

エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース

運用報告書（全体版）

第159期（決算日 2024年3月21日）第161期（決算日 2024年5月20日）第163期（決算日 2024年7月22日）
第160期（決算日 2024年4月22日）第162期（決算日 2024年6月20日）第164期（決算日 2024年8月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース」は、2024年8月20日に第164期の決算を行ないましたので、第159期から第164期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2010年12月9日から2025年8月20日までです。
運用方針	主として、新興国の高利回り社債を主要投資対象とする投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	「EMサブI Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス」受益証券 「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。

お知らせ

当ファンドは、2024年11月21日付で信託期間を3年更新し「2028年8月18日まで」に変更予定です。

<641480>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比	券 率 %	投 資 信 託 組 入 比 %	純 資 産 額 百 万 円
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率				
135期(2022年3月22日)	円 1,759		10	4.6	—	98.7	6,727	
136期(2022年4月20日)	2,024		10	15.6	—	98.5	7,600	
137期(2022年5月20日)	1,836		10	△ 8.8	—	98.6	6,813	
138期(2022年6月20日)	1,831		10	0.3	—	98.4	6,699	
139期(2022年7月20日)	1,671		10	△ 8.2	—	98.6	6,093	
140期(2022年8月22日)	1,831		10	10.2	—	98.7	6,634	
141期(2022年9月20日)	1,860		10	2.1	—	98.5	6,691	
142期(2022年10月20日)	1,821		10	△ 1.6	—	98.6	6,524	
143期(2022年11月21日)	1,753		10	△ 3.2	—	98.5	6,191	
144期(2022年12月20日)	1,796		10	3.0	—	98.7	6,309	
145期(2023年1月20日)	1,763		10	△ 1.3	—	98.6	6,184	
146期(2023年2月20日)	1,820		10	3.8	—	98.7	6,322	
147期(2023年3月20日)	1,738		10	△ 4.0	—	98.4	6,005	
148期(2023年4月20日)	1,872		10	8.3	—	98.5	6,428	
149期(2023年5月22日)	1,935		10	3.9	—	98.5	6,581	
150期(2023年6月20日)	2,096		10	8.8	—	98.6	7,006	
151期(2023年7月20日)	2,093		10	0.3	—	98.7	6,865	
152期(2023年8月21日)	2,088		10	0.2	—	98.7	6,605	
153期(2023年9月20日)	2,181		10	4.9	—	98.4	6,824	
154期(2023年10月20日)	2,064		10	△ 4.9	—	98.7	6,419	
155期(2023年11月20日)	2,184		10	6.3	—	98.2	6,705	
156期(2023年12月20日)	2,201		10	1.2	—	98.5	6,701	
157期(2024年1月22日)	2,243		10	2.4	—	98.5	6,750	
158期(2024年2月20日)	2,290		10	2.5	—	98.2	6,806	
159期(2024年3月21日)	2,323		10	1.9	—	98.5	6,842	
160期(2024年4月22日)	2,250		10	△ 2.7	0.1	98.6	6,507	
161期(2024年5月20日)	2,333		10	4.1	0.1	98.5	6,685	
162期(2024年6月20日)	2,252		10	△ 3.0	0.1	98.2	6,377	
163期(2024年7月22日)	2,202		10	△ 1.8	0.1	98.6	6,178	
164期(2024年8月20日)	2,133		10	△ 2.7	0.1	98.4	5,929	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○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	騰 落 率		債 券 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	託 券 率
第159期	(期 首) 2024年 2月20日	円 2,290		% —		% —		% 98.2
	2月末	2,316		1.1		—		98.5
	(期 末) 2024年 3月21日	2,333		1.9		—		98.5
第160期	(期 首) 2024年 3月21日	2,323		—		—		98.5
	3月末	2,327		0.2		—		98.7
	(期 末) 2024年 4月22日	2,260		△2.7		0.1		98.6
第161期	(期 首) 2024年 4月22日	2,250		—		0.1		98.6
	4月末	2,330		3.6		0.1		98.5
	(期 末) 2024年 5月20日	2,343		4.1		0.1		98.5
第162期	(期 首) 2024年 5月20日	2,333		—		0.1		98.5
	5月末	2,309		△1.0		0.1		98.7
	(期 末) 2024年 6月20日	2,262		△3.0		0.1		98.2
第163期	(期 首) 2024年 6月20日	2,252		—		0.1		98.2
	6月末	2,245		△0.3		0.1		98.6
	(期 末) 2024年 7月22日	2,212		△1.8		0.1		98.6
第164期	(期 首) 2024年 7月22日	2,202		—		0.1		98.6
	7月末	2,142		△2.7		0.1		98.6
	(期 末) 2024年 8月20日	2,143		△2.7		0.1		98.4

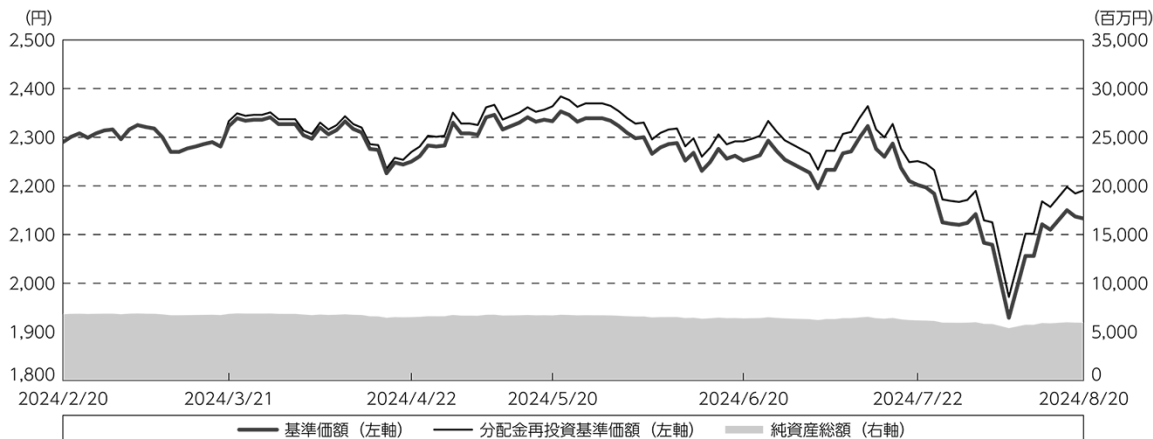
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2024年2月21日～2024年8月20日)

