



## ファンドマネージャーのコメント

当期間（過去6ヵ月）の運用で主眼においたポイントをご説明させていただきます。

**新興国のファンダメンタルズを重視し、発行国の信用力対比でのスプレッド（米国国債との利回り格差）水準が割安と判断される国を中心に投資を行いました。**

【期間末における新興国債券市場への投資のポイント】

➤ **ファンダメンタルズの分析を重視し、ポートフォリオを構築しました。**

多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米トランプ政権の打ち出す政策に対する新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションと国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。

➤ **ポートフォリオの構築について**

ポートフォリオの構築に関しては、発行国のファンダメンタルズやスプレッド水準の評価から組入債券を選定しました。

また、市場価格が発行体のファンダメンタルズと比較して割安な状態になっていると思われる銘柄に関しては機動的に組み入れる運用を行いました。

上記は、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーの資料を基に、三菱UFJアセットマネジメントが作成したものです。

➤ **主な地域別・国別の配分について**

地域別では、アジアや中近東等をベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする一方、欧州やラテンアメリカの比率をベンチマークの構成比に対して高めとしました。

国別では、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッドが縮小する可能性があるとしてみているハンガリーなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われるインドネシアなどのアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、気候変動リスクへの対応やエネルギー源の戦略的多様化などを背景に良好なファンダメンタルズ傾向がみられることなどからポーランドの組入比率を引き上げました。一方、サウジアラビアについては、将来の財政赤字の可能性などを考慮し、組入比率を引き下げました。



ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー  
シニア・マネージング・ディレクター、債券ポートフォリオ・  
マネジャー  
ケビン マーフィー

本資料の表記にあたって

- ・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。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円ヘッジあり・円ベース)		債組入比率	債先物比率	純資産額
	(分配落)	税込分配	み期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
	円	円	%	円	%	%	%	百万円
161期(2022年9月5日)	5,995	25	△2.9	18,118	△2.8	92.4	△7.4	11,014
162期(2022年10月5日)	5,694	25	△4.6	17,347	△4.3	91.0	△6.8	10,431
163期(2022年11月7日)	5,575	25	△1.7	17,066	△1.6	91.8	△7.3	9,969
164期(2022年12月5日)	6,005	25	8.2	18,486	8.3	90.0	△6.7	10,683
165期(2023年1月5日)	5,919	25	△1.0	18,340	△0.8	90.0	△7.5	10,579
166期(2023年2月6日)	6,105	15	3.4	18,893	3.0	92.0	△5.9	10,882
167期(2023年3月6日)	5,830	15	△4.3	18,162	△3.9	91.2	△6.5	10,315
168期(2023年4月5日)	5,911	15	1.6	18,442	1.5	87.8	△4.6	10,389
169期(2023年5月8日)	5,838	15	△1.0	18,299	△0.8	90.5	△3.0	10,214
170期(2023年6月5日)	5,789	15	△0.6	18,220	△0.4	90.8	△3.1	10,002
171期(2023年7月5日)	5,849	15	1.3	18,479	1.4	90.8	△3.1	10,041
172期(2023年8月7日)	5,841	15	0.1	18,471	△0.0	90.6	△3.5	9,928
173期(2023年9月5日)	5,815	15	△0.2	18,312	△0.9	92.8	△3.7	9,746
174期(2023年10月5日)	5,499	15	△5.2	17,430	△4.8	90.8	△2.5	9,155
175期(2023年11月6日)	5,674	15	3.5	17,906	2.7	91.0	△2.5	9,529
176期(2023年12月5日)	5,814	15	2.7	18,447	3.0	89.7	△3.2	9,630
177期(2024年1月5日)	5,895	15	1.7	18,785	1.8	89.9	△3.9	9,596
178期(2024年2月5日)	5,887	15	0.1	18,835	0.3	91.7	△5.6	9,479
179期(2024年3月5日)	5,902	15	0.5	19,013	0.9	91.5	△5.8	9,371
180期(2024年4月5日)	5,930	15	0.7	19,191	0.9	91.3	△5.4	9,262
181期(2024年5月7日)	5,850	15	△1.1	18,962	△1.2	90.3	△6.7	8,814
182期(2024年6月5日)	5,873	15	0.6	19,083	0.6	90.6	△6.0	8,740
183期(2024年7月5日)	5,829	15	△0.5	19,036	△0.2	91.4	△4.6	8,454
184期(2024年8月5日)	5,884	15	1.2	19,376	1.8	86.3	△4.7	8,374
185期(2024年9月5日)	5,949	15	1.4	19,636	1.3	85.7	△4.5	8,376
186期(2024年10月7日)	5,985	15	0.9	19,824	1.0	87.9	△3.3	8,380
187期(2024年11月5日)	5,853	15	△2.0	19,456	△1.9	85.4	△3.3	8,136
188期(2024年12月5日)	5,906	15	1.2	19,678	1.1	88.9	△3.8	8,099
189期(2025年1月6日)	5,785	15	△1.8	19,337	△1.7	89.3	△4.0	7,844
190期(2025年2月5日)	5,833	15	1.1	19,506	0.9	89.7	△4.1	7,812

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) ベンチマークは、米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedをもとに三菱UFJアセットマネジメントが対顧客先物相場の仲値と対顧客電信売買相場の仲値により計算したヘッジコストを考慮して算出したうえ設定時を10,000として指数化したものです。なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客先物相場の仲値と対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものです。J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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」、「債券先物比率」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。

○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		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円ヘッジあり・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第185期	(期 首) 2024年8月5日	円 5,884	% —		% —	% 86.3	% △4.7
	8月末	5,979	1.6	19,653	1.4	88.2	△4.6
	(期 末) 2024年9月5日	5,964	1.4	19,636	1.3	85.7	△4.5
第186期	(期 首) 2024年9月5日	5,949	—	19,636	—	85.7	△4.5
	9月末	6,024	1.3	19,914	1.4	85.4	△3.5
	(期 末) 2024年10月7日	6,000	0.9	19,824	1.0	87.9	△3.3
第187期	(期 首) 2024年10月7日	5,985	—	19,824	—	87.9	△3.3
	10月末	5,900	△1.4	19,556	△1.4	85.6	△3.3
	(期 末) 2024年11月5日	5,868	△2.0	19,456	△1.9	85.4	△3.3
第188期	(期 首) 2024年11月5日	5,853	—	19,456	—	85.4	△3.3
	11月末	5,903	0.9	19,607	0.8	86.9	△3.8
	(期 末) 2024年12月5日	5,921	1.2	19,678	1.1	88.9	△3.8
第189期	(期 首) 2024年12月5日	5,906	—	19,678	—	88.9	△3.8
	12月末	5,791	△1.9	19,295	△1.9	89.2	△4.1
	(期 末) 2025年1月6日	5,800	△1.8	19,337	△1.7	89.3	△4.0
第190期	(期 首) 2025年1月6日	5,785	—	19,337	—	89.3	△4.0
	1月末	5,854	1.2	19,508	0.9	89.1	△3.6
	(期 末) 2025年2月5日	5,848	1.1	19,506	0.9	89.7	△4.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

