

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |  |
|--------|--|--|
| 商品分類   | 追加型投資信託／海外／債券  |  |
| 信託期間   | 2033年8月5日〔当初、2023年8月5日〕まで（2003年8月8日設定）   |  |
| 運用方針   | ファミリーファンド方式により、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。  |  |
| 主要運用対象 | ベビーフンド   | エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受託証券   |
|        | マザーファンド  | 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   |
| 運用方法   | <ul style="list-style-type: none"> <li>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を主要投資対象とし、分散投資を行います。</li> <li>新興国のソブリン債券、準ソブリン債券からの高水準かつ安定した利子収入に加え、値上がり益の獲得を目指します。</li> <li>マザーファンドの運用の指図に関する権限を、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。</li> </ul>                       |  |
| 主な組入制限 | ベビーフンド   | <ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。</li> <li>新興国単一国への実質投資割合は、取得時において、当ファンドの純資産総額の30%以内とします。</li> <li>ユーロ建資産への実質投資割合は、取得時において、当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実質投資割合は、取得時において、当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実質投資割合は、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> </ul> |
|        | マザーファンド  | <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>                                 |
| 分配方針   | <p>毎年8月5日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心に分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）</p> <p>分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）</p> |  |

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。  
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。  
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書（全体版）

# エマージング・ソブリン・オープン （1年決算型）

第17期（決算日：2020年8月5日）

信託期間を従来の2023年8月5日から2033年8月5日へ延長しました。

## 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
 さて、お手持ちの「エマージング・ソブリン・オープン（1年決算型）」は、去る8月5日に第17期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。  
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号  
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用フリーダイヤル **0120-151034**  
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## ファンドマネージャーのコメント

当期（過去1年間）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。**

【第17期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。

新興国債券市場については、前例のない規模の財政・金融政策に加え、国際機関の支援が市場の下支えとなっていることや中長期的には割安感があると考えられることはプラス材料である一方、先行きの経済回復の道筋などにはまだ不透明感が残ります。もともとの新興国のファンダメンタルズは安定的であったものの、いずれの国も新型コロナウイルスの感染拡大による影響を受けると見られることから、国ごとに影響の度合いを調査し、影響の受けやすい国を精査する方針です。

### ➤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。

新型コロナウイルスの感染拡大による影響を背景に、新興国債券市場のボラティリティが高まっていることから、ファンダメンタルズを重視した投資国の選定が重要であると考えています。

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。

### ➤主な地域別・国別の配分について

地域別では、欧州の組入比率を引き下げた一方、ラテンアメリカの組入比率を引き上げました。

国別では、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているクロアチアや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を継続しました。一方、ファンダメンタルズは良好と考えられるものの、バリュエーション面で割高と思われるアジア諸国などについては、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しています。当期では、高い経済成長率や財政状況の改善を背景としたファンダメンタルズ面を評価してパナマの組入比率を引き上げた他、政府の政策には不透明感があると見ているものの、バリュエーションなどを考慮してメキシコの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズに関しては引き続き前向きに見ているものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて新興国債券市場が大きく変動する中、相対的なバリュエーションなどを考慮して中国やロシアの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・マネジング・ディレクター、債券ポートフォリオ・マネジャー  
ジェームズ ヴァローン

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国際投信が作成したものです。

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5期の運用実績

| 決 算 期          | 基 準 価 額 |         |             | J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算) |           | 債 券 組 入 比 率 | 債 券 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|---------|---------|-------------|---|-----------|-------------|-------------|---------|
|                | (分配落)   | 税 込 分 配 | み 期 騰 落 中 率 | 期 騰 落 中 率                                 | 期 騰 落 中 率 |             |             |         |
|                | 円       | 円       | %           |   | %         | %           | %           | 百万円     |
| 13期(2016年8月5日) | 22,522  | 10      | △10.1       | 25,205                                    | △8.9      | 95.0        | △5.4        | 7,694   |
| 14期(2017年8月7日) | 26,131  | 10      | 16.1        | 28,970                                    | 14.9      | 92.6        | △3.2        | 10,006  |
| 15期(2018年8月6日) | 25,948  | 10      | △0.7        | 28,916                                    | △0.2      | 94.9        | △4.0        | 12,710  |
| 16期(2019年8月5日) | 26,823  | 10      | 3.4         | 30,761                                    | 6.4       | 95.5        | △5.9        | 14,488  |
| 17期(2020年8月5日) | 27,798  | 10      | 3.7         | 31,638                                    | 2.8       | 93.7        | △5.2        | 12,801  |

(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を三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信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) 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<br>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)<br>2019年8月5日 | 円       | %     |  | %     | %         | %         |
|                    | 26,823  | —     | 30,761                                       | —     | 95.5      | △5.9      |
| 8月末                | 26,895  | 0.3   | 30,981                                       | 0.7   | 94.3      | △3.9      |
| 9月末                | 27,265  | 1.6   | 31,334                                       | 1.9   | 93.7      | △3.0      |
| 10月末               | 27,492  | 2.5   | 31,554                                       | 2.6   | 92.9      | △3.0      |
| 11月末               | 27,709  | 3.3   | 31,750                                       | 3.2   | 92.2      | △2.5      |
| 12月末               | 28,287  | 5.5   | 32,383                                       | 5.3   | 95.0      | △3.0      |
| 2020年1月末           | 28,447  | 6.1   | 32,668                                       | 6.2   | 95.7      | △3.4      |
| 2月末                | 28,543  | 6.4   | 32,704                                       | 6.3   | 95.3      | △4.3      |
| 3月末                | 24,323  | △9.3  | 27,570                                       | △10.4 | 94.7      | △3.2      |
| 4月末                | 24,451  | △8.8  | 27,703                                       | △9.9  | 94.1      | △3.0      |
| 5月末                | 26,333  | △1.8  | 29,899                                       | △2.8  | 94.4      | △3.6      |
| 6月末                | 27,200  | 1.4   | 30,924                                       | 0.5   | 95.5      | △4.7      |
| 7月末                | 27,340  | 1.9   | 31,065                                       | 1.0   | 93.8      | △5.4      |
| (期 末)<br>2020年8月5日 |         |       |  |       |           |           |
|                    | 27,808  | 3.7   | 31,638                                       | 2.8   | 93.7      | △5.2      |

(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。

# 運用経過

第17期：2019年8月6日～2020年8月5日

## ▶ 当期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



|       |         |
|-------|---------|
| 第17期首 | 26,823円 |
| 第17期末 | 27,798円 |
| 既払分配金 | 10円     |
| 騰落率   | 3.7%    |

(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**

基準価額は期首に比べ3.7%（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（2.8%）を0.9%上回りました。

**> 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**

米ドルが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

## 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。**

当期は、2020年2月下旬にかけて、米中間の通商協議の進展などを背景とした市場参加者のリスク許容度の高まりを受けて新興国債券市況は底堅く推移しました。その後、2月末頃から3月下旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大とそれに伴う経済活動の抑制を背景に市場参加者のリスク回避姿勢が強まり、新興国債券市況は大幅に下落しました。その後、多くの国で大規模な財政・金融政策面での景気刺激策が実施されたことや経済活動再開による景気回復への期待の高まりなどを受けて新興国債券市況は反発し、期を通じて見ると、新興国債券市況は上昇となりました。

### ▶ 為替市況

**米ドルは円に対して下落しました。**

当期は、米中間の通商協議の進展などを背景に米ドルが円に対して底堅く推移していたものの、2020年2月下旬から3月上旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大を受けた市場参加者のリスク回避姿勢の強まりを背景に米ドルが円に対して大きく下落した後、金融市場における緊張の高まりから、米ドルに対する需要が高まり、米ドルが円に対して反発するなど、市場の変動性が高まる局面がありました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大の第2波や米中間の対立の激化などに対する懸念を背景に米ドルは円に対して下落し、期を通じて見ると、円高・米ドル安となりました。

## 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（1年決算型）

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。

### ▶ 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・カンツ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・カンツ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、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているクロアチアやハンガ

