

運用報告書 (全体版)

第13期<決算日2020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。	
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。	
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。
運用方法	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、ルミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに委託します。	
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	毎決算時(原則として毎年5月8日。ただし、休業日の場合は翌営業日)に、原則として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。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

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、2020年5月8日に第13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/>

MHAM新興国現地通貨建債券ファンド（ファンドラップ）

■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	純資産額
	(分配)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(ヘッジなし・ 円ベース) (参考指数)	期 中 騰落率			
9期 (2016年5月9日)	円 10,917	円 0	% △14.1		% △14.3	% 94.1	% -	百万円 5,591
10期 (2017年5月8日)	12,291	0	12.6	231.48	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
13期 (2020年5月8日)	10,789	0	△8.9	245.81	△6.3	93.7	-	5,841

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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2) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(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 (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) 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) 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)。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	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	騰落率		
(期首) 2019年5月8日	円 11,846	% -		% -	% 93.1	% -
5月末	11,748	△0.8	262.39	-	94.0	-
6月末	12,206	3.0	272.13	0.2	92.5	-
7月末	12,382	4.5	277.17	3.7	94.4	-
8月末	11,645	△1.7	264.11	5.6	95.7	-
9月末	12,021	1.5	272.56	0.7	95.2	-
10月末	12,495	5.5	281.38	3.9	94.9	-
11月末	12,314	4.0	277.58	7.2	95.4	-
12月末	12,756	7.7	288.51	10.0	94.4	-
2020年1月末	12,608	6.4	284.21	8.3	95.5	-
2月末	12,373	4.4	281.57	7.3	96.5	-
3月末	10,592	△10.6	240.64	△8.3	93.8	-
4月末	10,828	△8.6	246.39	△6.1	93.7	-
(期末) 2020年5月8日	10,789	△8.9	245.81	△6.3	93.7	-

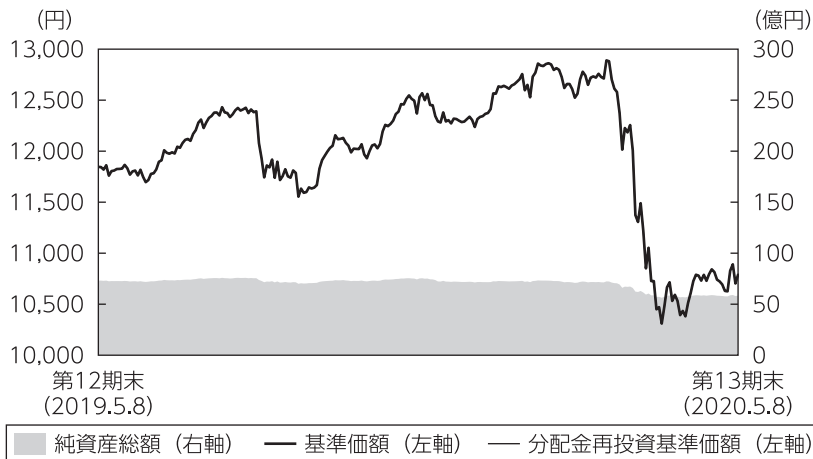
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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3) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過 (2019年5月9日から2020年5月8日まで)

基準価額等の推移



第13期首： 11,846円
第13期末： 10,789円
(既払分配金0円)
騰落率： Δ 8.9%
(分配金再投資ベース)

- (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はありません。
- (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、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。

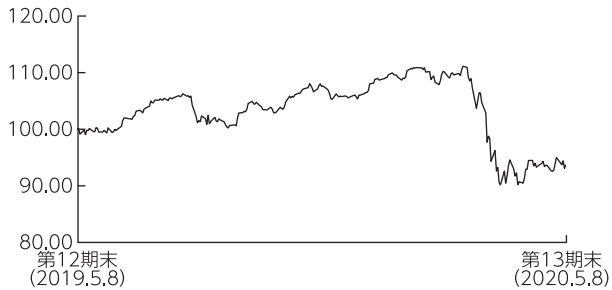
基準価額の主な変動要因

「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、債券市場が堅調に推移した一方で、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

＜JP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) の推移＞

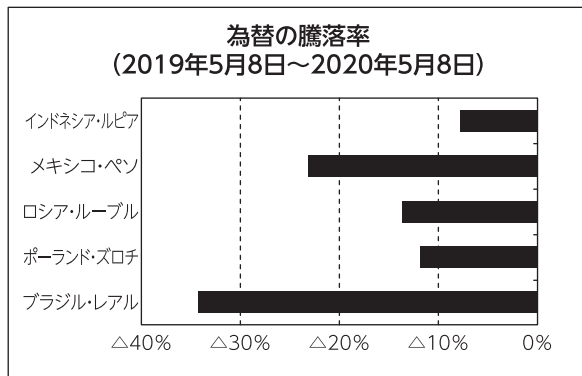


新興国の現地通貨建て債券市場は、米中間の貿易問題などを睨んだ推移となりましたが、比較的高い利回り水準に加え、米中間の貿易問題では両国間で第一弾の合意がなされたことなどから2020年3月にかけて底堅い動きとなりました。その後、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に上昇幅を縮小しましたが、各国で金融・財政支援が講じられたことや、先進国を中心に感染拡大がピークアウトする期待が高まったことなどから値を戻し期末を迎えました。

(注) 期首を100として指数化しています。

新興国の通貨（対円）は一時調整する場面があったものの、2020年2月までは一進一退の動きとなりました。その後、新型コロナウイルスの感染拡大を背景としたリスク回避の動きから下落し期末を迎えました。リスク回避の動きを受けて全般的に軟調となりましたが、とりわけ、左派政権が誕生したアルゼンチンペソや、景気の戻りが鈍く利下げが継続されたブラジルレアルなどの下落が目立ちました。

為替の騰落率
(2019年5月8日～2020年5月8日)



ポートフォリオについて

●当ファンド

「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。

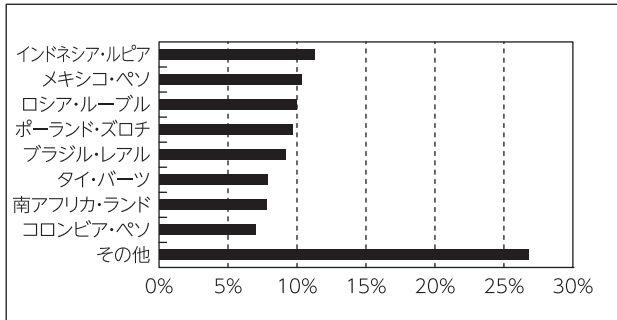
国別配分は、ロシアの組入比率を引き上げました。一方、アルゼンチンの組入を解消しました。