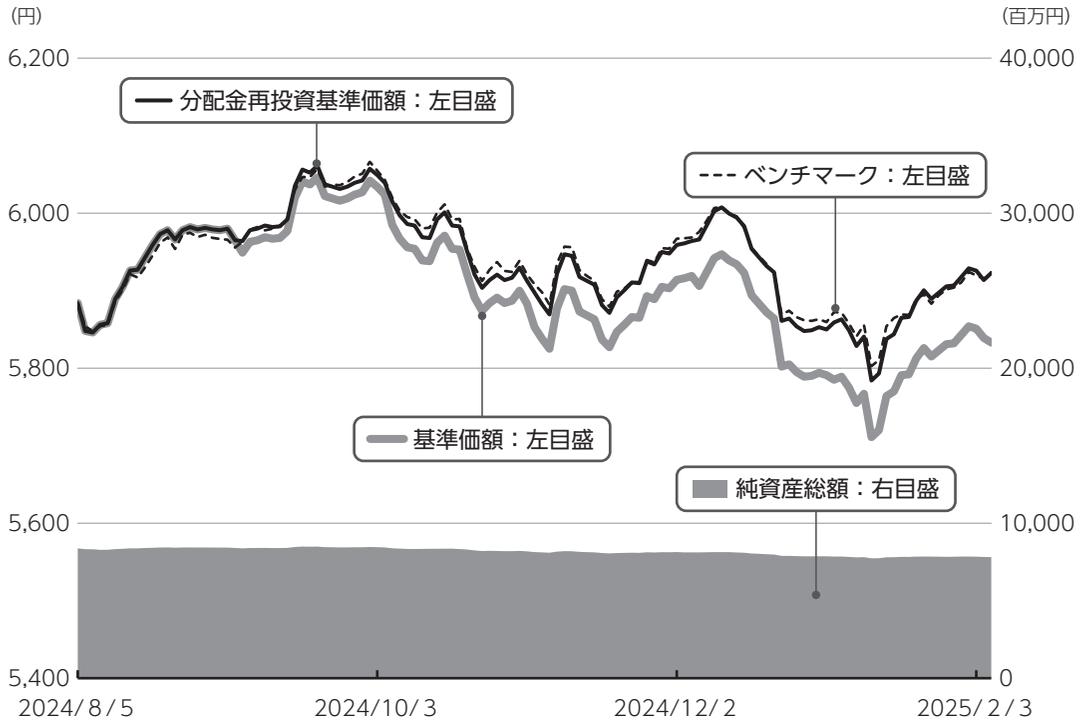
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第185期～第190期：2024年8月6日～2025年2月5日

## ▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第185期首	5,884円
第190期末	5,833円
既払分配金	90円
騰落率	0.7%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさま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。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

### 基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ0.7%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

### ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（0.7%）と同程度となりました。

## 基準価額の主な変動要因

### 上昇要因

新興国債券市況が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

### 下落要因

為替ヘッジのためのコストなどが基準価額の下落要因となりました。

第185期～第190期：2024年8月6日～2025年2月5日

## 投資環境について

### ▶ 新興国債券市況

#### 新興国債券市況は上昇しました。

新興国債券市況は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げなどを背景に投資家のリスク選好姿勢が強まったこと

や、インカム収入を獲得したことなどから、期間を通じてみると上昇しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ エマージング・ソブリン・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち、実質的な運用はマザーファンドで行いました。また、実質外貨建資産については為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

の投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われるインドネシアなどのアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、気候変動リスクへの対応やエネルギー源の戦略的多様化などを背景に良好なファンダメンタルズ傾向がみられることなどからポーランドの組入比率を引き上げました。一方、サウジアラビアについては、将来の財政赤字の可能性などを考慮し、組入比率を引き下げました。

### ▶ エマージング・ソブリン・オープンマザーファンド

エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。

国別では、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する可能性があるともみているハンガリーなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高め

デュレーションは、期間の初めは概ねベンチマーク並みの水準としましたが、期間中、水準を調整し、期間末はベンチマークに対してやや長めとしました。

※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

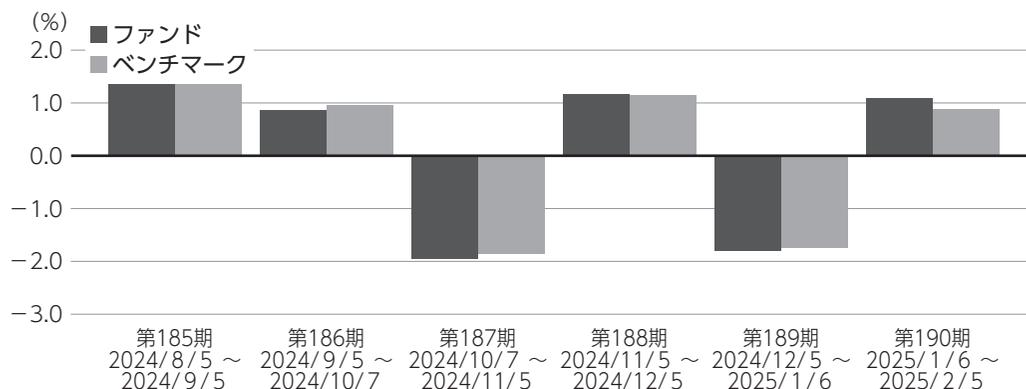
外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一

部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。

第185期～第190期：2024/8/6～2025/2/5

## ▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

### 基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

### ▶ エマージング・ソブリン・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり

基準価額は期間の初めに比べ0.7%（分配金再投資ベース）の上昇となり、ベンチマークの騰落率（0.7%）と同程度となりました。

#### マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の運用上の費用を計上したことがマイナスに影響し、ベンチマークをアンダーパフォーマンスしました。

#### マザーファンド保有による要因

レバノン为非保有としていたことがマイナスに影響したものの、アルゼンチンをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォーマンスしました。

## 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

### 分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第185期 2024年8月6日~ 2024年9月5日	第186期 2024年9月6日~ 2024年10月7日	第187期 2024年10月8日~ 2024年11月5日	第188期 2024年11月6日~ 2024年12月5日	第189期 2024年12月6日~ 2025年1月6日	第190期 2025年1月7日~ 2025年2月5日
当期分配金 （対基準価額比率）	15 (0.252%)	15 (0.250%)	15 (0.256%)	15 (0.253%)	15 (0.259%)	15 (0.256%)
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	295	307	314	322	327	338

（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。

## 今後の運用方針（作成対象期間末での見解です。）

### ▶ エマージング・ソブリン・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、マザーファンドを通じて運用を行っていく方針です。また、実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図る方針です。

### ▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米トランプ政権の打ち出す政策に対する新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションと国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。

