

運用報告書 (全体版)

第12期<決算日2019年5月8日>

MHAM新興国現地通貨建債券ファンド (ファンドラップ)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	2008年6月3日から無期限です。 なお、クローズド期間はありません。	
運用方針	新興国の現地通貨建て国債、政府機関債、国際機関債、社債等に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 新興国現地通貨建債券マザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに委託します。	
主要投資対象	MHAM新興国現地通貨建債券ファンド (ファンドラップ)	新興国現地通貨建債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	新興国現地通貨建債券マザーファンド	新興国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	MHAM新興国現地通貨建債券ファンド (ファンドラップ)	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	新興国現地通貨建債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年原則として5月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は委託会社が基準価額の水準や市況動向等を勘案して決定します。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「MHAM新興国現地通貨建債券ファンド (ファンドラップ)」は、2019年5月8日に第12期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			J P モ ル ガ ン G B I - E M グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド (ヘッジなし・ 円ベース) (参考指数)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	(分配)	税込み 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
8期 (2015年5月8日)	円 12,709	円 0	% △ 1.5	% 269.98	% △ 1.0	% 90.4	% -	百万円 3,310
9期 (2016年5月9日)	10,917	0	△14.1	231.48	△14.3	94.1	-	5,591
10期 (2017年5月8日)	12,291	0	12.6	262.20	13.3	95.7	-	7,748
11期 (2018年5月8日)	12,374	0	0.7	269.18	2.7	92.7	-	7,215
12期 (2019年5月8日)	11,846	0	△ 4.3	262.39	△ 2.5	93.1	-	7,314

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) J PモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (ヘッジなし・円ベース) は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (小数第3位四捨五入) (以下同じ)。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注5) 債券先物比率は買建比率-売建比率 (以下同じ)。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注7) J PモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (ヘッジなし・円ベース) は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します (以下同じ)。

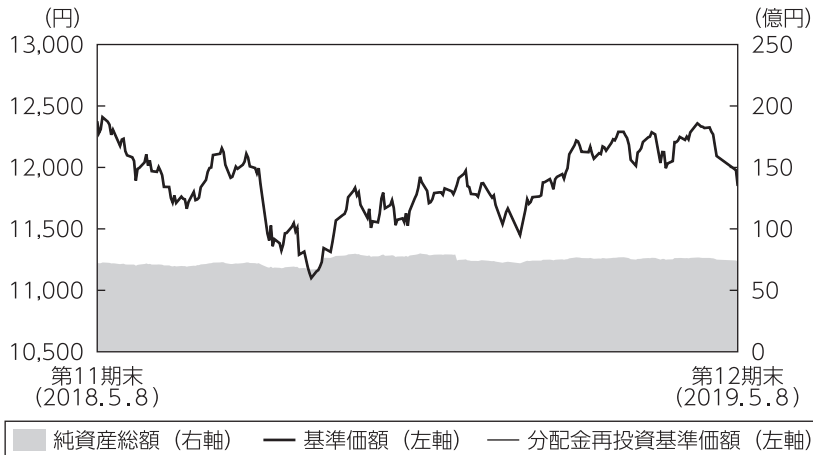
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		J P モ ル ガ ン G B I - E M グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド (ヘッジなし・ 円ベース) (参考指数)		債券 組入比率	債券 先物比率	
		騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)2018年5月8日	円 12,374	% -	% 269.18	% -	% 92.7	% -	
第 12 期	5月末	11,986	△3.1	260.87	△3.1	92.3	-
	6月末	11,716	△5.3	255.43	△5.1	90.2	-
	7月末	12,044	△2.7	263.52	△2.1	94.7	-
	8月末	11,285	△8.8	247.31	△8.1	94.4	-
	9月末	11,754	△5.0	258.63	△3.9	95.7	-
	10月末	11,623	△6.1	253.86	△5.7	95.2	-
	11月末	11,911	△3.7	262.27	△2.6	97.9	-
	12月末	11,663	△5.7	256.49	△4.7	94.8	-
	2019年1月末	11,990	△3.1	264.75	△1.6	95.7	-
	2月末	12,247	△1.0	270.41	0.5	96.8	-
	3月末	12,029	△2.8	264.41	△1.8	94.0	-
	4月末	12,091	△2.3	266.43	△1.0	94.0	-
(期末)2019年5月8日	11,846	△4.3	262.39	△2.5	93.1	-	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2018年5月9日から2019年5月8日まで)

基準価額等の推移



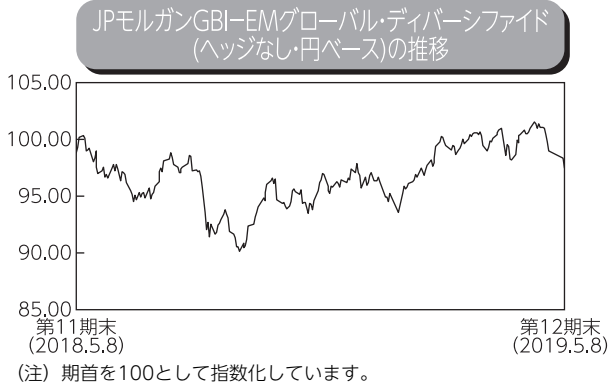
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

「新興国現地通貨建債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、新興国の現地通貨建て債券などに投資を行った結果、新興国通貨が円に対して下落したことなどから基準価額は下落しました。

投資環境

● 海外債券市況と為替市況



新興国の現地通貨建て債券市場は、債券価格は小幅に下落（利回りは小幅上昇）したものの、高い利息収入などを背景に底堅い結果となりました。米国金利の低下により比較的高い利回りを求める投資家需要が継続した一方で、アルゼンチン、トルコなど固有リスクが意識される場面もあり、債券価格は下落しました。

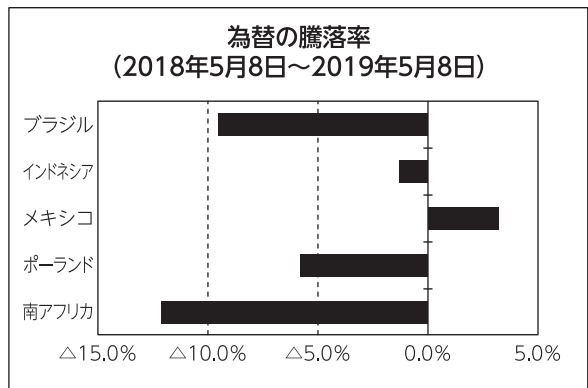
国別で見ると、アルゼンチンの長期国債がIMF（国際通貨基金）に対してスタンドバイ取極（IMFによる融資制度）の前倒し要請を実施したことなどで財政に対する懸念が高まり下落しました。また、トルコの長期国債は、米国との関係悪化や市場寄りの閣僚の更迭など大統領の強権に対する懐疑的な見方が強まったことなどから下落しました。一方、ブラジルの長期国債は新大統領の下、財政改革が進展するとの見方などから上昇（利回り低下）しました。