作成期間中の基準価額等の推移



第159期首：2,290円

第164期末：2,133円 (既払分配金(税込み)：60円)

騰落率：△ 4.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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。
- (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。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2024年2月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、エマージング諸国(新興国)の高利回り社債を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。また、原則として、米ドル売り、ブラジルリアル買いの為替取引を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・保有債券の利息収入を得たこと。
- ・米国国債利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。
- ・新興国ハイ・イールド社債の米国国債とのスプレッド(利回り格差)が縮小したこと。

<値下がり要因>

- ・ブラジルリアルが対円で下落したこと。

投資環境

(債券市況)

当期間は米国金利市場のボラティリティ（変動性）が高まり、債券市場の値動きは大きくなりました。特に米国における景気悪化懸念から急速に利下げが織り込まれるなかで、期間末にかけて米国金利は低下しました。新興国のハイ・イールド社債市場はこうした金利の低下に加えて、先進国の社債市場と比較して高い利回り水準や魅力的な価格水準が追い風となり、プラスのリターンとなりました。

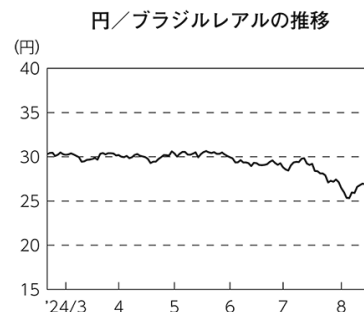
(国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの-0.01%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続いたものの、2024年3月の金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除が決定されたことから、0.23%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの-0.12%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続いたものの、2024年3月にはマイナス金利政策の解除が決定されたことから、0.11%近辺で期間末を迎えました。

(為替市況)

期間中におけるブラジルリアル（対円）は、右記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドでは、収益性を追求するため、「EMサブ I Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト J P Y・B R Lクラス」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

(EMサブ I Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト J P Y・B R Lクラス)

当ファンドは、通信セクターへの投資比率を低くしました。国別ではトルコの投資比率を高め、イスラエルの投資比率を低くしました。

また、原則として、米ドル売り、ブラジルリアル買いの為替取引を行ないました。

(マネー・アカウント・マザーファンド)

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コールローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期
	2024年2月21日～ 2024年3月21日	2024年3月22日～ 2024年4月22日	2024年4月23日～ 2024年5月20日	2024年5月21日～ 2024年6月20日	2024年6月21日～ 2024年7月22日	2024年7月23日～ 2024年8月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.429%	10 0.442%	10 0.427%	10 0.442%	10 0.452%	10 0.467%
当期の収益	10	8	10	9	9	9
当期の収益以外	—	1	—	0	0	0
翌期繰越分配対象額	3,555	3,554	3,555	3,554	3,553	3,552

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。

○今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、原則として「EMサブ I Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

(EMサブ I Gハイインカム・コープボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス)

新興国社債の絶対的な利回りは、引き続き魅力的な水準にあり、現段階では比較的デフォルト(債務不履行)も少なく、高い利回りがリターンを主導すると考えています。しかし、米国の大統領選挙や中東情勢など、リスク要因として注視すべき材料もあります。そのため、こうしたマクロ見通しに注意を払いながらも、個別材料に基づいた綿密な銘柄選択を重視した運用を行なう方針です。

主として、新興国の高利回り社債を主要投資対象とする投資信託証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。また、原則として、米ドル売り、ブラジルリアル買いの為替取引を行ないます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

(マネー・アカウント・マザーファンド)

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主な投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コールローンや金銭信託などに投資することもあります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 2月21日～2024年 8月20日)

項 目	第159期～第164期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 13	% 0.563	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(4)	(0.164)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(9)	(0.383)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(0)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.012	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用 等)	(0)	(0.009)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	13	0.575	
作成期間の平均基準価額は、2,278円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託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。

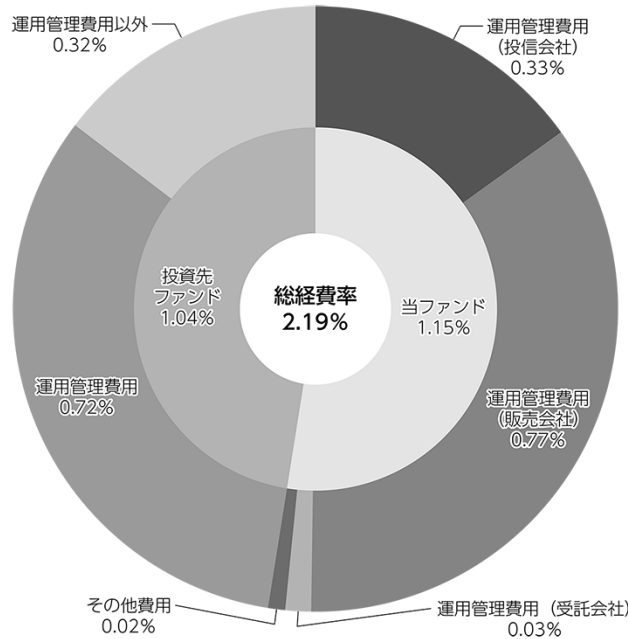
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。

(参考情報)

○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.19%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.19
①当ファンドの費用の比率	1.15
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.72
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.32

(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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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2月21日～2024年8月20日)

投資信託証券

銘柄		第159期～第164期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
国内	EMサブ1Gハイインカム・コップボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス	千口 1,002,041	千円 98,589	千口 5,299,441	千円 522,883

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第159期～第164期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	マネー・アカウント・マザーファンド	千口 110	千円 111	千口 1,017	千円 1,019

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2024年8月20日)

利害関係人との取引状況

<エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース>

区分	第159期～第164期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$		
投資信託証券	百万円 98	百万円 98	100.0	百万円 522	百万円 522	100.0

<マネー・アカウント・マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○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2月21日～2024年8月20日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年2月21日～2024年8月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年8月20日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第158期末	第164期末		
	口数	口数	評価額	比率
	千口	千口	千円	%
EMサブ1Gハイインカム・コーポボンド・サブトラスト JPY・BRLクラス	67,119,535	62,822,135	5,836,176	98.4
合計	67,119,535	62,822,135	5,836,176	98.4

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘柄	第158期末	第164期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
マネー・アカウント・マザーファンド	6,702	5,795	5,807

(注) 親投資信託の2024年8月20日現在の受益権総口数は、445,340千口です。

○投資信託財産の構成

(2024年8月20日現在)