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。

期末時点のポートフォリオでは、ファンド全体の修正デュレーションを5.6年程度としました。

【通貨別配分】

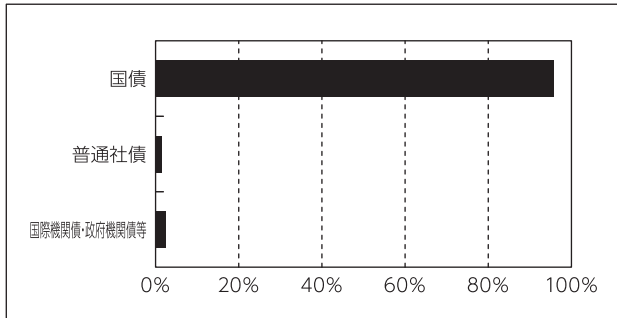
期末



(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)。

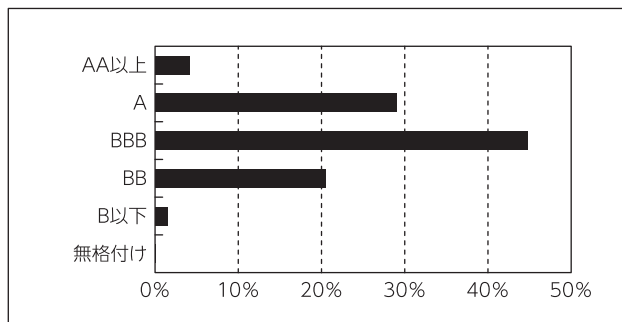
【種別配分】

期末



【格付別比率】

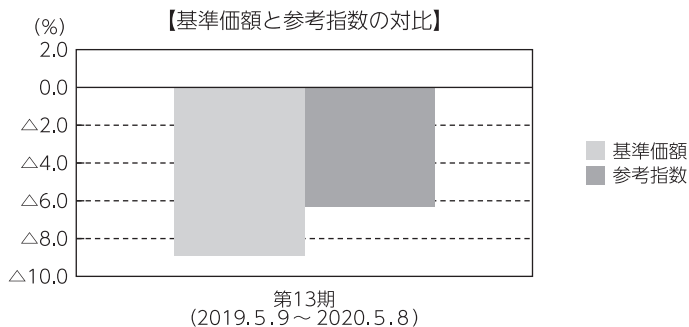
期末



(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。

ベンチマークとの差異について

当ファンドで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
	2019年5月9日 ～2020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	7,638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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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

●当ファンド

「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

新興国の債券市場は、世界経済の行方に左右される展開を想定しています。新興国通貨に関しては、世界経済の動向を睨みながら値動きが荒くなる可能性を見えています。なお、先進国を中心に各国で経済・金融両面の支援策が打ち出されており、これらの動きは債券市場、為替市場の下支えになると考えられています。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13期 (2019年5月9日 ～2020年5月8日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	115円	
(投信会社)	(105)	(0.874)	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) その他費用	29	0.240	(b) 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)	(0.182)	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)	(6)	(0.054)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	144	1.201	

(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、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。

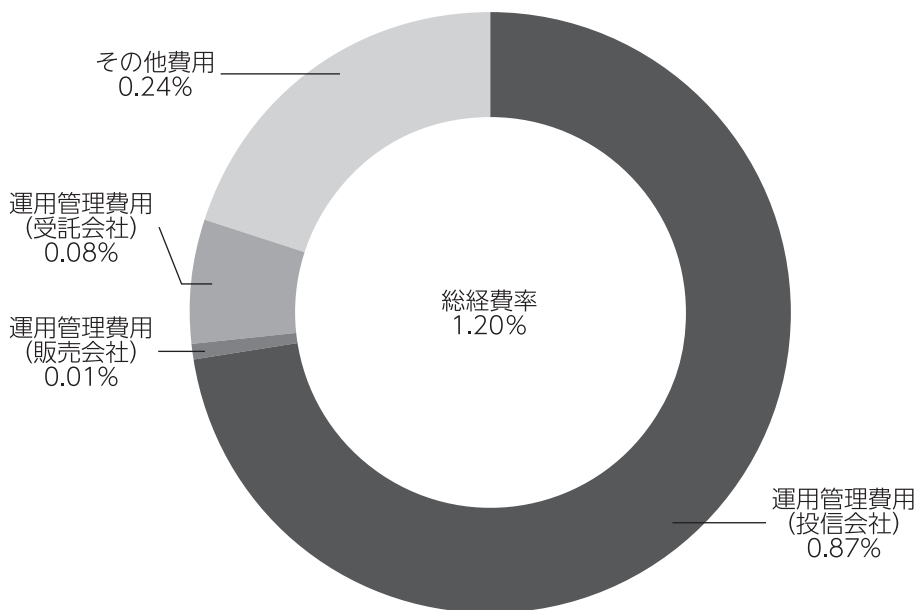
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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1.20%です。



(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年5月9日から2020年5月8日まで）

	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 -	千円 -	千口 702,335	千円 1,000,000

■利害関係人との取引状況等（2019年5月9日から2020年5月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

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 5,211,182	千口 4,508,846	千円 5,680,245

