

運用報告書 (全体版)

第15期<決算日2022年5月9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。なお、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーは、その委託を受けた運用の指図に関する権限の一部(債券等の取引執行の一部)を、子会社であるルーミス・セイレス・インベストメンツ・アジア・ピー・ティー・イー・リミテッドに再委託します。	
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、2022年5月9日に第15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			
11期 (2018年5月8日)	円 12,374	円 0	% 0.7		% 2.7	% 92.7	% -	百万円 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
14期 (2021年5月10日)	12,407	0	15.0	286.16	16.4	95.0	-	2,548
15期 (2022年5月9日)	12,525	0	1.0	280.83	△1.9	88.8	-	6,120

(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) 2021年5月10日	円 12,407	% -		% -	% 95.0	% -
5月末	12,562	1.2	291.61	1.9	95.7	-
6月末	12,581	1.4	290.45	1.5	94.1	-
7月末	12,408	0.0	287.18	0.4	93.5	-
8月末	12,452	0.4	287.83	0.6	95.8	-
9月末	12,328	△0.6	284.55	△0.6	93.4	-
10月末	12,349	△0.5	285.80	△0.1	94.6	-
11月末	11,923	△3.9	275.88	△3.6	94.6	-
12月末	12,248	△1.3	284.19	△0.7	94.3	-
2022年1月末	12,225	△1.5	283.12	△1.1	93.4	-
2月末	12,166	△1.9	285.04	△0.4	92.7	-
3月末	12,681	2.2	283.81	△0.8	94.7	-
4月末	12,568	1.3	279.50	△2.3	87.9	-
(期末) 2022年5月9日	12,525	1.0	280.83	△1.9	88.8	-

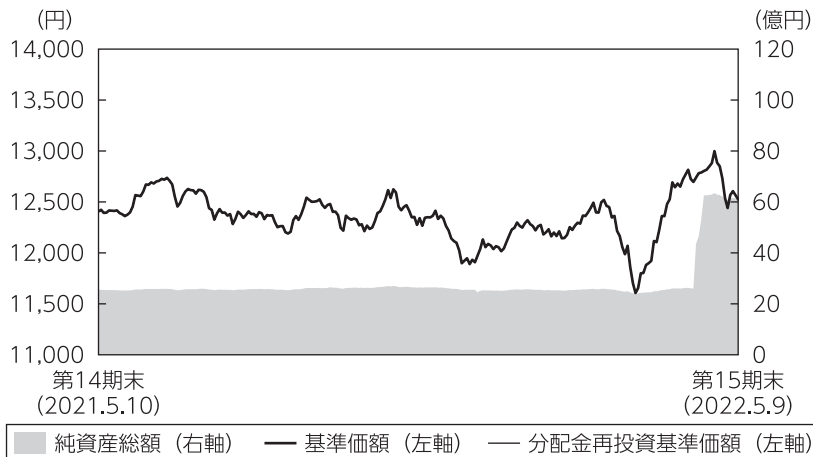
(注1) 騰落率は期首比です。

(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 (2021年5月11日から2022年5月9日まで)

基準価額等の推移



第15期首： 12,407円
第15期末： 12,525円
(既払分配金0円)
騰落率： 1.0%
(分配金再投資ベース)

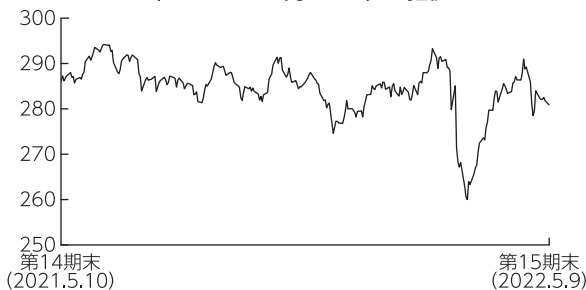
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

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、債券市場が軟調であったものの、新興国通貨が円に対して上昇したことなどから基準価額は上昇しました。

投資環境

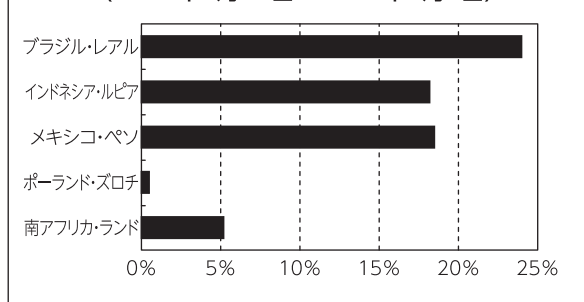
<JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド
(ヘッジなし・円ベース) の推移>



新興国の現地通貨建て債券市場は、9月ごろまでは底堅く推移していましたが、米国での利上げ観測が徐々に高まり、米国金利の上昇が意識されたことから2月下旬にかけて軟調に推移しました。その後は、2月下旬にロシアがウクライナに侵攻し、先行き不透明感が高まったことなどから大きく下落しました。期末にかけても、ロシア、ウクライナ紛争の長期化観測などから軟調な展開が続きました。

新興国の通貨（対円）は、3月くらいまで一進一退で方向感がない展開でした。世界的に物価上昇が続く中、多くの新興国で複数回の利上げが行われる一方で、3月に日銀が金利上昇を抑制するために指値オペを実施することを通知し、金融緩和を続ける姿勢を示したため、金利差拡大が意識されたことなどを背景に、期末にかけて上昇しました。個別通貨では、商品価格の上昇や大幅な利上げなどを背景にブラジルレアルが大きく上昇しました。

為替の騰落率
(2021年5月10日～2022年5月9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、マレーシアの組入を拡大する一方で、ロシアの組入を縮小しました。