国別資産配分については、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する可能性があるかとみているハンガリーなどの一部の欧州諸国への配分を重視する方針です。一方、バリュエーション面で割高と思われるインドネシアなどのアジア諸国に関しては、一部を除いてベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。

当面、デュレーションは、ベンチマークに対してやや長めとする方針です。

為替取引などについて、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

2024年8月6日～2025年2月5日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第185期～第190期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	48	0.811	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(26)	(0.444)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(20)	(0.333)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.034)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料 = 作成期中の売買委託手数料 ÷ 作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	1	0.012	(c) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.010)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合計	49	0.823	

作成期中の平均基準価額は、5,900円です。

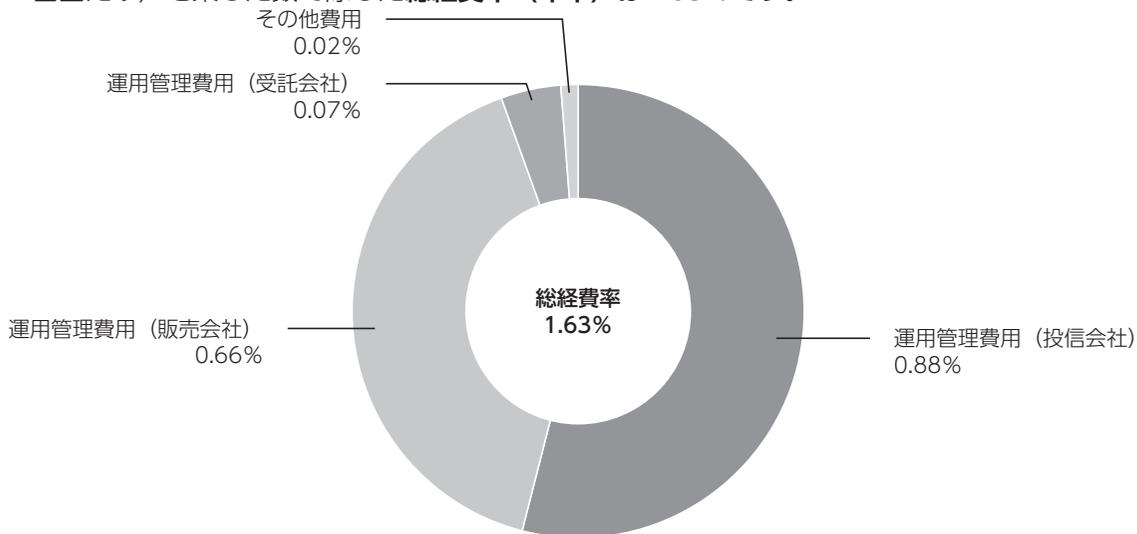
- (注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (注) 売買委託手数料およびその他費用は、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。

## （参考情報）

### ■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.63%**です。



(注) 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、売買委託手数料及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) 前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8月6日～2025年2月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第185期～第190期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	千口 255,137	千円 1,365,909	千口 469,599	千円 2,572,688

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月6日～2025年2月5日)

利害関係人との取引状況

<エマージング・ソブリン・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり>

区 分	第185期～第190期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 80,391	百万円 70,489	% 87.7	百万円 79,300	百万円 70,859	% 89.4

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	第185期～第190期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 22,715	百万円 191	% 0.8	百万円 24,960	百万円 1,080	% 4.3

平均保有割合 14.5%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2025年2月5日現在)

親投資信託残高

銘柄	第184期末 口数	第190期末	
		口数	評価額
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	1,540,324	1,325,862	7,544,424

○投資信託財産の構成

(2025年2月5日現在)

項目	第190期末	
	評価額	比率
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	7,544,424	96.1%
コール・ローン等、その他	304,220	3.9%
投資信託財産総額	7,848,644	100.0%

(注) エマージング・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（54,375,002千円）の投資信託財産総額（55,667,764千円）に対する比率は97.7%です。

(注) 外貨建資産は、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、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1アメリカドル=154.07円	1ユーロ=159.89円
-----------------	--------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末
	2024年9月5日現在	2024年10月7日現在	2024年11月5日現在	2024年12月5日現在	2025年1月6日現在	2025年2月5日現在
(A) 資産	16,340,789,320	16,497,405,259	16,008,380,168	15,863,487,825	15,379,780,258	15,240,051,254
コール・ローン等	294,278,504	334,700,155	263,786,760	226,599,727	280,923,202	116,468,125
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(詳細)	8,043,923,455	8,256,845,311	7,956,946,537	7,940,584,868	7,660,457,952	7,544,424,163
未収入金	8,002,585,640	7,905,857,833	7,787,644,600	7,696,301,900	7,438,397,461	7,579,157,489
未収利息	1,721	1,960	2,271	1,330	1,643	1,477
(B) 負債	7,964,140,108	8,116,966,429	7,871,710,365	7,764,075,765	7,534,844,000	7,427,536,320
未払金	7,923,104,014	8,078,779,598	7,826,280,080	7,703,832,000	7,490,587,960	7,391,406,750
未払収益分配金	21,121,109	21,003,369	20,852,448	20,571,309	20,339,906	20,090,728
未払解約金	8,435,267	5,255,687	13,967,055	28,907,672	12,644,106	5,671,596
未払信託報酬	11,448,408	11,895,240	10,581,840	10,735,422	11,241,281	10,338,968
その他未払費用	31,310	32,535	28,942	29,362	30,747	28,278
(C) 純資産総額(A-B)	8,376,649,212	8,380,438,830	8,136,669,803	8,099,412,060	7,844,936,258	7,812,514,934
元本	14,080,739,459	14,002,246,053	13,901,632,168	13,714,206,319	13,559,937,939	13,393,818,885
次期繰越損益金	△ 5,704,090,247	△ 5,621,807,223	△ 5,764,962,365	△ 5,614,794,259	△ 5,715,001,681	△ 5,581,303,951
(D) 受益権総口数	14,080,739,459口	14,002,246,053口	13,901,632,168口	13,714,206,319口	13,559,937,939口	13,393,818,885口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,949円	5,985円	5,853円	5,906円	5,785円	5,833円

