

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196期(決算日:2023年9月15日) 第199期(決算日:2023年12月15日)
第197期(決算日:2023年10月16日) 第200期(決算日:2024年1月15日)
第198期(決算日:2023年11月15日) 第201期(決算日:2024年2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2月15日に第201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 (分配率)	標準価額		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		
		税 分 配	達 金 騰 落	中 率 %	期 騰 落 率 %					
172期(2021年9月15日)	円 3,786		円 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
196期(2023年9月15日)	4,374		10		0.5	18,623	0.5	90.5	△4.6	2,278
197期(2023年10月16日)	4,324		10		△0.9	18,603	△0.1	89.0	△3.2	2,236
198期(2023年11月15日)	4,474		10		3.7	19,164	3.0	93.5	△3.1	2,293
199期(2023年12月15日)	4,336		10		△2.9	18,518	△3.4	93.9	△3.2	2,205
200期(2024年1月15日)	4,437		10		2.6	19,046	2.8	95.9	△3.2	2,246
201期(2024年2月15日)	4,540		10		2.5	19,665	3.3	92.4	△5.9	2,275

(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)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。

(注)JPモルガン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196期	(期 首) 2023年8月15日	円 4,362	% —	18,529	% —	% 91.9	% 0.8
	8月末	4,389	0.6	18,633	0.6	90.3	1.8
	(期 末) 2023年9月15日	4,384	0.5	18,623	0.5	90.5	△4.6
第197期	(期 首) 2023年9月15日	4,374	—	18,623	—	90.5	△4.6
	9月末	4,342	△0.7	18,583	△0.2	88.2	△6.2
	(期 末) 2023年10月16日	4,334	△0.9	18,603	△0.1	89.0	△3.2
第198期	(期 首) 2023年10月16日	4,324	—	18,603	—	89.0	△3.2
	10月末	4,311	△0.3	18,533	△0.4	89.6	△3.1
	(期 末) 2023年11月15日	4,484	3.7	19,164	3.0	93.5	△3.1
第199期	(期 首) 2023年11月15日	4,474	—	19,164	—	93.5	△3.1
	11月末	4,444	△0.7	19,167	0.0	93.1	△3.1
	(期 末) 2023年12月15日	4,346	△2.9	18,518	△3.4	93.9	△3.2
第200期	(期 首) 2023年12月15日	4,336	—	18,518	—	93.9	△3.2
	12月末	4,363	0.6	18,650	0.7	94.7	△3.2
	(期 末) 2024年1月15日	4,447	2.6	19,046	2.8	95.9	△3.2
第201期	(期 首) 2024年1月15日	4,437	—	19,046	—	95.9	△3.2
	1月末	4,476	0.9	19,345	1.6	95.1	△3.6
	(期 末) 2024年2月15日	4,550	2.5	19,665	3.3	92.4	△5.9

(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) 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)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。

- ◆先進国の中央銀行による金融引き締め of 長期化観測が高まったことを受け、作成期首以降は市場センチメントの悪化が続きました。11月に入って米労働市場の軟化やインフレ圧力の低下が見られたことにより、先進国では長期債を中心に利回りが低下に転じ、12月にはFOMC(米連邦公開市場委員会)にて2024年の利下げが示唆されるなど、作成期末にかけて市場センチメントの改善が続きました。
- ◆新興国についても、インフレ圧力の緩和に伴って複数の中央銀行が利下げを進めたことなどにより、作成期中以降は市場の上昇が続きました。