新興国の通貨（対円）はアルゼンチンペソ、トルコリラなど固有リスクが懸念された通貨を中心に下落しました。アルゼンチンペソは、財政に対する懸念に加え、根強いインフレ懸念や大統領選挙に対する不透明感なども下落要因となりました。トルコリラは、債券同様の理由に加え、外貨準備が大きく減少したことも下落要因となりました。

金利の動き（10年債利回り）

	2018年5月7日	2019年5月7日	騰落幅
ブラジル	9.92%	8.86%	△1.06%
インドネシア	7.16%	7.98%	0.82%
メキシコ	7.66%	8.16%	0.50%
ポーランド	3.15%	2.98%	△0.17%
南アフリカ	8.33%	9.19%	0.86%

(注) 2018年5月7日時点の南アフリカの金利は、9年債利回りを表示しております。



■ ポートフォリオについて

● MHAM新興国現地通貨建債券ファンド（ファンドラップ）

「新興国現地通貨建債券マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

● 新興国現地通貨建債券マザーファンド

主として新興国の現地通貨建て債券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指しました。

国別配分は、ペルーの組入比率を引き上げました。一方、マレーシアの組入比率を引き下げました。

種別配分は引き続き国債を主体としつつ、新興国企業の社債等も組み入れました。

期末時点の格付け別配分は、BBB格以上を中心とするポートフォリオとし、ファンド全体の修正デューレーションは4年程度としました。

債券の組入比率は高位を維持しました。

上記の通り運用を行った結果、基準価格は3.4%下落しました。主な変動要因は以下の通りです。

(主な上昇要因)

- ・ 債券の利息収入
- ・ ブラジルなど債券価格の上昇

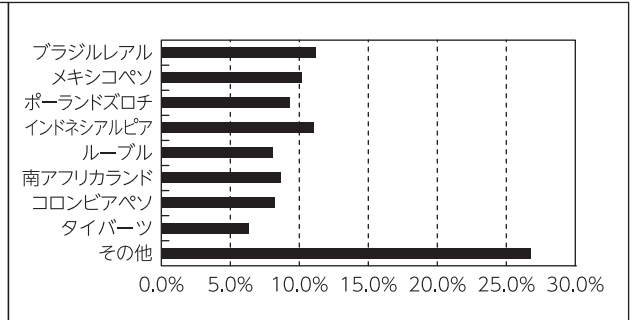
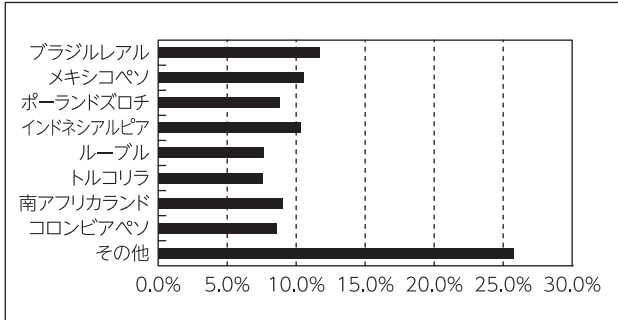
(主な下落要因)

- ・ アルゼンチン、トルコの債券価格の下落
- ・ トルコリラやアルゼンチンペソを中心とした現地通貨の対円での下落

【通貨別配分】

2018年5月8日現在

2019年5月8日現在

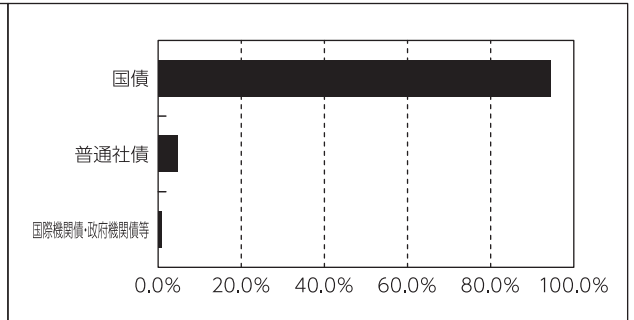
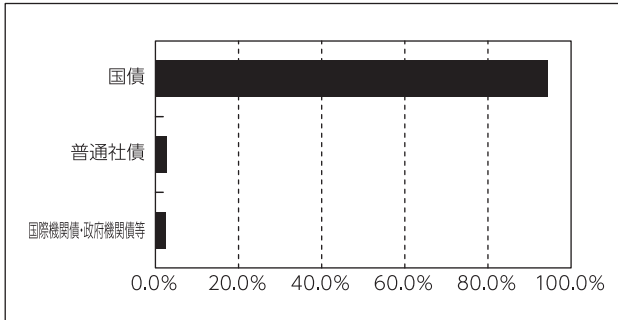


(注) ファンドウェイトは債券部分を100%換算したものです (以下同じ)。

【種別配分】

2018年5月8日現在

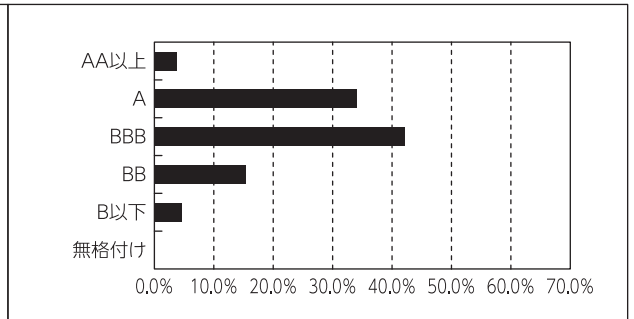
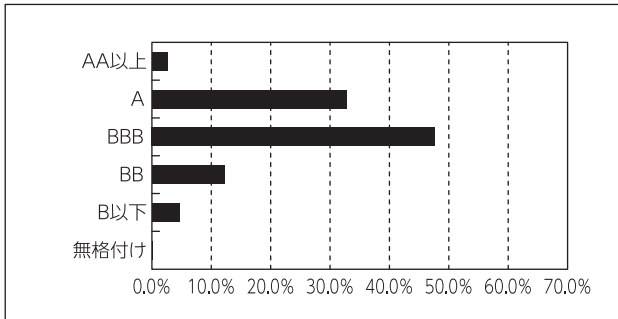
2019年5月8日現在



【格付別比率】

2018年5月8日現在

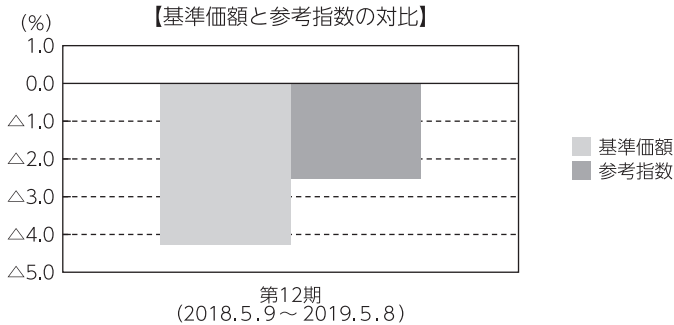
2019年5月8日現在



(注) ファンドの格付けは、S & P、Moody's、フィッチのうち最も高い格付けを採用しています。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2018年5月9日 ～2019年5月8日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	6,943円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●MH AM新興国現地通貨建債券ファンド（ファンドラップ）
「新興国現地通貨建債券マザーファンド」の組入比率を高位に維持します。