<補足情報>

■新興国現地通貨建債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、新興国現地通貨建債券マザーファンド（4,659,855,448円）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2020年5月8日現在								
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちB B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	
エジプト	千エジプト・ポンド 4,600	千エジプト・ポンド 4,628	千円 31,240	% 0.5	% 0.5	% -	% -	% 0.5	
トルコ	千トルコ・リラ 10,900	千トルコ・リラ 11,509	千円 172,414	2.9	2.9	-	1.3	1.6	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 117,348	千メキシコ・ペソ 130,586	千円 581,111	9.9	-	9.2	0.7	-	
フィリピン	千フィリピン・ペソ 12,000	千フィリピン・ペソ 11,875	千円 24,938	0.4	-	-	0.4	-	
チリ	千チリ・ペソ 1,045,000	千チリ・ペソ 1,343,603	千円 171,175	2.9	-	2.9	-	-	
コロンビア	千コロンビア・ペソ 13,572,000	千コロンビア・ペソ 14,631,180	千円 396,504	6.8	-	5.0	1.1	0.7	
インドネシア	千インドネシア・ルピア 91,620,000	千インドネシア・ルピア 89,976,666	千円 638,834	10.9	0.4	8.1	1.8	1.0	
ブラジル	千ブラジル・レアル 25,307	千ブラジル・レアル 28,479	千円 518,892	8.8	8.8	2.7	5.4	0.7	
チェコ	千チェコ・コルナ 13,850	千チェコ・コルナ 15,496	千円 65,704	1.1	-	1.1	-	-	
ルーマニア	千ルーマニア・レイ 5,500	千ルーマニア・レイ 5,667	千円 135,444	2.3	-	0.9	0.9	0.5	
ロシア	千ロシア・ルーブル 349,040	千ロシア・ルーブル 389,903	千円 565,359	9.6	-	8.7	0.9	-	
マレーシア	千マレーシア・リンギット 13,685	千マレーシア・リンギット 14,509	千円 358,977	6.1	-	3.5	2.6	-	
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 100,065	千南アフリカ・ランド 76,866	千円 440,444	7.5	7.5	7.5	-	-	
タイ	千タイ・バーツ 115,665	千タイ・バーツ 137,421	千円 449,369	7.7	-	5.1	2.6	-	
ペルー	千ペルー・ソル 6,726	千ペルー・ソル 7,470	千円 233,442	4.0	-	4.0	-	-	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 19,825	千ポーランド・ズロチ 21,624	千円 547,963	9.3	-	4.3	5.0	-	
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 623,360	千ハンガリー・フォリント 680,872	千円 224,075	3.8	-	2.6	1.2	-	
ウクライナ	千ウクライナ・グリナ 15,000	千ウクライナ・グリナ 14,250	千円 56,430	1.0	1.0	-	-	1.0	
ウルグアイ	千ウルグアイ・ペソ 21,500	千ウルグアイ・ペソ 18,065	千円 44,080	0.8	-	0.8	-	-	
合 計	-	-	千円 5,656,403	96.3	21.2	66.4	23.9	6.1	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5月8日現在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、2020年5月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注3) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	2020年5月8日現在						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(エジプト) EGYPT TREASURY BILL 05/12/20	国債証券	%	千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド	千円		2020/05/12
小計	—	—	4,600	4,628	31,240		—
(トルコ) TURKEY GOVERNMENT BOND 01/12/22 TURKEY GOVERNMENT BOND 06/14/23	国債証券 国債証券	% 9.5000 16.2000	千トルコ・リラ 千トルコ・リラ	千トルコ・リラ 千トルコ・リラ	千円 千円		2022/01/12 2023/06/14
小計	—	—	10,900	11,509	172,414		—
(メキシコ) MEXICAN BONDS 5.75 03/05/26 MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29 MEXICAN BONDS 8.0 11/07/47 MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38 MEXICAN BONDS 10.0 11/20/36 AMERICA MOVIL SAB DE CV 8.46 12/18/36 AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.45 12/05/22	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 社債証券 社債証券	% 5.7500 8.5000 8.0000 8.5000 10.0000 8.4600 6.4500	千メキシコ・ペソ 千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ 千メキシコ・ペソ	千円 千円		2026/03/05 2029/05/31 2047/11/07 2038/11/18 2036/11/20 2036/12/18 2022/12/05
小計	—	—	117,348	130,586	581,111		—
(フィリピン) PHILIPPINES 3.9 11/26/22	国債証券	%	千フィリピン・ペソ	千フィリピン・ペソ	千円		2022/11/26
小計	—	—	12,000	11,875	24,938		—
(チリ) BONOS TESORERIA PESOS 6.0 01/01/43 REPUBLIC OF CHILE 4.5 03/01/26	国債証券 国債証券	% 6.0000 4.5000	千チリ・ペソ 千チリ・ペソ	千チリ・ペソ 千チリ・ペソ	千円 千円		2043/01/01 2026/03/01
小計	—	—	1,045,000	1,343,603	171,175		—
(コロンビア) TITULOS DE TESORERIA 10.0 07/24/24 TITULOS DE TESORERIA 7.5 08/26/26 TITULOS DE TESORERIA 7.75 09/18/30 TITULOS DE TESORERIA 7.25 10/18/34 TITULOS DE TESORERIA 6.25 11/26/25 EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN 8.375 11/08/27 EMGESA SA ESP 8.75 01/25/21	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 地方債証券 社債証券	% 10.0000 7.5000 7.7500 7.2500 6.2500 8.3750 8.7500	千コロンビア・ペソ 千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ 千コロンビア・ペソ	千円 千円		2024/07/24 2026/08/26 2030/09/18 2034/10/18 2025/11/26 2027/11/08 2021/01/25
小計	—	—	13,572,000	14,631,180	396,504		—
(インドネシア) INDONESIA GOV'T 9.0 03/15/29 INDONESIA GOV'T 8.375 03/15/24 INDONESIA GOV'T 7.0 05/15/27 INDONESIA GOV'T 7.5 06/15/35 INDONESIA GOV'T 8.375 09/15/26 PT WIJAYA KARYA 7.7 01/31/21 JASA MARGA (PERSERO) 7.5 12/11/20	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 特殊債券 特殊債券	% 9.0000 8.3750 7.0000 7.5000 8.3750 7.7000 7.5000	千インドネシア・ルピア 千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア 千インドネシア・ルピア	千円 千円		2029/03/15 2024/03/15 2027/05/15 2035/06/15 2026/09/15 2021/01/31 2020/12/11
小計	—	—	91,620,000	89,976,666	638,834		—