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を継続しました。また、高い経済成長率や財政状況の改善を背景としたファンダメンタルズ面を評価してパナマの組入比率を引き上げた他、政府の政策には不透明感があると見ているものの、バリュエーション上の観点からメキシコの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズに関しては引き続き前向きに見ているものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて新興国債券市場が大きく変動する中、相対的なバリュエーションなどを考慮して中国やロシアの組

入比率を引き下げました。

デュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとしました。

※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

### ▶ エマージング・ソブリン・オープン（1年決算型）

基準価額は期首に比べ、3.7%（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（2.8%）を0.9%上回りました。

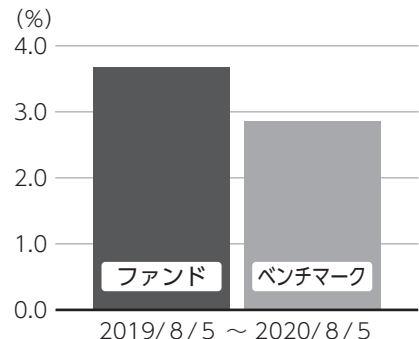
#### マザーファンド保有以外の要因

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ました。

#### マザーファンド保有による要因

ウルグアイやペルーをベンチマークに対して低めの投資割合としていたことなどがマイナスに作用したものの、レバノンやパナマをベンチマークに対して低めの投資割合としていたことや新興国債券市場が大きく下落した場面でも相対的に下落幅の小さかった中国などを一時的に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。

### 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。



## 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17期<br>2019年8月6日～2020年8月5日 |
|----------------|-----------------------------|
| 当期分配金（対基準価額比率） | 10 (0.036%)                 |
| 当期の収益          | 10                          |
| 当期の収益以外        | —                           |
| 翌期繰越分配対象額      | 17,898                      |

(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 （1年決算型）

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。

### ▶ 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。新興国債券市場では、新型コロナウイルスの感染拡大の経済への影響などに注意が必要と考えています。そのため、リスクを管理し、ファンダメンタルズを重視した運用に臨みます。世界経済や市場の不安定性に抵抗力を有する国を中心に配分するとともに、市場価格が発行体のファンダメンタルズからカイ離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。

国別資産配分については、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているクロアチアやハンガリーなどの一部の欧州諸国やファンダメンタルズが良好なパナマ等の一部のラテンアメリカ諸国への配分を重視する方針です。一方、ファンダメ

ンタルズは良好と見ているものの、バリュエーション面で割高感のある中国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短めとする方針です。

為替取引等について、原則として対円で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。

2019年8月6日～2020年8月5日

## 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 当期     |         | 項目の概要   |
|-------------|--------|---------|---|
|             | 金額 (円) | 比率 (%)  |   |
| (a) 信託報酬    | 467    | 1.728   | (a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (期中の日数 ÷ 年間日数)                         |
| （投信会社）      | (268)  | (0.990) | 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）      | (178)  | (0.660) | 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）      | (21)   | (0.077) | 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 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数<br>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   | 6      | 0.021   | (c) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数                                     |
| （保管費用）      | (4)    | (0.014) | 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）      | (1)    | (0.004) | 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   |
| （その他）       | (0)    | (0.002) | 信託事務の処理等に要するその他諸費用  |
| 合計          | 473    | 1.749   |   |

期中の平均基準価額は、27,015円です。

(注) 期中の費用（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。

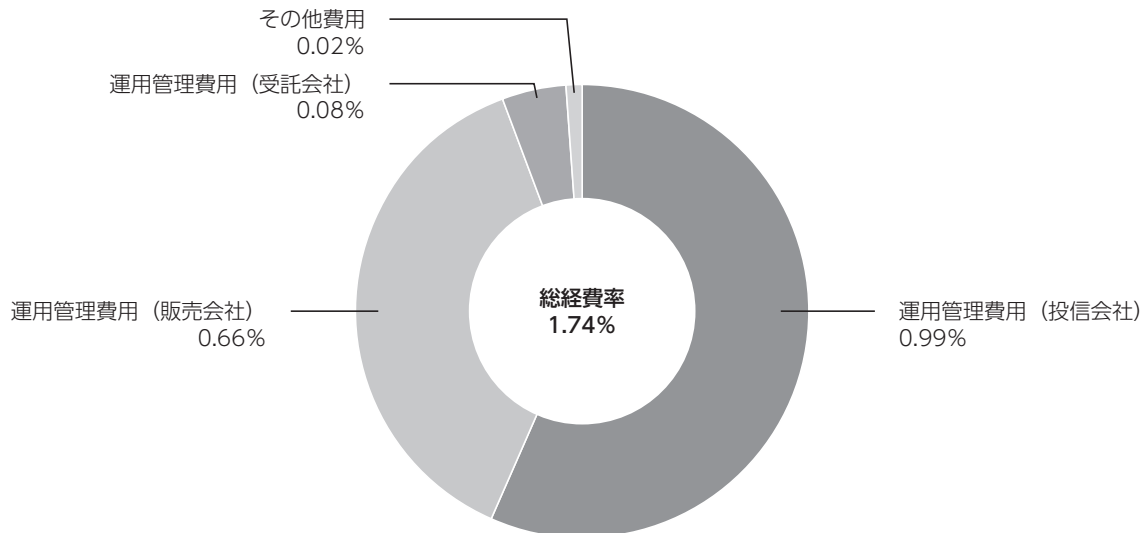
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

## （参考情報）

### ■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に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1.74%**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

(2019年8月6日～2020年8月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄                      | 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<br>524,667 | 千円<br>1,904,698 | 千口<br>1,145,859 | 千円<br>3,811,735 |

○利害関係人との取引状況等

(2019年8月6日～2020年8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（1年決算型）>

該当事項はございません。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

| 区 分    | 買付額等<br>A     | うち利害関係人<br>との取引状況B |               | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|--------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
|        |               |                    | $\frac{B}{A}$ |               |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 為替直物取引 | 百万円<br>45,956 | 百万円<br>3,022       | %<br>6.6      | 百万円<br>54,044 | 百万円<br>2,911       | %<br>5.4      |

平均保有割合 22.4%

※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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2020年8月5日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄                      | 期首(前期末)         |                  | 当 期 末           |                  |
|--------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                          | 口 数             | 評 価 額            | 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 | 千口<br>3,999,508 | 千円<br>12,638,283 | 千口<br>3,378,316 | 千円<br>12,638,283 |

## ○投資信託財産の構成

(2020年8月5日現在)

| 項 目                      | 当 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 | 千円<br>12,638,283 | %<br>97.8 |
| コール・ローン等、その他             | 288,129          | 2.2       |
| 投資信託財産総額                 | 12,926,412       | 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、期末における外貨建純資産（59,332,207千円）の投資信託財産総額（60,156,293千円）に対する比率は98.6%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=105.61円 | 1 ユーロ=124.68円 |  |  |
|------------------|---------------|--|--|

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年8月5日現在）

| 項 目                           | 当 期 末          |
|-------------------------------|----------------|
|                               | 円              |
| (A) 資産                        | 12,926,412,413 |
| コール・ローン等                      | 285,809,248    |
| エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド(評価額) | 12,638,283,305 |
| 未収入金                          | 2,319,860      |
| (B) 負債                        | 124,981,690    |
| 未払収益分配金                       | 4,605,234      |
| 未払解約金                         | 8,877,621      |
| 未払信託報酬                        | 111,215,334    |
| 未払利息                          | 209            |
| その他未払費用                       | 283,292        |
| (C) 純資産総額(A-B)                | 12,801,430,723 |
| 元本                            | 4,605,234,380  |
| 次期繰越損益金                       | 8,196,196,343  |
| (D) 受益権総口数                    | 4,605,234,380口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)               | 27,798円        |

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 5,401,578,948円  
 期中追加設定元本額 909,911,954円  
 期中一部解約元本額 1,706,256,522円  
 また、1口当たり純資産額は、期末27,798円です。

## ②分配金の計算過程

| 項 目                       | 2019年8月6日～<br>2020年8月5日 |
|---------------------------|-------------------------|
| 費用控除後の配当等収益額              | 398,531,567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                      |
| 収益調整金額                    | 6,119,949,151円          |
| 分配準備積立金額                  | 1,728,739,675円          |
| 当ファンドの分配対象収益額             | 8,247,220,393円          |
| 1万口当たり収益分配対象額             | 17,908円                 |
| 1万口当たり分配金額                | 10円                     |
| 収益分配金金額                   | 4,605,234円              |