●新興国現地通貨建債券マザーファンド

債券市場は短期的には米中間の貿易問題の動きに注目が集まり値動きの荒い場面も想定されますが、新興国のファンダメンタルズは引き続き堅調であり、中長期的に底堅い展開が見込まれます。また、米国の追加利上げの可能性が大きく後退しており、相対的な利回りの高さを背景とした投資需要が継続すると期待されることも市場を下支えすると考えています。ただし、選挙を控えている国もあり、個別国の政治情勢にも留意が必要です。

このような中、市場動向や各国内外の政治・経済情勢を注視しつつ運用を行う方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	第12期		項目の概要
	(2018年5月9日 ～2019年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	113円	0.950%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,861円です。
(投信会社)	(102)	(0.864)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(9)	(0.076)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	－	－	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	26	0.220	(d) 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)	(22)	(0.190)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(3)	(0.027)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	139	1.170	

(注1) 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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 期中の売買及び取引の状況（2018年5月9日から2019年5月8日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
新興国現地通貨建債券マザーファンド	千口 707,255	千円 920,000	千口 502,737	千円 690,000

（注）単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2018年5月9日から2019年5月8日まで）

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

■ 組入資産の明細

2019年5月8日現在

親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
新興国現地通貨建債券マザーファンド	千口 5,006,664	千口 5,211,182	千円 7,154,952

（注）単位未満は切捨て。

【新興国現地通貨建債券マザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、新興国現地通貨建債券マザーファンド全体 (5,379,704千口) の内容です。

外国 (外貨建) 公社債

A 種類別開示

区 分	当 期				未			
	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
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 95,885	千アルゼンチンペソ 66,623	千円 161,895	% 2.2	% 2.2	% -	% 2.2	% -
メキシコ	千メキシコペソ 130,044	千メキシコペソ 124,032	718,148	9.7	-	5.8	3.3	0.7
ブラジル	千ブラジルレアル 26,098	千ブラジルレアル 28,345	786,582	10.6	10.6	3.4	3.0	4.3
チリ	千チリペソ 1,175,000	千チリペソ 1,215,164	195,398	2.6	-	1.6	-	1.0
コロンビア	千コロンビアペソ 16,385,000	千コロンビアペソ 17,360,426	579,838	7.9	-	4.4	2.8	0.7
ペルー	千ペルーソール 8,364	千ペルーソール 9,136	303,698	4.1	-	4.1	-	-
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 4,360	千ウルグアイペソ 4,298	13,541	0.2	-	-	0.2	-
トルコ	千トルコリラ 18,760	千トルコリラ 14,867	265,677	3.6	3.6	-	2.6	1.0
チェコ	千チェココルナ 13,850	千チェココルナ 14,584	69,857	0.9	-	0.9	-	-
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 492,360	千ハンガリーフォリント 576,331	219,179	3.0	-	-	3.0	-
ポーランド	千ポーランドズロチ 22,190	千ポーランドズロチ 22,813	655,648	8.9	-	2.6	3.8	2.5
ロシア	千ロシアルーブル 339,890	千ロシアルーブル 340,757	572,471	7.8	-	5.0	2.0	0.7
ルーマニア	千ルーマニアレイ 4,010	千ルーマニアレイ 4,202	108,921	1.5	-	-	1.5	-
マレーシア	千マレーシアリンギット 12,355	千マレーシアリンギット 12,337	327,570	4.4	-	1.1	2.7	0.6
タイ	千タイバーツ 121,050	千タイバーツ 128,453	444,449	6.0	-	1.1	4.9	-
フィリピン	千フィリピンペソ 22,000	千フィリピンペソ 21,243	45,036	0.6	-	-	0.6	-
インドネシア	千インドネシアルピア 100,389,000	千インドネシアルピア 101,469,868	781,317	10.6	0.4	5.9	3.8	0.9
エジプト	千エジプトポンド 7,690	千エジプトポンド 7,225	46,388	0.6	0.6	0.6	-	-
南アフリカ	千南アフリカランド 92,300	千南アフリカランド 79,684	608,788	8.2	-	8.2	-	-
ナイジェリア	千ナイジェリアナイラ 443,745	千ナイジェリアナイラ 398,931	122,033	1.7	1.7	-	-	1.7
合 計	-	-	7,026,442	95.1	19.1	44.7	36.4	14.0

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6) 債券の格付けは、原則として、信用格付業者等より当該債券が取得している格付けであり、複数の信用格付業者等により格付けがある場合は、その高い方を用いております。

B 個別銘柄開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アルゼンチン)	国債証券	REP ARGENTINA	%	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ	千円	2021/10/3
	普通社債券 (含む投資法人債券)	YPF SOCIEDAD ANONI	18.2	56,365	41,146	99,985	
小 計						161,895	
(メキシコ)	国債証券	MEX BONOS DESARR	10.0	千メキシコペソ	千メキシコペソ		2036/11/20
		MEX BONOS DESARR	5.75	11,100	12,683	73,440	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR	6.5	49,723	43,801	253,612	2021/6/10
		MEX BONOS DESARR	8.0	9,356	9,073	52,536	2020/6/11
		MEX BONOS DESARR	8.0	8,785	8,789	50,889	2023/12/7
		MEX BONOS DESARR	8.5	14,378	14,410	83,437	2029/5/31
	特殊債券 (除く金融債)	PETROLEOS MEXICAN	7.65	10,700	10,002	57,912	2021/11/24
普通社債券 (含む投資法人債券)	AMERICA MOVIL	6.45	8,800	8,103	46,916	2022/12/5	
	AMERICA MOVIL	8.46	3,000	2,672	15,475	2036/12/18	
小 計						718,148	
(ブラジル)	国債証券	NOTA DO TESOURO FT	10.0	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		2021/1/1
		NOTA DO TESOURO FT	10.0	10,665	11,481	318,610	2023/1/1
		NOTA DO TESOURO FT	10.0	7,200	7,853	217,947	2025/1/1
小 計						786,582	
(チリ)	国債証券	BONOS TESORERIA	4.5	千チリペソ	千チリペソ		2021/2/28
		BONOS TESORERIA	4.5	460,000	469,563	75,505	2026/3/1
		REP OF CHILE	4.5	140,000	145,979	23,473	2026/3/1
小 計						195,398	
(コロンビア)	国債証券	TITULOS DE TESORERI	6.25	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		2025/11/26
		TITULOS DE TESORERIA	10.0	2,100,000	2,095,023	69,973	2024/7/24
		TITULOS DE TESORERIA	7.0	2,510,000	2,952,914	98,627	2022/5/4
		TITULOS DE TESORERIA	7.5	5,915,000	6,176,028	206,279	2026/8/26
	普通社債券 (含む投資法人債券)	EMGESA	8.75	3,290,000	3,496,579	116,785	2021/1/25
	EMPRESAS PUBLIC	8.375	1,460,000	1,516,794	50,660	2027/11/8	
小 計						579,838	
(ペルー)	国債証券	PER OF PERU	5.94	千ペルーソル	千ペルーソル		2029/2/12
		PER OF PERU	8.2	2,285	2,415	80,296	2026/8/12
		PERU BONO SOBERANO	6.95	1,653	1,987	66,080	2031/8/12
		REP OF PERU	6.35	1,105	1,244	41,380	2028/8/12
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALICORP SAA SI	6.875	1,621	1,762	58,586	2027/4/17
小 計						303,698	
(ウルグアイ)	国債証券	REP URUGUAY	9.875	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ	13,541	2022/6/20
(トルコ)	国債証券	TURKEY GOVT	13.0	千トルコリラ	千トルコリラ		2019/11/13
		TURKEY GOVT	16.2	2,310	2,199	39,313	2023/6/14
		TURKEY GOVT	8.5	2,885	2,452	43,822	2019/7/10
		TURKEY GOVT	9.2	1,830	1,776	31,747	2021/9/22
			610	456	8,154		