○損益の状況

項 目	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期
	2024年8月6日～ 2024年9月5日	2024年9月6日～ 2024年10月7日	2024年10月8日～ 2024年11月5日	2024年11月6日～ 2024年12月5日	2024年12月6日～ 2025年1月6日	2025年1月7日～ 2025年2月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	51,032	47,441	90,370	47,710	61,479	60,112
受取利息	51,032	47,441	90,370	47,710	61,479	60,112
(B) 有価証券売買損益	123,135,807	83,148,751	△ 152,289,696	103,353,041	△ 131,958,566	93,747,365
売買益	463,346,735	635,293,477	424,565,462	294,084,565	279,107,131	250,832,633
売買損	△ 340,210,928	△ 552,144,726	△ 576,855,158	△ 190,731,524	△ 411,065,697	△ 157,085,268
(C) 信託報酬等	△ 11,490,675	△ 11,945,878	△ 10,638,479	△ 10,785,981	△ 11,292,841	△ 10,385,178
(D) 当期損益金 (A+B+C)	111,696,164	71,250,314	△ 162,837,805	92,614,770	△ 143,189,928	83,422,299
(E) 前期繰越損益金	△3,953,903,936	△3,836,179,418	△3,739,186,283	△3,864,376,959	△3,741,648,200	△3,848,508,494
(F) 追加信託差損益金	△1,840,761,366	△1,835,874,750	△1,842,085,829	△1,822,460,761	△1,809,823,647	△1,796,127,028
(配当等相当額)	( 232,359,147)	( 231,351,659)	( 230,718,665)	( 227,945,087)	( 225,830,728)	( 223,562,467)
(売買損益相当額)	(△2,073,120,513)	(△2,067,226,409)	(△2,072,804,494)	(△2,050,405,848)	(△2,035,654,375)	(△2,019,689,495)
(G) 計 (D+E+F)	△5,682,969,138	△5,600,803,854	△5,744,109,917	△5,594,222,950	△5,694,661,775	△5,561,213,223
(H) 収益分配金	△ 21,121,109	△ 21,003,369	△ 20,852,448	△ 20,571,309	△ 20,339,906	△ 20,090,728
次期繰越損益金 (G+H)	△5,704,090,247	△5,621,807,223	△5,764,962,365	△5,614,794,259	△5,715,001,681	△5,581,303,951
追加信託差損益金	△1,840,761,366	△1,835,874,750	△1,842,085,829	△1,822,460,761	△1,809,823,647	△1,796,127,028
(配当等相当額)	( 232,389,641)	( 231,372,716)	( 230,782,264)	( 227,958,967)	( 225,860,176)	( 223,599,608)
(売買損益相当額)	(△2,073,151,007)	(△2,067,247,466)	(△2,072,868,093)	(△2,050,419,728)	(△2,035,683,823)	(△2,019,726,636)
分配準備積立金	183,366,994	199,167,513	205,765,248	214,205,025	218,325,867	229,852,587
繰越損益金	△4,046,695,875	△3,985,099,986	△4,128,641,784	△4,006,538,523	△4,123,503,901	△4,015,029,510

(注) (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) (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) (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。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 14,231,873,905円  
 作成期中追加設定元本額 196,652,944円  
 作成期中一部解約元本額 1,034,707,964円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.5833円です。
- ②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は5,581,303,951円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2024年8月6日～ 2024年9月5日	2024年9月6日～ 2024年10月7日	2024年10月8日～ 2024年11月5日	2024年11月6日～ 2024年12月5日	2024年12月6日～ 2025年1月6日	2025年1月7日～ 2025年2月5日
費用控除後の配当等収益額	34,328,244円	37,894,080円	29,509,127円	31,675,266円	26,992,330円	34,324,250円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円	－円	－円	－円	－円	－円
収益調整金額	232,389,641円	231,372,716円	230,782,264円	227,958,967円	225,860,176円	223,599,608円
分配準備積立金額	170,159,859円	182,276,802円	197,108,569円	203,101,068円	211,673,443円	215,619,065円
当ファンドの分配対象収益額	436,877,744円	451,543,598円	457,399,960円	462,735,301円	464,525,949円	473,542,923円
1万口当たり収益分配対象額	310円	322円	329円	337円	342円	353円
1万口当たり分配金額	15円	15円	15円	15円	15円	15円
収益分配金金額	21,121,109円	21,003,369円	20,852,448円	20,571,309円	20,339,906円	20,090,728円

④「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の50以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

## ○分配金のお知らせ

	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期
1万口当たり分配金（税込み）	15円	15円	15円	15円	15円	15円

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

\*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

## 【お知らせ】

東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。

(2024年11月5日)

# エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

## 《第43期》決算日2025年2月5日

[計算期間：2024年8月6日～2025年2月5日]

「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」は、2月5日に第43期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第43期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。債券等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li> <li>新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。</li> <li>ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。</li> <li>ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。</li> <li>新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> </ul>

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		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
39期(2023年2月6日)	41,643	3.9	34,677	2.9	90.8	△5.9	51,102
40期(2023年8月7日)	44,824	7.6	37,271	7.5	93.8	△3.6	49,664
41期(2024年2月5日)	50,035	11.6	41,083	10.2	92.6	△5.7	54,308
42期(2024年8月5日)	51,605	3.1	42,511	3.5	90.9	△4.9	51,710
43期(2025年2月5日)	56,902	10.3	46,490	9.4	92.9	△4.2	54,736

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したのですが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 8 月 5 日	円	%		%	%	%
8 月 末	51,605	—	42,511	—	90.9	△4.9
9 月 末	52,490	1.7	43,082	1.3	89.6	△4.7
10 月 末	52,605	1.9	43,227	1.7	89.2	△3.7
11 月 末	55,844	8.2	45,897	8.0	87.8	△3.4
12 月 末	55,267	7.1	45,318	6.6	89.6	△4.0
2025年 1 月 末	57,301	11.0	46,995	10.5	91.6	△4.2
(期 末) 2025年 2 月 5 日	57,033	10.5	46,576	9.6	91.5	△3.7
	56,902	10.3	46,490	9.4	92.9	△4.2

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

### ●当期中の基準価額等の推移について

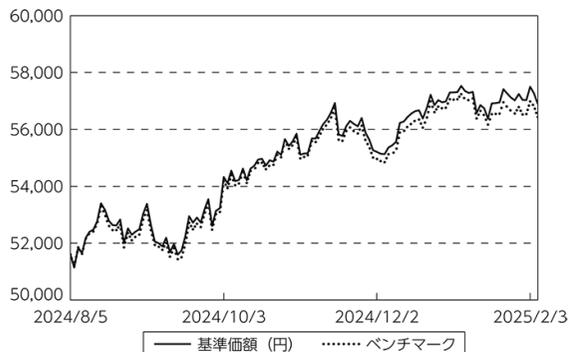
#### ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ10.3%の上昇となりました。

#### ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(9.4%)を0.9%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

### ●基準価額の主な変動要因

#### (上昇要因)

新興国債券市況が上昇したことや米ドルが円に対して上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

### ●投資環境について

#### ◎新興国債券市況

- ・新興国債券市況は上昇しました。
- ・新興国債券市況は、米連邦準備制度理事会(FRB)による利下げなどを背景に投資家のリスク選好姿勢が強まったことや、インカム収入を獲得したことなどから、期間を通じてみると上昇しました。