* 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

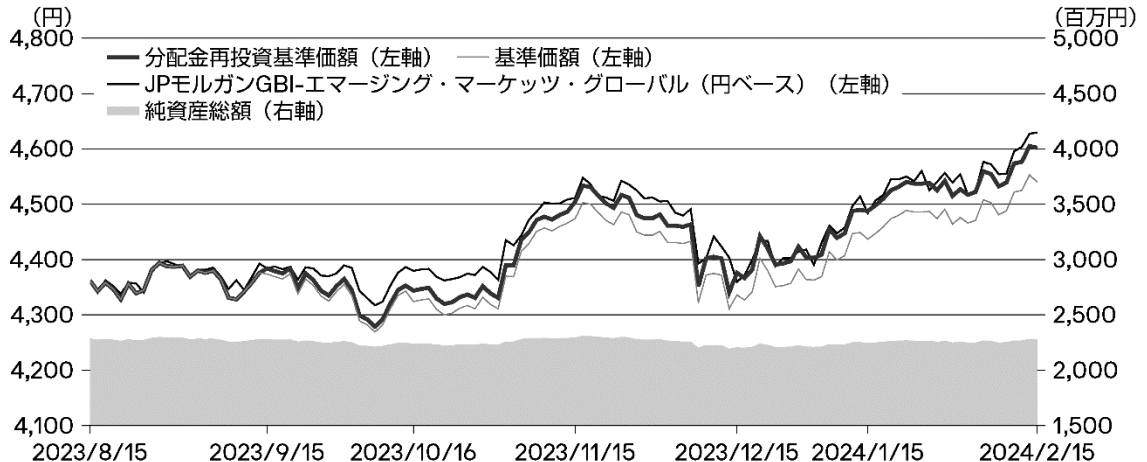
為替市場では多くの新興国通貨が対円で上昇し、特にコロンビアペソやフィリピンペソなどの上昇率が大きくなりました。

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+5.5%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+6.5%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、トルコを新規に組み入れたほか、中国などの投資比率を引き上げた一方、メキシコや南アフリカ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196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
	2023年8月16日～ 2023年9月15日	2023年9月16日～ 2023年10月16日	2023年10月17日～ 2023年11月15日	2023年11月16日～ 2023年12月15日	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.228%	10 0.231%	10 0.223%	10 0.230%	10 0.225%	10 0.220%
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	235	235	242	242	264	270

(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

- ◆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新興国債券市場は堅調に推移しており、健全な経済ファンダメンタルズ(基礎的条件)や成長率の回復が市場の下支えになると見えますが、米国経済のテール・リスク(発生確率は低いですが、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

○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8月16日～2024年2月15日)

項 目	第196期～第201期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	42	0.968	(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)	(21)	(0.470)	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)	(21)	(0.470)	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)	(0.028)	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) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(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)	(0.001)	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	9	0.195	(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)	(8)	(0.175)	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)	(0)	(0.009)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	51	1.164	
当作成期中の平均基準価額は、4,387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。

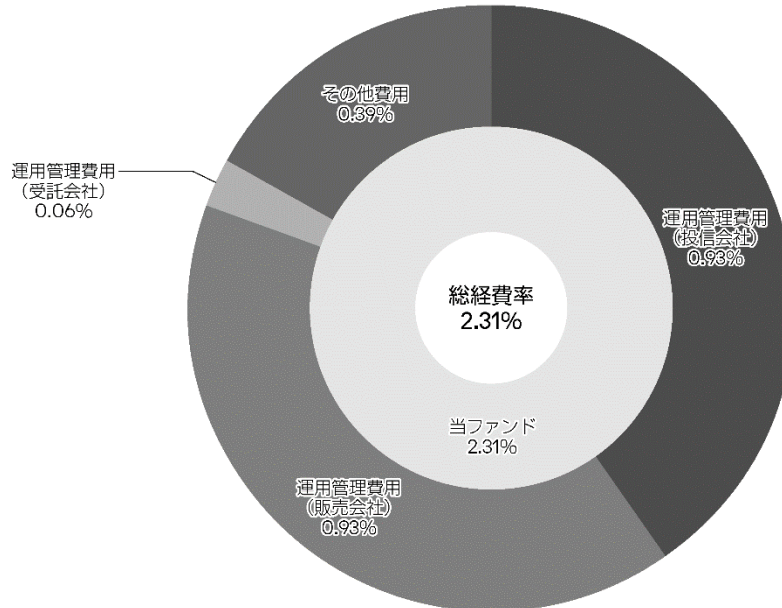
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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2.31%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8月16日～2024年2月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第196期～第201期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	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	11,888	21,628	96,322	175,416