銘柄	2020年5月8日現在						
	種類	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		
(ブラジル)		%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円		
BRAZIL NTN 10.0 01/01/21	国債証券	10.0000	2,138	2,235	40,731	2021/01/01	
BRAZIL NTN 01/01/23	国債証券	10.0000	7,200	8,118	147,910	2023/01/01	
BRAZIL NTN 01/01/25	国債証券	10.0000	8,233	9,374	170,807	2025/01/01	
BRAZIL NTN 01/01/27	国債証券	10.0000	1,125	1,275	23,230	2027/01/01	
BRAZIL NTN 01/01/29	国債証券	10.0000	6,611	7,475	136,212	2029/01/01	
小計	—	—	25,307	28,479	518,892	—	
(チェコ)		%	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ	千円		
CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28	国債証券	2.5000	13,850	15,496	65,704	2028/08/25	
小計	—	—	13,850	15,496	65,704	—	
(ルーマニア)		%	千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ	千円		
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.85 04/22/26	国債証券	4.8500	2,100	2,179	52,079	2026/04/22	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.95 06/11/21	国債証券	5.9500	1,300	1,337	31,964	2021/06/11	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.5 06/17/24	国債証券	4.5000	2,100	2,150	51,400	2024/06/17	
小計	—	—	5,500	5,667	135,444	—	
(ロシア)		%	千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル	千円		
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 02/03/27	国債証券	8.1500	216,870	246,839	357,916	2027/02/03	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 04/10/30	国債証券	7.6500	23,000	25,771	37,368	2030/04/10	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 05/10/34	国債証券	7.2500	32,675	36,121	52,376	2034/05/10	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 08/16/23	国債証券	7.0000	36,495	38,268	55,489	2023/08/16	
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 11/12/25	国債証券	7.1500	40,000	42,902	62,207	2025/11/12	
小計	—	—	349,040	389,903	565,359	—	
(マレーシア)		%	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円		
MALAYSIA 3.48 03/15/23	国債証券	3.4800	2,450	2,529	62,576	2023/03/15	
MALAYSIA 3.828 07/05/34	国債証券	3.8280	4,675	5,104	126,288	2034/07/05	
MALAYSIA 3.418 08/15/22	国債証券	3.4180	3,485	3,570	88,345	2022/08/15	
MALAYSIA 3.9 11/30/26	国債証券	3.9000	3,075	3,305	81,767	2026/11/30	
小計	—	—	13,685	14,509	358,977	—	
(南アフリカ)		%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円		
SOUTH AFRICA 7.0 02/28/31	国債証券	7.0000	43,650	35,404	202,867	2031/02/28	
SOUTH AFRICA 8.875 02/28/35	国債証券	8.8750	19,895	17,236	98,762	2035/02/28	
SOUTH AFRICA 6.25 03/31/36	国債証券	6.2500	36,520	24,225	138,813	2036/03/31	
小計	—	—	100,065	76,866	440,444	—	
(タイ)		%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円		
THAILAND 3.625 06/16/23	国債証券	3.6250	42,275	46,033	150,530	2023/06/16	
THAILAND 3.775 06/25/32	国債証券	3.7750	52,390	66,713	218,152	2032/06/25	
THAILAND 3.58 12/17/27	国債証券	3.5800	21,000	24,674	80,686	2027/12/17	
小計	—	—	115,665	137,421	449,369	—	
(ペルー)		%	千ペルー・ソル	千ペルー・ソル	千円		
BONOS DE TESORERIA 5.94 02/12/29	国債証券	5.9400	2,815	3,186	99,593	2029/02/12	
BONOS DE TESORERIA 6.95 08/12/31	国債証券	6.9500	1,105	1,319	41,224	2031/08/12	
BONOS DE TESORERIA 5.35 08/12/40	国債証券	5.3500	1,565	1,517	47,420	2040/08/12	
PERU 6.35 08/12/28	国債証券	6.3500	1,241	1,446	45,204	2028/08/12	
小計	—	—	6,726	7,470	233,442	—	

銘柄	種類	利率	額面金額	2020年5月8日現在		償還年月日
				評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.5 07/25/26	国債証券	2.5000	9,275	9,964	252,511	2026/07/25
POLAND 4.0 10/25/23	国債証券	4.0000	9,035	10,050	254,668	2023/10/25
POLAND 2.25 10/25/24	国債証券	2.2500	1,515	1,609	40,783	2024/10/25
小計	—	—	19,825	21,624	547,963	—
(ハンガリー)		%	千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント	千円	
HUNGARY 7.0 06/24/22	国債証券	7.0000	192,360	215,741	71,000	2022/06/24
HUNGARY 3.0 08/21/30	国債証券	3.0000	170,000	184,491	60,716	2030/08/21
HUNGARY 3.0 10/27/27	国債証券	3.0000	261,000	280,639	92,358	2027/10/27
小計	—	—	623,360	680,872	224,075	—
(ウクライナ)		%	千ウクライナ・グリブナ	千ウクライナ・グリブナ	千円	
UKREXIMBANK(BIZ FIN PLC) 16.5 03/02/21	特殊債券	16.5000	15,000	14,250	56,430	2021/03/02
小計	—	—	15,000	14,250	56,430	—
(ウルグアイ)		%	千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ	千円	
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 8.5 03/15/28	国債証券	8.5000	21,500	18,065	44,080	2028/03/15
小計	—	—	21,500	18,065	44,080	—
合計	—	—	—	—	5,656,403	—

■投資信託財産の構成

2020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	千円 5,680,245	% 96.6
コール・ローン等、その他	202,892	3.4
投資信託財産総額	5,883,137	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の新興国現地通貨建債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,865,979千円、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、2020年5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.36円、1エジプト・ポンド=6.75円、1トルコ・リラ=14.98円、1メキシコ・ペソ=4.45円、1フィリピン・ペソ=2.10円、1アルゼンチン・ペソ=1.58円、100チリ・ペソ=12.74円、100コロンビア・ペソ=2.71円、100インドネシア・ルピア=0.71円、1ブラジル・レアル=18.22円、1チェコ・コルナ=4.24円、1ルーマニア・レイ=23.90円、1ロシア・ルーブル=1.45円、1マレーシア・リンギット=24.74円、1南アフリカ・ランド=5.73円、1タイ・バーツ=3.27円、1ペルー・ソル=31.25円、1ポーランド・ズロチ=25.34円、100ハンガリー・フォリント=32.91円、1ウクライナ・グリブナ=3.96円、1ウルグアイ・ペソ=2.44円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,883,137,859円
コール・ローン等	202,892,545
新興国現地通貨建債券 マザーファンド(評価額)	5,680,245,314
(B) 負 債	41,192,276
未 払 解 約 金	8,592,648
未 払 信 託 報 酬	32,474,158
そ の 他 未 払 費 用	125,470
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,841,945,583
元 本	5,414,649,747
次 期 繰 越 損 益 金	427,295,836
(D) 受 益 権 総 口 数	5,414,649,747口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	10,789円