#### ◎為替市況

- ・米ドルは円に対して上昇しました。
- ・米ドルは、米国の利下げペースが鈍化するとの観測が高まった場面があったことなどから、対円で上昇しました。

- 当該投資信託のポートフォリオについて
  - ・エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
  - ・国別では、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する可能性があるとしてみているハンガリーなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われるインドネシアなどのアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、気候変動リスクへの対応やエネルギー源の戦略的多様化などを背景に良好なファンダメンタルズ傾向がみられることなどからポーランドの組入比率を引き上げました。一方、サウジアラビアについては、将来の財政赤字の可能性などを考慮し、組入比率を引き下げました。
  - ・デュレーションは、期間の初めは概ねベンチマーク並みの水準としましたが、期間中、水準を調整し、期間末はベンチマークに対してやや長めとしました。
- ※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。
- ・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。
- 当該投資信託のベンチマークとの差異について
  - ・基準価額は期間の初めに比べ、10.3%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（9.4%）を0.9%上回りました。

- ・レバノンを非保有としていたことなどがマイナスに影響したものの、アルゼンチンをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことなどがプラスに寄与し、ベンチマークに対してアウトパフォームしました。

## ○今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米トランプ政権の打ち出す政策に対する新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションと国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。
- ・国別資産配分については、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッドが縮小する可能性があるとしてみているハンガリーなどの一部の欧州諸国への配分を重視する方針です。一方、バリュエーション面で割高と思われるインドネシアなどのアジア諸国に関しては、一部を除いてベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。
- ・当面、デュレーションは、ベンチマークに対してやや長めとする方針です。
- ・為替取引などについて、原則として対円での為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年8月6日～2025年2月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	5 (5)	0.009 (0.009)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	5	0.009	
期中の平均基準価額は、54,930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

(2024年8月6日～2025年2月5日)

公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 158,931	千アメリカドル 147,714 ( 400)
		特殊債券	2,750	4,612
		社債券	3,632	3,784
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	エジプト	国債証券	1,490	325
	ハンガリー	国債証券	804	1,343
	ポーランド	国債証券	1,201	—
	コートジボワール	国債証券	2,096	695
	ブルガリア	国債証券	680	3,548
	ルーマニア	国債証券	3,651	3,523
	アラブ首長国連邦	国債証券	—	826
	セルビア	国債証券	—	983
	セネガル	国債証券	—	1,384
ベナン	国債証券	1,023	659	
北マケドニア	国債証券	—	555 ( 1,185)	

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は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) 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) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

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 —	百万円 —	百万円 6,974	百万円 7,200

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日)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

(2024年8月6日～2025年2月5日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	22,715	191	0.8	24,960	1,080	4.3

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2025年2月5日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 383,966	千アメリカドル 311,760	千円 48,032,895	% 87.8	% 46.3	% 68.1	% 13.0	% 6.7
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
セルビア	860	657	105,153	0.2	—	0.2	—	—
ベナン	425	390	62,423	0.1	0.1	0.1	—	—
エジプト	1,925	1,717	274,533	0.5	0.5	0.5	—	—
セネガル	1,225	1,140	182,315	0.3	0.3	—	0.3	—
ハンガリー	805	809	129,391	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	1,205	1,208	193,224	0.4	—	0.4	—	—
コートジボワール	2,450	2,179	348,504	0.6	0.6	0.6	—	—
ブルガリア	6,505	6,407	1,024,548	1.9	0.5	1.1	0.8	—
ルーマニア	3,398	2,967	474,447	0.9	—	0.8	0.1	—
合 計	—	—	50,827,438	92.9	48.4	72.0	14.2	6.7

(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。

(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。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	利率	当 額面金額	期 末 評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券					
	0 ECUADOR 300731	—	783	504	77,753	2030/7/31
	0 REP GHANA 260703	—	137	128	19,776	2026/7/3
	0 REP GHANA 300103	—	288	225	34,689	2030/1/3
	1 ARGENTINA 290709	1.0	135	105	16,221	2029/7/9
	2.125 HUNGARY 310922	2.125	6,725	5,388	830,249	2031/9/22
	2.125 SERBIA 301201	2.125	626	512	79,036	2030/12/1
	2.375 GOVT OF BER 300820	2.375	440	378	58,300	2030/8/20
	2.65 PHILIPPINE 451210	2.65	1,078	673	103,766	2045/12/10
	2.739 PARAGUAY 330129	2.739	298	244	37,637	2033/1/29
	2.78 PERU 601201	2.78	1,480	793	122,258	2060/12/1
	2.783 PERU 310123	2.783	2,376	2,048	315,538	2031/1/23
	2.95 PHILIPPINE 450505	2.95	2,268	1,506	232,146	2045/5/5
	3 PERU 340115	3.0	5,408	4,387	675,942	2034/1/15
	3.1 CHILE 410507	3.1	5,347	3,864	595,413	2041/5/7
	3.1 CHILE 610122	3.1	7,894	4,678	720,795	2061/1/22
	3.125 COLOMBIA 310415	3.125	3,336	2,670	411,438	2031/4/15
	3.125 HUNGARY 510921	3.125	1,481	882	135,940	2051/9/21
	3.25 COLOMBIA 320422	3.25	5,686	4,397	677,514	2032/4/22
	3.45 SAUDI INTERN 610202	3.45	1,755	1,083	167,004	2061/2/2
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	3,715	3,216	495,595	2032/9/1
	3.5 MONGOLIA INTL 270707	3.5	585	547	84,348	2027/7/7
	3.55 PERU 510310	3.55	1,764	1,197	184,538	2051/3/10
	3.6 PERU 720115	3.6	7,233	4,461	687,353	2072/1/15
	3.771 MEXICO 610524	3.771	3,499	2,033	313,317	2061/5/24
	3.849 PARAGUAY 330628	3.849	1,403	1,227	189,086	2033/6/28
	3.86 CHILE 470621	3.86	615	461	71,115	2047/6/21
	3.875 ABU DHABI G 500416	3.875	2,790	2,123	327,112	2050/4/16
	3.875 PANAMA 280317	3.875	780	733	112,955	2028/3/17
	3.9 DUBAI GOVT IN 500909	3.9	6,497	4,640	714,916	2050/9/9
	4 SRI LANKA 280415	4.0	849	796	122,716	2028/4/15
	4.125 ABU DHABI G 471011	4.125	1,092	878	135,304	2047/10/11
	4.125 COLOMBIA 420222	4.125	4,555	2,895	446,088	2042/2/22
	4.125 COLOMBIA 510515	4.125	915	530	81,714	2051/5/15
	4.2 PHILIPPINE 470329	4.2	1,119	899	138,569	2047/3/29
	4.28 MEXICO 410814	4.28	625	466	71,797	2041/8/14
	4.3 INDONESIA 520331	4.3	834	675	104,059	2052/3/31
	4.3 PANAMA 530429	4.3	4,720	2,925	450,700	2053/4/29
	4.375 GUATEMALA 270605	4.375	200	192	29,689	2027/6/5
	4.5 DOMINICAN 300130	4.5	3,294	3,049	469,900	2030/1/30
	4.5 GUATEMALA 260503	4.5	705	693	106,881	2026/5/3
	4.5 PANAMA 500416	4.5	490	316	48,776	2050/4/16
	4.5 PANAMA 560401	4.5	2,549	1,593	245,563	2056/4/1
	4.65 GUATEMALA 411007	4.65	200	153	23,692	2041/10/7
	4.7 PARAGUAY 270327	4.7	2,283	2,264	348,927	2027/3/27