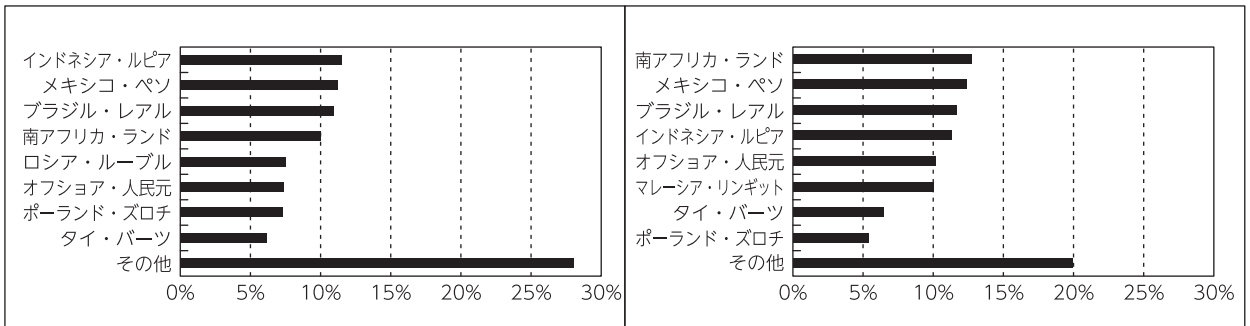
種別配分は引き続き国債を主体としつつ、新興国企業の社債等も組み入れました。

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5.0年程度としました。

〔通貨別配分〕

期首

期末

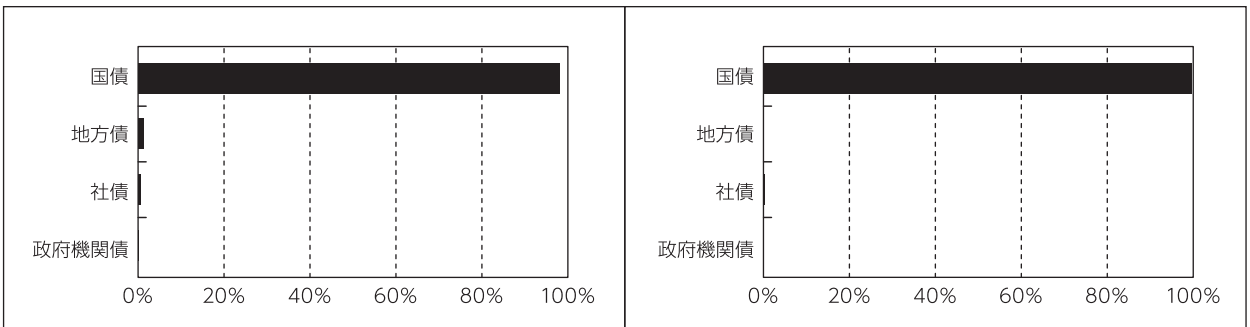


(注) 比率は、新興国現地通貨建債券マザーファンドの債券部分に対する割合です (以下同じ)。

〔種別配分〕

期首

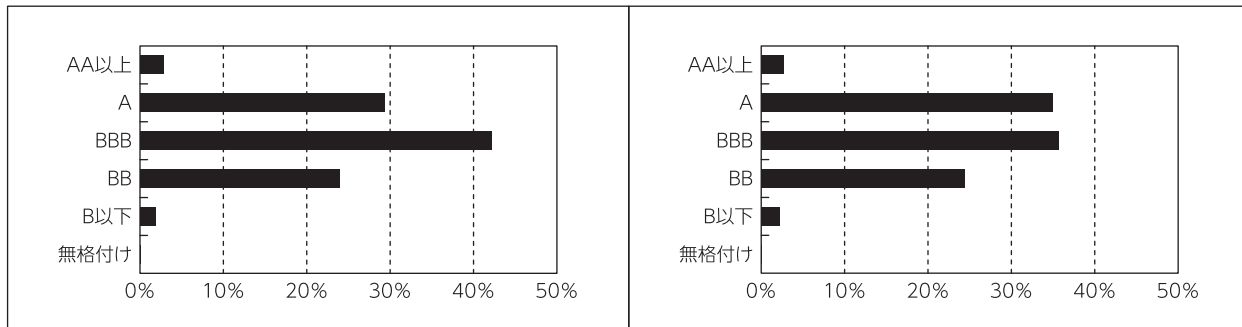
期末



【格付別比率】

期首

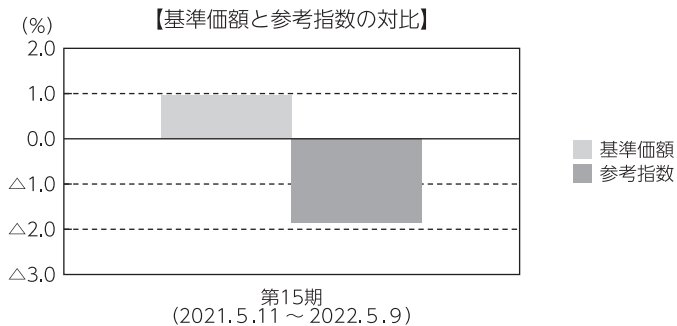
期末



(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。

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
	2021年5月11日 ～2022年5月9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	8,484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

ロシア、ウクライナ紛争の長期化によるグローバルなインフレ高進には注視が必要ですが、新型コロナウイルスの感染状況には落ち着きもみられ、重症化リスクも限定的とみられることから、世界経済は緩やかながらも回復へ向けての進展が見込まれます。新興国債券市場、新興国通貨ともに、中長期的には景気の回復などを背景に堅調に推移すると考えています。このような中、市場動向や各国の政治・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15期		項目の概要
	(2021年5月11日 ～2022年5月9日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	113円	0.910%	(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12,367円です。
(投信会社)	(106)	(0.856)	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)	(5)	(0.044)	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	0.234	(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)	(24)	(0.197)	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)	(4)	(0.034)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	142	1.144	

(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。

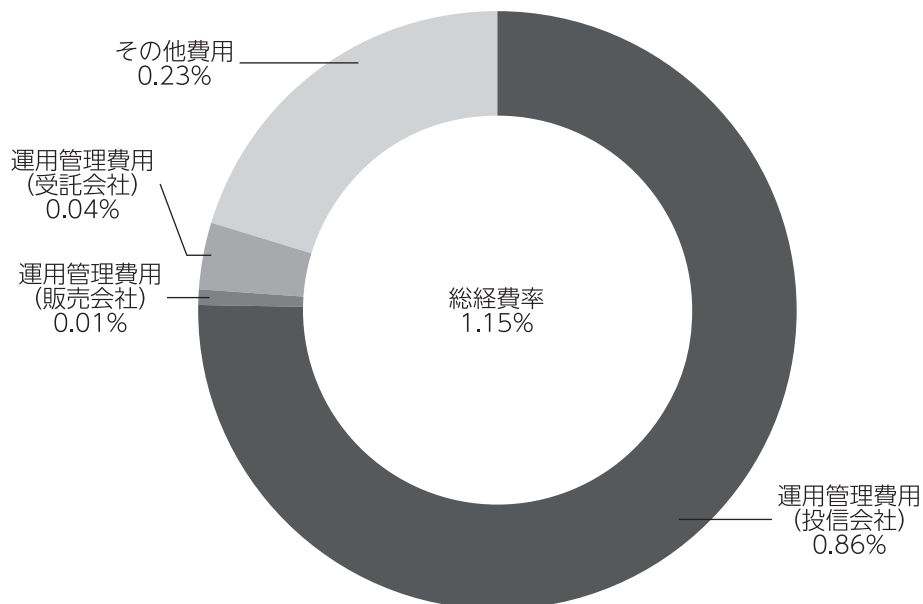
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.15%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（2021年5月11日から2022年5月9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 2,404,168	千円 3,665,000	千口 132,551	千円 190,000

■利害関係人との取引状況等（2021年5月11日から2022年5月9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 1,685,779	千口 3,957,396	千円 5,936,094