- ③「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55以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支給しております。

## ○損益の状況（2019年8月6日～2020年8月5日）

| 項 目              | 当 期              |
|------------------|------------------|
|                  | 円                |
| (A) 配当等収益        | △ 49,536         |
| 受取利息             | 1,146            |
| 支払利息             | △ 50,682         |
| (B) 有価証券売買損益     | 652,037,345      |
| 売買益              | 953,364,879      |
| 売買損              | △ 301,327,534    |
| (C) 信託報酬等        | △ 244,034,859    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 407,952,950      |
| (E) 前期繰越損益金      | 1,274,133,693    |
| (F) 追加信託差損益金     | 6,518,714,934    |
| (配当等相当額)         | ( 6,116,760,557) |
| (売買損益相当額)        | ( 401,954,377)   |
| (G) 計(D+E+F)     | 8,200,801,577    |
| (H) 収益分配金        | △ 4,605,234      |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 8,196,196,343    |
| 追加信託差損益金         | 6,518,714,934    |
| (配当等相当額)         | ( 6,119,949,151) |
| (売買損益相当額)        | ( 398,765,783)   |
| 分配準備積立金          | 2,122,666,008    |
| 繰越損益金            | △ 445,184,599    |

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注) (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。

## ○分配金のお知らせ

|                |     |
|----------------|-----|
| 1万円当たり分配金（税込み） | 10円 |
|----------------|-----|

◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2020年8月5日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・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。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、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]

信託期間を従来の2023年8月5日から2033年8月5日へ延長し、信託約款に所要の変更を行いました。

(2020年5月2日)



# エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

## 《第34期》決算日2020年8月5日

[計算期間：2020年2月6日～2020年8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、8月5日に第34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34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    |
| 30期(2018年8月6日) | 33,709 | △1.0 | 28,916                                    | △1.3 | 95.4  | △4.0  | 68,517 |
| 31期(2019年2月5日) | 34,237 | 1.6  | 29,519                                    | 2.1  | 93.9  | △6.0  | 65,444 |
| 32期(2019年8月5日) | 35,454 | 3.6  | 30,761                                    | 4.2  | 97.6  | △6.1  | 64,635 |
| 33期(2020年2月5日) | 38,122 | 7.5  | 32,828                                    | 6.7  | 97.0  | △3.6  | 67,699 |
| 34期(2020年8月5日) | 37,410 | △1.9 | 31,638                                    | △3.6 | 94.9  | △5.3  | 59,388 |

(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国際投信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<br>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)<br>2020年2月5日 | 円<br>38,122 | %<br>—     | 円<br>32,828                                  | %<br>—     | %<br>97.0 | %<br>△3.6 |
| 2月末                | 38,112      | △ 0.0      | 32,704                                       | △ 0.4      | 95.8      | △4.3      |
| 3月末                | 32,497      | △14.8      | 27,570                                       | △16.0      | 95.2      | △3.2      |
| 4月末                | 32,715      | △14.2      | 27,703                                       | △15.6      | 94.5      | △3.1      |
| 5月末                | 35,296      | △ 7.4      | 29,899                                       | △ 8.9      | 95.0      | △3.7      |
| 6月末                | 36,525      | △ 4.2      | 30,924                                       | △ 5.8      | 96.0      | △4.8      |
| 7月末                | 36,769      | △ 3.5      | 31,065                                       | △ 5.4      | 94.3      | △5.5      |
| (期 末)<br>2020年8月5日 | 円<br>37,410 | %<br>△ 1.9 | 円<br>31,638                                  | %<br>△ 3.6 | %<br>94.9 | %<br>△5.3 |

(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

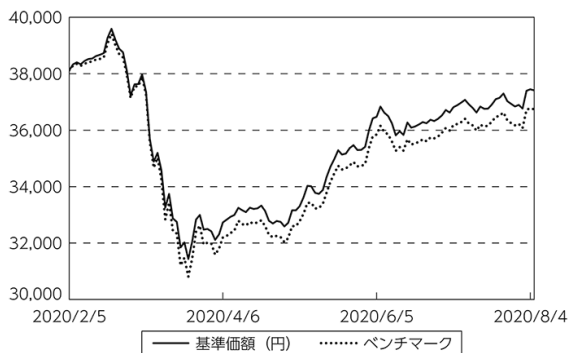
##### ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ1.9%の下落となりました。

##### ◎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(−3.6%)を1.7%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

##### (下落要因)

新興国債券市況が下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

米ドルが円に対して下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

#### ●投資環境について

##### ◎新興国債券市況

- ・新興国債券市況は下落しました。
- ・当期は、2020年2月末頃から3月下旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大とそれに伴う経済活動の抑制を背景に市場参加者のリスク回避姿勢が強まり、新興国債券市況は大幅に下落しました。その後、多くの国で大規模な財政・金融政策面での景気刺激策が実施されたことや経済活動再開による景気回復への期待の高まりなどを受けて新興国債券市況は反発したものの、期を通じて見ると、新興国債券市況は下落となりました。

##### ◎為替市況

- ・米ドルは円に対して下落しました。

- ・当期は、2020年2月下旬から3月上旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大を受けた市場参加者のリスク回避姿勢の強まりを背景に米ドルが円に対して大きく下落した後、金融市場における緊張の高まりから、米ドルに対する需要が高まり、米ドルが円に対して反発する場面もありました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大の第2波や米中間の対立の激化などに対する懸念を背景に米ドルは円に対して下落し、期を通じて見ると、円高・米ドル安となりました。

#### ●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、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているクロアチアや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を継続しました。また、高い経済成長率や財政状況の改善を背景としたファンダメンタルズ面を評価してパナマの組入比率を引き上げました。一方、ファンダメンタルズに関しては引き続き前向きに見ているものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて新興国債券市場が大きく変動する中、相対的なバリュエーションなどを考慮して中国やロシアの組入比率を引き下げました。
- ・デュレーションは、ベンチマークに対してやや短めとしました。  
※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
  - ・基準価額は期首に比べ、1.9%の下落となり、ベンチマークの騰落率（-3.6%）を1.7%上回りました。
  - ・フィリピンをベンチマークに対して低めの投資割合としていたことなどがマイナスに作用したものの、レバノンをベンチマークに対して低めの投資割合としていたことや新興国債券市場が大きく下落した場面で相対的に下落幅の小さかった中国などを一時的に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マンスしました。

#### ○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。
- ・新興国債券市場では、新型コロナウイルスの感染拡大の経済への影響などに注意が必要と考えています。そのため、リスクを管理し、ファンダメンタルズを重視した運用に臨みます。世界経済や市場の不安定性に抵抗力を有する国を中心に配分するとともに、市場価格が発行体のファンダメンタルズからカイ離し、割安であると判断し得る債券に対する投資機会を探る方針です。
- ・国別資産配分については、ファンダメンタルズが改善基調にあると見ているクロアチアやハンガリーなどの一部の欧州諸国やファンダメンタルズが良好なパナマ等の一部のラテンアメリカ諸国への配分を重視する方針です。一方、ファンダメンタルズは良好と見ているものの、バリュエーション面で割高感のある中国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短めとする方針です。
- ・為替取引等について、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

(2020年2月6日～2020年8月5日)

| 項 目                                       | 当 期             |                             | 項 目 の 概 要  |
|---|-----------------|-----------------------------|--|
|   | 金 額             | 比 率                         |  |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>(先物・オプション)           | 円<br>0<br>(0)   | %<br>0.000<br>(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<br>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<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 4<br>(3)<br>(1) | 0.010<br>(0.008)<br>(0.002) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| 合 計                                       | 4               | 0.010                       |  |
| 期中の平均基準価額は、35,465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

(2020年2月6日～2020年8月5日)