銘柄	銘柄	当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
	国債証券					
	4.75 BRAZIL 500114	4.75	8,549	6,015	926,811	2050/1/14
	4.75 GOVT OF BERM 290215	4.75	1,472	1,445	222,765	2029/2/15
	4.75 MEXICO 320427	4.75	1,631	1,496	230,560	2032/4/27
	4.75 OMAN 260615	4.75	3,832	3,812	587,462	2026/6/15
	4.875 DOMINICAN 320923	4.875	310	279	43,057	2032/9/23
	4.875 GUATEMALA 280213	4.875	1,809	1,748	269,445	2028/2/13
	4.875 POLAND 331004	4.875	548	529	81,611	2033/10/4
	4.875 TURKEY 430416	4.875	1,995	1,430	220,360	2043/4/16
	4.9 GUATEMALA 300601	4.9	1,902	1,805	278,242	2030/6/1
	4.95 JORDAN 250707	4.95	1,050	1,043	160,745	2025/7/7
	4.975 URUGUAY 550420	4.975	5,327	4,690	722,655	2055/4/20
	5 BULGARIA 370305	5.0	5,108	4,815	741,974	2037/3/5
	5 COLOMBIA 450615	5.0	2,015	1,367	210,628	2045/6/15
	5 GOVT OF BERMUDA 320715	5.0	923	895	137,983	2032/7/15
	5 SOUTH AFRICA 461012	5.0	1,465	1,013	156,172	2046/10/12
	5.125 MONGOLIA IN 260407	5.125	1,005	992	152,904	2026/4/7
	5.2 COLOMBIA 490515	5.2	718	487	75,108	2049/5/15
	5.25 HUNGARY 290616	5.25	1,745	1,727	266,207	2029/6/16
	5.25 ROMANIA 271125	5.25	884	870	134,092	2027/11/25
	5.25 SAUDI INTERN 500116	5.25	240	216	33,293	2050/1/16
	5.25 URUGUAY 600910	5.25	2,228	2,015	310,535	2060/9/10
	5.375 GUATEMALA 320424	5.375	200	189	29,242	2032/4/24
	5.375 PERU 350208	5.375	980	947	145,969	2035/2/8
	5.375 SAUDI INTER 310113	5.375	845	851	131,214	2031/1/13
	5.4 PARAGUAY 500330	5.4	1,699	1,450	223,481	2050/3/30
	5.5 DOMINICAN 290222	5.5	3,545	3,476	535,664	2029/2/22
	5.5 HUNGARY 340616	5.5	3,465	3,336	514,075	2034/6/16
	5.5 HUNGARY 360326	5.5	1,549	1,466	225,900	2036/3/26
	5.5 PHILIPPINE 350204	5.5	1,470	1,483	228,559	2035/2/4
	5.5 POLAND 530404	5.5	1,094	1,016	156,585	2053/4/4
	5.5 POLAND 540318	5.5	7,154	6,640	1,023,132	2054/3/18
	5.625 COSTA RICA 430430	5.625	400	360	55,465	2043/4/30
	5.625 OMAN GOV IN 280117	5.625	700	703	108,405	2028/1/17
	5.625 PERU 501118	5.625	882	826	127,315	2050/11/18
	5.625 SAUDI INTER 350113	5.625	1,020	1,029	158,611	2035/1/13
	5.65 INDONESIA 530111	5.65	1,664	1,642	253,084	2053/1/11
	5.65 SOUTH AFRICA 470927	5.65	1,095	817	125,962	2047/9/27
	5.75 JORDAN 270131	5.75	270	264	40,799	2027/1/31
	5.75 ROMANIA 350324	5.75	396	354	54,553	2035/3/24
	5.75 SOUTH AFRICA 490930	5.75	2,755	2,052	316,229	2049/9/30
	5.75 TURKEY 470511	5.75	566	437	67,420	2047/5/11
	5.75 URUGUAY 341028	5.75	3,470	3,569	549,994	2034/10/28
	5.8 ARAB REPUBLIC 270930	5.8	2,065	1,956	301,508	2027/9/30
	5.875 PERU 540808	5.875	1,495	1,431	220,576	2054/8/8
	5.875 ROMANIA 290130	5.875	962	944	145,551	2029/1/30

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日		
		利 率	額面金額	評 価 額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円			
アメリカ	国債証券	5.875	TURKEY 310626	5.875	975	922	142,124	2031/6/26
		5.95	DOMINICAN 270125	5.95	2,615	2,620	403,698	2027/1/25
		5.95	TURKEY 310115	5.95	260	248	38,223	2031/1/15
		6.0	MEXICO 300513	6.0	1,075	1,084	167,137	2030/5/13
		6.0	PAKISTAN 260408	6.0	640	616	94,907	2026/4/8
		6.0	ROMANIA 340525	6.0	2,856	2,636	406,219	2034/5/25
		6.125	HUNGARY 280522	6.125	1,425	1,454	224,105	2028/5/22
		6.125	IVORY COAST 330615	6.125	1,471	1,317	202,913	2033/6/15
		6.125	JORDAN 260129	6.125	2,965	2,948	454,332	2026/1/29
		6.125	NIGERIA REP 280928	6.125	1,433	1,323	203,837	2028/9/28
		6.25	HUNGARY 320922	6.25	3,235	3,314	510,653	2032/9/22
		6.25	SERBIA 280526	6.25	1,105	1,126	173,631	2028/5/26
		6.35	MEXICO 350209	6.35	457	450	69,420	2035/2/9
		6.375	ROMANIA 340130	6.375	1,124	1,068	164,649	2034/1/30
		6.4	PANAMA 350214	6.4	515	481	74,198	2035/2/14
		6.5	OMAN GOV INTE 470308	6.5	270	267	41,250	2047/3/8
		6.5	TURKEY 350103	6.5	1,070	1,013	156,094	2035/1/3
		6.55	COSTA RICA 340403	6.55	5,756	5,900	909,108	2034/4/3
		6.625	GABONESE RE 310206	6.625	1,790	1,405	216,599	2031/2/6
		6.625	ROMANIA 280217	6.625	2,940	2,991	460,888	2028/2/17
		6.75	OMAN GOV INT 271028	6.75	625	647	99,717	2027/10/28
		6.75	OMAN GOV INT 480117	6.75	4,001	4,074	627,697	2048/1/17
		6.853	PANAMA 540328	6.853	475	418	64,498	2054/3/28
		6.875	DOMINICAN 260129	6.875	2,296	2,325	358,343	2026/1/29
		6.875	MEXICO 370513	6.875	875	883	136,093	2037/5/13
		6.875	PAKISTAN 271205	6.875	1,885	1,741	268,317	2027/12/5
		6.95	GABONESE REP 250616	6.95	1,357	1,329	204,803	2025/6/16
		7.0	COSTA RICA 440404	7.0	890	908	139,967	2044/4/4
		7.0	GABONESE REP 311124	7.0	865	679	104,643	2031/11/24
		7.0	OMAN GOV INTERN 510125	7.0	3,096	3,241	499,448	2051/1/25
		7.05	DOMINICAN 310203	7.05	675	695	107,232	2031/2/3
		7.05	GUATEMALA 321004	7.05	2,400	2,486	383,125	2032/10/4
		7.1	SOUTH AFRICA 361119	7.1	1,455	1,418	218,495	2036/11/19
		7.125	BRAZIL 540513	7.125	565	539	83,163	2054/5/13
	7.125	ROMANIA 330117	7.125	990	998	153,841	2033/1/17	
	7.125	TURKEY 320717	7.125	3,220	3,221	496,280	2032/7/17	
	7.143	NIGERIA REP 300223	7.143	1,102	1,016	156,645	2030/2/23	
	7.158	COSTA RICA 450312	7.158	1,395	1,448	223,094	2045/3/12	
	7.3	ARAB REPUBLIC 330930	7.3	4,050	3,502	539,652	2033/9/30	
	7.3	COSTA RICA 541113	7.3	945	989	152,402	2054/11/13	
	7.3	COSTA RICA 541113	7.3	1,890	1,978	304,805	2054/11/13	
	7.375	MEXICO 550513	7.375	455	462	71,289	2055/5/13	
	7.375	NIGERIA REP 330928	7.375	450	391	60,377	2033/9/28	
	7.375	PAKISTAN 310408	7.375	3,262	2,788	429,676	2031/4/8	
	7.5	ARAB REPUBLIC 610216	7.5	650	464	71,531	2061/2/16	