<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（3,957,396,413口）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	2022年5月9日現在							
	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
エジプト	千エジプト・ポンド 4,025	千エジプト・ポンド 3,766	千円 26,664	% 0.4	% 0.4	% -	% -	% 0.4
トルコ	千トルコ・リラ 7,770	千トルコ・リラ 5,762	千円 50,429	0.8	0.8	-	0.8	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 111,678	千メキシコ・ペソ 103,941	千円 672,781	11.3	-	6.0	5.4	-
チリ	千チリ・ペソ 1,075,000	千チリ・ペソ 957,627	千円 145,894	2.5	-	-	2.5	-
コロンビア	千コロンビア・ペソ 10,197,700	千コロンビア・ペソ 8,575,406	千円 277,002	4.7	-	3.6	1.0	-
インドネシア	千インドネシア・ルピア 63,814,000	千インドネシア・ルピア 67,415,855	千円 613,484	10.3	-	8.2	2.1	-
ブラジル	千ブラジル・レアル 25,273	千ブラジル・レアル 24,642	千円 634,423	10.7	10.7	1.5	3.2	6.0
チェコ	千チェコ・コルナ 29,510	千チェコ・コルナ 26,492	千円 145,798	2.5	-	1.5	0.9	-
ルーマニア	千ルーマニア・レイ 4,395	千ルーマニア・レイ 3,983	千円 110,982	1.9	-	0.5	1.3	-
中国	千オフショア・人民元 27,640	千オフショア・人民元 28,356	千円 550,638	9.3	-	8.4	0.8	-
ロシア	千ロシア・ルーブル 63,970	千ロシア・ルーブル 0	千円 0	-	-	-	-	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 19,205	千マレーシア・リンギット 18,246	千円 545,398	9.2	-	6.1	3.1	-
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 99,375	千南アフリカ・ランド 85,165	千円 693,248	11.7	11.7	10.5	1.2	-
タイ	千タイ・バーツ 86,630	千タイ・バーツ 92,642	千円 351,114	5.9	-	5.9	-	-
ペルー	千ペルー・ソル 2,521	千ペルー・ソル 2,312	千円 79,307	1.3	-	1.3	-	-
ガーナ	千ガーナ・セディ 2,515	千ガーナ・セディ 2,488	千円 43,275	0.7	0.7	-	-	0.7
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 11,915	千ポーランド・ズロチ 9,984	千円 291,641	4.9	-	0.2	4.8	-
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 523,530	千ハンガリー・フォリント 425,431	千円 153,137	2.6	-	1.4	1.2	-
ウルグアイ	千ウルグアイ・ペソ 16,910	千ウルグアイ・ペソ 15,732	千円 49,544	0.8	-	0.8	-	-
合 計	-	-	千円 5,434,769	91.6	24.4	56.0	28.4	7.2

(注1) 邦貨換算金額は、2022年5月9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、2022年5月9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、BB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	2022年5月9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 11/01/22	国債証券	%	千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド	千円		
		0.0000	4,025	3,766	26,664		2022/11/01
小計	—	—	4,025	3,766	26,664		—
(トルコ) TURKEY GOVERNMENT BOND 02/11/26	国債証券	%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円		
		10.6000	6,105	4,420	38,682		2026/02/11
TURKEY GOVERNMENT BOND 09/02/26	国債証券	16.9000	665	562	4,920		2026/09/02
TURKEY GOVERNMENT BOND 10/01/25	国債証券	12.6000	1,000	780	6,826		2025/10/01
小計	—	—	7,770	5,762	50,429		—
(メキシコ) MEXICAN BONDS 5.75 03/05/26	国債証券	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円		
		5.7500	49,118	44,008	284,854		2026/03/05
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	44,282	42,934	277,901		2029/05/31
MEXICAN BONDS 7.75 05/29/31	国債証券	7.7500	4,721	4,316	27,936		2031/05/29
MEXICAN BONDS 7.5 06/03/27	国債証券	7.5000	5,298	4,972	32,186		2027/06/03
MEXICAN BONDS 8.0 09/05/24	国債証券	8.0000	5,257	5,148	33,321		2024/09/05
AMERICA MOVIL SAB DE CV 8.46 12/18/36	社債券	8.4600	3,000	2,561	16,581		2036/12/18
小計	—	—	111,678	103,941	672,781		—
(チリ) BONOS TESORERIA PESOS 4.5 03/01/26	国債証券	%	千チリ・ペソ	千チリ・ペソ	千円		
		4.5000	120,000	110,451	16,827		2026/03/01
BONOS TESORERIA PESOS 2.5 03/01/25	国債証券	2.5000	955,000	847,175	129,067		2025/03/01
小計	—	—	1,075,000	957,627	145,894		—
(コロンビア) TITULOS DE TESORERIA 7.0 06/30/32	国債証券	%	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ	千円		
		7.0000	856,500	660,578	21,338		2032/06/30
TITULOS DE TESORERIA 7.5 08/26/26	国債証券	7.5000	778,900	709,065	22,904		2026/08/26
TITULOS DE TESORERIA 7.75 09/18/30	国債証券	7.7500	3,920,000	3,319,004	107,210		2030/09/18
TITULOS DE TESORERIA 6.25 11/26/25	国債証券	6.2500	1,329,700	1,189,658	38,428		2025/11/26
TITULOS DE TESORERIA 5.75 11/03/27	国債証券	5.7500	3,312,600	2,697,099	87,121		2027/11/03
小計	—	—	10,197,700	8,575,406	277,002		—
(インドネシア) INDONESIA GOV'T 9.0 03/15/29	国債証券	%	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア	千円		
		9.0000	14,401,000	16,082,586	146,351		2029/03/15
INDONESIA GOV'T 6.375 04/15/32	国債証券	6.3750	5,324,000	5,110,587	46,506		2032/04/15
INDONESIA GOV'T 7.0 05/15/27	国債証券	7.0000	12,915,000	13,211,803	120,227		2027/05/15
INDONESIA GOV'T 7.5 06/15/35	国債証券	7.5000	9,701,000	9,855,909	89,688		2035/06/15
INDONESIA GOV'T 8.25 06/15/32	国債証券	8.2500	8,700,000	9,423,405	85,752		2032/06/15
INDONESIA GOV'T 8.375 09/15/26	国債証券	8.3750	12,773,000	13,731,563	124,957		2026/09/15
小計	—	—	63,814,000	67,415,855	613,484		—
(ブラジル) BRAZIL NTN 01/01/25	国債証券	%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円		
		10.0000	1,355	1,275	32,841		2025/01/01
BRAZIL NTN 01/01/27	国債証券	10.0000	3,997	3,650	93,979		2027/01/01
BRAZIL NTN 01/01/29	国債証券	10.0000	591	524	13,495		2029/01/01
BRAZIL NTN 01/01/31	国債証券	10.0000	1,555	1,349	34,734		2031/01/01
BRAZIL LTN 01/01/24	国債証券	0.0000	15,331	12,506	321,981		2024/01/01