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		
(トルコ)	国債証券	TURKEY GOVT	%	千トルコリラ	千トルコリラ	千円	
			9.5	11,125	7,982	142,639	2022/1/12
	小	計				265,677	
(チェコ)	国債証券	CZECH REPUBLIC	2.5	千チェココルナ	千チェココルナ		
				13,850	14,584	69,857	2028/8/25
(ハンガリー)	国債証券	HUNGARY GOVT	7.0	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
				492,360	576,331	219,179	2022/6/24
(ポーランド)	国債証券	POLAND GOVT	1.5	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
		POLAND GOVT	2.5	3,915	3,868	111,166	2020/4/25
		POLAND GOVT	4.0	6,750	6,655	191,279	2026/7/25
		POLAND GOVT	5.5	9,035	9,755	280,387	2023/10/25
		POLAND GOVT		2,490	2,533	72,814	2019/10/25
	小	計				655,648	
(ロシア)	国債証券	RUSSIA GOVT	6.4	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル		
		RUSSIA GOVT	7.0	32,525	32,206	54,106	2020/5/27
		RUSSIA GOVT	8.15	90,495	88,232	148,230	2023/8/16
		RUSSIA GOVT		216,870	220,318	370,134	2027/2/3
	小	計				572,471	
(ルーマニア)	国債証券	ROMANIA	5.95	千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
				4,010	4,202	108,921	2021/6/11
(マレーシア)	国債証券	MALAYSIA GOVT	3.418	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
		MALAYSIA GOVT	3.48	5,135	5,117	135,878	2022/8/15
		MALAYSIA GOVT	3.659	2,450	2,438	64,751	2023/3/15
		MALAYSIA GOVT		1,695	1,702	45,211	2020/10/15
		MALAYSIA GOVT	3.9	3,075	3,078	81,728	2026/11/30
	小	計				327,570	
(タイ)	国債証券	THAILAND GOVT	3.58	千タイバーツ	千タイバーツ		
		THAILAND GOVT	3.625	21,000	22,826	78,979	2027/12/17
		THAILAND GOVT		68,275	72,527	250,943	2023/6/16
		THAILAND GOVT	3.65	31,775	33,100	114,526	2021/12/17
	小	計				444,449	
(フィリピン)	国債証券	REP PHILIPPINES	3.9	千フィリピンペソ	千フィリピンペソ		
				22,000	21,243	45,036	2022/11/26
(インドネシア)	国債証券	INDONESIA GOVT	7.0	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
		INDONESIA GOVT	8.375	24,901,000	23,476,662	180,770	2027/5/15
		INDONESIA GOVT	8.375	35,564,000	36,705,604	282,633	2024/3/15
		INDONESIA GOVT	9.0	8,300,000	8,620,321	66,376	2026/9/15
		INDONESIA GOVT		22,724,000	24,163,315	186,057	2029/3/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	JASA MARGA	7.5	4,800,000	4,582,560	35,285	2020/12/11
		PT WIJAYA KARYA	7.7	4,100,000	3,921,404	30,194	2021/1/31
	小	計				781,317	
(エジプト)	国債証券	ARAB REP OF EGYPT	14.5	千エジプトポンド	千エジプトポンド		
				7,690	7,225	46,388	2025/2/20
(南アフリカ)	国債証券	REP SOUTH AFRICA	10.5	千南アフリカランド	千南アフリカランド		
		REP SOUTH AFRICA	6.25	21,390	23,576	180,121	2026/12/21
		REP SOUTH AFRICA		27,775	20,064	153,294	2036/3/31
		REP SOUTH AFRICA	7.0	43,135	36,043	275,373	2031/2/28
	小	計				608,788	

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		
(ナイジェリア)	国債証券	NIGERIA T-BILL	%	千ナイジェリアナaira 443,745	千ナイジェリアナaira 398,931	千円 122,033	2020/2/20
合 計						7,026,442	

(注1) 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2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

投資信託財産の構成

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新興国現地通貨建債券マザーファンド	7,154,952	97.2
コーン・ローン等、その他	206,037	2.8
投資信託財産総額	7,360,989	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 新興国現地通貨建債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (7,385,591千円) の投資信託財産総額 (7,391,007千円) に対する比率は99.9%です。

(注3) 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、2019年5月8日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.19円、1アルゼンチンペソ=2.43円、1メキシコペソ=5.79円、1ブラジルレアル=27.75円、1チリペソ=0.1608円、1コロンビアペソ=0.0334円、1ペルーソール=33.24円、1ウルグアイペソ=3.15円、1トルコリラ=17.87円、1チェココルナ=4.79円、1ハンガリーフォリント=0.3803円、1ポーランドズロチ=28.74円、1ロシアルーブル=1.68円、1ルーマニアレイ=25.92円、1マレーシアリンギット=26.55円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.12円、1インドネシアルピア=0.0077円、1エジプトポンド=6.42円、1南アフリカランド=7.64円、1ナイジェリアナイラ=0.3059円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年5月8日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,360,989,666円
コーン・ローン等	206,036,620
新興国現地通貨建債券マザーファンド (評価額)	7,154,952,935
未 収 利 息	111
(B) 負 債	46,431,625
未 払 解 約 金	10,832,760
未 払 信 託 報 酬	35,457,095
そ の 他 未 払 費 用	141,770
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	7,314,558,041
元 本	6,174,957,783
次 期 繰 越 損 益 金	1,139,600,258
(D) 受 益 権 総 口 数	6,174,957,783口
1万口当たり基準価額 (C/D)	11,846円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.1846円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 期首元本額 5,830,831,325円