(注) 期首における元本額は6,174,957,783円、当期中における追加設定元本額は423,546,819円、同解約元本額は1,183,854,855円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月9日 至2020年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△86,582円
受 取 利 息	9,125
支 払 利 息	△95,707
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△512,445,377
売 買 益 損	56,042,865
売 買 損 益	△568,488,242
(C) 信 託 報 酬 等	△67,961,652
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△580,493,611
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	412,114
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,007,377,333
(配 当 等 相 当 額)	(2,735,066,393)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,727,689,060)
(G) 合 計 (D+E+F)	427,295,836
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	427,295,836
追 加 信 託 差 損 益 金	1,007,377,333
(配 当 等 相 当 額)	(2,736,594,438)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,729,217,105)
分 配 準 備 積 立 金	1,399,441,613
繰 越 損 益 金	△1,979,523,110

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期は新興国現地通貨建債券マザーファンド34,709,655円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	375,042,900円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	2,736,594,438
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,024,398,713
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,136,036,051
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	7,638.60
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

新興国現地通貨建債券マザーファンド

運用報告書

第24期（決算日 2020年2月17日）

（計算期間 2019年8月16日～2020年2月17日）

新興国現地通貨建債券マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。
主要投資対象	新興国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	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		JPモルガン GBI-EMグローバル・ ダイバーシファイド (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	期中 騰落率	円	期中 騰落率			
20期(2018年2月15日)	14,585	2.7	274.54	3.0	94.2	—	百万円 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
23期(2019年8月15日)	13,605	△2.6	264.93	△0.3	97.9	—	7,180
24期(2020年2月17日)	14,918	9.7	288.11	8.8	97.4	—	7,307

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（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3) JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（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）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

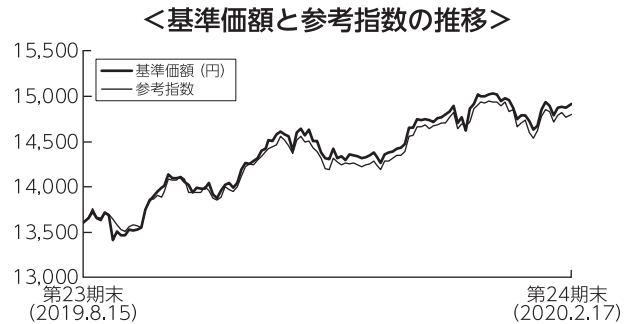
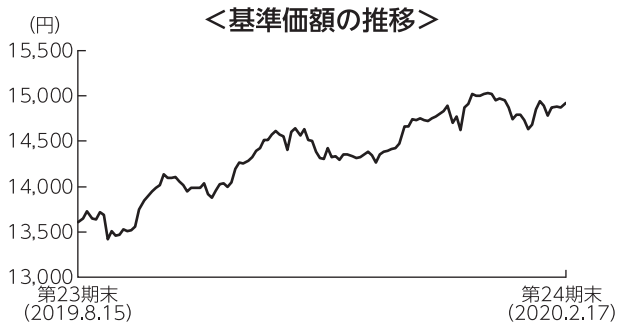
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	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 ェ 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
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年 8 月15日	円 13,605	% -	264.93	% -	% 97.9	% -
8 月 末	13,526	△0.6	264.11	△0.3	97.7	-
9 月 末	13,983	2.8	272.56	2.9	96.9	-
10月 末	14,556	7.0	281.38	6.2	95.7	-
11月 末	14,352	5.5	277.58	4.8	97.5	-
12月 末	14,895	9.5	288.51	8.9	97.3	-
2020年 1 月 末	14,731	8.3	284.21	7.3	97.5	-
(期 末) 2020年 2 月17日	14,918	9.7	288.11	8.8	97.4	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)



(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。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で9.7%上昇しました。

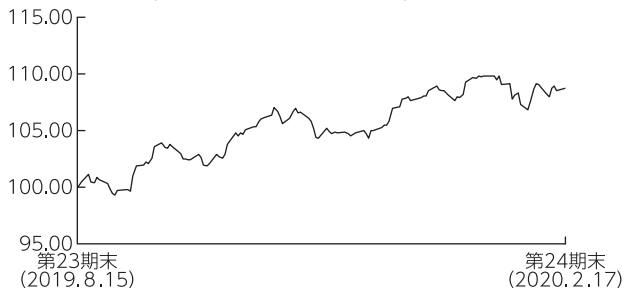
基準価額の主な変動要因

新興国の現地通貨建て債券に投資を行った結果、新興国の債券市場が底堅く推移したことや、一部通貨を除き現地通貨が円に対して上昇したことを主因に基準価額は上昇しました。

投資環境

●海外債券市況

〈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)の推移〉



(注) 期首の値を100として指数化しています。

〈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 (利回り低下) しました。米国で利下げが継続されたほか、欧州で金融緩和が強化されたことなどを背景に堅調な推移となりました。また、米中間の貿易問題に関しても、2020年1月に第一段階の合意に至るなど、進展が期待されたことも債券市場を押し上げました。トルコ、ロシアは、利下げが継続したことから堅調な推移となりました。

ポートフォリオについて

国別配分は、メキシコ、インドネシアの比率を引き上げた一方、ナイジェリア、トルコのウエイトを引き下げました。また、左派政権誕生など先行きの不透明感の強まったアルゼンチンの組み入れを解消しました。