(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8月16日～2024年2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8月16日～2024年2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8月16日～2024年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年2月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	第195期末	第201期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	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	1,285,474	1,201,040	2,283,778

(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2月15日現在)

項目	第201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	2,283,778	100.0
コール・ローン等、その他	859	0.0
投資信託財産総額	2,284,637	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(4,219,430千円)の投資信託財産総額(4,274,599千円)に対する比率は98.7%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=150.49円、1アルゼンチンペソ=0.1803円、1メキシコペソ=8.8056円、1ブラジルレアル=30.2296円、100チリペソ=15.6965円、100コロンビアペソ=3.8399円、1ペルーソル=38.8086円、1ウルグアイペソ=3.8385円、1ユーロ=161.52円、1トルコリラ=4.8972円、1チェココルナ=6.3609円、100ハンガリーフォリント=41.5723円、1ポーランドズロチ=37.2099円、100ルーマニアレイ=3,246.80円、1マレーシアリンギット=31.4771円、1タイバーツ=4.16円、1フィリピンペソ=2.6818円、100インドネシアルピア=0.97円、100韓国ウォン=11.32円、1オフショア元=20.8295円、1エジプトポンド=4.8661円、1南アフリカランド=7.89円、100ナイジェリアナイラ=9.9182円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第196期末	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末
	2023年9月15日現在	2023年10月16日現在	2023年11月15日現在	2023年12月15日現在	2024年1月15日現在	2024年2月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,287,777,166	2,248,083,569	2,304,703,973	2,215,187,405	2,255,059,115	2,284,637,931
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)	2,287,104,332	2,245,711,893	2,302,722,907	2,214,653,106	2,255,039,052	2,283,778,615
未収入金	672,834	2,371,676	1,981,066	534,299	20,063	859,316
(B) 負債	9,637,488	11,254,547	10,704,809	9,243,717	8,745,846	9,597,820
未払収益分配金	5,208,599	5,172,716	5,127,544	5,087,762	5,062,769	5,011,554
未払解約金	672,834	2,371,676	1,981,066	534,299	20,063	859,316
未払信託報酬	3,713,625	3,668,242	3,555,572	3,580,744	3,621,631	3,684,848
その他未払費用	42,430	41,913	40,627	40,912	41,383	42,102
(C) 純資産総額(A-B)	2,278,139,678	2,236,829,022	2,293,999,164	2,205,943,688	2,246,313,269	2,275,040,111
元本	5,208,599,591	5,172,716,904	5,127,544,966	5,087,762,732	5,062,769,717	5,011,554,084
次期繰越損益金	△2,930,459,913	△2,935,887,882	△2,833,545,802	△2,881,819,044	△2,816,456,448	△2,736,513,973
(D) 受益権総口数	5,208,599,591口	5,172,716,904口	5,127,544,966口	5,087,762,732口	5,062,769,717口	5,011,554,084口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,374円	4,324円	4,474円	4,336円	4,437円	4,540円

<注記事項>

期首元本額	5,240,659,402円	5,208,599,591円	5,172,716,904円	5,127,544,966円	5,087,762,732円	5,062,769,717円
期中追加設定元本額	7,242,243円	5,597,817円	8,111,139円	12,752,934円	8,390,029円	7,079,835円
期中一部解約元本額	39,302,054円	41,480,504円	53,283,077円	52,535,168円	33,383,044円	58,295,468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。						
未払受益者報酬	106,103円	104,809円	101,587円	102,308円	103,476円	105,281円
未払委託者報酬	3,607,522円	3,563,433円	3,453,985円	3,478,436円	3,518,155円	3,579,567円