項目	第164期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	5,836,176	97.4
マネー・アカウント・マザーファンド	5,807	0.1
コール・ローン等、その他	150,569	2.5
投資信託財産総額	5,992,552	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第159期末	第160期末	第161期末	第162期末	第163期末	第164期末
	2024年3月21日現在	2024年4月22日現在	2024年5月20日現在	2024年6月20日現在	2024年7月22日現在	2024年8月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	6,916,687,440	6,556,134,049	6,768,546,781	6,433,305,753	6,223,001,844	5,992,552,462
コール・ローン等	169,063,168	131,498,513	175,254,593	127,747,830	124,465,724	150,567,548
投資信託受益証券(評価額)	6,740,909,723	6,417,919,406	6,586,696,434	6,259,888,633	6,092,234,812	5,836,176,432
マネー・アカウント・マザーファンド(評価額)	6,693,374	6,715,821	6,595,344	6,348,819	6,301,028	5,807,496
未収入金	20,813	—	—	39,320,170	—	—
未収利息	362	309	410	301	280	986
(B) 負債	74,139,143	48,904,236	82,606,197	55,597,543	44,197,034	62,611,524
未払金	28,140,166	—	25,244,932	—	—	21,574,644
未払収益分配金	29,455,545	28,926,972	28,662,626	28,314,860	28,062,678	27,796,285
未払解約金	9,266,238	12,191,021	21,705,990	19,629,619	8,385,338	6,531,405
未払信託報酬	6,317,693	6,683,752	5,771,450	6,296,461	6,299,012	5,263,206
その他未払費用	959,501	1,102,491	1,221,199	1,356,603	1,450,006	1,445,984
(C) 純資産総額(A－B)	6,842,548,297	6,507,229,813	6,685,940,584	6,377,708,210	6,178,804,810	5,929,940,938
元本	29,455,545,937	28,926,972,743	28,662,626,667	28,314,860,214	28,062,678,090	27,796,285,656
次期繰越損益金	△22,612,997,640	△22,419,742,930	△21,976,686,083	△21,937,152,004	△21,883,873,280	△21,866,344,718
(D) 受益権総口数	29,455,545,937口	28,926,972,743口	28,662,626,667口	28,314,860,214口	28,062,678,090口	27,796,285,656口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,323円	2,250円	2,333円	2,252円	2,202円	2,133円

(注) 当ファンドの第159期首元本額は29,723,385,166円、第159～164期中追加設定元本額は208,815,130円、第159～164期中一部解約元本額は2,135,914,640円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第159期0.2323円、第160期0.2250円、第161期0.2333円、第162期0.2252円、第163期0.2202円、第164期0.2133円です。

(注) 2024年8月20日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は21,866,344,718円です。

○損益の状況

項 目	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164期
	2024年2月21日～ 2024年3月21日	2024年3月22日～ 2024年4月22日	2024年4月23日～ 2024年5月20日	2024年5月21日～ 2024年6月20日	2024年6月21日～ 2024年7月22日	2024年7月23日～ 2024年8月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	33,419,483	32,736,593	32,413,564	32,045,029	31,736,435	31,522,619
受取配当金	33,419,333	32,727,692	32,406,628	32,037,547	31,728,450	31,508,678
受取利息	362	8,901	6,936	7,482	7,985	13,941
支払利息	△ 212	-	-	-	-	-
(B) 有価証券売買損益	99,593,616	△ 209,433,110	240,329,124	△ 224,373,436	△ 139,348,700	△ 188,657,748
売買益	100,316,230	1,079,345	242,185,070	2,043,231	1,108,256	2,427,079
売買損	△ 722,614	△ 210,512,455	△ 1,855,946	△ 226,416,667	△ 140,456,956	△ 191,084,827
(C) 信託報酬等	△ 6,476,034	△ 6,851,267	△ 5,916,104	△ 6,454,271	△ 6,416,859	△ 5,283,636
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	126,537,065	△ 183,547,784	266,826,584	△ 198,782,678	△ 114,029,124	△ 162,418,765
(E) 前期繰越損益金	△10,535,193,293	△10,235,958,161	△10,340,986,480	△ 9,969,055,880	△10,093,672,461	△10,126,425,727
(F) 追加信託差損益金	△12,174,885,867	△11,971,310,013	△11,873,863,561	△11,740,998,586	△11,648,109,017	△11,549,703,941
(配当等相当額)	(4,821,850,412)	(4,743,361,806)	(4,706,356,807)	(4,655,335,413)	(4,620,066,200)	(4,582,568,736)
(売買損益相当額)	(△16,996,736,279)	(△16,714,671,819)	(△16,580,220,368)	(△16,396,333,999)	(△16,268,175,217)	(△16,132,272,677)
(G) 計 (D + E + F)	△22,583,542,095	△22,390,815,958	△21,948,023,457	△21,908,837,144	△21,855,810,602	△21,838,548,433
(H) 収益分配金	△ 29,455,545	△ 28,926,972	△ 28,662,626	△ 28,314,860	△ 28,062,678	△ 27,796,285
次期繰越損益金 (G + H)	△22,612,997,640	△22,419,742,930	△21,976,686,083	△21,937,152,004	△21,883,873,280	△21,866,344,718
追加信託差損益金	△12,174,885,867	△11,971,310,013	△11,873,863,561	△11,740,998,586	△11,648,109,017	△11,549,703,941
(配当等相当額)	(4,821,850,412)	(4,743,361,806)	(4,706,356,807)	(4,655,335,413)	(4,620,066,200)	(4,582,568,736)
(売買損益相当額)	(△16,996,736,279)	(△16,714,671,819)	(△16,580,220,368)	(△16,396,333,999)	(△16,268,175,217)	(△16,132,272,677)
分配準備積立金	5,650,553,595	5,538,078,834	5,484,176,298	5,408,839,034	5,351,732,196	5,293,008,020
繰越損益金	△16,088,665,368	△15,986,511,751	△15,586,998,820	△15,604,992,452	△15,587,496,459	△15,609,648,797

(注) 損益の状況の中で(B)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(C)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(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) 分配金の計算過程 (2024年2月21日～2024年8月20日) は以下の通りです。