銘	柄	2022年5月9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 LTN 01/01/23		国債証券	0.0000	1,446	1,331	34,286	2023/01/01
NOTA DO TESOURO NACIONAL 08/15/30		国債証券	22.8651	378	1,523	39,217	2030/08/15
NOTA DO TESOURO NACIONAL 08/15/26		国債証券	22.8651	620	2,481	63,887	2026/08/15
小 計		—	—	25,273	24,642	634,423	—
(チェコ)			%	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ	千円	
CZECH REPUBLIC 5.7 05/25/24		国債証券	5.7000	8,500	8,517	46,874	2024/05/25
CZECH REPUBLIC 0.95 05/15/30		国債証券	0.9500	4,820	3,675	20,228	2030/05/15
CZECH REPUBLIC 2.5 08/25/28		国債証券	2.5000	14,340	12,613	69,420	2028/08/25
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25		国債証券	2.4000	1,850	1,685	9,276	2025/09/17
小 計		—	—	29,510	26,492	145,798	—
(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 4.15 01/26/28		国債証券	4.1500	1,345	1,161	32,363	2028/01/26
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.85 04/22/26		国債証券	4.8500	2,225	2,037	56,772	2026/04/22
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.5 06/17/24		国債証券	4.5000	825	784	21,845	2024/06/17
小 計		—	—	4,395	3,983	110,982	—
(中国)			%	千フジョア・人元	千フジョア・人元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 3.72 04/12/51		国債証券	3.7200	2,280	2,423	47,058	2051/04/12
CHINA GOVERNMENT BOND 3.01 05/13/28		国債証券	3.0100	2,820	2,853	55,415	2028/05/13
CHINA GOVERNMENT BOND 3.38 07/04/26		国債証券	3.3800	2,500	2,549	49,497	2026/07/04
CHINA GOVERNMENT BOND 2.91 10/14/28		国債証券	2.9100	10,220	10,276	199,543	2028/10/14
CHINA GOVERNMENT BOND 4.4 12/12/46		国債証券	4.4000	1,500	1,685	32,736	2046/12/12
CHINA GOVERNMENT BOND 3.28 12/03/27		国債証券	3.2800	8,320	8,568	166,385	2027/12/03
小 計		—	—	27,640	28,356	550,638	—
(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	63,970	0	0	2027/02/03
小 計		—	—	63,970	0	0	—
(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 4.762 04/07/37		国債証券	4.7620	1,435	1,420	42,449	2037/04/07
MALAYSIA 3.757 05/22/40		国債証券	3.7570	2,450	2,098	62,733	2040/05/22
MALAYSIA 3.733 06/15/28		国債証券	3.7330	4,865	4,687	140,126	2028/06/15
MALAYSIA 3.828 07/05/34		国債証券	3.8280	1,855	1,677	50,144	2034/07/05
MALAYSIA 3.582 07/15/32		国債証券	3.5820	2,360	2,189	65,459	2032/07/15
MALAYSIA 3.9 11/30/26		国債証券	3.9000	6,240	6,171	184,484	2026/11/30
小 計		—	—	19,205	18,246	545,398	—
(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 8.0 01/31/30		国債証券	8.0000	13,620	12,131	98,749	2030/01/31
SOUTH AFRICA 7.0 02/28/31		国債証券	7.0000	54,205	43,911	357,439	2031/02/28
SOUTH AFRICA 8.875 02/28/35		国債証券	8.8750	23,315	20,264	164,950	2035/02/28
SOUTH AFRICA 10.5 12/21/26		国債証券	10.5000	8,235	8,858	72,109	2026/12/21
小 計		—	—	99,375	85,165	693,248	—
(タイ)			%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
THAILAND 5.67 03/13/28		国債証券	5.6700	6,000	6,949	26,337	2028/03/13
THAILAND 4.875 06/22/29		国債証券	4.8750	17,000	19,044	72,178	2029/06/22

銘柄	2022年5月9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		
(タイ)		%	千タイ・パーツ	千タイ・パーツ	千円		
THAILAND 3.65 06/20/31	国債証券	3.6500	6,570	6,878	26,071	2031/06/20	
THAILAND 3.775 06/25/32	国債証券	3.7750	34,265	35,877	135,975	2032/06/25	
THAILAND 3.58 12/17/27	国債証券	3.5800	22,795	23,892	90,552	2027/12/17	
小計	—	—	86,630	92,642	351,114	—	
(ペルー)		%	千ペルー・ソル	千ペルー・ソル	千円		
PERU 6.35 08/12/28	国債証券	6.3500	2,521	2,312	79,307	2028/08/12	
小計	—	—	2,521	2,312	79,307	—	
(ガーナ)		%	千ガーナ・セディ	千ガーナ・セディ	千円		
GHANA GOVERNMENT BOND 16.5 02/06/23	国債証券	16.5000	815	804	13,990	2023/02/06	
GHANA GOVERNMENT BOND 18.85 09/28/23	国債証券	18.8500	1,700	1,683	29,284	2023/09/28	
小計	—	—	2,515	2,488	43,275	—	
(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	10,700	8,932	260,926	2026/07/25	
POLAND 2.5 07/25/27	国債証券	2.5000	410	329	9,638	2027/07/25	
POLAND 2.25 10/25/24	国債証券	2.2500	805	721	21,077	2024/10/25	
小計	—	—	11,915	9,984	291,641	—	
(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 3.0 08/21/30	国債証券	3.0000	160,000	118,795	42,761	2030/08/21	
HUNGARY 3.0 10/27/27	国債証券	3.0000	142,230	114,800	41,323	2027/10/27	
HUNGARY 2.5 10/24/24	国債証券	2.5000	139,300	125,298	45,102	2024/10/24	
HUNGARY 1.0 11/26/25	国債証券	1.0000	82,000	66,537	23,950	2025/11/26	
小計	—	—	523,530	425,431	153,137	—	
(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	16,910	15,732	49,544	2028/03/15	
小計	—	—	16,910	15,732	49,544	—	
合計	—	—	—	—	5,434,769	—	

※当該銘柄はロシアルーブル建て債券です。売却が可能となった場合もロシア国外への資金移動を停止する制裁措置により日本円への換金が見込めない状況にあるため、評価額をゼロとしています。(ファンド監査人と協議の上、企業会計基準第30号「時価の算定に関する会計基準」及び社団法人 投資信託協会「投資信託財産の評価及び計理等に関する規則」に則り、委託会社が適切と判断した価格を採用しております。)