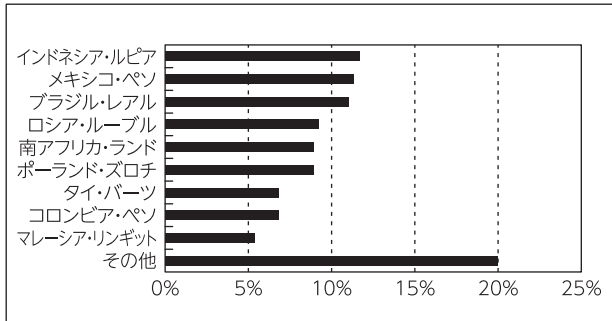
債券種別配分は引き続き国債を主体としつつ、新興国企業の社債等も組み入れました。

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5.2年程度としました。

〔通貨別配分〕

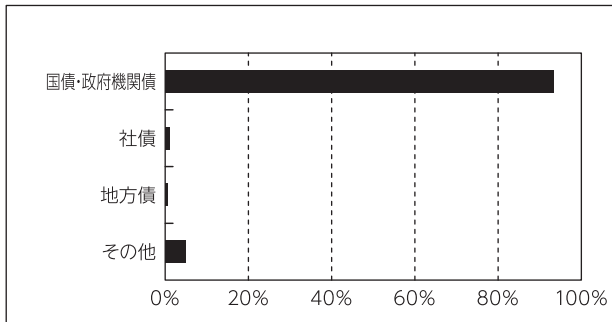
期末



(注) 比率は、新興国現地通貨貸建債券マザーファンドの債券部分に対する割合です (以下同じ)。

〔種別配分〕

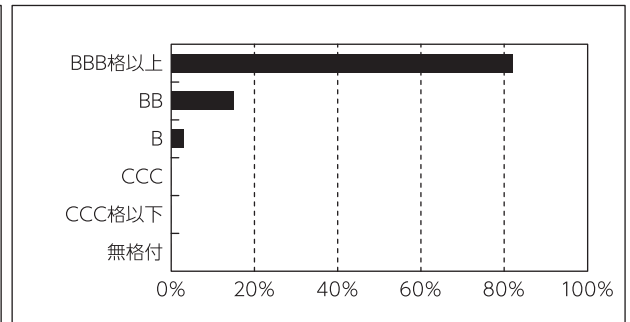
期末



(注) 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。

〔格付け別比率〕

期末



今後の運用方針

新興国の現地通貨建て債券市場は、全般的に堅調なファンダメンタルズや経済成長期待などに加え、比較的高い利回りが享受できることなどから底堅い動きを想定しています。新興国通貨に関しては、堅調なファンダメンタルズが窺える中、先進国の中央銀行が金融緩和姿勢を維持すると見込まれることなどから底堅い動きを想定しています。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	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	18円	0.128%	(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等
(その他)	(13)	(0.090)	
合計	(5)	(0.038)	
合計	18	0.128	
期中の平均基準価額は14,373円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

■ 売買及び取引の状況 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)

公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリ カ	国債証券	千アメリカ・ドル 57	千アメリカ・ドル 57 (-)
		エジ プト	国債証券	千エジプト・ポンド 4,299
	トル コ	国債証券	千トルコ・リラ -	千トルコ・リラ 6,602 (-)
		メキ シコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 15,534
	フィ リ ピ ン	国債証券	千フィリピン・ペソ -	千フィリピン・ペソ 10,000 (-)
		アル ゼ ン チ ン	国債証券	千アルゼンチン・ペソ -
			特殊債証券	-
	チ リ	国債証券	千チリ・ペソ 721,769	千チリ・ペソ 627,686 (-)
コ ロ ン ビ ア	国債証券	千コロンビア・ペソ -	千コロンビア・ペソ 1,757,798 (-)	

			買付額	売付額
外 国	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 18,655,400	千インドネシア・ルピア 18,159,400 (-)
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・リアル 8,019	千ブラジル・リアル 9,978 (-)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 4,756	千マレーシア・リンギット 3,368 (-)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 6,657	千南アフリカ・ランド - (-)
	ペル	国債証券	千ペルー・ソル 2,153	千ペルー・ソル 2,539 (-)
		社債証券	-	1,825 (-)
	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 429,938 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ -	千ポーランド・ズロチ 701 (-)
	ウクライナ	特殊債証券	千ウクライナ・グリブナ 15,093	千ウクライナ・グリブナ - (-)
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイ・ペソ -	千ウルグアイ・ペソ 4,260 (-)
カザフスタン	特殊債証券	千カザフスタン・テング -	千カザフスタン・テング 131,015 (-)	

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 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。

■利害関係人との取引状況等 (2019年8月16日から2020年2月17日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期			末				
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちB B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
エジプト	千エジプト・ポンド 16,215	千エジプト・ポンド 16,361	千円 114,367	% 1.6	% 1.6	% 0.8	% -	% 0.8
トルコ	千トルコ・リラ 14,000	千トルコ・リラ 14,409	千円 261,236	3.6	3.6	0.3	1.5	1.8
メキシコ	千メキシコ・ペソ 124,854	千メキシコ・ペソ 136,355	千円 807,225	11.0	-	9.7	1.4	-
フィリピン	千フィリピン・ペソ 12,000	千フィリピン・ペソ 12,008	千円 26,178	0.4	-	-	0.4	-
チリ	千チリ・ペソ 1,130,000	千チリ・ペソ 1,346,463	千円 186,754	2.6	-	2.6	-	-
コロンビア	千コロンビア・ペソ 13,710,300	千コロンビア・ペソ 14,893,064	千円 482,535	6.6	-	3.1	2.8	0.7
インドネシア	千インドネシア・ルピア 95,620,000	千インドネシア・ルピア 102,614,835	千円 831,180	11.4	0.5	8.1	2.3	1.0
ブラジル	千ブラジル・レアル 26,507	千ブラジル・レアル 30,651	千円 783,751	10.7	10.7	3.3	6.2	1.2
チェコ	千チェコ・コルナ 13,850	千チェコ・コルナ 14,916	千円 71,301	1.0	-	1.0	-	-
ルーマニア	千ルーマニア・レイ 5,300	千ルーマニア・レイ 5,484	千円 136,841	1.9	-	-	-	1.9
ロシア	千ロシア・ルーブル 340,040	千ロシア・ルーブル 377,737	千円 653,486	8.9	-	6.7	2.2	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 13,685	千マレーシア・リンギット 14,397	千円 381,963	5.2	-	3.0	2.2	-
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 101,915	千南アフリカ・ランド 86,080	千円 635,277	8.7	-	8.7	-	-
タイ	千タイ・バーツ 115,665	千タイ・バーツ 137,341	千円 483,441	6.6	-	4.4	2.2	-
ペルー	千ペルー・ソル 6,751	千ペルー・ソル 7,731	千円 251,184	3.4	-	3.4	-	-
ナイジェリア	千ナイジェリア・ナイラ 66,000	千ナイジェリア・ナイラ 77,008	千円 23,241	0.3	0.3	-	-	0.3
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 21,525	千ポーランド・ズロチ 22,516	千円 630,470	8.6	-	3.7	3.7	1.2
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 523,360	千ハンガリー・フォリント 597,353	千円 211,522	2.9	-	0.2	2.7	-
ウクライナ	千ウクライナ・グリナ 15,000	千ウクライナ・グリナ 15,937	千円 71,559	1.0	1.0	-	-	1.0
ウルグアイ	千ウルグアイ・ペソ 27,000	千ウルグアイ・ペソ 24,775	千円 71,847	1.0	-	1.0	-	-
合 計	-	-	7,115,366	97.4	17.6	59.9	27.6	9.9