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
国債証券	7.5	JORDAN 290113	3,402	3,409	525,301	2029/1/13
	7.5	ROMANIA 370210	972	968	149,206	2037/2/10
	7.625	ARAB REPUBL 320529	365	327	50,514	2032/5/29
	7.625	ROMANIA 530117	1,386	1,384	213,359	2053/1/17
	7.625	TURKEY 340515	865	888	136,954	2034/5/15
	7.75	COLOMBIA 361107	800	782	120,603	2036/11/7
	7.75	JORDAN 280115	1,580	1,602	246,946	2028/1/15
	7.903	ARAB REPUBL 480221	633	482	74,395	2048/2/21
	7.95	SOUTH AFRICA 541119	1,805	1,722	265,427	2054/11/19
	7.96	BENIN INTL G 380213	985	931	143,559	2038/2/13
	8.0	ANGOLA REP 291126	1,354	1,230	189,526	2029/11/26
	8.0	PANAMA 380301	315	323	49,818	2038/3/1
	8.25	ANGOLA REP 280509	610	579	89,344	2028/5/9
	8.25	IVORY COAST 370130	2,700	2,621	403,969	2037/1/30
	8.5	ARAB REPUBLIC 470131	3,318	2,667	410,921	2047/1/31
	8.625	ARAB REPUBL 300204	200	199	30,744	2030/2/4
	8.65	MONGOLIA INT 280119	1,942	2,052	316,183	2028/1/19
	8.875	PAKISTAN 510408	1,340	1,072	165,217	2051/4/8
	9.125	ANGOLA REP 491126	470	381	58,731	2049/11/26
	9.25	VENEZUELA 280507	4,210	786	121,183	2028/5/7
	9.375	ANGOLA REP 480508	1,430	1,189	183,190	2048/5/8
	9.375	TURKEY 290314	1,423	1,569	241,880	2029/3/14
	9.5	ANGOLA REP 251112	405	408	63,006	2025/11/12
	9.625	NIGERIA REP 310609	495	500	77,074	2031/6/9
	0.75	FRN ARGENTINA 300709	660	492	75,850	2030/7/9
	4.125	FRN ARGENTINA 350709	11,926	8,062	1,242,187	2035/7/9
	3.5	FRN ARGENTINA 410709	3,310	2,079	320,441	2041/7/9
	6.9	FRN ECUADOR 300731	1,255	979	150,973	2030/7/31
	5.5	FRN ECUADOR 350731	2,496	1,660	255,795	2035/7/31
	5.0	FRN ECUADOR 400731	6,131	3,659	563,892	2040/7/31
	5.0	FRN REP GHANA 290703	1,384	1,236	190,545	2029/7/3
	5.0	FRN REP GHANA 350703	2,846	2,083	321,053	2035/7/3
	3.1	FRN SRI LANKA 300115	709	623	96,117	2030/1/15
	3.35	FRN SRI LANKA 330315	2,487	1,986	306,134	2033/3/15
	3.6	FRN SRI LANKA 350615	940	659	101,591	2035/6/15
	3.6	FRN SRI LANKA 360515	1,170	953	146,981	2036/5/15
	3.6	FRN SRI LANKA 380215	1,772	1,460	224,987	2038/2/15
	1.75	FRN UKRAINE 290201	137	97	15,065	2029/2/1
	—	FRN UKRAINE 300201	444	254	39,192	2030/2/1
	1.75	FRN UKRAINE 340201	1,550	886	136,598	2034/2/1
	—	FRN UKRAINE 340201	1,661	729	112,423	2034/2/1
	—	FRN UKRAINE 350201	2,922	1,846	284,559	2035/2/1
	1.75	FRN UKRAINE 350201	1,735	982	151,336	2035/2/1
	1.75	FRN UKRAINE 360201	1,502	837	129,064	2036/2/1
	—	FRN UKRAINE 360201	2,703	1,705	262,750	2036/2/1