○損益の状況

項 目	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
	2023年8月16日～ 2023年9月15日	2023年9月16日～ 2023年10月16日	2023年10月17日～ 2023年11月15日	2023年11月16日～ 2023年12月15日	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	15,154,530	△ 16,718,783	85,413,680	△ 61,525,624	59,904,285	60,161,426
売買益	16,626,186	118,544	87,028,423	170,577	60,278,353	60,556,523
売買損	△ 1,471,656	△ 16,837,327	△ 1,614,743	△ 61,696,201	△ 374,068	△ 395,097
(B) 信託報酬等	△ 3,756,055	△ 3,710,155	△ 3,596,199	△ 3,621,656	△ 3,663,014	△ 3,726,950
(C) 当期損益金(A+B)	11,398,475	△ 20,428,938	81,817,481	△ 65,147,280	56,241,271	56,434,476
(D) 前期繰越損益金	△1,375,395,068	△1,358,308,266	△1,369,672,257	△1,279,758,389	△1,341,143,113	△1,275,123,549
(E) 追加信託差損益金	△1,561,254,721	△1,551,977,962	△1,540,563,482	△1,531,825,613	△1,526,491,837	△1,512,813,346
(配当等相当額)	(21,769,258)	(21,732,469)	(21,702,337)	(21,792,192)	(21,858,965)	(21,801,236)
(売買損益相当額)	(△1,583,023,979)	(△1,573,710,431)	(△1,562,265,819)	(△1,553,617,805)	(△1,548,350,802)	(△1,534,614,582)
(F) 計(C+D+E)	△2,925,251,314	△2,930,715,166	△2,828,418,258	△2,876,731,282	△2,811,393,679	△2,731,502,419
(G) 収益分配金	△ 5,208,599	△ 5,172,716	△ 5,127,544	△ 5,087,762	△ 5,062,769	△ 5,011,554
次期繰越損益金(F+G)	△2,930,459,913	△2,935,887,882	△2,833,545,802	△2,881,819,044	△2,816,456,448	△2,736,513,973
追加信託差損益金	(△1,561,254,721)	(△1,551,977,962)	(△1,540,563,482)	(△1,531,825,613)	(△1,526,491,837)	(△1,512,813,346)
(配当等相当額)	(21,774,566)	(21,736,254)	(21,707,383)	(21,798,928)	(21,867,028)	(21,805,954)
(売買損益相当額)	(△1,583,029,287)	(△1,573,714,216)	(△1,562,270,865)	(△1,553,624,541)	(△1,548,358,865)	(△1,534,619,300)
分配準備積立金	100,938,974	100,264,604	102,565,129	101,711,153	111,904,350	113,949,200
繰越損益金	△1,470,144,166	△1,484,174,524	△1,395,547,449	△1,451,704,584	△1,401,868,961	△1,337,649,827

(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196期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,359,298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(21,774,566円)および分配準備積立金(98,788,275円)より分配対象収益は127,922,139円(10,000口当たり245円)であり、うち5,208,599円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第197期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,301,676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(21,736,254円)および分配準備積立金(100,135,644円)より分配対象収益は127,173,574円(10,000口当たり245円)であり、うち5,172,716円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第198期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,459,591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(21,707,383円)および分配準備積立金(99,233,082円)より分配対象収益は129,400,056円(10,000口当たり252円)であり、うち5,127,544円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第199期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,282,767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(21,798,928円)および分配準備積立金(101,516,148円)より分配対象収益は128,597,843円(10,000口当たり252円)であり、うち5,087,762円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第200期計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,922,763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(21,867,028円)および分配準備積立金(101,044,356円)より分配対象収益は138,834,147円(10,000口当たり274円)であり、うち5,062,769円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注) 第201期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,343,863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(21,805,954円)および分配準備積立金(110,616,891円)より分配対象収益は140,766,708円(10,000口当たり280円)であり、うち5,011,554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196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
受託者報酬	106,103円	104,809円	101,587円	102,308円	103,476円	105,281円
委託者報酬	3,607,522円	3,563,433円	3,453,985円	3,478,436円	3,518,155円	3,579,567円