(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、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注3) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	種類	利率	当 期 末			
			額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(エジプト)		%	千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド	千円	
EGYPT GOVERNMENT BOND 14.5 02/20/25	国債証券	14.5000	7,690	7,956	55,612	2025/02/20
EGYPT TREASURY BILL 03/17/20	国債証券	—	3,925	3,914	27,363	2020/03/17
EGYPT TREASURY BILL 05/12/20	国債証券	—	4,600	4,490	31,391	2020/05/12
小 計	—	—	16,215	16,361	114,367	—
(トルコ)		%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円	
TURKEY GOVERNMENT BOND 01/12/22	国債証券	9.5000	7,615	7,424	134,608	2022/01/12
TURKEY GOVERNMENT BOND 03/12/25	国債証券	8.0000	1,200	1,063	19,275	2025/03/12
TURKEY GOVERNMENT BOND 06/14/23	国債証券	16.2000	5,185	5,921	107,352	2023/06/14
小 計	—	—	14,000	14,409	261,236	—
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 5.75 03/05/26	国債証券	5.7500	49,723	47,843	283,235	2026/03/05
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	19,977	22,654	134,116	2029/05/31
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	7,897	9,325	55,208	2038/11/18
MEXICAN BONDS 10.0 11/20/36	国債証券	10.0000	27,250	36,207	214,349	2036/11/20
MEXICAN BONDS 8.0 12/07/23	国債証券	8.0000	8,205	8,609	50,969	2023/12/07
AMERICA MOVIL SAB DE CV 8.46 12/18/36	社債証券	8.4600	3,000	3,095	18,326	2036/12/18
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.45 12/05/22	社債証券	6.4500	8,800	8,618	51,019	2022/12/05
小 計	—	—	124,854	136,355	807,225	—
(フィリピン)		%	千フィリピン・ペソ	千フィリピン・ペソ	千円	
PHILIPPINES 3.9 11/26/22	国債証券	3.9000	12,000	12,008	26,178	2022/11/26
小 計	—	—	12,000	12,008	26,178	—
(チリ)		%	千チリ・ペソ	千チリ・ペソ	千円	
BONOS TESORERIA PESOS 6.0 01/01/43	国債証券	6.0000	470,000	624,935	86,678	2043/01/01
REPUBLIC OF CHILE 4.5 03/01/26	国債証券	4.5000	575,000	625,458	86,751	2026/03/01
BONOS TESORERIA PESOS 4.7 09/01/30	国債証券	4.7000	85,000	96,069	13,324	2030/09/01
小 計	—	—	1,130,000	1,346,463	186,754	—
(コロンビア)		%	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ	千円	
TITULOS DE TESORERIA 7.0 05/04/22	国債証券	7.0000	3,790,300	3,977,826	128,881	2022/05/04
TITULOS DE TESORERIA 10.0 07/24/24	国債証券	10.0000	1,960,000	2,348,028	76,076	2024/07/24
TITULOS DE TESORERIA 7.5 08/26/26	国債証券	7.5000	3,290,000	3,673,683	119,027	2026/08/26
TITULOS DE TESORERIA 6.25 11/26/25	国債証券	6.2500	2,100,000	2,203,387	71,389	2025/11/26
EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN 8.375 11/08/27	地方債証券	8.3750	1,110,000	1,185,361	38,405	2027/11/08
EMGESA SA ESP 8.75 01/25/21	社債証券	8.7500	1,460,000	1,504,778	48,754	2021/01/25
小 計	—	—	13,710,300	14,893,064	482,535	—
(インドネシア)		%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円	
INDONESIA GOV'T 9.0 03/15/29	国債証券	9.0000	16,455,000	19,011,613	153,994	2029/03/15
INDONESIA GOV'T 8.375 03/15/24	国債証券	8.3750	18,564,000	20,300,290	164,432	2024/03/15
INDONESIA GOV'T 7.0 05/15/27	国債証券	7.0000	24,901,000	25,836,032	209,271	2027/05/15
INDONESIA GOV'T 7.5 06/15/35	国債証券	7.5000	18,500,000	19,337,310	156,632	2035/06/15
INDONESIA GOV'T 8.375 09/15/26	国債証券	8.3750	8,300,000	9,289,277	75,243	2026/09/15
PT WIJAYA KARYA 7.7 01/31/21	特殊債券	7.7000	4,100,000	4,070,135	32,968	2021/01/31

銘柄	当 期 末					
	種類	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	
(インドネシア) JASA MARGA (PERSERO) 7.5 12/11/20	特殊債券	% 7.5000	千インドネシア・ルピア 4,800,000	千インドネシア・ルピア 4,770,175	千円 38,638	2020/12/11
小 計	—	—	95,620,000	102,614,835	831,180	—
(ブラジル) BRAZIL NTN 10.0 01/01/21	国債証券	% 10.0000	千ブラジル・レアル 3,338	千ブラジル・レアル 3,493	千円 89,321	2021/01/01
BRAZIL NTN 01/01/23	国債証券	10.0000	7,200	8,069	206,326	2023/01/01
BRAZIL NTN 01/01/25	国債証券	10.0000	8,233	9,600	245,488	2025/01/01
BRAZIL NTN 01/01/27	国債証券	10.0000	1,125	1,351	34,551	2027/01/01
BRAZIL NTN 01/01/29	国債証券	10.0000	6,611	8,137	208,063	2029/01/01
小 計	—	—	26,507	30,651	783,751	—
(チェコ) CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28	国債証券	% 2.5000	千チェコ・コルナ 13,850	千チェコ・コルナ 14,916	千円 71,301	2028/08/25
小 計	—	—	13,850	14,916	71,301	—
(ルーマニア) ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.95 06/11/21	国債証券	% 5.9500	千ルーマニア・レイ 5,300	千ルーマニア・レイ 5,484	千円 136,841	2021/06/11
小 計	—	—	5,300	5,484	136,841	—
(ロシア) RUSSIA GOVT BOND - OFZ 02/03/27	国債証券	% 8.1500	千ロシア・ルーブル 216,870	千ロシア・ルーブル 246,688	千円 426,771	2027/02/03
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 05/10/34	国債証券	7.2500	32,675	36,074	62,409	2034/05/10
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 08/16/23	国債証券	7.0000	90,495	94,974	164,305	2023/08/16
小 計	—	—	340,040	377,737	653,486	—
(マレーシア) MALAYSIA 3.48 03/15/23	国債証券	% 3.4800	千マレーシア・リンギット 2,450	千マレーシア・リンギット 2,509	千円 66,577	2023/03/15
MALAYSIA 3.828 07/05/34	国債証券	3.8280	4,675	5,070	134,513	2034/07/05
MALAYSIA 3.418 08/15/22	国債証券	3.4180	3,485	3,545	94,071	2022/08/15
MALAYSIA 3.9 11/30/26	国債証券	3.9000	3,075	3,271	86,800	2026/11/30
小 計	—	—	13,685	14,397	381,963	—
(南アフリカ) SOUTH AFRICA 7.0 02/28/31	国債証券	% 7.0000	千南アフリカ・ランド 46,335	千南アフリカ・ランド 39,667	千円 292,745	2031/02/28
SOUTH AFRICA 8.875 02/28/35	国債証券	8.8750	7,135	6,677	49,278	2035/02/28
SOUTH AFRICA 6.25 03/31/36	国債証券	6.2500	36,520	26,230	193,584	2036/03/31
SOUTH AFRICA 10.5 12/21/26	国債証券	10.5000	11,925	13,505	99,669	2026/12/21
小 計	—	—	101,915	86,080	635,277	—
(タイ) THAILAND 3.625 06/16/23	国債証券	% 3.6250	千タイ・バーツ 42,275	千タイ・バーツ 45,883	千円 161,511	2023/06/16
THAILAND 3.775 06/25/32	国債証券	3.7750	52,390	66,684	234,729	2032/06/25
THAILAND 3.58 12/17/27	国債証券	3.5800	21,000	24,772	87,200	2027/12/17
小 計	—	—	115,665	137,341	483,441	—
(ペルー) BONOS DE TESORERIA 5.94 02/12/29	国債証券	% 5.9400	千ペルー・ソル 1,895	千ペルー・ソル 2,191	千円 71,211	2029/02/12
BONOS DE TESORERIA 6.95 08/12/31	国債証券	6.9500	1,105	1,371	44,544	2031/08/12
BONOS DE TESORERIA 5.35 08/12/40	国債証券	5.3500	2,130	2,245	72,953	2040/08/12