期中追加設定元本額 1,572,184,969円

期中一部解約元本額 1,228,058,511円

損益の状況

(2018年5月9日から2019年5月8日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 108,930円
受 取 利 息	393
支 払 利 息	△ 109,323
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 144,383,943
売 買 益	39,053,303
売 買 損	△ 183,437,246
(C) 信 託 報 酬 等	△ 70,413,293
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 214,906,166
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	215,410,781
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,139,095,643
(配 当 等 相 当 額)	(3,027,540,998)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,888,445,355)
(G) 計 (D+E+F)	1,139,600,258
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	1,139,600,258
追 加 信 託 差 損 益 金	1,139,095,643
(配 当 等 相 当 額)	(3,033,073,191)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,893,977,548)
分 配 準 備 積 立 金	1,254,288,008
繰 越 損 益 金	△1,253,783,393

(注1) (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2) (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3) (F)追加信託差損益金とあるのは信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用 (投資顧問料) として委託者報酬の中から支弁している額36,353,967円。

※ 本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

－ 運用報告書 (全体版) －

新興国現地通貨建債券マザーファンド

第22期

決算日：2019年2月15日

(計算期間：2018年8月16日～2019年2月15日)

「新興国現地通貨建債券マザーファンド」は、2019年2月15日に第22期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	2008年3月28日から無期限です。
運用方針	新興国の現地通貨建て国債、政府機関債、国際機関債、社債等に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 当マザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに委託します。
投資対象	新興国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J P モ ル ガ ン G B I - E M グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド (為替ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資 産額
	円	騰落率	円	騰落率			
18期(2017年2月15日)	13,735	11.8	255.73	9.8	97.1	-	百万円 8,397
19期(2017年8月15日)	14,206	3.4	266.53	4.2	98.3	-	7,784
20期(2018年2月15日)	14,585	2.7	274.54	3.0	94.2	-	7,187
21期(2018年8月15日)	13,252	△ 9.1	249.60	△9.1	96.5	-	7,070
22期(2019年2月15日)	13,964	5.4	265.63	6.4	97.1	-	7,674

(注1) 基準価額は1万口当たり(以下同じ)。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注3) J P モ ル ガ ン G B I - E M グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド (為替ヘッジなし・円ベース)は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております(小数第3位四捨五入)(以下同じ)。

(注4) 債券先物比率は買建比率-売建比率(以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) J P モ ル ガ ン G B I - E M グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド (為替ヘッジなし・円ベース)は、J. P. モ ル ガ ン ・ セ キ ュ リ テ ィ ー ズ ・ エ ル エ ル シ ー が 公 表 し て い る 指 数 で す 。 同 指 数 に 関 す る 著 作 権 等 の 知 的 財 産 そ の 他 一 切 の 権 利 は J. P. モ ル ガ ン ・ セ キ ュ リ テ ィ ー ズ ・ エ ル エ ル シ ー に 帰 属 し ま す (以下同じ)。

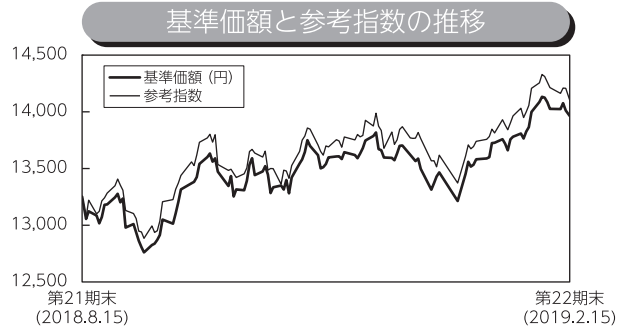
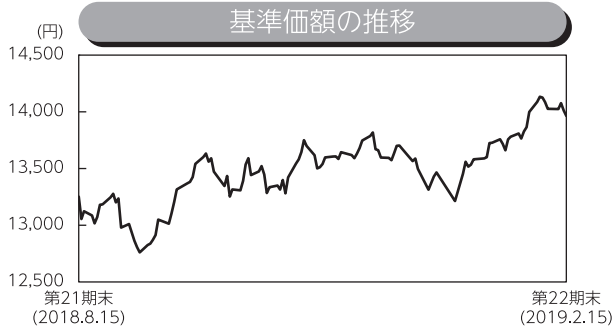
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		J P モ ル ガ ン G B I - E M グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド (為替ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債券 組入比率	債券 先物比率	
	円	騰落率	円	騰落率			
(期首)2018年8月15日	13,252	-	249.60	-	96.5	-	
第 22 期	8月末	12,979	△2.1	247.31	△0.9	95.5	-
	9月末	13,541	2.2	258.63	3.6	97.5	-
	10月末	13,399	1.1	253.86	1.7	96.4	-
	11月末	13,747	3.7	262.27	5.1	98.9	-
	12月末	13,466	1.6	256.49	2.8	96.5	-
	2019年1月末	13,865	4.6	264.75	6.1	97.2	-
(期末)2019年2月15日	13,964	5.4	265.63	6.4	97.1	-	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2018年8月16日から2019年2月15日まで)

【基準価額等の推移】

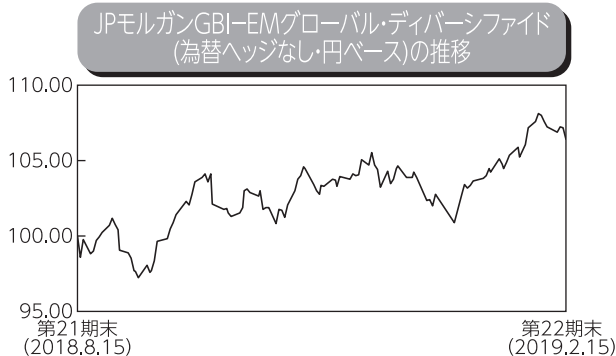


(注) 参考指数 (JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (為替ヘッジなし・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

新興国の現地通貨建て債券に投資を行った結果、新興国の債券市況がおおむね底堅く推移したことや、比較的高い利息収入などを背景に基準価額は上昇しました。

【投資環境】



＜新興国現地通貨建て債券＞

新興国の現地通貨建て債券市場は、上昇 (利回りは低下) しました。一部の国において固有リスクが意識され上値が重い場面もあったものの、米国の利上げ観測が後退する中で、比較的高い金利水準などを背景に底堅い推移となりました。

トルコでは、米国との関係悪化により過去に大きく調整しましたが、両国の主張が対立していたシリアから米軍が撤退するなど、米国との関係改善が窺えたことから長期国債は大きく上昇しました。また、ブラジルでは、大統領選挙において、市場寄りとみられるボルソナロ候補が支持率を伸ばしたことや、選挙の結果、ボルソナロ大統領が誕生し、年金改革を中心とした構造改革期待が高まったことから長期国債は上昇しました。