項 目	2024年2月21日～ 2024年3月21日	2024年3月22日～ 2024年4月22日	2024年4月23日～ 2024年5月20日	2024年5月21日～ 2024年6月20日	2024年6月21日～ 2024年7月22日	2024年7月23日～ 2024年8月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	31,792,704円	25,885,780円	31,710,907円	25,590,956円	25,319,773円	26,239,362円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	4,821,850,412円	4,743,361,806円	4,706,356,807円	4,655,335,413円	4,620,066,200円	4,582,568,736円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,648,216,436円	5,541,120,026円	5,481,128,017円	5,411,562,938円	5,354,475,101円	5,294,564,943円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	10,501,859,552円	10,310,367,612円	10,219,195,731円	10,092,489,307円	9,999,861,074円	9,903,373,041円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,565円	3,564円	3,565円	3,564円	3,563円	3,562円
g. 分配金	29,455,545円	28,926,972円	28,662,626円	28,314,860円	28,062,678円	27,796,285円
h. 分配金(1万口当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

	第159期	第160期	第161期	第162期	第163期	第164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

○お知らせ

約款変更について

2024年2月21日から2024年8月20日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、直販による取扱いを可能とするため、2024年5月21日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。(第12条、第34条、第35条、第35条の2、第36条、第37条、附則第2条、付表)

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

種類・項目	EMサブI Gハイインカム・コーポンド・サブトラスト JPY・BRLクラス	
	ケイマン籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	安定的な利子収入の獲得および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。	
主な投資対象	新興国の高利回り社債を主要投資対象とします。あわせて為替取引などを行ないます。	
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> 運用にあたっては、新興国の高利回り社債を主な投資対象とし、安定的な利子収入の獲得および信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。米ドル建て以外の債券に投資した場合は、実質的に米ドル建てとなるよう為替取引を行なった上で、ブラジルレアルで為替取引（対米ドル）を行ないます。 原則として、米ドル売り、ブラジルレアル買いの為替取引を行ないます。 	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 投資適格債券の組入比率は、原則として30%以内とします。 株式への投資は行ないません。 	
収益分配	原則として、毎月15日（休日の場合は翌営業日）に分配を行ないます。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対し年率0.72%（国内における消費税等相当額はかかりません。） ※この他に、固定報酬として年額7,000米ドルがかかります。	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
運用会社	RBCグローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド ※ブルーベイ・アセット・マネジメント・エルエルピーはRBCグローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッドに統合され、商号変更しました。	
信託期間	2160年11月15日まで	
決算日	原則として、毎年6月30日	

◎投資およびその他の純資産の明細表（2023年6月30日現在）

EMサブ I Gハイインカム・コーポンド・サブトラスト

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券						
債券						
アルゼンチン						
Pampa Energia SA	7.50%	24/01/27	USD	206	194,879	0.40
バミューダ						
Investment Energy Resources Ltd	6.25%	26/04/29	USD	540	503,442	1.04
ブラジル						
Samarco Mineracao SA †	4.13%	01/11/22 ^β	USD	1,620	1,020,600	2.11
英領バージン諸島						
CAS Capital No 1 Ltd, VRB	4.00%	—*	USD	200	165,774	0.34
Huarong Finance II Co Ltd	4.88%	22/11/26	USD	221	195,775	0.41
					361,549	0.75
カナダ						
MEGlobal Canada ULC	5.00%	18/05/25	USD	259	254,145	0.53
ケイマン諸島						
China Evergrande Group, FTB †	11.50%	22/01/23 ^β	USD	718	44,875	0.09
China Evergrande Group, FTB †	8.75%	28/06/25	USD	458	28,625	0.06
Country Garden Holdings Co Ltd	3.13%	22/10/25	USD	210	66,706	0.14
Country Garden Holdings Co Ltd	3.30%	12/01/31	USD	40	11,103	0.02
ENN Energy Holdings Ltd	2.63%	17/09/30	USD	490	411,046	0.85
IHS Holding Ltd	5.63%	29/11/26	USD	450	394,394	0.82
IHS Holding Ltd	6.25%	29/11/28	USD	400	329,650	0.68
Kaisa Group Holdings Ltd, FTB †	8.50%	30/06/22 ^β	USD	200	13,000	0.03
Kaisa Group Holdings Ltd, FTB †	11.95%	22/10/22 ^β	USD	200	13,000	0.03
Kaisa Group Holdings Ltd, FTB †	9.75%	28/09/23	USD	241	15,665	0.03
Kaisa Group Holdings Ltd, FTB †	10.50%	15/01/25	USD	517	33,605	0.07
Lamar Funding Ltd	3.96%	07/05/25	USD	244	233,907	0.48
Melco Resorts Finance Ltd	5.38%	04/12/29	USD	810	670,781	1.39
Oryx Funding Ltd	5.80%	03/02/31	USD	750	723,135	1.50
Sands China Ltd	5.63%	08/08/25	USD	236	230,526	0.48
Seazen Group Ltd	4.45%	13/07/25	USD	198	102,000	0.21
Wynn Macau Ltd	5.50%	01/10/27	USD	200	178,000	0.37
Zhenro Properties Group Ltd †	9.15%	06/05/23 ^β	USD	460	20,700	0.04
Zhenro Properties Group Ltd, FTB †	6.70%	04/08/26	USD	694	31,230	0.07
					3,551,948	7.36
コロンビア						
Bancolombia SA, VRB	4.63%	18/12/29	USD	200	171,196	0.36
Ecopetrol SA	8.88%	13/01/33	USD	580	574,287	1.19
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	USD	602	411,557	0.85
Ecopetrol SA	5.88%	02/11/51	USD	420	276,990	0.57
					1,434,030	2.97
香港						
Airport Authority, VRB	2.40%	—*	USD	310	273,925	0.57
Huaxin Cement International Finance Co Ltd	2.25%	19/11/25	USD	240	213,839	0.44
					487,764	1.01
インド						
Shriram Transport Finance Co Ltd	4.40%	13/03/24	USD	320	314,752	0.65