○分配金のお知らせ

	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
1万円当たり分配金(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2024年2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 34 期 運用報告書

(決算日:2024年2月15日)

(計算期間:2023年8月16日~2024年2月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第34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
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
34期(2024年2月15日)	19,015	6.5	19,665	6.1	92.1	△5.9	4,226

(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		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)		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2023年 8月15日	円	%		%	%	%	%	%
	17,850	—	18,529	—	91.6		0.8	
8月末	17,974	0.7	18,633	0.6	90.2		1.8	
9月末	17,850	0.0	18,583	0.3	88.1		△6.2	
10月末	17,795	△0.3	18,533	0.0	89.5		△3.1	
11月末	18,413	3.2	19,167	3.4	93.0		△3.1	
12月末	18,148	1.7	18,650	0.7	94.6		△3.2	
2024年 1月末	18,691	4.7	19,345	4.4	95.0		△3.6	
(期 末) 2024年 2月15日								
	19,015	6.5	19,665	6.1	92.1		△5.9	

(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、前期末比で上昇しました。

- ◆先進国の中央銀行による金融引き締め長期化観測が高まったことを受け、期首以降は市場センチメントの悪化が続きました。11月に入って米労働市場の軟化やインフレ圧力の低下が見られたことにより、先進国では長期債を中心に利回りが低下に転じ、12月にはFOMC(米連邦公開市場委員会)にて2024年の利下げが示唆されるなど、期末にかけて市場センチメントの改善が続きました。
- ◆新興国についても、インフレ圧力の緩和に伴って複数の中央銀行が利下げを進めたことなどにより、期中以降は市場の上昇が続きました。

* 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。

◎為替市場

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フィリピンペソ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+6.5%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、トルコを新規に組み入れたほか、中国などの投資比率を引き上げた一方、メキシコや南アフリカ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

- ◆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先進国債券市場は堅調に推移しており、健全な経済ファンダメンタルズ(基礎的条件)や成長率の回復が市場の下支えになると見えますが、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、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8月16日～2024年2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)	0.001 (0.001)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	33 (32) (2)	0.184 (0.176) (0.008)
合 計	33	0.185

期中の平均基準価額は、18,145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8月16日～2024年2月15日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	千米ドル 138	千米ドル 143
	メキシコ	千メキシコペソ 34,057	千メキシコペソ 55,890
	ブラジル	千ブラジルリアル 2,994	千ブラジルリアル 2,015
	コロンビア	千コロンビアペソ 2,282,615	千コロンビアペソ 2,787,899
	ペルー	千ペルーソル -	千ペルーソル 1,641
	ウルグアイ	千ウルグアイペソ -	千ウルグアイペソ 2,653
	トルコ	千トルコリラ 10,416	千トルコリラ 1,189
	チェコ	千チェココルナ 7,752	千チェココルナ 10,695
	ハンガリー	千ハンガリーフォリント 174,904	千ハンガリーフォリント 21,615
	ポーランド	千ポーランドズロチ 3,919	千ポーランドズロチ 2,540
	ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,650	千ルーマニアレイ 1,296
	マレーシア	千マレーシアリングgit 1,243	千マレーシアリングgit 1,383

			買付額	売付額
外	タイ	国債証券	千タイバーツ 9,430	千タイバーツ 20,046
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,742,622	千インドネシアルピア 3,679,769
国	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 5,204	千オフショア元 -
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 4,804	千南アフリカランド 20,485

(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)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 186	百万円 238	百万円 685	百万円 453