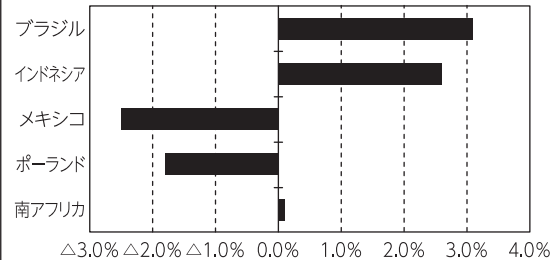
新興国の通貨は、対円でまちまちとなりました。米中間の貿易問題や米国の金融政策の行方などを睨みながら各国で分かれる動きとなりました。個別国では、債券と同様の理由からトルコリラ、ブラジルレアルなどが上昇しました。一方、原油価格の下落もあり、コロンビアペソ、ロシアルーブルなどが下落しました。

金利の動き（10年債利回り）

	2018年8月14日	2019年2月14日	騰落幅
ブラジル	11.70%	8.79%	△2.91%
インドネシア	8.03%	8.00%	△0.03%
メキシコ	7.83%	8.39%	0.56%
ポーランド	3.16%	2.70%	△0.46%
南アフリカ	8.95%	9.48%	0.53%

(注) 南アフリカの期首の金利は、9年債利回りを表示しております。

為替の騰落率
(2018年8月15日～2019年2月15日)



【ポートフォリオ】

主として新興国の現地通貨建て債券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指しました。

国別配分は、エジプトの比率を引き下げた一方、米国との関係改善が窺えたトルコ、ファンダメンタルズと比較して割安であったアルゼンチンの比率を引き上げました。

債券種別配分は引き続き国債を主体としつつ、新興国企業の社債等も組み入れました。

格付け別配分は、B B B格とA格を中心とするポートフォリオを維持しました。

ファンド全体の修正デュレーションは期末時点で4.3年程度としました。

債券の組入比率は高位を維持しました。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

(主な上昇要因)

- ・債券投資による利金収入
- ・保有する債券の価格が上昇したこと

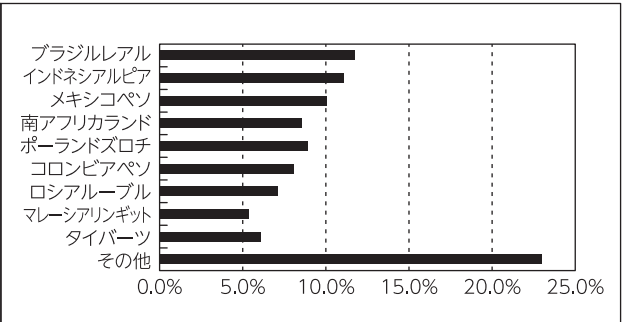
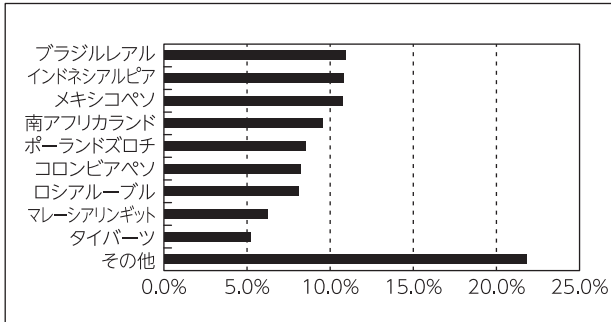
(主な下落要因)

- ・特になし

〔通貨別配分〕

期首

期末

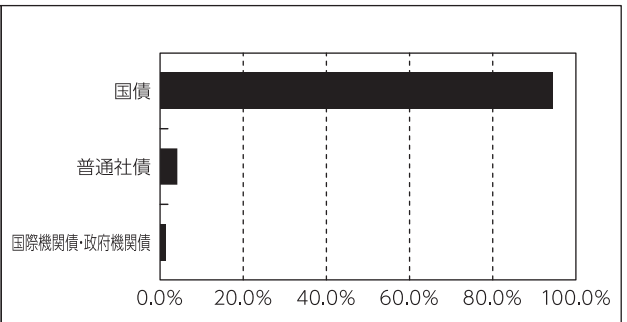
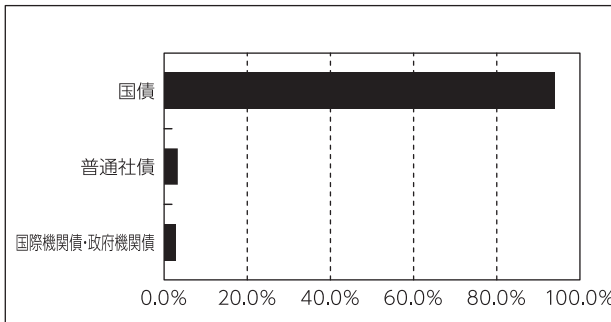


(注) ファンドウェイトは債券部分を100%換算したものです(以下同じ)。

〔種別配分〕

期首

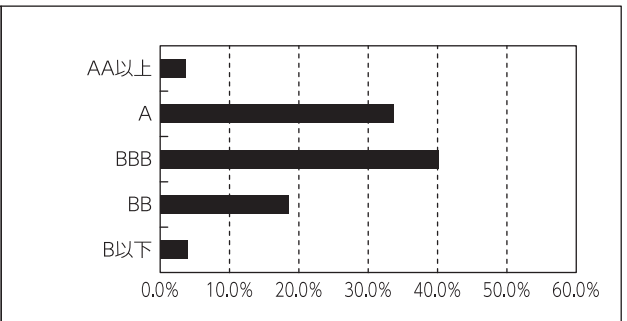
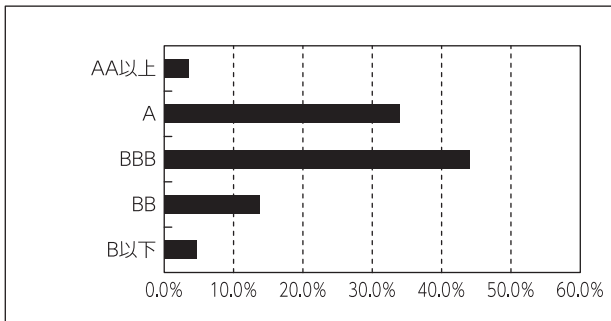
期末



〔格付別比率〕

期首

期末



(注) ファンドの格付けは、S & P、Moody's、フィッチのうち最も高い格付けを採用しています。

今後の運用方針

新興国のファンダメンタルズは引き続き堅調であり、相対的な利回りの高さを背景とした投資需要が見込まれることなどから、中長期的には底堅い市場動向を予想します。また、新興国の一部で構造改革の進展が期待されることや、米国で利上げ観測が後退するなど、先進国の金融引き締めが緩やかなペースになると見込まれることも好材料と考えています。ただし、米中貿易問題や欧州の政治情勢に対する懸念など投資家のリスク許容度を低下させる要因は、新興国債券市場の下落要因になるほか、個別国の政治情勢にも留意が必要です。