## 公社債

|        |          |       | 買付額                | 売付額                            |
|--------|----------|-------|--------------------|--------------------------------|
| 外<br>国 | アメリカ     | 国債証券  | 千アメリカドル<br>166,064 | 千アメリカドル<br>193,464<br>( 4,529) |
|        |          | 特殊債券  | 2,568              | 5,003                          |
|        |          | 社債券   | 20,095             | 45,522<br>( 2,850)             |
|        | ユーロ      |       | 千ユーロ               | 千ユーロ                           |
|        | ギリシャ     | 国債証券  | —                  | 2,942                          |
|        | イギリス     | 特殊債券  | —                  | 712                            |
|        | アルゼンチン   | 国債証券  | 534                | —                              |
|        | チリ       | 国債証券  | —                  | 182                            |
|        | エジプト     | 国債証券  | 727                | 342                            |
|        | ハンガリー    | 国債証券  | 2,960              | —                              |
|        | モロッコ     | 国債証券  | 152                | —                              |
|        | チュニジア    | 特殊債券  | 426                | —                              |
|        | ロシア      | 国債証券  | —                  | 784                            |
|        | コートジボワール | 国債証券  | 1,264              | —                              |
|        | ルーマニア    | 国債証券  | 1,542              | 4,452                          |
| クロアチア  | 国債証券     | 4,198 | 2,076              |                                |
| セルビア   | 国債証券     | 4,150 | 281                |                                |
| 北マケドニア | 国債証券     | 2,564 | 1,129              |                                |

(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<br>債券先物取引 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>8,063 | 百万円<br>7,475 |

(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

(2020年2月6日～2020年8月5日)

利害関係人との取引状況

| 区 分    | 買付額等<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|--------|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
|        |           |                    |               |           |                    |               |
| 為替直物取引 | 22,303    | 1,693              | 7.6           | 28,599    | 1,689              | 5.9           |

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

(2020年8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<br>組入比率 | 残存期間別組入比率 |      |      |
|          |         | 外貨建金額   | 邦貨換算金額     |      |                 | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |
|          | 千アメリカドル | 千アメリカドル | 千円         | %    | %               | %         | %    | %    |
| アメリカ     | 508,105 | 497,075 | 52,496,109 | 88.4 | 43.8            | 66.7      | 15.6 | 6.0  |
| ユーロ      | 千ユーロ    | 千ユーロ    |            |      |                 |           |      |      |
| イギリス     | 1,370   | 1,342   | 167,347    | 0.3  | 0.3             | —         | 0.3  | —    |
| セルビア     | 5,063   | 5,245   | 654,027    | 1.1  | 1.1             | 1.1       | —    | —    |
| アルゼンチン   | 1,775   | 846     | 105,515    | 0.2  | 0.2             | —         | 0.1  | 0.0  |
| チリ       | 295     | 290     | 36,164     | 0.1  | —               | 0.1       | —    | —    |
| エジプト     | 355     | 340     | 42,446     | 0.1  | 0.1             | 0.0       | 0.0  | —    |
| ハンガリー    | 2,985   | 3,162   | 394,277    | 0.7  | —               | 0.7       | —    | —    |
| モロッコ     | 1,075   | 1,040   | 129,755    | 0.2  | —               | 0.2       | —    | —    |
| チュニジア    | 990     | 920     | 114,820    | 0.2  | 0.2             | 0.1       | 0.1  | —    |
| コートジボワール | 3,375   | 3,151   | 392,974    | 0.7  | 0.7             | 0.7       | —    | —    |
| 北マケドニア   | 5,150   | 5,355   | 667,705    | 1.1  | 1.1             | 0.5       | 0.1  | 0.5  |
| ルーマニア    | 935     | 1,003   | 125,079    | 0.2  | —               | 0.2       | —    | —    |
| クロアチア    | 7,735   | 8,463   | 1,055,233  | 1.8  | —               | 1.8       | —    | —    |
| 合 計      | —       | —       | 56,381,457 | 94.9 | 47.4            | 72.0      | 16.3 | 6.6  |

(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     | 額面金額    | 期 末     |           | 償還年月日      |
|------|--------------------------|--------|---------|---------|-----------|------------|
|      |                          |        |         | 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 | 10.75 ECUADOR 290131     | 10.75  | 530     | 274     | 29,036    | 2029/1/31  |
|      | 10.875 MONGOLIA I 210406 | 10.875 | 670     | 701     | 74,048    | 2021/4/6   |
|      | 2.392 PERU 260123        | 2.392  | 905     | 967     | 102,125   | 2026/1/23  |
|      | 2.45 CHILE 310131        | 2.45   | 2,550   | 2,764   | 291,927   | 2031/1/31  |
|      | 2.5 ABU DHABI GOV 221011 | 2.5    | 1,560   | 1,624   | 171,562   | 2022/10/11 |
|      | 2.55 CHILE 320127        | 2.55   | 210     | 228     | 24,097    | 2032/1/27  |
|      | 2.75 SAUDI INTERN 320203 | 2.75   | 785     | 839     | 88,661    | 2032/2/3   |
|      | 2.875 BRAZIL 250606      | 2.875  | 300     | 304     | 32,118    | 2025/6/6   |
|      | 2.9 SAUDI INTERNA 251022 | 2.9    | 1,795   | 1,927   | 203,546   | 2025/10/22 |
|      | 3 COLOMBIA 300130        | 3.0    | 3,810   | 3,940   | 416,205   | 2030/1/30  |
|      | 3.125 ABU DHABI G 300416 | 3.125  | 2,795   | 3,166   | 334,435   | 2030/4/16  |
|      | 3.125 ABU DHABI G 490930 | 3.125  | 9,675   | 10,892  | 1,150,391 | 2049/9/30  |
|      | 3.125 COLOMBIA 310415    | 3.125  | 1,205   | 1,257   | 132,765   | 2031/4/15  |
|      | 3.16 PANAMA 300123       | 3.16   | 2,275   | 2,571   | 271,587   | 2030/1/23  |
|      | 3.25 MEXICO 300416       | 3.25   | 710     | 726     | 76,740    | 2030/4/16  |
|      | 3.25 QATAR 260602        | 3.25   | 755     | 840     | 88,755    | 2026/6/2   |
|      | 3.25 SAUDI INTERN 261026 | 3.25   | 570     | 627     | 66,225    | 2026/10/26 |
|      | 3.25 TURKEY 230323       | 3.25   | 1,885   | 1,745   | 184,330   | 2023/3/23  |
|      | 3.5 AZERBAIJAN 320901    | 3.5    | 3,820   | 3,851   | 406,743   | 2032/9/1   |
|      | 3.625 OMAN 210615        | 3.625  | 2,575   | 2,570   | 271,442   | 2021/6/15  |
|      | 3.7 PHILIPPINE 410301    | 3.7    | 1,265   | 1,537   | 162,346   | 2041/3/1   |
|      | 3.75 PANAMA 250316       | 3.75   | 1,020   | 1,132   | 119,561   | 2025/3/16  |
|      | 3.75 PANAMA NOTAS 260417 | 3.75   | 2,290   | 2,445   | 258,284   | 2026/4/17  |
|      | 3.75 QATAR 300416        | 3.75   | 315     | 372     | 39,293    | 2030/4/16  |
|      | 3.8 ISRAEL GOVT 600513   | 3.8    | 805     | 1,004   | 106,057   | 2060/5/13  |
|      | 3.85 INDONESIA 270718    | 3.85   | 210     | 236     | 24,985    | 2027/7/18  |
|      | 3.875 ABU DHABI G 500416 | 3.875  | 345     | 441     | 46,637    | 2050/4/16  |
|      | 3.875 BRAZIL 300612      | 3.875  | 4,705   | 4,814   | 508,447   | 2030/6/12  |
|      | 3.875 COLOMBIA 270425    | 3.875  | 965     | 1,055   | 111,448   | 2027/4/25  |
|      | 3.95 PHILIPPINE 400120   | 3.95   | 4,315   | 5,355   | 565,591   | 2040/1/20  |
|      | 3.95 REPUBLIC OF 290926  | 3.95   | 905     | 900     | 95,129    | 2029/9/26  |
|      | 4 QATAR 290314           | 4.0    | 1,515   | 1,802   | 190,398   | 2029/3/14  |
|      | 4 ROMANIA 510214         | 4.0    | 200     | 214     | 22,614    | 2051/2/14  |
|      | 4.125 ABU DHABI G 471011 | 4.125  | 675     | 885     | 93,570    | 2047/10/11 |
|      | 4.125 COLOMBIA 510515    | 4.125  | 1,240   | 1,396   | 147,456   | 2051/5/15  |
|      | 4.25 MOROCCO 221211      | 4.25   | 501     | 527     | 55,721    | 2022/12/11 |
|      | 4.25 RUSSIA 270623       | 4.25   | 2,400   | 2,719   | 287,194   | 2027/6/23  |
|      | 4.3 PANAMA 530429        | 4.3    | 6,475   | 8,611   | 909,493   | 2053/4/29  |
|      | 4.35 INDONESIA 270108    | 4.35   | 600     | 691     | 73,072    | 2027/1/8   |
|      | 4.35 INDONESIA 480111    | 4.35   | 2,505   | 3,028   | 319,878   | 2048/1/11  |
|      | 4.375 RUSSIA 290321      | 4.375  | 4,800   | 5,548   | 586,029   | 2029/3/21  |
|      | 4.45 INDONESIA 700415    | 4.45   | 905     | 1,136   | 119,991   | 2070/4/15  |
|      | 4.5 COLOMBIA 290315      | 4.5    | 885     | 1,007   | 106,416   | 2029/3/15  |
|      | 4.5 DOMINICAN 300130     | 4.5    | 300     | 292     | 30,938    | 2030/1/30  |