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券 (続き)						
債券 (続き)						
イスラエル						
Bank Leumi Le-Israel BM 144A, VRB	7.13%	18/07/33	USD	200	198,540	0.41
ジャージー						
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd	2.94%	30/09/40	USD	278	224,063	0.47
West China Cement Ltd	4.95%	08/07/26	USD	26	19,938	0.04
					244,001	0.51
ルクセンブルク						
Aegea Finance Sarl	6.75%	20/05/29	USD	300	272,625	0.56
Altice Financing SA	5.75%	15/08/29	USD	280	218,465	0.45
EiG Pearl Holdings Sarl	3.55%	31/08/36	USD	517	441,743	0.92
Greensaif Pipelines Bidco Sarl	6.51%	23/02/42	USD	450	466,823	0.97
MHP Lux SA	6.95%	03/04/26	USD	200	117,120	0.24
Minerva Luxembourg SA	4.38%	18/03/31	USD	287	224,850	0.47
					1,741,626	3.61
モーリシャス						
Axian Telecom	7.38%	16/02/27	USD	200	182,466	0.38
Greenko Power II Ltd	4.30%	13/12/28	USD	250	218,702	0.45
HTA Group Ltd	7.00%	18/12/25	USD	200	189,712	0.39
MTN Mauritius Investments Ltd	6.50%	13/10/26	USD	100	98,791	0.21
Network i2i Ltd, VRB	5.65%	—*	USD	221	214,889	0.45
UPL Corp Ltd, VRB	5.25%	—*	USD	670	551,832	1.14
					1,456,392	3.02
メキシコ						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	8.38%	—*	USD	800	740,172	1.53
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	—*	USD	200	181,412	0.38
Braskem Idesa SAPI	7.45%	15/11/29	USD	200	134,440	0.28
Mexico Government International Bond	5.40%	09/02/28	USD	200	203,663	0.42
Mexico Government International Bond	6.35%	09/02/35	USD	300	315,637	0.66
Petroleos Mexicanos	6.75%	21/09/47	USD	256	160,612	0.33
Petroleos Mexicanos	6.95%	28/01/60	USD	1,122	696,762	1.44
					2,432,698	5.04
多国籍						
GEMS MENASA Cayman Ltd / GEMS Education Delaware LLC	7.13%	31/07/26	USD	251	244,083	0.51
オランダ						
BOI Finance BV	7.50%	16/02/27	EUR	200	189,024	0.39
Braskem Netherlands Finance BV	7.25%	13/02/33	USD	200	196,440	0.41
Metinvest BV	7.65%	01/10/27	USD	947	607,207	1.26
MV24 Capital BV	6.75%	01/06/34	USD	640	577,319	1.20
Petrobras Global Finance BV	6.75%	03/06/50	USD	143	129,055	0.27
Prosus NV	2.78%	19/01/34	EUR	210	168,760	0.35
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.15%	01/10/26	USD	137	122,615	0.25
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	5.13%	09/05/29	USD	240	217,710	0.45
					2,208,130	4.58

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券 (続き)						
債券 (続き)						
ナイジェリア						
United Bank for Africa Plc	6.75%	19/11/26	USD	360	309,659	0.64
オマーン						
Bank Muscat SAOG	4.75%	17/03/26	USD	250	242,586	0.50
OQ SAOC	5.13%	06/05/28	USD	220	208,985	0.44
					451,571	0.94
フィリピン						
SMC Global Power Holdings Corp, VRB	6.50%	—*	USD	391	351,337	0.73
カタール						
Commercial Bank PSQC, VRB	4.50%	—*	USD	310	280,761	0.58
シンガポール						
GLP Pte Ltd, VRB	4.50%	—*	USD	440	162,525	0.34
Medco Bell Pte Ltd	6.38%	30/01/27	USD	437	412,469	0.85
					574,994	1.19
トルコ						
Limak Iskenderun Ulustararasi Liman Isletmeciliği AS	9.50%	10/07/36	USD	360	316,780	0.66
Turkey Government International Bond	4.88%	16/04/43	USD	945	608,074	1.26
Turkey Government International Bond	5.75%	11/05/47	USD	502	344,455	0.71
					1,269,309	2.63
ウクライナ						
Ukraine Government International Bond, FTB †	7.75%	01/09/26	USD	255	62,101	0.13
Ukraine Government International Bond, FTB †	7.75%	01/09/28	USD	207	50,122	0.11
Ukraine Government International Bond, FTB †	7.38%	25/09/34	USD	595	139,676	0.29
Ukraine Government International Bond, FRB†	7.75%	01/08/41	USD	111	44,789	0.09
VF Ukraine PAT via VFU Funding Plc	6.20%	11/02/25	USD	219	164,798	0.34
					461,486	0.96
アラブ首長国連邦						
Emirates NBD Bank PJSC, VRB	6.13%	—*	USD	506	501,482	1.04
MDGH GMTN RSC Ltd	4.38%	22/11/33	USD	200	193,500	0.40
Nbk Tier 2 Ltd, VRB	2.50%	24/11/30	USD	250	229,281	0.47
Sweihaan PV Power Co PJSC	3.63%	31/01/49	USD	506	408,986	0.85
					1,333,249	2.76
英国						
Bidvest Group UK Plc	3.63%	23/09/26	USD	540	483,141	1.00
Tullow Oil Plc	10.25%	15/05/26	USD	534	410,379	0.85
Vedanta Resources Finance II Plc	13.88%	21/01/24	USD	207	189,414	0.39
					1,082,934	2.24

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券 (続き)						
債券 (続き)						
米国						
Kosmos Energy Ltd	7.50%	01/03/28	USD	482	399,993	0.83
Resorts World Las Vegas LLC/RWLV Capital Inc	4.63%	06/04/31	USD	200	155,250	0.32
Stillwater Mining Co	4.00%	16/11/26	USD	764	681,457	1.41
Stillwater Mining Co	4.50%	16/11/29	USD	440	357,412	0.74
U.S. Treasury Note	2.75%	31/08/23	USD	2,460	2,450,744	5.08
					4,044,856	8.38
債券合計					26,808,735	55.55
公式の取引所に上場されている譲渡可能有価証券合計						
					26,808,735	55.55
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券						
債券						
アルゼンチン						
Argentine Republic Government International Bond, S/U	3.88%	09/01/38	USD	2,143	757,386	1.57
YPF SA	8.75%	04/04/24	USD	984	954,568	1.98
YPF SA	8.50%	23/03/25	USD	150	141,144	0.29
YPF SA, S/U	9.00%	12/02/26	USD	17	17,152	0.04
					1,870,250	3.88
オーストリア						
Klabn Austria GmbH	3.20%	12/01/31	USD	232	186,499	0.39
バミューダ						
Digicel Group Holdings Ltd, FTB †	8.00%	01/04/25	USD	77	34,034	0.07
Digicel Group Holdings Ltd, PIK †	7.00%	—*	USD	151	23,409	0.05
					57,443	0.12
ブラジル						
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	—*	USD	200	201,180	0.42
Banco do Brasil SA	6.25%	18/04/30	USD	370	368,705	0.76
Natura Cosméticos SA	4.13%	03/05/28	USD	120	104,201	0.22
					674,086	1.40
英領バージン諸島						
Studio City Co Ltd	7.00%	15/02/27	USD	329	310,402	0.64
Studio City Finance Ltd	5.00%	15/01/29	USD	200	149,420	0.31
					459,822	0.95
カナダ						
Canacol Energy Ltd	5.75%	24/11/28	USD	699	596,911	1.24
First Quantum Minerals Ltd	6.88%	01/03/26	USD	200	197,280	0.41
First Quantum Minerals Ltd	6.88%	15/10/27	USD	477	465,609	0.96
					1,259,800	2.61
ケイマン諸島						
Agile Group Holdings Ltd	5.75%	02/01/25	USD	200	62,000	0.13
KSA Sukuk Ltd	4.51%	22/05/33	USD	340	334,050	0.69
MGM China Holdings Ltd	5.38%	15/05/24	USD	200	197,935	0.41
MGM China Holdings Ltd	4.75%	01/02/27	USD	420	380,362	0.79
Sands China Ltd	4.30%	08/01/26	USD	200	188,060	0.39