銘柄		当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル			
特殊債券	5.125 AEROPUERTO 610811	5.125	1,175	819	126,283	2061/8/11	
	5.125 CODELCO INC 330202	5.125	735	700	107,964	2033/2/2	
	5.875 SAUDI ARABI 640717	5.875	2,315	2,153	331,856	2064/7/17	
	5.95 CODELCO INC 340108	5.95	1,085	1,083	166,901	2034/1/8	
	6.125 MAGYAR EX-I 271204	6.125	530	536	82,658	2027/12/4	
	6.25 BANK GOSPODA 540709	6.25	1,030	1,014	156,365	2054/7/9	
	6.3 CODELCO INC 530908	6.3	200	195	30,080	2053/9/8	
	6.35 ESKOM HLDG 280810	6.35	915	907	139,745	2028/8/10	
	7 TELECOMMUNICATI 291028	7.0	1,000	993	153,043	2029/10/28	
	7.125 ESKOM HLDG 250211	7.125	520	520	80,159	2025/2/11	
	社債券	3.958 LAMAR FUNDI 250507	3.958	3,015	3,005	463,057	2025/5/7
		4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	1,433	1,422	219,238	2025/10/22
		4.625 ECOPETROL 311102	4.625	865	723	111,438	2031/11/2
		5.125 OFFICE CHE 510623	5.125	725	548	84,508	2051/6/23
		5.25 EMPRESA NAC 291106	5.25	355	353	54,423	2029/11/6
		5.315 FREEPORT IN 320414	5.315	705	694	106,944	2032/4/14
		5.625 PERTAMINA P 430520	5.625	645	608	93,757	2043/5/20
5.75 KAZMUNAYGAS 470419		5.75	205	176	27,155	2047/4/19	
5.95 PETRO MEX 310128		5.95	362	302	46,595	2031/1/28	
6 PERTAMINA PERSE 420503		6.0	200	195	30,159	2042/5/3	
6 PETROLEOS 261115		6.0	11,962	1,513	233,137	2026/11/15	
6.2 FREEPORT INDO 520414		6.2	955	940	144,903	2052/4/14	
6.375 KAZMUNAYGAS 481024		6.375	335	309	47,720	2048/10/24	
6.625 PETRO MEX 380615		6.625	1,755	1,273	196,198	2038/6/15	
6.7 PETRO MEX 320216		6.7	1,433	1,239	190,919	2032/2/16	
6.75 OFFICE CHE 340502		6.75	570	580	89,365	2034/5/2	
6.75 PETRO MEX 470921		6.75	1,159	794	122,337	2047/9/21	
6.875 OFFICE CHE 440425		6.875	610	589	90,785	2044/4/25	
6.95 STATE OIL AZ 300318		6.95	815	844	130,075	2030/3/18	
7.5 OFFICE CHE 540502		7.5	805	813	125,320	2054/5/2	
7.69 PETRO MEX 500123	7.69	1,242	933	143,845	2050/1/23		
7.75 ECOPETROL 320201	7.75	905	885	136,496	2032/2/1		
8.25 YPF SOCIEDAD 340117	8.25	1,313	1,333	205,429	2034/1/17		
8.875 ECOPETROL 330113	8.875	140	144	22,210	2033/1/13		
小 計					48,032,895		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
セルビア	国債証券	2.05 SERBIA 360923	2.05	860	657	105,153	2036/9/23
ベナン	国債証券	4.875 BENIN INTL 320119	4.875	425	390	62,423	2032/1/19
エジプト	国債証券	5.625 ARAB REPUB 300416	5.625	1,685	1,501	240,060	2030/4/16
		6.375 ARAB REPUB 310411	6.375	240	215	34,473	2031/4/11
セネガル	国債証券	4.75 SENEGAL 280313	4.75	1,225	1,140	182,315	2028/3/13
ハンガリー	国債証券	4.5 HUNGARY 340616	4.5	805	809	129,391	2034/6/16
ポーランド	国債証券	3.875 POLAND 391022	3.875	1,205	1,208	193,224	2039/10/22
コートジボワール	国債証券	4.875 IVORY COAST 320130	4.875	325	289	46,231	2032/1/30
		5.25 IVORY COAST 300322	5.25	230	219	35,142	2030/3/22

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ							
コートジボワール	国債証券	5.875 IVORY COAST 311017	5.875	645	612	98,004	2031/10/17
		6.625 IVORY COAST 480322	6.625	530	429	68,735	2048/3/22
		6.875 IVORY COAST 401017	6.875	720	627	100,389	2040/10/17
ブルガリア	国債証券	0.375 BULGARIA 300923	0.375	1,747	1,511	241,615	2030/9/23
		4.125 BULGARIA 290923	4.125	814	855	136,849	2029/9/23
		4.5 BULGARIA 330127	4.5	236	257	41,105	2033/1/27
		4.625 BULGARIA 340923	4.625	440	487	77,873	2034/9/23
		4.875 BULGARIA 360513	4.875	1,338	1,478	236,415	2036/5/13
	特殊債券	2.45 BULGARIAN EN 280722	2.45	1,930	1,818	290,689	2028/7/22
ルーマニア	国債証券	2.75 ROMANIA 410414	2.75	634	403	64,447	2041/4/14
		2.875 ROMANIA 420413	2.875	368	233	37,363	2042/4/13
		3.375 ROMANIA 500128	3.375	160	101	16,247	2050/1/28
		5.25 ROMANIA 300310	5.25	975	973	155,618	2030/3/10
		5.5 ROMANIA 280918	5.5	202	209	33,489	2028/9/18
		5.625 ROMANIA 360222	5.625	104	98	15,767	2036/2/22
		6.25 ROMANIA 340910	6.25	955	947	151,513	2034/9/10
		小 計					2,794,542
合 計					50,827,438		

(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) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	EU BOBL	—	1,204
		EURO-B	—	830
		EU BUXL	—	271

(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。

○投資信託財産の構成

(2025年2月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 50,827,438	% 91.3
コール・ローン等、その他	4,840,326	8.7
投資信託財産総額	55,667,764	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (54,375,002千円) の投資信託財産総額 (55,667,764千円) に対する比率は97.7%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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=154.07円	1 ユーロ=159.89円	
------------------	---------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	63,928,945,685 円
コール・ローン等	3,135,835,953
公社債(評価額)	50,827,438,255
未収入金	8,624,737,320
未収利息	623,396,958
前払費用	74,065,220
差入委託証拠金	643,471,979
(B) 負債	9,192,686,731
未払金	9,113,653,280
未払解約金	79,033,451
(C) 純資産総額(A-B)	54,736,258,954
元本	9,619,380,199
次期繰越損益金	45,116,878,755
(D) 受益権総口数	9,619,380,199口
1万口当たり基準価額(C/D)	56,902円

<注記事項>

①期首元本額 10,020,502,032円  
 期中追加設定元本額 502,775,407円  
 期中一部解約元本額 903,897,240円  
 また、1口当たり純資産額は、期末5,6902円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)	3,687,694,996円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	2,502,841,399円
エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)為替ヘッジあり	1,325,862,740円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	993,377,917円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	734,849,944円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)為替ヘッジあり	374,753,203円
合計	9,619,380,199円

○損益の状況 (2024年8月6日~2025年2月5日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,636,906,930 円
受取利息	1,581,328,552
その他収益金	55,703,933
支払利息	△ 125,555
(B) 有価証券売買損益	3,593,555,655
売買益	5,611,042,793
売買損	△ 2,017,487,138
(C) 先物取引等取引損益	44,442,709
取引益	89,362,683
取引損	△ 44,919,974
(D) 保管費用等	△ 4,720,710
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	5,270,184,584
(F) 前期繰越損益金	41,690,319,299
(G) 追加信託差損益金	2,209,351,054
(H) 解約差損益金	△ 4,052,976,182
(I) 計(E+F+G+H)	45,116,878,755
次期繰越損益金(I)	45,116,878,755

(注) (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) (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) (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。