| 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    |            |
| アメリカ |                          | %     | 千アメリカドル | 千アメリカドル | 千円        |            |
|      | 国債証券                     |       |         |         |           |            |
|      | 4.5 MEXICO 290422        | 4.5   | 5,572   | 6,270   | 662,236   | 2029/4/22  |
|      | 4.5 PANAMA 500416        | 4.5   | 6,975   | 9,407   | 993,536   | 2050/4/16  |
|      | 4.5 PANAMA 560401        | 4.5   | 5,615   | 7,706   | 813,892   | 2056/4/1   |
|      | 4.5 QATAR 280423         | 4.5   | 5,075   | 6,157   | 650,265   | 2028/4/23  |
|      | 4.5 SAUDI INTERNA 461026 | 4.5   | 3,820   | 4,864   | 513,689   | 2046/10/26 |
|      | 4.6 MEXICO 460123        | 4.6   | 865     | 968     | 102,251   | 2046/1/23  |
|      | 4.625 ARGENTINA 230111   | 4.625 | 350     | 170     | 17,969    | 2023/1/11  |
|      | 4.625 INDONESIA 430415   | 4.625 | 1,070   | 1,327   | 140,249   | 2043/4/15  |
|      | 4.625 PARAGUAY 230125    | 4.625 | 8,520   | 9,222   | 974,030   | 2023/1/25  |
|      | 4.625 QATAR 460602       | 4.625 | 7,555   | 10,432  | 1,101,733 | 2046/6/2   |
|      | 4.7 PARAGUAY 270327      | 4.7   | 1,262   | 1,460   | 154,271   | 2027/3/27  |
|      | 4.75 AZERBAIJAN 240318   | 4.75  | 3,267   | 3,548   | 374,798   | 2024/3/18  |
|      | 4.75 BRAZIL 500114       | 4.75  | 6,145   | 6,388   | 674,689   | 2050/1/14  |
|      | 4.75 GOVT OF BERM 290215 | 4.75  | 1,415   | 1,663   | 175,673   | 2029/2/15  |
|      | 4.75 INDONESIA 260108    | 4.75  | 8,090   | 9,385   | 991,186   | 2026/1/8   |
|      | 4.75 INDONESIA 290211    | 4.75  | 2,275   | 2,742   | 289,604   | 2029/2/11  |
|      | 4.75 MEXICO 320427       | 4.75  | 3,975   | 4,581   | 483,819   | 2032/4/27  |
|      | 4.75 OMAN 260615         | 4.75  | 1,250   | 1,173   | 123,885   | 2026/6/15  |
|      | 4.75 RUSSIA 260527       | 4.75  | 1,400   | 1,624   | 171,577   | 2026/5/27  |
|      | 4.875 TURKEY 261009      | 4.875 | 3,120   | 2,781   | 293,728   | 2026/10/9  |
|      | 4.95 JORDAN 250707       | 4.95  | 1,550   | 1,551   | 163,821   | 2025/7/7   |
|      | 5 BRAZIL 450127          | 5.0   | 800     | 851     | 89,920    | 2045/1/27  |
|      | 5 COLOMBIA 450615        | 5.0   | 3,285   | 4,079   | 430,814   | 2045/6/15  |
|      | 5 MEXICO 510427          | 5.0   | 3,375   | 3,985   | 420,948   | 2051/4/27  |
|      | 5 PARAGUAY 260415        | 5.0   | 208     | 242     | 25,646    | 2026/4/15  |
|      | 5.1 RUSSIA 350328        | 5.1   | 1,000   | 1,261   | 133,197   | 2035/3/28  |
|      | 5.125 AZERBAIJAN 290901  | 5.125 | 450     | 487     | 51,443    | 2029/9/1   |
|      | 5.125 MONGOLIA IN 221205 | 5.125 | 2,000   | 2,020   | 213,344   | 2022/12/5  |
|      | 5.125 ROMANIA 480615     | 5.125 | 6,636   | 8,346   | 881,494   | 2048/6/15  |
|      | 5.125 TURKEY 280217      | 5.125 | 6,070   | 5,368   | 566,998   | 2028/2/17  |
|      | 5.25 DUBAI GOVT I 430130 | 5.25  | 1,110   | 1,288   | 136,067   | 2043/1/30  |
|      | 5.25 INDONESIA 470108    | 5.25  | 1,034   | 1,404   | 148,373   | 2047/1/8   |
|      | 5.375 GUATEMALA 320424   | 5.375 | 1,100   | 1,265   | 133,666   | 2032/4/24  |
|      | 5.375 HUNGARY 230221     | 5.375 | 6,510   | 7,218   | 762,302   | 2023/2/21  |
|      | 5.4 PARAGUAY 500330      | 5.4   | 1,280   | 1,644   | 173,707   | 2050/3/30  |
|      | 5.5 MOROCCO 421211       | 5.5   | 1,019   | 1,301   | 137,494   | 2042/12/11 |
|      | 5.6 PARAGUAY 480313      | 5.6   | 1,740   | 2,275   | 240,268   | 2048/3/13  |
|      | 5.625 ARGENTINA 220126   | 5.625 | 1,195   | 578     | 61,147    | 2022/1/26  |
|      | 5.625 BAHRAIN 310930     | 5.625 | 3,610   | 3,676   | 388,297   | 2031/9/30  |
|      | 5.625 HONDURAS GO 300624 | 5.625 | 680     | 733     | 77,488    | 2030/6/24  |
|      | 5.625 MONGOLIA IN 230501 | 5.625 | 285     | 291     | 30,777    | 2023/5/1   |
|      | 5.75 ARAB REPUBLI 240529 | 5.75  | 855     | 867     | 91,570    | 2024/5/29  |
|      | 5.75 HUNGARY 231122      | 5.75  | 2,894   | 3,332   | 351,920   | 2023/11/22 |
|      | 5.75 SOUTH AFRICA 490930 | 5.75  | 3,930   | 3,511   | 370,803   | 2049/9/30  |
|      | 5.75 SRI LANKA 220118    | 5.75  | 1,590   | 1,395   | 147,349   | 2022/1/18  |