このような中、市場動向や各国内外の政治・経済情勢を注視しつつ運用を行う方針です。国・地域別では、ブラジル、インドネシア、メキシコなどを選好します。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年8月16日~2019年2月15日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	13,499	-	-
(a) その他費用 (保管費用)	16 (13)	0.119 (0.095)	(a) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
(その他)	(3)	(0.024)	
合計	16	0.119	

(注1) 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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

期中の売買及び取引の状況 (2018年8月16日から2019年2月15日まで)

公社債

		種 類	買 付 額	売 付 額
外 国	アルゼンチン	国債証券	千アルゼンチンペソ 33,600	千アルゼンチンペソ 8,836
		社債券(投資法人債券を含む)	32,406	-
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 22,440	千メキシコペソ -
		特殊債券	-	11,117
	ブラジル	国債証券	千ブラジルリアル 3,294	千ブラジルリアル 1,889
	チリ	国債証券	千チリペソ 141,013	千チリペソ -
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 2,058,537	千コロンビアペソ -
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 2,998	千ペルーソル 2,281
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ 2,925	千ウルグアイペソ 12,783
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 10,904	千トルコリラ 1,224
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 17,825	千ポーランドズロチ 15,098	
ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 69,110	千ロシアルーブル 76,298	

		種 類	買 付 額	売 付 額
外 国	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ -	千ルーマニアレイ 2,596
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 1,687	千マレーシアリングgit 2,587
	タイ	国債証券	千タイバーツ 22,412	千タイバーツ -
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,225,300	千インドネシアルピア -
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド -	千エジプトポンド -(20,852)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 10,405	千南アフリカランド 12,000
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリアナイラ -	千ナイジェリアナイラ -(160,000)

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 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4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

利害関係人との取引状況等 (2018年8月16日から2019年2月15日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

組入資産の明細

2019年2月15日現在

外国（外貨建）公社債

A 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
アルゼンチン	千アルゼンチンペソ 114,055	千アルゼンチンペソ 88,882	千円 256,871	% 3.3	% 3.3	% -	% 3.3	% -
メキシコ	千メキシコペソ 139,244	千メキシコペソ 130,391	748,448	9.8	-	5.4	3.7	0.7
ブラジル	千ブラジルレアル 27,520	千ブラジルレアル 29,483	875,058	11.4	11.4	4.0	3.0	4.4
チリ	千チリペソ 1,175,000	千チリペソ 1,215,934	201,237	2.6	-	1.6	1.0	-
コロンビア	千コロンビアペソ 16,385,000	千コロンビアペソ 17,253,773	603,882	7.9	-	4.4	2.8	0.7
ペルー	千ペルーソール 6,664	千ペルーソール 7,241	239,558	3.1	-	3.1	-	-
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 4,360	千ウルグアイペソ 4,372	14,823	0.2	-	-	0.2	-
トルコ	千トルコリラ 26,420	千トルコリラ 22,584	472,696	6.2	6.2	1.3	3.8	1.1
チェコ	千チェココルナ 13,850	千チェココルナ 14,669	71,002	0.9	-	0.9	-	-
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 492,360	千ハンガリーフォリント 582,314	227,859	3.0	-	-	3.0	-
ポーランド	千ポーランドズロチ 22,190	千ポーランドズロチ 23,034	663,404	8.6	-	2.5	3.7	2.4
ロシア	千ロシアルーブル 326,070	千ロシアルーブル 322,358	531,891	6.9	-	4.7	1.6	0.7
ルーマニア	千ルーマニアレイ 4,010	千ルーマニアレイ 4,209	110,797	1.4	-	-	1.4	-
マレーシア	千マレーシアリンギット 14,865	千マレーシアリンギット 14,807	401,432	5.2	-	1.1	2.7	1.5
タイ	千タイバーツ 121,050	千タイバーツ 128,922	455,096	5.9	-	1.1	4.9	-
フィリピン	千フィリピンペソ 36,000	千フィリピンペソ 35,492	74,889	1.0	-	0.4	0.6	-
インドネシア	千インドネシアルピア 103,989,000	千インドネシアルピア 104,585,066	826,222	10.8	0.4	9.9	-	0.9
エジプト	千エジプトポンド 7,690	千エジプトポンド 6,910	43,469	0.6	0.6	0.6	-	-
南アフリカ	千南アフリカランド 96,210	千南アフリカランド 81,496	636,485	8.3	-	8.3	-	-
合 計	-	-	7,455,125	97.1	21.9	49.2	35.7	12.3

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6) 債券の格付けは、原則として、信用格付業者等より当該債券が取得している格付けであり、複数の信用格付業者等により格付けがある場合は、その高い方を用いております。

B 個別銘柄開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アルゼンチン)	国債証券	REP ARGENTINA	%	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	YPF SOCIEDAD ANONI	18.2	62,820	56,476	163,216	2021/10/3
小 計						256,871	
(メキシコ)	国債証券	MEX BONOS DESARR	10.0	千メキシコペソ	千メキシコペソ		2036/11/20
		MEX BONOS DESARR	5.75	11,100	12,236	70,238	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR	6.5	49,723	42,963	246,612	2021/6/10
		MEX BONOS DESARR	8.0	9,356	8,996	51,637	2020/6/11
		MEX BONOS DESARR	8.0	8,785	8,758	50,273	2023/12/7
		MEX BONOS DESARR	8.5	14,378	14,281	81,977	2029/5/31
	特殊債券 (除く金融債)	PETROLEOS MEXICAN	7.65	14,200	14,158	81,267	2021/11/24
普通社債券 (含む投資法人債券)	AMERICA MOVIL SA	6.45	19,900	18,503	106,207	2022/12/5	
		AMERICA MOVIL SA	8.46	8,800	7,977	45,789	2036/12/18
小 計						748,448	
(ブラジル)	国債証券	NOTA DO TESOURO FT	10.0	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		2021/1/1
		NOTA DO TESOURO FT	10.0	10,665	11,328	336,215	2023/1/1
		NOTA DO TESOURO FT	10.0	7,200	7,736	229,606	2025/1/1
		NOTA DO TESOURO FT	10.0	8,233	8,882	263,633	2027/1/1
		NOTA DO TESOURO FT	10.0	1,422	1,536	45,603	
小 計						875,058	
(チリ)	国債証券	BONOS TESORERIA	4.5	千チリペソ	千チリペソ		2021/2/28
		BONOS TESORERIA	4.5	460,000	469,181	77,649	2026/3/1
		REP OF CHILE	4.5	140,000	146,176	24,192	
小 計						201,237	
(コロンビア)	国債証券	TITULOS DE TESORERI	6.25	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		2025/11/26
		TITULOS DE TESORERIA	10.0	2,100,000	2,082,412	72,884	2024/7/24
		TITULOS DE TESORERIA	7.0	2,510,000	2,953,988	103,389	2022/5/4
		TITULOS DE TESORERIA	7.5	5,915,000	6,165,060	215,777	2026/8/26
	普通社債券 (含む投資法人債券)	EMGESA	8.75	3,290,000	3,477,285	121,705	2021/1/25
		EMPRESAS PUBLIC	8.375	1,460,000	1,513,012	52,955	2027/11/8
小 計						603,882	
(ペルー)	国債証券	PER OF PERU	5.94	千ペルーソール	千ペルーソール		2029/2/12
		PER OF PERU	8.2	2,285	2,354	77,901	2026/8/12
		PERU BONO SOBERANO	6.95	1,653	1,960	64,861	2031/8/12
		REP OF PERU	6.35	1,105	1,218	40,296	2028/8/12
		REP OF PERU	6.35	1,621	1,707	56,498	
小 計						239,558	