■投資信託財産の構成

2022年5月9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 5,936,094	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	202,150	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	6,138,245	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、5,928,137千円、99.3%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、2022年5月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=130.78円、1エジプト・ポンド=7.078円、1トルコ・リラ=8.751円、1メキシコ・ペソ=6.472円、1アルゼンチン・ペソ=1.124円、100チリ・ペソ=15.235円、100コロンビア・ペソ=3.23円、100インドネシア・ルピア=0.91円、1ブラジル・リアル=25.745円、1チェコ・コルナ=5.503円、1ルーマニア・レイ=27.859円、1オフショア・人民元=19.418円、1ロシア・ルーブル=1.89円、1マレーシア・リンギット=29.891円、1南アフリカ・ランド=8.14円、1タイ・バーツ=3.79円、1ペルー・ソル=34.293円、1ガーナ・セディ=17.393円、1ポーランド・ズロチ=29.209円、100ハンガリー・フォリント=35.995円、1ウルグアイ・ペソ=3.149円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年5月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,138,245,386円
コール・ローン等	202,150,767
新興国現地通貨建債券 マザーファンド(評価額)	5,936,094,619
(B) 負 債	17,623,408
未 払 解 約 金	3,644,532
未 払 信 託 報 酬	13,923,773
そ の 他 未 払 費 用	55,103
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,120,621,978
元 本	4,886,892,453
次 期 繰 越 損 益 金	1,233,729,525
(D) 受 益 権 総 口 数	4,886,892,453口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	12,525円

(注) 期首における元本額は2,053,784,158円、当期中における追加設定元本額は3,170,477,426円、同解約元本額は337,369,131円です。

■損益の状況

当期 自2021年5月11日 至2022年5月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△16,084円
受 取 利 息	1,319
支 払 利 息	△17,403
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△8,279,919
売 買 益	5,911,988
売 買 損	△14,191,907
(C) 信 託 報 酬 等	△25,950,123
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△34,246,126
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	98,792,951
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,169,182,700
(配 当 等 相 当 額)	(3,505,440,292)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,336,257,592)
(G) 合 計 (D+E+F)	1,233,729,525
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,233,729,525
追 加 信 託 差 損 益 金	1,169,182,700
(配 当 等 相 当 額)	(3,516,221,751)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,347,039,051)
分 配 準 備 積 立 金	630,223,148
繰 越 損 益 金	△565,676,323

(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14,979,542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	120,405,379円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	3,516,221,751
(d) 分 配 準 備 積 立 金	509,817,769
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	4,146,444,899
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	8,484.83
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

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。

新興国現地通貨建債券マザーファンド

運用報告書

第28期（決算日 2022年2月15日）

（計算期間 2021年8月17日～2022年2月15日）

新興国現地通貨建債券マザーファンドの第28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産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。なお、ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーは、その委託を受けた運用の指図に関する権限の一部（債券等の取引執行の一部）を、子会社であるルーミス・セイレス・インベストメンツ・アジア・ピー・ティー・イー・リミテッドに再委託します。
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		J P モルガン G B I - E M グローバル・ ディバースィファイド (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	期中 騰落率			
24期(2020年2月17日)	14,918	9.7	288.11	8.8	97.4	-	百万円 7,307
25期(2020年8月17日)	13,759	△7.8	268.05	△7.0	97.7	-	6,231
26期(2021年2月15日)	14,677	6.7	284.73	6.2	98.0	-	6,308
27期(2021年8月16日)	14,591	△0.6	285.08	0.1	97.0	-	2,527
28期(2022年2月15日)	14,774	1.3	288.91	1.3	95.9	-	2,502

(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) J P モルガン G B I - E M グローバル・ディバースィファイド（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) J P モルガン G B I - E M グローバル・ディバースィファイド（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）。

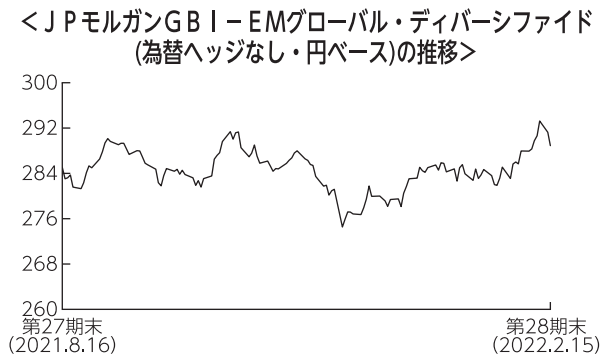
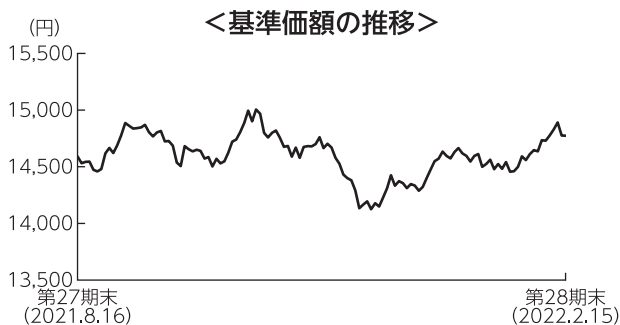
■当期中の基準価額と市況の推移

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 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
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2021年 8月16日	円	%		%	%	%
	14,591	-	285.08	-	97.0	-
8 月 末	14,777	1.3	287.83	1.0	97.4	-
9 月 末	14,640	0.3	284.55	△0.2	94.9	-
10月 末	14,676	0.6	285.80	0.3	96.3	-
11月 末	14,166	△2.9	275.88	△3.2	97.9	-
12月 末	14,574	△0.1	284.19	△0.3	96.5	-
2022年 1 月 末	14,559	△0.2	283.12	△0.7	96.0	-
(期 末) 2022年 2月15日	14,774	1.3	288.91	1.3	95.9	-

(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 (2021年8月17日から2022年2月15日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で1.3%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軟調に推移した一方で、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

新興国の現地通貨建て債券市場は、期初より揉み合いで推移し、2021年11月末にかけては、中国恒大集団の債務懸念、新型コロナウイルスの新たな変異株の広がりなどを背景に下落しました。その後は、新たな変異株の重症化リスクは限定的との見方から底堅く推移しましたが、2022年に入り、米国での3月利上げ、その後の量的引き締め開始との見方が広がり、米国の金利上昇が意識されたことやウクライナ情勢の緊迫化もあって、期末にかけて上値が重い展開となりました。

新興国の通貨（対円）は、上昇しました。期初より揉み合いで推移し、2021年11月末にかけては、新たな変異株の広がりなどを背景に下落する場面もありましたが、変異株の重症化リスクは限定的との見方や新興国では利上げを実施している国も多く、底堅い展開となりました。期末にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化が上値を重くする場面もありましたが、金利差が意識され上昇しました。とりわけ、複数回の連続利上げを実施しているペルーやブラジルの上昇が目立ちました。

ポートフォリオについて

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、マレーシア、タイの組入比率を引き上げました。一方、ロシア、ルーマニアの組入比率を引き下げました。