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券 (続き)						
債券 (続き)						
ケイマン諸島 (続き)						
Wynn Macau Ltd	5.13%	15/12/29	USD	449	376,038	0.78
Zhenro Properties Group Ltd *	6.63%	07/01/26	USD	206	9,270	0.02
					1,547,715	3.21
チリ						
AES Andes SA, VRB	7.13%	26/03/79	USD	366	342,043	0.71
Agrosuper SA	4.60%	20/01/32	USD	210	178,227	0.37
Inversiones CMPC SA	3.00%	06/04/31	USD	200	164,710	0.34
Inversiones CMPC SA	6.13%	23/06/33	USD	200	201,777	0.42
Telefonica Moviles Chile SA	3.54%	18/11/31	USD	560	446,600	0.92
					1,333,357	2.76
コロンビア						
Empresas Publicas de Medellin ESP	4.38%	15/02/31	USD	291	219,017	0.46
グアテマラ						
CT Trust	5.13%	03/02/32	USD	490	397,206	0.82
イスラエル						
Enegean Israel Finance Ltd 144A	8.50%	30/09/33	USD	440	439,692	0.91
Mizrahi Tefahot Bank Ltd 144A, VRB	3.08%	07/04/31	USD	370	324,129	0.67
					763,821	1.58
ルクセンブルク						
Millicom International Cellular SA	5.13%	15/01/28	USD	399	350,485	0.72
Millicom International Cellular SA	6.25%	25/03/29	USD	326	292,769	0.61
					643,254	1.33
メキシコ						
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	5.38%	17/04/25	USD	90	89,057	0.18
BBVA Bancomer SA, VRB	5.88%	13/09/34	USD	406	363,309	0.75
BBVA Bancomer SA, VRB	8.45%	29/06/38	USD	280	279,930	0.58
Braskem Idesa SAPI	6.99%	20/02/32	USD	217	139,965	0.29
Cemex SAB de CV, VRB	5.13%	—*	USD	200	178,759	0.37
Cemex SAB de CV, VRB	9.13%	—*	USD	200	203,046	0.42
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV	4.90%	20/11/26	USD	283	249,060	0.52
Petroleos Mexicanos	10.00%	07/02/33	USD	230	210,163	0.44
					1,713,289	3.55
多国籍						
Digicel International Finance Ltd/Digicel international Holdings Ltd	8.75%	25/05/24	USD	798	739,278	1.53
オランダ						
Braskem Netherlands Finance BV, VRB	8.50%	23/01/81	USD	660	670,510	1.39
Embraer Netherlands Finance BV	5.05%	15/06/25	USD	117	115,749	0.24
Embraer Netherlands Finance BV	5.40%	01/02/27	USD	120	115,413	0.24
Petrobras Global Finance BV	6.50%	03/07/33	USD	460	452,410	0.93

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券 (続き)						
債券 (続き)						
オランダ (続き)						
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	7.88%	15/09/29	USD	200	206,446	0.43
					1,560,528	3.23
パナマ						
AES Panama Generation Holdings SRL	4.38%	31/05/30	USD	198	170,212	0.35
パラグアイ						
Banco Continental SAECA	2.75%	10/12/25	USD	200	181,420	0.38
Telefonica Celular del Paraguay SA	5.88%	15/04/27	USD	358	330,926	0.68
					512,346	1.06
ペルー						
Compania de Minas Buenaventura SAA	5.50%	23/07/26	USD	471	407,787	0.84
InRetail Consumer	3.25%	22/03/28	USD	200	172,240	0.36
					580,027	1.20
シンガポール						
Continuum Energy Levanter Pte Ltd	4.50%	09/02/27	USD	372	346,518	0.72
					346,518	0.72
スペイン						
Al Candelaria Spain SA	7.50%	15/12/28	USD	212	199,019	0.41
Al Candelaria Spain SA	5.75%	15/06/33	USD	475	354,811	0.74
					553,830	1.15
英国						
Avianca Midco 2 Plc	9.00%	01/12/28	USD	426	357,840	0.74
Endeavour Mining Plc	5.00%	14/10/26	USD	310	275,905	0.57
					633,745	1.31
米国						
BOC Aviation USA Corp	4.88%	03/05/33	USD	200	194,281	0.40
SierraCol Energy Andina LLC	6.00%	15/06/28	USD	490	357,333	0.74
					551,614	1.14
債券合計					16,773,657	34.75
その他の規制市場で取引されている譲渡可能有価証券合計					16,773,657	34.75
その他の有価証券						
債券						
ハンガリー						
OTP Bank Nyrt, VRB	8.75%	15/05/33	USD	200	200,652	0.42
ルクセンブルク						
FORESEA Holding SA	7.50%	15/06/30	USD	32	27,675	0.06
Greensaif Pipelines Bidco Sari	6.13%	23/02/38	USD	310	317,082	0.65

銘柄	利率	満期日	通貨	額面金額 (千)	市場価格 (米ドル)	純資産に 占める割合 (%)
その他の有価証券 (続き)						
債券 (続き)						
ルクセンブルク (続き) TMS Issuer Sari	5.78%	23/08/32	USD	370	380,963	0.79
					<u>725,720</u>	<u>1.50</u>
シンガポール BOC Aviation Ltd	4.50%	23/05/28	USD	330	318,364	0.66
					<u>1,244,736</u>	<u>2.58</u>
債券合計						
普通株式						
ルクセンブルク Drillco Holding Lux SA			USD	3	53,123	0.11
Drillco Holding Lux SA			USD	0 [*]	5,894	0.01
					<u>59,017</u>	<u>0.12</u>
普通株式合計						
					<u>59,017</u>	<u>0.12</u>
その他の有価証券合計						
					<u>1,303,753</u>	<u>2.70</u>
投資合計						
(取得原価 52,437,746 米ドル)						
					<u>44,886,145</u>	<u>93.00</u>
その他の資産 (負債控除後)						
					<u>3,379,602</u>	<u>7.00</u>
純資産合計						
					<u><u>48,265,747</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

