% APR4	1.5	1,400	917	6,053	2040/4/24
	CZECH REPUBLIC 2% 103	2.0	2,000	1,627	10,739	2033/10/13
	CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	2,040	2,060	13,600	2057/11/26
	CZECH REPUBLIC 4.9% 11Y	4.9	7,600	7,976	52,641	2034/4/14
	CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	13,780	14,347	94,682	2030/9/30
小 計		—	—	—	177,718	—

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	
ハンガリー			%	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント	千円	
国債証券	HUNGARY 3.25% OCT31 31/A	3.25	27,000	20,594	8,513	2031/10/22	
	HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	9,400	7,733	3,196	2032/11/24	
	HUNGARY 6.75% OCT28 28/A	6.75	56,900	54,617	22,577	2028/10/22	
	HUNGARY 9.5% OCT26 26/H	9.5	56,000	56,892	23,518	2026/10/21	
小 計			—	—	—	57,806	—
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	POLAND 7.5% JUL28 0728	7.5	3,400	3,710	132,424	2028/7/25	
小 計			—	—	—	132,424	—
ルーマニア				千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
国債証券	ROMANIA GOVT 8% APR30	8.0	2,280	2,422	77,850	2030/4/29	
小 計			—	—	—	77,850	—
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券	MALAYSIA 3.502% MAY27	3.502	1,000	996	31,345	2027/5/31	
	MALAYSIA 3.582% JUL32	3.582	1,000	976	30,695	2032/7/15	
	MALAYSIA 3.844% APR33	3.844	300	298	9,396	2033/4/15	
	MALAYSIA 3.899% NOV27	3.899	1,215	1,228	38,635	2027/11/16	
	MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	862	831	26,137	2050/6/15	
	MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	403	12,675	2024/7/15	
	MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	319	10,047	2033/11/7	
	MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	650	693	21,806	2042/10/15	
小 計			—	—	—	180,738	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
国債証券	THAI GOVT 1.585% DEC35	1.585	5,000	4,437	18,328	2035/12/17	
	THAI GOVT 2% DEC31	2.0	14,000	13,445	55,528	2031/12/17	
	THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	5,010	5,332	22,023	2033/6/17	
	THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	4,461	4,886	20,180	2032/6/25	
	THAI GOVT 4% JUN72	4.0	866	968	4,001	2072/6/17	
小 計			—	—	—	120,061	—
フィリピン				千フィリピンペソ	千フィリピンペソ		
国債証券	PHIL GOVT 8% JUL31 2017	8.0	1,800	1,961	5,022	2031/7/19	
	PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	580	574	1,471	2025/4/12	
小 計			—	—	—	6,493	—
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,660,500	15,774	2030/8/15	
	INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	4,640,000	4,695,819	44,610	2028/8/15	
	INDON 7% FEB33 FR96	7.0	1,717,000	1,791,208	17,016	2033/2/15	
	INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	2,680,000	2,828,472	26,870	2038/6/15	
	INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	2,946,000	3,151,748	29,941	2048/5/15	
	INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	2,680,000	2,906,647	27,613	2038/5/15	
	INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,234,673	11,729	2032/6/15	
	INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	1,690,000	1,940,458	18,434	2034/3/15	
	INDON 9% MAR29 FR71	9.0	4,411,000	4,980,592	47,315	2029/3/15	
	小 計			—	—	—	239,306