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	
(ウルグアイ)	国債証券	REP URUGUAY	% 9.875	千ウルグアイペソ 4,360	千ウルグアイペソ 4,372	千円 14,823	2022/6/20
(トルコ)	国債証券	TURKEY GOVT TURKEY GOVT TURKEY GOVT TURKEY GOVT TURKEY GOVT TURKEY GOVT	13.0 16.2 8.0 8.5 9.2 9.5	千トルコリラ 2,310 2,885 6,485 1,830 1,785 11,125	千トルコリラ 2,209 2,956 4,766 1,746 1,513 9,390	46,254 61,888 99,760 36,559 31,680 196,552	2019/11/13 2023/6/14 2025/3/12 2019/7/10 2021/9/22 2022/1/12
小 計						472,696	
(チェコ)	国債証券	CZECH REPUBLIC	2.5	千チェココルナ 13,850	千チェココルナ 14,669	71,002	2028/8/25
(ハンガリー)	国債証券	HUNGARY GOVT	7.0	千ハンガリーフォリント 492,360	千ハンガリーフォリント 582,314	227,859	2022/6/24
(ポーランド)	国債証券	POLAND GOVT POLAND GOVT POLAND GOVT POLAND GOVT	1.5 2.5 4.0 5.5	千ポーランドズロチ 3,915 6,750 9,035 2,490	千ポーランドズロチ 3,913 6,735 9,821 2,564	112,695 193,991 282,846 73,870	2020/4/25 2026/7/25 2023/10/25 2019/10/25
小 計						663,404	
(ロシア)	国債証券	RUSSIA GOVT RUSSIA GOVT RUSSIA GOVT	6.4 7.0 8.15	千ロシアルーブル 32,525 76,675 216,870	千ロシアルーブル 32,014 73,799 216,544	52,823 121,769 357,298	2020/5/27 2023/8/16 2027/2/3
小 計						531,891	
(ルーマニア)	国債証券	ROMANIA	5.95	千ルーマニアレイ 4,010	千ルーマニアレイ 4,209	110,797	2021/6/11
(マレーシア)	国債証券	MALAYSIA GOVT MALAYSIA GOVT MALAYSIA GOVT MALAYSIA GOVT	3.418 3.48 3.659 3.9	千マレーシアリンギット 5,135 2,450 4,205 3,075	千マレーシアリンギット 5,089 2,425 4,215 3,076	137,986 65,759 114,282 83,404	2022/8/15 2023/3/15 2020/10/15 2026/11/30
小 計						401,432	
(タイ)	国債証券	THAILAND GOVT THAILAND GOVT THAILAND GOVT	3.58 3.625 3.65	千タイバーツ 21,000 68,275 31,775	千タイバーツ 22,937 72,707 33,277	80,967 256,657 117,471	2027/12/17 2023/6/16 2021/12/17
小 計						455,096	
(フィリピン)	国債証券	REP PHILIPPINES REP PHILIPPINES	3.9 6.25	千フィリピンペソ 22,000 14,000	千フィリピンペソ 21,099 14,393	44,520 30,369	2022/11/26 2036/1/14
小 計						74,889	

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	
(インドネシア)	国債証券	INDONESIA GOVT	%	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	千円	
		INDONESIA GOVT	7.0	24,901,000	23,197,771	183,262	2027/5/15
		INDONESIA GOVT	8.375	35,564,000	36,314,400	286,883	2024/3/15
		INDONESIA GOVT	8.375	8,300,000	8,505,433	67,192	2026/9/15
	INDONESIA GOVT	9.0	26,324,000	28,116,848	222,123	2029/3/15	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	JASA MARGA	7.5	4,800,000	4,540,320	35,868	2020/12/11
		PT WIJAYA KARYA	7.7	4,100,000	3,910,293	30,891	2021/1/31
小 計						826,222	
(エジプト)	国債証券	ARAB REP OF EGYPT	14.5	千エジプトポンド 7,690	千エジプトポンド 6,910	43,469	2025/2/20
(南アフリカ)	国債証券	REP SOUTH AFRICA	10.5	千南アフリカランド 21,390	千南アフリカランド 23,176	181,005	2026/12/21
		REP SOUTH AFRICA	6.25	25,800	18,256	142,579	2036/3/31
		REP SOUTH AFRICA	7.0	49,020	40,064	312,900	2031/2/28
小 計						636,485	
合 計						7,455,125	

(注1) 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2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

投資信託財産の構成

2019年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 7,455,125	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	219,755	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	7,674,880	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(7,667,977千円)の投資信託財産総額(7,674,880千円)に対する比率は99.9%です。

(注3) 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、2019年2月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.44円、1アルゼンチンペソ=2.89円、1メキシコペソ=5.74円、1ブラジルレアル=29.68円、1チリペソ=0.1655円、1コロンビアペソ=0.035円、1ペルーソル=33.08円、1ウルグアイペソ=3.39円、1トルコリラ=20.93円、1チェココルナ=4.84円、1ハンガリーフォリント=0.3913円、1ポーランドズロチ=28.80円、1ロシアルーブル=1.65円、1ルーマニアレイ=26.32円、1マレーシアリンギット=27.11円、1タイバーツ=3.53円、1フィリピンペソ=2.11円、1インドネシアルピア=0.0079円、1エジプトポンド=6.29円、1南アフリカランド=7.81円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年2月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,674,880,236円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	87,488,805
公 社 債(評価額)	7,455,125,739
未 収 利 息	124,415,493
前 払 費 用	7,850,199
(B) 負 債	14
未 払 利 息	14
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,674,880,222
元 本	5,496,231,576
次 期 繰 越 損 益 金	2,178,648,646
(D) 受 益 権 総 口 数	5,496,231,576口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,964円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.3964円

(注2) 期首元本額 5,335,191,808円

期中追加設定元本額 573,694,147円

期中一部解約元本額 412,654,379円

(注3) 元本の内訳

世界債券ファンド 178,462,458円

MHAM新興国現地通貨建債券ファンド(ファンドラップ) 5,317,769,118円

損益の状況

(2018年8月16日から2019年2月15日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	270,894,619円
受 取 利 息	270,902,594
支 払 利 息	△ 7,975
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	165,126,513
売 買 益	339,964,732
売 買 損	△ 174,838,219
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,035,595
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	426,985,537
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,735,202,877
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	166,305,853
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 149,845,621
(H) 計 (D+E+F+G)	2,178,648,646
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,178,648,646

(注1) (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2) (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3) (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4) (G)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。