略称:

FTB - フラット・トレーディング・ボンド

FRB - 変動利付債

PIK - 現物払

S/U - ステップアップ債

VRB - 変動利付債

± 債務不履行証券

* 永久債

** 株式数は500株未満である。

β 投資資産は満期日後の未決済取引を表す。

◆損益計算書および純資産変動計算書

2023年6月30日に終了した年度

EMサブ I Gハイインカム・
コーポンド・サブトラスト
(米ドル)**収益**

投資に係る受取利息（源泉徴収税控除後）	3,402,542
スワップ契約に係る受取利息	5,482
銀行預金利息	96,914
その他の収益	64,087

収益合計**3,569,025****費用**

運用・助言報酬	310,510
管理報酬	87,587
保管・預託手数料	27,092
専門家報酬	26,561
取引費用	206
スワップ契約に係る支払利息	15,031
その他費用	22,099

費用合計**489,086****投資純利益****3,079,939****実現利益：**

- 投資	397,119
- 外国為替先渡契約	2,033,310
- 先物契約	53,759
- スワップ契約	519,928
- オプション	11,082
- 外貨建取引	69,177

実現利益合計**3,084,375****実現損失：**

- 投資	(3,651,804)
- 外国為替先渡契約	(66,541)
- 先物契約	(748)
- スワップ契約	(642,625)
- オプション	(32,474)
- 外貨建取引	(71,231)

実現損失合計**(4,465,423)****投資および外貨換算に係る実現純利益（損失）****(1,381,048)****投資純利益および実現純利益（損失）****1,698,891**

EMサブ I Gハイインカム・
コープボンド・サブトラスト
(米ドル)

未実現評価益の純変動額	
- 投資	3,279,548
- 外国為替先渡契約	5,169,936
- スワップ契約	11,526
- 外貨建取引	3,933
未実現評価益合計	8,464,943
未実現評価損の純変動額	
- 先物契約	(20,227)
- スワップ契約	(16,645)
- 外貨建取引	(2)
未実現評価損合計	(36,874)
投資および外国為替取引に係る未実現評価益（評価損）の純変動額	8,428,069
運用による当期純資産増加額	10,126,960
資本取引	
受益証券の解約	(4,983,467)
分配金	(3,510,371)
当期純資産増加（減少）額合計	1,633,122
期首純資産	46,632,625
期末純資産総額	48,265,747

金融デリバティブ商品

2023年6月30日現在、サブトラストが保有するデリバティブ商品の概要は下表のとおりである。

ヘッジクラス外国為替先渡契約

買建通貨	買建通貨金額	売建通貨	売建通貨金額	受益証券クラス	満期日	未実現評価益/ (評価損) (米ドル)
BRL	236,217,246	USD	(47,223,762)	JPY BRL Class Units	05/07/23	1,743,328
USD	49,619,322	BRL	(236,217,246)	JPY BRL Class Units	05/07/23	652,231
未実現評価益合計						2,395,559
BRL	236,217,246	USD	(49,379,489)	JPY BRL Class Units	02/08/23	(673,195)
未実現評価損合計						(673,195)

先物契約

契約 件数	銘柄	満期日	通貨	契約額*	未実現評価益/ (評価損) (米ドル)
11	US 10YR Ultra September Futures 23	20/09/23	USD	1,070,094	(15,727)
3	US Ultra Bond (CBT) September Futures 23	20/09/23	USD	271,172	(4,500)
未実現評価損合計					(20,227)

クレジット・デフォルト・スワップ契約

プロテクションの ポジション	銘柄	利率 %	満期日	通貨	想定元本*	未実現評価益/ (評価損) (米ドル)
南アフリカ						
買い	Republic of South Africa Government International Bond	1.00	20/06/24	USD	470,000	92
トルコ						
買い	Turkey Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	83,000	7,515
買い	Turkey Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	82,000	7,424
買い	Turkey Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	78,000	7,062
買い	Turkey Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	55,000	4,980
買い	Turkey Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	49,000	4,436
買い	Turkey Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	33,000	2,988
						34,405
未実現評価益合計						34,497
中国						
買い	Bank of China Ltd/Hong Kong	1.00	20/12/25	USD	330,000	(4,237)
買い	China Construction Bank Corp/Luxembourg	1.00	20/12/25	USD	330,000	(4,224)
買い	Industrial & Commercial Bank of China Ltd/Hong Kong	1.00	20/12/25	USD	330,000	(4,248)
						(12,709)
トルコ						
売り	Turkey Government International Bond	1.00	20/06/26	USD	380,000	(34,405)
						(34,405)
未実現評価損合計						(47,114)

* プロテクションを売っているときに契約条件に定義されている不利な信用事由が発生した場合、ポートフォリオが支払うことが必要となる可能性のある潜在的な最大金額。

マネー・アカウント・マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2023年10月12日）
（2022年10月13日～2023年10月12日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2009年10月30日から原則無期限です。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の国債および格付の高い公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資は行ないません。

ファンド概要

主として、わが国の国債および格付の高い公社債に投資を行ない、利息等収益の確保をめざして運用を行ないます。ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落 率	中 率		
10期(2019年10月15日)	円		%	%	百万円
	10,028		△0.0	—	586
11期(2020年10月12日)	10,025		△0.0	—	888
12期(2021年10月12日)	10,023		△0.0	—	1,125
13期(2022年10月12日)	10,022		△0.0	—	560
14期(2023年10月12日)	10,018		△0.0	—	458

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	
		騰 落 率	率
(期 首) 2022年10月12日	円		%
	10,022		—
10月末	10,022		0.0
11月末	10,021		△0.0
12月末	10,020		△0.0
2023年1月末	10,020		△0.0
2月末	10,020		△0.0
3月末	10,020		△0.0
4月末	10,020		△0.0
5月末	10,019		△0.0
6月末	10,019		△0.0
7月末	10,019		△0.0
8月末	10,018		△0.0
9月末	10,018		△0.0
(期 末) 2023年10月12日	10,018		△0.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2022年10月13日～2023年10月12日)