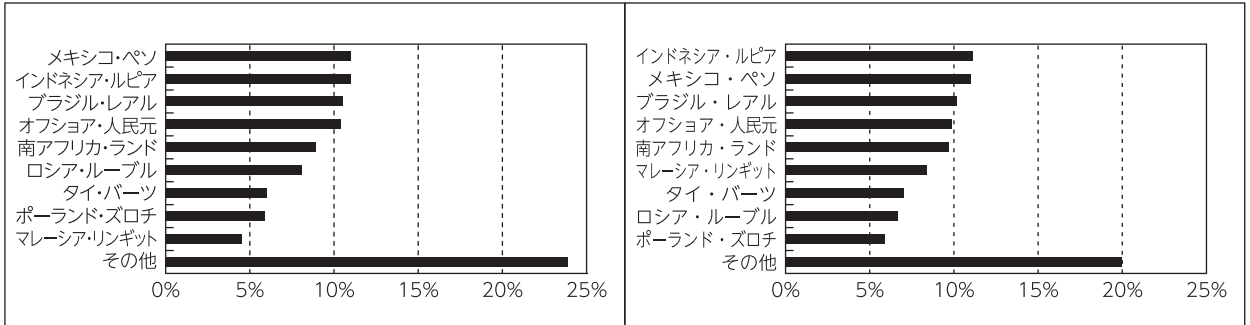
種別配分は引き続き国債を主体としつつ、新興国企業の社債等も保有しました。

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5.3年程度としました。

【通貨別配分】

期首

期末

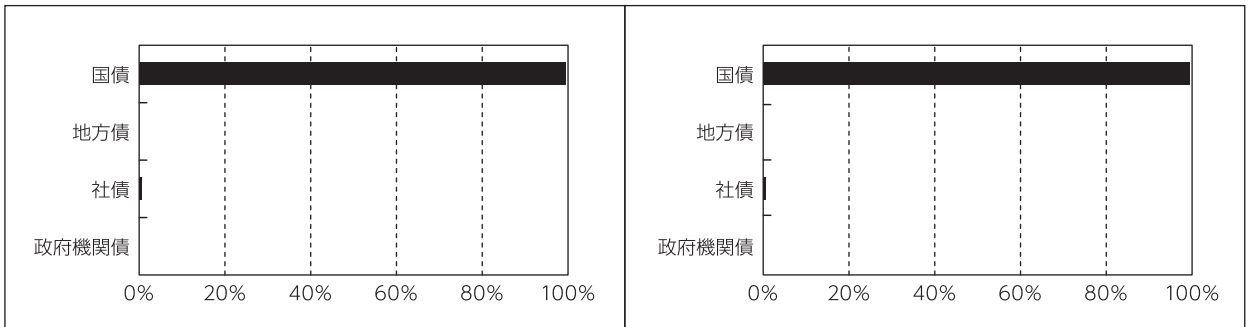


(注) 比率は、新興国現地通貨建て債券マザーファンドの債券部分に対する割合です (以下同じ)。

【種別配分】

期首

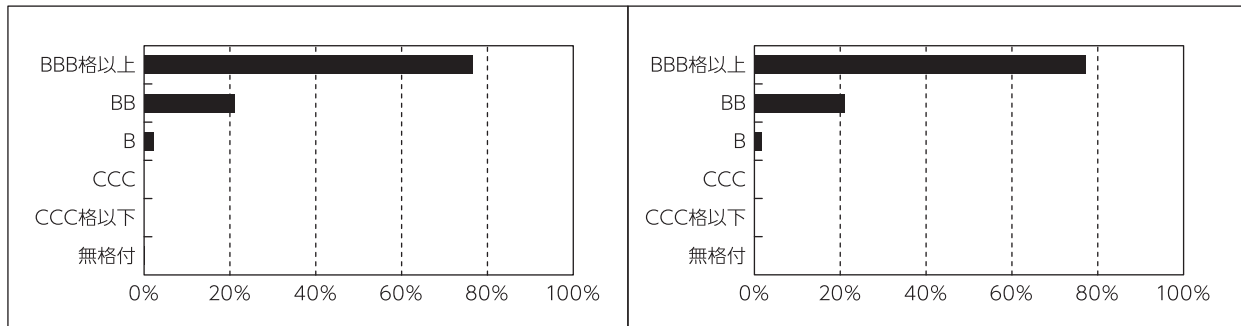
期末



〔格付別比率〕

期首

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。

今後の運用方針

新型コロナウイルスの新たな変異株の重症化リスクは限定的であり、ワクチン接種も進んでいるため、世界経済は緩やかながらも回復へ向けての進展が見込まれます。新興国債券市場、新興国通貨は、中長期的には景気の回復などを背景に堅調に推移すると考えています。

今後については、市場動向や各国の政治・経済情勢を注視しつつ運用を行う方針です。また、足元の市場の調整は魅力的な投資対象を発掘する機会とも考えられ積極的に投資機会を探っていく方針です。

■ 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)	14円	0.096%	(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)	(0.088)	
合計	14	0.096	
期中の平均基準価額は14,599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 (2021年8月17日から2022年2月15日まで)

公社債

			買付額	売付額
外 国	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 532	千トルコ・リラ 669 (-)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 3,161	千メキシコ・ペソ 3,163 (-)
	チリ	国債証券	千チリ・ペソ 53,157	千チリ・ペソ 9,522 (-)
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 506,743	千コロンビア・ペソ 531,085 (-)
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア -	千インドネシア・ルピア 2,063,870 (-)
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 590	千ブラジル・レアル 1,657 (-)
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ -	千チェコ・コルナ 3,192 (-)
	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 558 (-)
	中国	国債証券	千オフショア・人民元 -	千オフショア・人民元 1,968 (-)

			買付額	売付額
外 国	ロシア	国債証券	千ロシア・ルーブル 18,248	千ロシア・ルーブル 23,696 (-)
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リングgit 3,357	千マレーシア・リングgit 192 (-)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 3,358	千南アフリカ・ランド 1,855 (-)
	タイ	国債証券	千タイ・バーツ 7,322	千タイ・バーツ 1,480 (-)
	ペルー	国債証券	千ペルー・ソル 271	千ペルー・ソル 226 (-)
	ガーナ	国債証券	千ガーナ・セディ 684	千ガーナ・セディ 1,363 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 523	千ポーランド・ズロチ 146 (-)
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 36,626	千ハンガリー・フォリント 49,810 (-)
	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 6,254 (-)

(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。

■利害関係人との取引状況等 (2021年8月17日から2022年2月15日まで)