| 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                     |       |         |         |         |            |
|      | 5.75 TURKEY 470511       | 5.75  | 810     | 642     | 67,890  | 2047/5/11  |
|      | 5.85 JORDAN 300707       | 5.85  | 1,560   | 1,567   | 165,588 | 2030/7/7   |
|      | 5.875 ARGENTINA 280111   | 5.875 | 4,950   | 2,294   | 242,340 | 2028/1/11  |
|      | 5.875 SRI LANKA 220725   | 5.875 | 1,545   | 1,320   | 139,508 | 2022/7/25  |
|      | 5.95 DOMINICAN 270125    | 5.95  | 1,005   | 1,067   | 112,724 | 2027/1/25  |
|      | 6 CROATIA 240126         | 6.0   | 1,440   | 1,677   | 177,175 | 2024/1/26  |
|      | 6 DOMINICAN 280719       | 6.0   | 2,025   | 2,160   | 228,203 | 2028/7/19  |
|      | 6.1 PARAGUAY 440811      | 6.1   | 2,615   | 3,549   | 374,900 | 2044/8/11  |
|      | 6.125 COSTA RICA 310219  | 6.125 | 3,550   | 3,251   | 343,403 | 2031/2/19  |
|      | 6.125 GUATEMALA 500601   | 6.125 | 630     | 778     | 82,170  | 2050/6/1   |
|      | 6.125 IVORY COAST 330615 | 6.125 | 260     | 256     | 27,069  | 2033/6/15  |
|      | 6.125 JORDAN 260129      | 6.125 | 1,460   | 1,525   | 161,145 | 2026/1/29  |
|      | 6.125 ROMANIA 440122     | 6.125 | 1,070   | 1,482   | 156,526 | 2044/1/22  |
|      | 6.2 LEBANESE REP 250226  | 6.2   | 1,333   | 227     | 24,002  | 2025/2/26  |
|      | 6.2 SRI LANKA 270511     | 6.2   | 780     | 590     | 62,404  | 2027/5/11  |
|      | 6.25 HONDURAS GOV 270119 | 6.25  | 150     | 164     | 17,386  | 2027/1/19  |
|      | 6.25 LEBANESE REP 250612 | 6.25  | 300     | 51      | 5,386   | 2025/6/12  |
|      | 6.25 SENEGAL 240730      | 6.25  | 1,645   | 1,721   | 181,759 | 2024/7/30  |
|      | 6.25 SENEGAL 330523      | 6.25  | 590     | 584     | 61,722  | 2033/5/23  |
|      | 6.375 CROATIA 210324     | 6.375 | 5,255   | 5,448   | 575,364 | 2021/3/24  |
|      | 6.375 ELSALVADOR 270118  | 6.375 | 335     | 301     | 31,841  | 2027/1/18  |
|      | 6.375 GABONESE RE 241212 | 6.375 | 1,475   | 1,459   | 154,116 | 2024/12/12 |
|      | 6.375 HUNGARY 210329     | 6.375 | 5,122   | 5,319   | 561,810 | 2021/3/29  |
|      | 6.375 REP GHANA 270211   | 6.375 | 220     | 204     | 21,549  | 2027/2/11  |
|      | 6.4 DOMINICAN 490605     | 6.4   | 1,265   | 1,293   | 136,602 | 2049/6/5   |
|      | 6.5 OMAN GOV INTE 470308 | 6.5   | 204     | 181     | 19,217  | 2047/3/8   |
|      | 6.6 DOMINICAN 240128     | 6.6   | 5,730   | 6,237   | 658,794 | 2024/1/28  |
|      | 6.625 FEDERAL REP 241211 | 6.625 | 2,511   | 2,493   | 263,388 | 2024/12/11 |
|      | 6.625 GABONESE RE 310206 | 6.625 | 1,481   | 1,408   | 148,790 | 2031/2/6   |
|      | 6.75 LEBANESE REP 271129 | 6.75  | 75      | 12      | 1,348   | 2027/11/29 |
|      | 6.75 NIGERIA REP 210128  | 6.75  | 930     | 946     | 99,980  | 2021/1/28  |
|      | 6.75 OMAN GOV INT 480117 | 6.75  | 4,640   | 4,144   | 437,659 | 2048/1/17  |
|      | 6.75 SENEGAL 480313      | 6.75  | 3,922   | 3,723   | 393,272 | 2048/3/13  |
|      | 6.75 SRI LANKA 280418    | 6.75  | 500     | 378     | 40,003  | 2028/4/18  |
|      | 6.85 DOMINICAN 450127    | 6.85  | 2,452   | 2,611   | 275,787 | 2045/1/27  |
|      | 6.85 SRI LANKA 240314    | 6.85  | 985     | 800     | 84,531  | 2024/3/14  |
|      | 6.85 SRI LANKA 251103    | 6.85  | 6,074   | 4,768   | 503,612 | 2025/11/3  |
|      | 6.875 ARAB REPUBL 400430 | 6.875 | 635     | 591     | 62,515  | 2040/4/30  |
|      | 6.875 ARGENTINA 210422   | 6.875 | 300     | 148     | 15,734  | 2021/4/22  |
|      | 6.875 ARGENTINA 270126   | 6.875 | 1,572   | 729     | 76,992  | 2027/1/26  |
|      | 6.875 ARGENTINA 480111   | 6.875 | 805     | 372     | 39,342  | 2048/1/11  |
|      | 6.875 DOMINICAN 260129   | 6.875 | 245     | 270     | 28,618  | 2026/1/29  |
|      | 6.875 GEORGIA 210412     | 6.875 | 2,318   | 2,380   | 251,376 | 2021/4/12  |
|      | 6.875 KENYA REP 240624   | 6.875 | 1,170   | 1,190   | 125,686 | 2024/6/24  |
|      | 6.875 PAKISTAN 271205    | 6.875 | 2,425   | 2,408   | 254,390 | 2027/12/5  |

| 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 | 6.95   | 2,720   | 2,702   | 285,389 | 2025/6/16  |  |
|      | 7.0    | 7,150   | 7,065   | 746,144 | 2027/5/22  |  |
|      | 7.0529 | 875     | 835     | 88,242  | 2032/1/15  |  |
|      | 7.1246 | 1,685   | 1,416   | 149,560 | 2050/1/20  |  |
|      | 7.125  | 1,270   | 1,634   | 172,661 | 2026/1/29  |  |
|      | 7.143  | 200     | 195     | 20,654  | 2030/2/23  |  |
|      | 7.15   | 4,010   | 4,592   | 484,969 | 2025/3/26  |  |
|      | 7.25   | 1,330   | 1,417   | 149,675 | 2021/9/28  |  |
|      | 7.253  | 3,065   | 3,012   | 318,191 | 2033/3/15  |  |
|      | 7.375  | 3,250   | 3,742   | 395,215 | 2030/5/14  |  |
|      | 7.375  | 3,960   | 4,162   | 439,646 | 2047/10/10 |  |
|      | 7.375  | 3,542   | 3,522   | 372,031 | 2032/9/25  |  |
|      | 7.45   | 3,307   | 3,753   | 396,401 | 2044/4/30  |  |
|      | 7.5    | 2,205   | 1,052   | 111,125 | 2026/4/22  |  |
|      | 7.5    | 1,025   | 1,150   | 121,528 | 2047/9/20  |  |
|      | 7.5    | 895     | 983     | 103,893 | 2024/3/15  |  |
|      | 7.55   | 445     | 337     | 35,605  | 2030/3/28  |  |
|      | 7.6003 | 3,125   | 3,210   | 339,107 | 2029/3/1   |  |
|      | 7.625  | 685     | 677     | 71,523  | 2032/5/29  |  |
|      | 7.625  | 690     | 324     | 34,307  | 2046/4/22  |  |
|      | 7.625  | 155     | 138     | 14,609  | 2041/2/1   |  |
|      | 7.625  | 1,930   | 1,805   | 190,645 | 2029/5/16  |  |
|      | 7.75   | 1,025   | 1,067   | 112,752 | 2022/9/1   |  |
|      | 7.75   | 840     | 870     | 91,974  | 2024/9/1   |  |
|      | 7.75   | 2,672   | 2,751   | 290,549 | 2026/9/1   |  |
|      | 7.75   | 1,990   | 2,045   | 215,978 | 2027/9/1   |  |
|      | 7.875  | 400     | 208     | 22,019  | 2025/3/27  |  |
|      | 7.875  | 4,418   | 2,231   | 235,625 | 2028/1/23  |  |
|      | 7.875  | 2,732   | 2,711   | 286,348 | 2032/2/16  |  |
|      | 7.875  | 2,485   | 2,224   | 234,884 | 2035/2/11  |  |
|      | 7.903  | 3,588   | 3,346   | 353,404 | 2048/2/21  |  |
|      | 7.95   | 1,365   | 759     | 80,187  | 2024/6/20  |  |
|      | 8.0    | 2,090   | 1,707   | 180,310 | 2029/11/26 |  |
|      | 8.125  | 3,845   | 3,626   | 382,973 | 2032/3/26  |  |
|      | 8.25   | 1,249   | 1,037   | 109,548 | 2028/5/9   |  |
|      | 8.25   | 365     | 349     | 36,861  | 2032/4/10  |  |
|      | 8.25   | 200     | 211     | 22,378  | 2024/4/15  |  |
|      | 8.25   | 400     | 425     | 44,953  | 2025/9/30  |  |
|      | 8.25   | 2,030   | 149     | 15,757  | 2024/10/13 |  |
|      | 8.28   | 1,359   | 741     | 78,278  | 2033/12/31 |  |
|      | 8.5    | 3,475   | 3,471   | 366,644 | 2047/1/31  |  |
|      | 8.747  | 1,365   | 1,438   | 151,944 | 2031/1/21  |  |
|      | 8.75   | 3,830   | 3,955   | 417,773 | 2021/5/13  |  |
|      | 8.875  | 810     | 817     | 86,337  | 2050/5/29  |  |
|      | 8.875  | 2,875   | 1,473   | 155,609 | 2027/10/23 |  |