(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8月16日～2024年2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8月16日～2024年2月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年2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(2,222,553千口)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 43,750	千メキシコペソ 40,149	千円 353,539	% 8.4	% —	% 4.3	% 2.6	% 1.5	
ブラジル	千ブラジルレアル 9,520	千ブラジルレアル 9,558	288,938	6.8	6.8	—	6.8	—	
チリ	千チリペソ 255,000	千チリペソ 251,780	39,520	0.9	—	0.6	0.3	—	
コロンビア	千コロンビアペソ 3,647,900	千コロンビアペソ 3,233,476	124,162	2.9	2.9	2.3	0.6	—	
ペルー	千ペルーソル 2,209	千ペルーソル 2,186	84,871	2.0	—	1.6	0.4	—	
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 4,644	千ウルグアイペソ 4,748	18,228	0.4	—	0.4	—	—	
トルコ	千トルコリラ 9,385	千トルコリラ 9,538	46,713	1.1	1.1	0.7	0.3	0.1	
チェコ	千チェココルナ 24,750	千チェココルナ 25,442	161,835	3.8	—	3.8	—	—	
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 308,180	千ハンガリーフォリント 306,419	127,385	3.0	—	0.9	2.1	—	
ポーランド	千ポーランドズロチ 4,835	千ポーランドズロチ 5,130	190,920	4.5	—	2.6	1.9	—	
ルーマニア	千ルーマニアレイ 3,550	千ルーマニアレイ 3,764	122,225	2.9	—	2.9	—	—	
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,547	千マレーシアリンギット 5,625	177,065	4.2	—	2.2	1.7	0.3	
タイ	千タイバーツ 17,921	千タイバーツ 18,268	75,995	1.8	—	1.8	—	—	
フィリピン	千フィリピンペソ 2,380	千フィリピンペソ 2,573	6,902	0.2	—	0.1	—	0.0	
インドネシア	千インドネシアルピア 28,505,000	千インドネシアルピア 29,901,027	290,039	6.9	—	4.8	2.1	—	
韓国	千韓国ウォン 280,800	千韓国ウォン 299,023	33,849	0.8	—	0.8	—	—	
中国オフショア	千オフショア元 71,350	千オフショア元 75,084	1,563,971	37.0	—	23.2	13.8	—	
南アフリカ	千南アフリカランド 25,746	千南アフリカランド 23,567	185,947	4.4	4.4	2.4	2.0	—	
合 計	—	—	3,892,113	92.1	15.3	55.7	34.5	1.9	

(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、仕組み債券、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		
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 10% DEC24	10.0	7,200	7,142	62,895	2024/12/5
	MEXICO GOVT 5.5% MAR27	5.5	5,360	4,795	42,230	2027/3/4
	MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	8,200	7,544	66,430	2026/3/5
	MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	7,880	7,013	61,760	2033/5/26
	MEXICO GOVT 7.75% NOV34	7.75	1,200	1,076	9,477	2034/11/23
	MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	7,640	6,570	57,856	2053/7/31
	MEXICO GOVT 8% MAY35	8.0	1,070	972	8,567	2035/5/24
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	5,200	5,033	44,321	2029/5/31
小計		—	—	—	353,539	—
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% JAN27 NTN	10.0	6,010	6,066	183,383	2027/1/1
	BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	3,510	3,491	105,555	2029/1/1
小計		—	—	—	288,938	—
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	85,515	13,422	2026/3/1
	CHILE GOVT 5% MAR35	5.0	170,000	166,265	26,097	2035/3/1
小計		—	—	—	39,520	—
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	266,329	10,226	2027/6/28
	COLOMBIA TES 6% APR28	6.0	459,800	410,601	15,766	2028/4/28
	COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	269,500	199,276	7,652	2036/7/9
	COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,168,000	1,023,565	39,303	2031/3/26
	COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	505,000	445,682	17,113	2031/3/26
	COLOMBIA TES 7.25% OCT34	7.25	343,300	284,770	10,934	2034/10/18
	COLOMBIA TES 7.75% SEP30	7.75	542,000	501,247	19,247	2030/9/18
	COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	85,300	102,004	3,916	2033/2/9
小計		—	—	—	124,162	—
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	828	744	28,909	2034/8/12
	PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	381	397	15,411	2028/8/12
	PERU GOVT 7.3% AUG33	7.3	1,000	1,044	40,550	2033/8/12
小計		—	—	—	84,871	—
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	1,183	1,130	4,339	2031/5/21
	URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	3,460	3,618	13,888	2033/7/20
小計		—	—	—	18,228	—
トルコ			千トルコリラ	千トルコリラ		
国債証券	TURKEY GOVT 12.6% OCT25	12.6	1,000	699	3,426	2025/10/1
	TURKEY GOVT 26.2% OCT33	26.2	6,145	6,420	31,443	2033/10/5
	TURKEY GOVT 31.08% NOV28	31.08	2,240	2,418	11,843	2028/11/8
小計		—	—	—	46,713	—
チェコ			千チェココルナ	千チェココルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 2% 103	2.0	5,500	4,717	30,009	2033/10/13