期中の利害関係人との取引はありません。

(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 2,300	千エジプト・ポンド 2,277	千円 16,704	% 0.7	% 0.7	% -	% -	% 0.7
ト ル コ	千トルコ・リラ 4,055	千トルコ・リラ 3,088	千円 26,221	1.0	1.0	-	1.0	-
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 47,087	千メキシコ・ペソ 46,500	千円 263,018	10.5	-	6.8	3.7	-
チ リ	千チリ・ペソ 360,000	千チリ・ペソ 335,700	千円 47,621	1.9	-	1.9	-	-
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 3,766,500	千コロンビア・ペソ 3,393,991	千円 99,359	4.0	-	3.1	0.9	-
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 29,933,000	千インドネシア・ルピア 32,903,787	千円 266,520	10.6	-	8.5	2.1	-
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 11,443	千ブラジル・レアル 11,044	千円 244,195	9.8	9.8	1.2	2.9	5.6
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 10,670	千チェコ・コルナ 9,953	千円 52,895	2.1	-	1.7	0.4	-
ル ー マ ニ ア	千ルーマニア・レイ 2,330	千ルーマニア・レイ 2,285	千円 60,349	2.4	-	0.7	1.7	-
中 国	千オフショア・人民元 12,120	千オフショア・人民元 13,055	千円 237,027	9.5	-	7.2	2.2	-
ロ シ ア	千ロシア・ルーブル 119,255	千ロシア・ルーブル 107,871	千円 161,807	6.5	-	1.6	4.8	-
マ レ ー シ ア	千マレーシア・リンギット 7,300	千マレーシア・リンギット 7,284	千円 200,767	8.0	-	4.3	3.7	-
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 34,120	千南アフリカ・ランド 30,561	千円 233,181	9.3	9.3	8.1	1.2	-
タ イ	千タイ・バーツ 42,560	千タイ・バーツ 47,888	千円 170,962	6.8	-	6.8	-	-
ペ ル ー	千ペルー・ソル 1,531	千ペルー・ソル 1,521	千円 46,255	1.8	-	1.8	-	-
ガ ー ナ	千ガーナ・セディ 1,515	千ガーナ・セディ 1,507	千円 26,980	1.1	1.1	-	-	1.1
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,195	千ポーランド・ズロチ 4,905	千円 140,794	5.6	-	0.4	5.2	-
ハ ン ガ リ ー	千ハンガリー・フォリント 243,530	千ハンガリー・フォリント 219,246	千円 80,069	3.2	-	2.3	0.9	-
ウ ル グ ア イ	千ウルグアイ・ペソ 8,890	千ウルグアイ・ペソ 9,045	千円 24,230	1.0	-	1.0	-	-
合 計	-	-	千円 2,398,962	95.9	21.9	57.7	30.8	7.4

(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			償還年月日
			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 03/29/22	国債証券	% 0.0000	千エジプト・ポンド 2,300	千エジプト・ポンド 2,277	千円 16,704	2022/03/29
小 計	—	—	2,300	2,277	16,704	—
(トルコ) TURKEY GOVERNMENT BOND 02/11/26	国債証券	% 10.6000	千トルコ・リラ 2,390	千トルコ・リラ 1,731	千円 14,703	2026/02/11
TURKEY GOVERNMENT BOND 09/02/26	国債証券	16.9000	665	569	4,835	2026/09/02
TURKEY GOVERNMENT BOND 10/01/25	国債証券	12.6000	1,000	787	6,682	2025/10/01
小 計	—	—	4,055	3,088	26,221	—
(メキシコ) MEXICAN BONDS 5.75 03/05/26	国債証券	% 5.7500	千メキシコ・ペソ 14,293	千メキシコ・ペソ 13,295	千円 75,200	2026/03/05
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	17,419	18,142	102,617	2029/05/31
MEXICAN BONDS 7.75 05/29/31	国債証券	7.7500	1,827	1,820	10,299	2031/05/29
MEXICAN BONDS 7.5 06/03/27	国債証券	7.5000	5,298	5,239	29,637	2027/06/03
MEXICAN BONDS 8.0 09/05/24	国債証券	8.0000	3,125	3,139	17,756	2024/09/05
MEXICAN BONDS 7.75 11/13/42	国債証券	7.7500	2,123	2,044	11,563	2042/11/13
AMERICA MOVIL SAB DE CV 8.46 12/18/36	社債証券	8.4600	3,000	2,818	15,942	2036/12/18
小 計	—	—	47,087	46,500	263,018	—
(チリ) BONOS TESORERIA PESOS 4.7 09/01/30	国債証券	% 4.7000	千チリ・ペソ 180,000	千チリ・ペソ 165,153	千円 23,427	2030/09/01
BONOS TESORERIA PESOS 5.0 10/01/28	国債証券	5.0000	180,000	170,547	24,193	2028/10/01
小 計	—	—	360,000	335,700	47,621	—
(コロンビア) TITULOS DE TESORERIA 7.5 08/26/26	国債証券	% 7.5000	千コロンビア・ペソ 778,900	千コロンビア・ペソ 740,530	千円 21,679	2026/08/26
TITULOS DE TESORERIA 7.75 09/18/30	国債証券	7.7500	1,300,000	1,201,613	35,177	2030/09/18
TITULOS DE TESORERIA 5.75 11/03/27	国債証券	5.7500	1,687,600	1,451,847	42,502	2027/11/03
小 計	—	—	3,766,500	3,393,991	99,359	—
(インドネシア) INDONESIA GOV'T 9.0 03/15/29	国債証券	% 9.0000	千インドネシア・ルピア 5,744,000	千インドネシア・ルピア 6,595,260	千円 53,421	2029/03/15
INDONESIA GOV'T 7.0 05/15/27	国債証券	7.0000	7,415,000	7,879,327	63,822	2027/05/15
INDONESIA GOV'T 7.5 06/15/35	国債証券	7.5000	4,201,000	4,408,949	35,712	2035/06/15
INDONESIA GOV'T 8.25 06/15/32	国債証券	8.2500	6,700,000	7,435,325	60,226	2032/06/15
INDONESIA GOV'T 8.375 09/15/26	国債証券	8.3750	5,873,000	6,584,925	53,337	2026/09/15
小 計	—	—	29,933,000	32,903,787	266,520	—
(ブラジル) BRAZIL NTN 01/01/27	国債証券	% 10.0000	千ブラジル・リアル 2,499	千ブラジル・リアル 2,381	千円 52,659	2027/01/01
BRAZIL NTN 01/01/31	国債証券	10.0000	610	558	12,359	2031/01/01
BRAZIL LTN 01/01/24	国債証券	0.0000	7,891	6,373	140,930	2024/01/01
NOTA DO TESOURO NACIONAL 08/15/30	国債証券	21.6473	205	802	17,745	2030/08/15
NOTA DO TESOURO NACIONAL 08/15/26	国債証券	21.6473	238	927	20,499	2026/08/15
小 計	—	—	11,443	11,044	244,195	—
(チェコ) CZECH REPUBLIC 0.95 05/15/30	国債証券	% 0.9500	千チェコ・コルナ 2,850	千チェコ・コルナ 2,415	千円 12,837	2030/05/15