銘柄	当 期 末						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ペルー) PERU 6.35 08/12/28	国債証券	% 6.3500	千ペルー・ソル 1,621	千ペルー・ソル 1,922	千円 62,474	2028/08/12	
小 計	—	—	6,751	7,731	251,184	—	
(ナイジェリア) NIGERIA GOVERNMENT BOND 16.39 01/27/22	国債証券	% 16.3900	千ナイジェリア・ナイラ 66,000	千ナイジェリア・ナイラ 77,008	千円 23,241	2022/01/27	
小 計	—	—	66,000	77,008	23,241	—	
(ポーランド) POLAND 1.5 04/25/20 POLAND 2.5 07/25/26 POLAND 4.0 10/25/23	国債証券 国債証券 国債証券	% 1.5000 2.5000 4.0000	千ポーランド・ズロチ 3,215 9,275 9,035	千ポーランド・ズロチ 3,218 9,528 9,769	千円 90,127 266,807 273,536	2020/04/25 2026/07/25 2023/10/25	
小 計	—	—	21,525	22,516	630,470	—	
(ハンガリー) HUNGARY 7.0 06/24/22 HUNGARY 3.0 10/27/27	国債証券 国債証券	% 7.0000 3.0000	千ハンガリー・フォリント 492,360 31,000	千ハンガリー・フォリント 564,022 33,330	千円 199,720 11,802	2022/06/24 2027/10/27	
小 計	—	—	523,360	597,353	211,522	—	
(ウクライナ) UKREXIMBANK(BIZ FIN PLC) 16.5 03/02/21	特殊債券	% 16.5000	千ウクライナ・グリブナ 15,000	千ウクライナ・グリブナ 15,937	千円 71,559	2021/03/02	
小 計	—	—	15,000	15,937	71,559	—	
(ウルグアイ) REPUBLICA ORIENT URUGUAY 8.5 03/15/28	国債証券	% 8.5000	千ウルグアイ・ペソ 27,000	千ウルグアイ・ペソ 24,775	千円 71,847	2028/03/15	
小 計	—	—	27,000	24,775	71,847	—	
合 計	—	—	—	—	7,115,366	—	

■投資信託財産の構成

2020年2月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	7,115,366	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	192,273	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	7,307,640	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、7,306,118千円、100.0％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、2020年2月17日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=109.80円、1エジプト・ポンド=6.99円、1トルコ・リラ=18.13円、1メキシコ・ペソ=5.92円、1フィリピン・ペソ=2.18円、1アルゼンチン・ペソ=1.79円、100チリ・ペソ=13.87円、100コロンビア・ペソ=3.24円、100インドネシア・ルピア=0.81円、1ブラジル・レアル=25.57円、1チェコ・コルナ=4.78円、1ルーマニア・レイ=24.95円、1ロシア・ルーブル=1.73円、1マレーシア・リンギット=26.53円、1南アフリカ・ランド=7.38円、1タイ・バーツ=3.52円、1ペルー・ソル=32.49円、100ナイジェリア・ナイラ=30.18円、1ポーランド・ズロチ=28.00円、100ハンガリー・フォリント=35.41円、1ウクライナ・グリブナ=4.49円、1ウルグアイ・ペソ=2.90円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年2月17日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,307,640,139円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	62,517,170
公 社 債(評価額)	7,115,366,885
未 収 利 息	124,874,423
前 払 費 用	4,881,661
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	7,307,640,139
元 本	4,898,614,586
次 期 繰 越 損 益 金	2,409,025,553
(D) 受 益 権 総 口 数	4,898,614,586口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,918円

(注1) 期首元本額 5,277,667,063円
追加設定元本額 -円
一部解約元本額 379,052,477円

(注2) 期末における元本の内訳
世界債券ファンド 151,008,556円
MHAM新興国現地通貨債券ファンド(ファンドラップ) 4,747,606,030円
期末元本合計 4,898,614,586円

■損益の状況

当期 自2019年8月16日 至2020年2月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	262,005,325円
受 取 利 息	262,004,129
そ の 他 収 益 金	1,895
支 払 利 息	△699
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	423,819,099
売 買 益	541,042,183
売 買 損	△117,223,084
(C) そ の 他 費 用	△9,246,177
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	676,578,247
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,902,394,829
(F) 解 約 差 損 益 金	△169,947,523
(G) 合 計(D + E + F)	2,409,025,553
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,409,025,553

(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) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。