| 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                  | 9.125 ANGOLA REP 491126  | 9.125  | 722     | 574     | 60,689     | 2049/11/26 |
|                       | 9.25 VENEZUELA 280507    | 9.25   | 7,570   | 556     | 58,760     | 2028/5/7   |
|                       | 9.375 ANGOLA REP 480508  | 9.375  | 2,865   | 2,306   | 243,570    | 2048/5/8   |
|                       | 9.5 ECUADOR 300327       | 9.5    | 2,825   | 1,479   | 156,259    | 2030/3/27  |
|                       | 9.625 ECUADOR 270602     | 9.625  | 1,880   | 975     | 102,998    | 2027/6/2   |
|                       | 9.65 ECUADOR 261213      | 9.65   | 200     | 103     | 10,957     | 2026/12/13 |
|                       | STEP ARGENTINA 381231    | 3.75   | 11,155  | 4,972   | 525,181    | 2038/12/31 |
| 特殊債券                  | 2.75 SAUDI ARABIA 220416 | 2.75   | 2,450   | 2,514   | 265,535    | 2022/4/16  |
|                       | 2.875 SAUDI ARABI 240416 | 2.875  | 655     | 690     | 72,895     | 2024/4/16  |
|                       | 3.5 INTERNATIONAL 240901 | 3.5    | 890     | 810     | 85,552     | 2024/9/1   |
|                       | 5.75 BANQ TUNIS 250130   | 5.75   | 1,690   | 1,567   | 165,536    | 2025/1/30  |
|                       | 6.75 ESKOM HLDG 230806   | 6.75   | 1,884   | 1,808   | 191,010    | 2023/8/6   |
|                       | 7.375 KONDOR FINA 220719 | 7.375  | 1,205   | 1,197   | 126,500    | 2022/7/19  |
| 社債券                   | 2.5 MDGH - GMTN B 241107 | 2.5    | 520     | 548     | 57,896     | 2024/11/7  |
|                       | 2.7 SINOPEC GRP 300513   | 2.7    | 2,380   | 2,550   | 269,344    | 2030/5/13  |
|                       | 2.875 MDGH - GMTN 300521 | 2.875  | 240     | 261     | 27,649     | 2030/5/21  |
|                       | 3.5 PETRONAS CAPI 250318 | 3.5    | 1,690   | 1,862   | 196,654    | 2025/3/18  |
|                       | 3.5 PETRONAS CAPI 300421 | 3.5    | 790     | 906     | 95,689     | 2030/4/21  |
|                       | 3.5 STATE GRID OV 270504 | 3.5    | 1,460   | 1,644   | 173,639    | 2027/5/4   |
|                       | 3.625 ABU DHABI 210622   | 3.625  | 295     | 302     | 31,952     | 2021/6/22  |
|                       | 3.625 ABU DHABI 230112   | 3.625  | 560     | 595     | 62,878     | 2023/1/12  |
|                       | 3.625 CENT ELET B 250204 | 3.625  | 475     | 475     | 50,164     | 2025/2/4   |
|                       | 3.75 EMPRESA NAC 260805  | 3.75   | 3,170   | 3,374   | 356,383    | 2026/8/5   |
|                       | 3.95 MDGH - GMTN 500521  | 3.95   | 485     | 596     | 62,960     | 2050/5/21  |
|                       | 4.25 ISRAEL ELEC 280814  | 4.25   | 4,300   | 4,904   | 517,997    | 2028/8/14  |
|                       | 4.375 PERUSAHAAN 500205  | 4.375  | 400     | 446     | 47,154     | 2050/2/5   |
|                       | 4.5 OFFICE CHE 251022    | 4.5    | 4,635   | 4,864   | 513,744    | 2025/10/22 |
|                       | 4.55 PETRONAS CAP 500421 | 4.55   | 1,970   | 2,750   | 290,481    | 2050/4/21  |
|                       | 4.625 CENT ELET B 300204 | 4.625  | 610     | 619     | 65,412     | 2030/2/4   |
|                       | 4.75 BANCO BRAS 240320   | 4.75   | 5,915   | 6,221   | 657,094    | 2024/3/20  |
|                       | 4.75 STATE OIL AZ 230313 | 4.75   | 200     | 211     | 22,353     | 2023/3/13  |
|                       | 4.8 PETRONAS CAPI 600421 | 4.8    | 735     | 1,110   | 117,322    | 2060/4/21  |
|                       | 4.875 ABU DHABI 300423   | 4.875  | 205     | 260     | 27,469     | 2030/4/23  |
|                       | 5 ISRAEL ELEC 241112     | 5.0    | 5,155   | 5,831   | 615,817    | 2024/11/12 |
|                       | 5.25 EMPRESA NAC 291106  | 5.25   | 355     | 414     | 43,761     | 2029/11/6  |
|                       | 5.375 KAZMUNAYGAS 300424 | 5.375  | 1,105   | 1,342   | 141,828    | 2030/4/24  |
|                       | 5.45 PERUSAHAAN 280521   | 5.45   | 220     | 262     | 27,703     | 2028/5/21  |
|                       | 5.625 OFFICE CHE 240425  | 5.625  | 3,534   | 3,820   | 403,478    | 2024/4/25  |
|                       | 5.7 RZD CAPITA 220405    | 5.7    | 710     | 757     | 79,950     | 2022/4/5   |
|                       | 5.75 CENT ELET BR 211027 | 5.75   | 1,650   | 1,713   | 180,987    | 2021/10/27 |
|                       | 5.75 KAZMUNAYGAS 470419  | 5.75   | 1,470   | 1,882   | 198,818    | 2047/4/19  |
|                       | 5.875 ABU DHABI 211213   | 5.875  | 1,103   | 1,178   | 124,436    | 2021/12/13 |
|                       | 5.875 ECOPETROL 230918   | 5.875  | 1,525   | 1,683   | 177,781    | 2023/9/18  |
| 5.95 PETRO MEX 310128 | 5.95                     | 1,475  | 1,273   | 134,543 | 2031/1/28  |            |
| 6 PETROLEOS 261115    | 6.0                      | 14,960 | 448     | 47,397  | 2026/11/15 |            |