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	
(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	5,970	5,744	30,527	2028/08/25
CZECH REPUBLIC 2.4 09/17/25	国債証券	2.4000	1,850	1,793	9,530	2025/09/17
小 計	—	—	10,670	9,953	52,895	—
(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 4.15 01/26/28	国債証券	4.1500	745	708	18,717	2028/01/26
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.85 04/22/26	国債証券	4.8500	760	754	19,923	2026/04/22
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.5 06/17/24	国債証券	4.5000	825	822	21,708	2024/06/17
小 計	—	—	2,330	2,285	60,349	—
(中国)		%	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 3.72 04/12/51	国債証券	3.7200	700	741	13,456	2051/04/12
CHINA GOVERNMENT BOND 4.5 05/22/34	国債証券	4.5000	2,000	2,322	42,166	2034/05/22
CHINA GOVERNMENT BOND 3.01 05/13/28	国債証券	3.0100	2,820	2,865	52,025	2028/05/13
CHINA GOVERNMENT BOND 3.38 07/04/26	国債証券	3.3800	2,500	2,596	47,135	2026/07/04
CHINA GOVERNMENT BOND 2.2 07/27/25	国債証券	2.2000	500	499	9,065	2025/07/27
CHINA GOVERNMENT BOND 4.0 11/30/35	国債証券	4.0000	1,000	1,115	20,246	2035/11/30
CHINA GOVERNMENT BOND 4.4 12/12/46	国債証券	4.4000	1,500	1,776	32,246	2046/12/12
CHINA GOVERNMENT BOND 3.28 12/03/27	国債証券	3.2800	1,100	1,139	20,685	2027/12/03
小 計	—	—	12,120	13,055	237,027	—
(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 01/19/28	国債証券	7.0500	21,255	18,491	27,737	2028/01/19
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 02/03/27	国債証券	8.1500	63,970	59,296	88,945	2027/02/03
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 05/17/28	国債証券	5.7000	11,000	8,851	13,277	2028/05/17
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 07/17/24	国債証券	7.4000	8,230	7,759	11,639	2024/07/17
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 11/12/25	国債証券	7.1500	14,800	13,471	20,207	2025/11/12
小 計	—	—	119,255	107,871	161,807	—
(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 3.757 05/22/40	国債証券	3.7570	1,020	954	26,311	2040/05/22
MALAYSIA 3.733 06/15/28	国債証券	3.7330	1,135	1,143	31,514	2028/06/15
MALAYSIA 3.828 07/05/34	国債証券	3.8280	1,855	1,813	49,978	2034/07/05
MALAYSIA 3.9 11/30/26	国債証券	3.9000	3,290	3,372	92,963	2026/11/30
小 計	—	—	7,300	7,284	200,767	—
(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	20,965	17,843	136,144	2031/02/28
SOUTH AFRICA 8.875 02/28/35	国債証券	8.8750	9,640	8,820	67,303	2035/02/28
SOUTH AFRICA 10.5 12/21/26	国債証券	10.5000	3,515	3,896	29,733	2026/12/21
小 計	—	—	34,120	30,561	233,181	—
(タイ)		%	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ	千円	
THAILAND 3.775 06/25/32	国債証券	3.7750	19,765	22,598	80,676	2032/06/25
THAILAND 3.58 12/17/27	国債証券	3.5800	22,795	25,290	90,285	2027/12/17
小 計	—	—	42,560	47,888	170,962	—
(ペルー)		%	千ペルー・ソル	千ペルー・ソル	千円	
BONOS DE TESORERIA 5.35 08/12/40	国債証券	5.3500	365	306	9,309	2040/08/12

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	
(ペルー) PERU 6.35 08/12/28	国債証券	% 6.3500	千ペルー・ソル 1,166	千ペルー・ソル 1,215	千円 36,945	2028/08/12
小 計	—	—	1,531	1,521	46,255	—
(ガーナ) GHANA GOVERNMENT BOND 16.5 02/06/23	国債証券	% 16.5000	千ガーナ・セディ 815	千ガーナ・セディ 805	千円 14,425	2023/02/06
GHANA GOVERNMENT BOND 18.85 09/28/23	国債証券	18.8500	700	701	12,555	2023/09/28
小 計	—	—	1,515	1,507	26,980	—
(ポーランド) POLAND 2.5 07/25/26	国債証券	% 2.5000	千ポーランド・ズロチ 3,980	千ポーランド・ズロチ 3,751	千円 107,656	2026/07/25
POLAND 2.5 07/25/27	国債証券	2.5000	410	379	10,883	2027/07/25
POLAND 2.25 10/25/24	国債証券	2.2500	805	775	22,253	2024/10/25
小 計	—	—	5,195	4,905	140,794	—
(ハンガリー) HUNGARY 2.25 04/20/33	国債証券	% 2.2500	千ハンガリー・フォリント 22,000	千ハンガリー・フォリント 17,152	千円 6,264	2033/04/20
HUNGARY 3.0 08/21/30	国債証券	3.0000	70,000	61,233	22,362	2030/08/21
HUNGARY 3.0 10/27/27	国債証券	3.0000	86,230	78,645	28,721	2027/10/27
HUNGARY 2.5 10/24/24	国債証券	2.5000	65,300	62,214	22,721	2024/10/24
小 計	—	—	243,530	219,246	80,069	—
(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 8,890	千ウルグアイ・ペソ 9,045	千円 24,230	2028/03/15
小 計	—	—	8,890	9,045	24,230	—
合 計	—	—	—	—	2,398,962	—

■投資信託財産の構成

2022年2月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,398,962	% 95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	103,853	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,502,816	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、2,501,531千円、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、2022年2月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=115.42円、1エジプト・ポンド=7.335円、1トルコ・リラ=8.491円、1メキシコ・ペソ=5.656円、1アルゼンチン・ペソ=1.085円、100チリ・ペソ=14.185円、100コロンビア・ペソ=2.927円、100インドネシア・ルピア=0.81円、1ブラジル・レアル=22.111円、1チェコ・コルナ=5.314円、1ルーマニア・レイ=26.405円、1オフショア・人民元=18.154円、1ロシア・ルーブル=1.50円、1マレーシア・リンギット=27.561円、1南アフリカ・ランド=7.63円、1タイ・バーツ=3.57円、1ペルー・ソル=30.401円、1ガーナ・セディ=17.901円、1ポーランド・ズロチ=28.70円、100ハンガリー・フォリント=36.52円、1ウルグアイ・ペソ=2.678円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年2月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,502,816,008円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	64,498,741
公 社 債(評価額)	2,398,962,186
未 収 利 息	37,556,628
前 払 費 用	1,798,453
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,502,816,008
元 本	1,694,119,359
次 期 繰 越 損 益 金	808,696,649
(D) 受 益 権 総 口 数	1,694,119,359口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	14,774円

(注1) 期首元本額 1,732,249,933円
追加設定元本額 94,421,089円
一部解約元本額 132,551,663円

(注2) 期末における元本の内訳
MHAM新興国現地通貨建債券ファンド(ファンドラップ) 1,694,119,359円
期末元本合計 1,694,119,359円

■損益の状況

当期 自2021年8月17日 至2022年2月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	68,216,120円
受 取 利 息	68,216,560
支 払 利 息	△440
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△37,484,968
売 買 益	113,414,353
売 買 損	△150,899,321
(C) そ の 他 費 用	△2,447,937
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	28,283,215
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	795,282,860
(F) 解 約 差 損 益 金	△57,448,337
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	42,578,911
(H) 合 計(D + E + F + G)	808,696,649
次 期 繰 越 損 益 金(H)	808,696,649

(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。

(注3) (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。