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		
チェコ		%	千チェココルナ	千チェココルナ	千円		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 4.5% 154	4.5	3,000	3,155	20,072	2032/11/11
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	1,220	1,348	8,579	2057/11/26
		CZECH REPUBLIC 4.9% 11Y	4.9	1,250	1,360	8,654	2034/4/14
		CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	13,780	14,859	94,519	2030/9/30
小	計		—	—	—	161,835	—
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		
	国債証券	HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	100,400	90,334	37,554	2032/11/24
		HUNGARY 6.75% OCT28 28/A	6.75	151,780	155,516	64,651	2028/10/22
		HUNGARY 9.5% OCT26 26/H	9.5	56,000	60,567	25,179	2026/10/21
小	計		—	—	—	127,385	—
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 5.75% APR29 0429	5.75	490	501	18,649	2029/4/25
		POLAND 6% OCT33 1033	6.0	2,345	2,447	91,070	2033/10/25
		POLAND 7.5% JUL28 0728	7.5	2,000	2,182	81,200	2028/7/25
小	計		—	—	—	190,920	—
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 7.35% APR31	7.35	1,170	1,213	39,410	2031/4/28
		ROMANIA GOVT 8% APR30	8.0	1,980	2,110	68,537	2030/4/29
		ROMANIA GOVT 8.25% SEP32	8.25	400	439	14,276	2032/9/29
小	計		—	—	—	122,225	—
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	1,000	31,477	2027/5/31
		MALAYSIA 3.582% JUL32	3.582	1,000	980	30,852	2032/7/15
		MALAYSIA 3.899% NOV27	3.899	1,215	1,230	38,743	2027/11/16
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	622	604	19,039	2050/6/15
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	401	12,637	2024/7/15
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	319	10,042	2033/11/7
		MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	1,010	1,088	34,272	2042/10/15
小	計		—	—	—	177,065	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 2% DEC31	2.0	9,590	9,265	38,545	2031/12/17
		THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	3,004	3,193	13,285	2033/6/17
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	4,461	4,875	20,283	2032/6/25
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	866	932	3,880	2072/6/17
小	計		—	—	—	75,995	—
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	1,994	5,348	2031/7/19
		PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	580	579	1,554	2025/4/12
小	計		—	—	—	6,902	—
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	1,631,028	15,820	2030/8/15
		INDON 5.125% APR27 FR90	5.125	3,670,000	3,556,193	34,495	2027/4/15
		INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	5,640,000	5,626,208	54,574	2028/8/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	4,208,000	4,343,949	42,136	2033/2/15
		INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	2,680,000	2,762,517	26,796	2038/6/15