基準価額の推移

期間の初め10,022円の基準価額は、期間末に10,018円となり、騰落率は△0.0%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値下がり要因>

- ・無担保コール翌日物金利がマイナス圏で推移したこと。

(国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの-0.03%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続き、-0.03%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの-0.16%近辺から、日銀による国債買入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続き、-0.21%近辺で期間末を迎えました。

ポートフォリオ

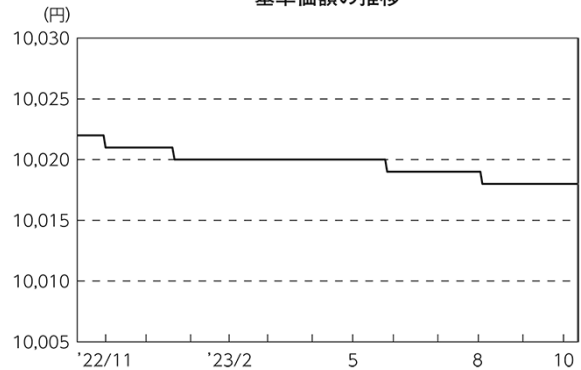
運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

○今後の運用方針

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主要投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コール・ローンや金銭信託などに投資することもあります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2022/10/12	2022/10/13	2023/08/03	2023/10/12
10,022円	10,022円	10,018円	10,018円

○1万口当たりの費用明細

(2022年10月13日～2023年10月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,019円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2022年10月13日～2023年10月12日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2022年10月13日～2023年10月12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 (2022年10月13日～2023年10月12日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2023年10月12日現在)

2023年10月12日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2023年10月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	460,554	100.0
投資信託財産総額	460,554	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年10月12日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			460,554,227
	コール・ローン等			460,554,227
(B)	負債			2,542,153
	未払解約金			2,541,999
	未払利息			154
(C)	純資産総額(A-B)			458,012,074
	元本			457,205,640
	次期繰越損益金			806,434
(D)	受益権総口数			457,205,640口
	1万円当たり基準価額(C/D)			10,018円

(注) 当ファンドの期首元本額は559,411,728円、期中追加設定元本額は65,398,257円、期中一部解約元本額は167,604,345円です。

(注) 2023年10月12日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・グローバル・プロスペクティブ・ファンド	237,562,073円	・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<オーストラリアドル・コース> (毎月分配型)	1,008,393円
・中華圏株式ファンド (毎月分配型)	61,601,208円	・インデックスファンドMLP (1年決算型)	873,815円
・グローバルC o C o債ファンド 円ヘッジコース	39,403,892円	・SMBC・日興 世銀債ファンド	817,802円
・グローバルC o C o債ファンド ヘッジなしコース	16,912,508円	・エマージング・プラス・円戦略コース	690,677円
・エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(マネーボールファンド)	12,476,397円	・欧州社債ファンド Bコース (為替ヘッジなし)	553,224円
・エマージング・プラス(マネーボールファンド)	9,883,036円	・DC世界株式・厳選投資ファンド	472,243円
・アジア社債ファンド Bコース (為替ヘッジなし)	9,797,265円	・ピムコUSハイインカム・ローン・ファンド (毎月分配型) 為替ヘッジあり	421,031円
・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアル・コース> (毎月分配型)	9,153,672円	・世界標準債券ファンド (1年決算型)	260,591円
・インデックスファンドMLP (毎月分配型)	7,091,485円	・欧州社債ファンド Aコース (為替ヘッジあり)	198,309円
・アジア・ヘルスケア株式ファンド	6,597,366円	・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<南アフリカランド・コース> (毎月分配型)	117,667円
・エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース	6,192,802円	・上場インデックスファンド海外新興国株式 (MSCIエマージング)	99,902円
・世界標準債券ファンド	6,082,942円	・グローバル・ハイブリッド・プレミア (為替ヘッジあり)	48,754円
・ビッグデータ新興国小型株ファンド (1年決算型)	5,821,782円	・グローバル・ハイブリッド・プレミア (為替ヘッジなし)	22,949円
・エマージング・プラス・成長戦略コース	3,018,587円	・上場インデックスファンド海外先進国株式 (MSCI-KOKUSAI)	19,997円
・ピムコUSハイインカム・ローン・ファンド (毎月分配型) 為替ヘッジなし	3,000,903円	・上場インデックスファンド米国株式 (S&P500)	19,983円
・アジアリートファンド (毎月分配型)	2,676,160円	・上場インデックスファンド豪州リート (S&P/ASX200 A-REIT)	19,977円
・アジア社債ファンド Aコース (為替ヘッジあり)	2,538,599円	・上場インデックスファンド新興国債券	9,981円
・グローバル・ダイナミックヘッジα	2,517,567円	・上場インデックスファンドフランス国債 (為替ヘッジあり)	9,979円
・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<米ドル・コース> (毎月分配型)	1,963,920円	・上場インデックスファンドフランス国債 (為替ヘッジなし)	9,979円
・インド株式フォーカス (奇数月分配型)	1,797,541円	・上場インデックスファンド豪州国債 (為替ヘッジなし)	9,978円
・グローバル株式トップフォーカス	1,696,908円	・上場インデックスファンド豪州国債 (為替ヘッジあり)	9,978円
・グリーン世銀債ファンド	1,451,090円	・上場インデックスファンド米国株式 (S&P500) 為替ヘッジあり	9,967円
・アジアREITオープン (毎月分配型)	1,224,190円	・上場インデックスファンド米国債券 (為替ヘッジなし)	9,958円
・日興マナー・アカウント・ファンド	1,018,655円	・上場インデックスファンド米国債券 (為替ヘッジあり)	9,958円

(注) 1口当たり純資産額は1,0018円です。

○損益の状況

(2022年10月13日～2023年10月12日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益	△	198,410
	受取利息		939
	支払利息		△ 199,349
(B)	保管費用等	△	102
(C)	当期損益金(A+B)	△	198,512
(D)	前期繰越損益金		1,218,941
(E)	追加信託差損益金		129,627
(F)	解約差損益金	△	343,622
(G)	計(C+D+E+F)		806,434
	次期繰越損益金(G)		806,434

(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) 損益の状況の中で(F)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。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2022年10月13日から2023年10月12日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引の利用目的を明確化するべく、2023年7月21日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。(付表、第16条、第17条、第18条)