| 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         |            |
|          | 社債券  | 6.15 PERUSAHAAN 480521   | 6.15  | 960     | 1,302   | 137,559    | 2048/5/21  |
|          |      | 6.375 PETROLEOS M 450123 | 6.375 | 635     | 508     | 53,730     | 2045/1/23  |
|          |      | 6.5 PETRO MEX 290123     | 6.5   | 910     | 833     | 88,051     | 2029/1/23  |
|          |      | 6.625 PETRO MEX 380615   | 6.625 | 1,755   | 1,447   | 152,872    | 2038/6/15  |
|          |      | 6.75 PETRO MEX 470921    | 6.75  | 4,153   | 3,393   | 358,413    | 2047/9/21  |
|          |      | 6.84 PETRO MEX 300123    | 6.84  | 4,200   | 3,932   | 415,273    | 2030/1/23  |
|          |      | 6.875 ECOPETROL 300429   | 6.875 | 650     | 792     | 83,657     | 2030/4/29  |
|          |      | 6.875 SOUTHERN GA 260324 | 6.875 | 3,345   | 4,002   | 422,726    | 2026/3/24  |
|          |      | 6.95 STATE OIL AZ 300318 | 6.95  | 1,690   | 2,066   | 218,192    | 2030/3/18  |
|          |      | 6.95 YPF SOCIEDAD 270721 | 6.95  | 160     | 129     | 13,665     | 2027/7/21  |
|          |      | 7 YPF SOCIEDAD AN 471215 | 7.0   | 792     | 571     | 60,373     | 2047/12/15 |
|          |      | 7.69 PETRO MEX 500123    | 7.69  | 3,081   | 2,704   | 285,570    | 2050/1/23  |
|          |      | 8.5 YPF SOCIEDAD 250323  | 8.5   | 851     | 782     | 82,684     | 2025/3/23  |
| 小        | 計    |                          |       |         |         | 52,496,109 |            |
| ユーロ      |      |                          |       | 千ユーロ    | 千ユーロ    |            |            |
| イギリス     | 特殊債券 | 7.125 KONDOR FINA 240719 | 7.125 | 1,370   | 1,342   | 167,347    | 2024/7/19  |
| セルビア     | 国債証券 | 1.5 SERBIA 290626        | 1.5   | 1,476   | 1,417   | 176,719    | 2029/6/26  |
|          |      | 3.125 SERBIA 270515      | 3.125 | 3,587   | 3,828   | 477,307    | 2027/5/15  |
| アルゼンチン   | 国債証券 | 3.375 ARGENTINA 230115   | 3.375 | 1,375   | 652     | 81,408     | 2023/1/15  |
|          |      | FRN ARGENTINA 220115     | 3.875 | 400     | 193     | 24,106     | 2022/1/15  |
| チリ       | 国債証券 | 1.25 CHILE 400129        | 1.25  | 295     | 290     | 36,164     | 2040/1/29  |
| エジプト     | 国債証券 | 4.75 ARAB REPUBLI 250411 | 4.75  | 210     | 205     | 25,587     | 2025/4/11  |
|          |      | 6.375 ARAB REPUB 310411  | 6.375 | 145     | 135     | 16,859     | 2031/4/11  |
| ハンガリー    | 国債証券 | 1.625 HUNGARY 320428     | 1.625 | 920     | 976     | 121,727    | 2032/4/28  |
|          |      | 1.75 HUNGARY 350605      | 1.75  | 2,065   | 2,185   | 272,550    | 2035/6/5   |
| モロッコ     | 国債証券 | 1.5 MOROCCO 311127       | 1.5   | 1,075   | 1,040   | 129,755    | 2031/11/27 |
| チュニジア    | 特殊債券 | 5.625 BANQ TUNIS 240217  | 5.625 | 200     | 184     | 23,023     | 2024/2/17  |
|          |      | 6.375 BANQ TUNIS 260715  | 6.375 | 320     | 289     | 36,148     | 2026/7/15  |
|          |      | 6.75 BANQ TUNIS 231031   | 6.75  | 470     | 446     | 55,648     | 2023/10/31 |
| コートジボワール | 国債証券 | 5.25 IVORY COAST 300322  | 5.25  | 330     | 307     | 38,317     | 2030/3/22  |
|          |      | 5.875 IVORY COAST 311017 | 5.875 | 2,535   | 2,367   | 295,206    | 2031/10/17 |
|          |      | 6.875 IVORY COAST 401017 | 6.875 | 510     | 476     | 59,449     | 2040/10/17 |
| 北マケドニア   | 国債証券 | 2.75 NORTH MACEDO 250118 | 2.75  | 540     | 552     | 68,926     | 2025/1/18  |
|          |      | 3.675 NORTH MACED 260603 | 3.675 | 2,060   | 2,190   | 273,088    | 2026/6/3   |
|          |      | 3.975 MACEDONIA 210724   | 3.975 | 2,550   | 2,612   | 325,690    | 2021/7/24  |
| ルーマニア    | 国債証券 | 2 ROMANIA 261208         | 2.0   | 445     | 458     | 57,199     | 2026/12/8  |
|          |      | 2 ROMANIA 320128         | 2.0   | 5       | 4       | 600        | 2032/1/28  |
|          |      | 3.624 ROMANIA 300526     | 3.624 | 485     | 539     | 67,279     | 2030/5/26  |
| クロアチア    | 国債証券 | 1.125 CROATIA 290619     | 1.125 | 2,650   | 2,727   | 340,029    | 2029/6/19  |
|          |      | 1.5 CROATIA 310617       | 1.5   | 1,205   | 1,260   | 157,120    | 2031/6/17  |
|          |      | 3 CROATIA 270320         | 3.0   | 3,880   | 4,476   | 558,083    | 2027/3/20  |
| 小        | 計    |                          |       |         |         | 3,885,347  |            |
| 合        | 計    |                          |       |         |         | 56,381,457 |            |

(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      |            |
|--------|--------|---------|----------|------------|
|        |        |         | 買 建 額    | 売 建 額      |
| 外<br>国 | 債券先物取引 | EU BOBL | 百万円<br>— | 百万円<br>994 |
|        |        | EURO-B  | —        | 2,017      |
|        |        | EU BUXL | —        | 141        |

(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

(2020年8月5日現在)

| 項 目          | 当 期              |           |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評 価 額            | 比 率       |
| 公社債          | 千円<br>56,381,457 | %<br>93.7 |
| コール・ローン等、その他 | 3,774,836        | 6.3       |
| 投資信託財産総額     | 60,156,293       | 100.0     |

(注) 期末における外貨建純資産（59,332,207千円）の投資信託財産総額（60,156,293千円）に対する比率は98.6%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=105.61円 | 1 ユーロ=124.68円 |  |  |
|------------------|---------------|--|--|

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年8月5日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 68,412,339,492  |
| コール・ローン等        | 2,817,419,028   |
| 公社債(評価額)        | 56,381,457,472  |
| 未収入金            | 8,309,149,783   |
| 未収利息            | 701,948,467     |
| 前払費用            | 54,106,566      |
| 差入委託証拠金         | 148,258,176     |
| (B) 負債          | 9,023,414,893   |
| 未払金             | 8,926,849,926   |
| 未払解約金           | 96,564,743      |
| 未払利息            | 224             |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 59,388,924,599  |
| 元本              | 15,875,148,236  |
| 次期繰越損益金         | 43,513,776,363  |
| (D) 受益権総口数      | 15,875,148,236口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 37,410円         |

<注記事項>

- ①期首元本額 17,758,687,605円  
 期中追加設定元本額 676,370,159円  
 期中一部解約元本額 2,559,909,528円  
 また、1口当たり純資産額は、期末3,7410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)        | 6,036,222,065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 | 5,044,491,988円  |
| エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)        | 3,378,316,842円  |
| グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)          | 961,862,656円    |
| エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)        | 297,768,643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 | 156,486,042円    |
| 合計                             | 15,875,148,236円 |

○損益の状況 (2020年2月6日～2020年8月5日)

| 項 目                | 当 期             |
|--------------------|-----------------|
|                    | 円               |
| (A) 配当等収益          | 1,489,291,143   |
| 受取利息               | 1,481,517,292   |
| その他収益金             | 7,999,800       |
| 支払利息               | △ 225,949       |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 3,443,076,101 |
| 売買益                | 2,864,709,284   |
| 売買損                | △ 6,307,785,385 |
| (C) 先物取引等取引損益      | △ 56,181,999    |
| 取引益                | 61,078,762      |
| 取引損                | △ 117,260,761   |
| (D) 保管費用等          | △ 5,826,239     |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | △ 2,015,793,196 |
| (F) 前期繰越損益金        | 49,940,508,662  |
| (G) 追加信託差損益金       | 1,758,092,341   |
| (H) 解約差損益金         | △ 6,169,031,444 |
| (I) 計(E+F+G+H)     | 43,513,776,363  |
| 次期繰越損益金(I)         | 43,513,776,363  |

- (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。