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	
韓国		%	千韓国ウォン	千韓国ウォン	千円	
	国債証券 KOREAT-BD4.25%DEC32 3212	4.25	280,800	290,431	31,657	2032/12/10
小	計	—	—	—	31,657	—
中国オフショア			千オフショア元	千オフショア元		
	国債証券 CHINA GOVT2.68%MAY30INBK	2.68	9,600	9,650	193,026	2030/5/21
	CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	17,900	18,227	364,568	2027/6/4
	CHINA GOVT3.01%MAY28INBK	3.01	4,500	4,624	92,505	2028/5/13
	CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	9,000	9,460	189,221	2030/11/19
	CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	4,450	5,113	102,273	2050/9/14
	CHINAGOVT2.64%JAN28 INBK	2.64	5,000	5,047	100,961	2028/1/15
	CHINAGOVT2.76%MAY32 INBK	2.76	8,300	8,363	167,285	2032/5/15
	CHINAGOVT3.12%OCT52 INBK	3.12	3,900	3,997	79,951	2052/10/25
	CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	2,700	2,967	59,361	2051/10/18
	CHINAGOVT3.72%APR51INBK	3.72	1,200	1,362	27,247	2051/4/12
小	計	—	—	—	1,376,401	—
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券 S. AFRICA 7% FEB31 R213	7.0	7,000	5,640	43,035	2031/2/28
	S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	10,066	10,485	80,007	2026/12/21
	S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	244	155	1,185	2036/3/31
	S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	13,591	11,473	87,546	2032/3/31
	S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	13,720	11,211	85,540	2035/2/28
小	計	—	—	—	297,314	—
合	計	—	—	—	3,829,937	—

(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。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	US10ULTR2309	50	—
		US ULTRA2309	—	18
			百万円	百万円

(注) 単位未満は切捨てです。

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

(注) 一印は組入れなしを表します。

## ○投資信託財産の構成

(2023年8月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,829,937	90.6
コール・ローン等、その他	398,820	9.4
投資信託財産総額	4,228,757	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純資産(4,178,255千円)の投資信託財産総額(4,228,757千円)に対する比率は98.8%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=145.60円、1アルゼンチンペソ=0.4159円、1メキシコペソ=8.5324円、1ブラジルレアル=29.3221円、100チリペソ=16.9635円、100コロンビアペソ=3.607円、1ペルーソール=39.2534円、1ウルグアイペソ=3.8349円、1ユーロ=158.78円、1チェココルナ=6.5993円、100ハンガリーフォリント=41.338円、1ポーランドズロチ=35.6877円、100ルーマニアレイ=3.213.32円、1マレーシアリンギット=31.4449円、1タイバーツ=4.13円、1フィリピンペソ=2.5607円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=10.90円、1オアフシア元=20.0015円、1エジプトポンド=4.7098円、1南アフリカランド=7.63円、100ナイジェリアナイラ=19.0405円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年8月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
<b>(A) 資産</b>	<b>7,492,884,970</b>
コール・ローン等	287,727,118
公社債(評価額)	3,829,937,361
未収入金	3,313,003,697
未收利息	47,558,785
前払費用	10,350,360
差入委託証拠金	4,307,649
<b>(B) 負債</b>	<b>3,311,490,226</b>
未払金	3,309,651,972
未払解約金	1,838,254
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>4,181,394,744</b>
元本	2,342,548,850
次期繰越損益金	1,838,845,894
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,342,548,850口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	17,850円

<注記事項>

期首元本額	2,556,615,083円
期中追加設定元本額	501,818,825円
期中一部解約元本額	715,885,058円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	1,285,474,507円
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	767,748,060円
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家専用)	289,326,283円

## ○損益の状況 (2023年2月16日～2023年8月15日)

項 目	当 期
	円
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>121,741,109</b>
受取利息	121,659,873
その他収益金	81,244
支払利息	△ 8
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>411,504,193</b>
売買益	592,286,913
売買損	△ 180,782,720
<b>(C) 先物取引等取引損益</b>	<b>2,208,393</b>
取引益	7,663,022
取引損	△ 5,454,629
<b>(D) その他費用等</b>	<b>△ 6,287,494</b>
<b>(E) 当期損益金(A+B+C+D)</b>	<b>529,166,201</b>
<b>(F) 前期繰越損益金</b>	<b>1,519,281,676</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>322,482,374</b>
<b>(H) 解約差損益金</b>	<b>△ 532,084,357</b>
<b>(I) 計(E+F+G+H)</b>	<b>1,838,845,894</b>
次期繰越損益金(I)	1,838,845,894

(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。