銘柄	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		
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	千円		
	国債証券	INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,076,000	1,141,764	11,075	2035/6/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	2,680,000	2,848,623	27,631	2038/5/15
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,209,812	11,735	2032/6/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	1,690,000	1,900,641	18,436	2034/3/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	4,411,000	4,880,288	47,338	2029/3/15
小	計		—	—	—	290,039	—
韓国				千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	国債証券	KOREAT-BD4.25%DEC32 3212	4.25	280,800	299,023	33,849	2032/12/10
小	計		—	—	—	33,849	—
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	9,748	203,054	2030/5/21
		CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	17,900	18,248	380,112	2027/6/4
		CHINA GOVT3.01%MAY28INBK	3.01	4,500	4,632	96,483	2028/5/13
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	9,000	9,482	197,517	2030/11/19
		CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	4,450	5,377	112,017	2050/9/14
		CHINAGOVT2.64%JAN28 INBK	2.64	5,000	5,068	105,568	2028/1/15
		CHINAGOVT2.67%MAY33 INBK	2.67	2,000	2,026	42,220	2033/5/25
		CHINAGOVT2.76%MAY32 INBK	2.76	8,300	8,452	176,062	2032/5/15
		CHINAGOVT3.12%OCT52 INBK	3.12	3,900	4,215	87,812	2052/10/25
		CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	5,500	6,400	133,321	2051/10/18
		CHINAGOVT3.72%APR51INBK	3.72	1,200	1,430	29,799	2051/4/12
小	計		—	—	—	1,563,971	—
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	5,755	45,409	2031/2/28
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	10,066	10,452	82,467	2026/12/21
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	244	156	1,236	2036/3/31
		S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	8,436	7,203	56,834	2032/3/31
小	計		—	—	—	185,947	—
合	計		—	—	—	3,892,113	—

(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	柄	別	当期末	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	10TNOTE 2403	百万円 —	百万円 248

(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

(2024年2月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,892,113	91.1
コール・ローン等、その他	382,486	8.9
投資信託財産総額	4,274,599	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(4,219,430千円)の投資信託財産総額(4,274,599千円)に対する比率は98.7%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=150.49円、1アルゼンチンペソ=0.1803円、1メキシコペソ=8.8056円、1ブラジルレアル=30.2298円、100チリペソ=15.6965円、100コロンビアペソ=3.8399円、1ペルーソル=38.8086円、1ウルグアイペソ=3.8385円、1ユーロ=161.52円、1トルコリラ=4.8972円、1チェココルナ=6.3609円、100ハンガリーフォロント=41.5723円、1ポーランドズロチ=37.2099円、100ルーマニアレイ=3.246.80円、1マレーシアリンギット=31.4771円、1タイバーツ=4.16円、1フィリピンペソ=2.6818円、100インドネシアルピア=0.97円、100韓国ウォン=11.32円、1オフショア元=20.8295円、1エジプトポンド=4.8661円、1南アフリカランド=7.89円、100ナイジェリアナイラ=9.9182円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年2月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,774,466,705
コール・ローン等	185,320,529
公社債(評価額)	3,892,113,261
未収入金	7,618,794,959
未収利息	58,262,099
前払費用	12,322,467
差入委託証拠金	7,653,390
(B) 負債	7,548,311,160
未払金	7,547,451,843
未払解約金	859,316
未払利息	1
(C) 純資産総額(A-B)	4,226,155,545
元本	2,222,553,839
次期繰越損益金	2,003,601,706
(D) 受益権総口数	2,222,553,839口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,015円

<注記事項>

期首元本額	2,342,548,850円
期中追加設定元本額	71,463,578円
期中一部解約元本額	191,458,589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)	1,201,040,555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)	755,775,313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)	265,737,971円

○損益の状況

(2023年8月16日～2024年2月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	115,266,150
受取利息	115,156,915
その他収益金	110,093
支払利息	△ 858
(B) 有価証券売買損益	150,190,268
売買益	353,981,290
売買損	△ 203,791,022
(C) 先物取引等取引損益	3,019,843
取引益	5,779,191
取引損	△ 2,759,348
(D) その他費用等	△ 7,576,507
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	260,899,754
(F) 前期繰越損益金	1,838,845,894
(G) 追加信託差損益金	60,065,154
(H) 解約差損益金	△ 156,209,096
(I) 計(E+F+G+H)	2,003,601,706
次期繰越損益金(I)	2,003,601,706

(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。