

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
設定日	2003年9月2日
信託期間	2003年9月2日～2023年8月21日（約20年）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	エマージング債券ファンド（毎月分配型） ・エマージング債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 エマージング債券マザーファンド ・新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	エマージング債券ファンド（毎月分配型） ・株式（転換社債からの転換等に限る）への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 エマージング債券マザーファンド ・株式（転換社債からの転換等に限る）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ・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	毎月20日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 * 分配金再投資コースの場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。

- 口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

運用報告書（全体版）

第33作成期

決算日

第192期	2019年9月20日
第193期	2019年10月21日
第194期	2019年11月20日
第195期	2019年12月20日
第196期	2020年1月20日
第197期	2020年2月20日

エマージング債券ファンド （毎月分配型）

受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「エマージング債券ファンド（毎月分配型）」は、上記の通り決算を行いました。

ここに、第33作成期（第192期～第197期）の運用状況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。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<https://www.smd-am.co.jp>

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			ベンチマーク 期中騰落率	公社債率 組入比率	債券先物率 組入比率	純資産額
		税分配	込金	期騰落率				
第168期 (2017年9月20日)	円 7,386	円 30	% 3.4	% 3.4	% 93.8	% -	百万円 8,808	
第169期 (2017年10月20日)	7,451	30	1.3	1.4	94.7	-	8,807	
第170期 (2017年11月20日)	7,339	30	△1.1	△1.1	95.4	-	8,602	
第171期 (2017年12月20日)	7,416	30	1.5	1.7	92.9	-	8,617	
第172期 (2018年1月22日)	7,258	30	△1.7	△1.8	95.6	-	8,356	
第173期 (2018年2月20日)	6,845	30	△5.3	△5.6	94.3	-	7,852	
第174期 (2018年3月20日)	6,742	30	△1.1	△0.8	96.0	-	7,700	
第175期 (2018年4月20日)	6,820	30	1.6	1.4	94.8	-	7,721	
第176期 (2018年5月21日)	6,826	30	0.5	0.5	91.8	-	7,692	
第177期 (2018年6月20日)	6,606	30	△2.8	△2.2	95.5	-	7,354	
第178期 (2018年7月20日)	6,911	30	5.1	5.3	95.4	-	7,655	
第179期 (2018年8月20日)	6,641	30	△3.5	△3.0	95.6	-	7,285	
第180期 (2018年9月20日)	6,740	30	1.9	1.6	96.5	-	7,323	
第181期 (2018年10月22日)	6,732	30	0.3	△0.0	95.7	-	7,213	
第182期 (2018年11月20日)	6,634	30	△1.0	△0.8	95.9	-	7,078	
第183期 (2018年12月20日)	6,665	30	0.9	1.3	94.7	-	7,052	
第184期 (2019年1月21日)	6,617	30	△0.3	△0.1	94.6	-	6,986	
第185期 (2019年2月20日)	6,742	30	2.3	3.0	95.4	-	7,064	
第186期 (2019年3月20日)	6,867	30	2.3	2.3	95.5	-	7,118	
第187期 (2019年4月22日)	6,883	30	0.7	1.1	95.6	-	7,290	
第188期 (2019年5月20日)	6,731	30	△1.8	△1.5	95.2	-	7,113	
第189期 (2019年6月20日)	6,763	30	0.9	0.8	96.4	-	7,108	
第190期 (2019年7月22日)	6,877	30	2.1	1.7	93.8	-	7,171	
第191期 (2019年8月20日)	6,669	30	△2.6	△0.9	94.7	-	6,937	
第192期 (2019年9月20日)	6,786	30	2.2	2.0	94.9	-	6,997	
第193期 (2019年10月21日)	6,777	30	0.3	0.4	95.3	-	6,930	
第194期 (2019年11月20日)	6,717	30	△0.4	△0.8	94.1	-	6,786	
第195期 (2019年12月20日)	6,874	30	2.8	2.8	95.5	-	6,880	
第196期 (2020年1月20日)	7,022	30	2.6	2.0	94.8	-	7,000	
第197期 (2020年2月20日)	7,158	30	2.4	2.4	94.6	-	7,030	

当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）です。

JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドとは、JPモルガン社が公表する債券指数です。JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）とは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。

*基準価額の騰落率は分配金込み

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		公 社 債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第192期	(期首)2019年8月20日	円 6,669	% —	% —	% 94.7	% —
	8月末	6,692	0.3	0.5	95.8	—
	(期末)2019年9月20日	6,816	2.2	2.0	94.9	—
第193期	(期首)2019年9月20日	6,786	—	—	94.9	—
	9月末	6,762	△0.4	△0.4	94.9	—
	(期末)2019年10月21日	6,807	0.3	0.4	95.3	—
第194期	(期首)2019年10月21日	6,777	—	—	95.3	—
	10月末	6,807	0.4	△0.0	94.4	—
	(期末)2019年11月20日	6,747	△0.4	△0.8	94.1	—
第195期	(期首)2019年11月20日	6,717	—	—	94.1	—
	11月末	6,794	1.1	1.4	93.6	—
	(期末)2019年12月20日	6,904	2.8	2.8	95.5	—
第196期	(期首)2019年12月20日	6,874	—	—	95.5	—
	12月末	6,909	0.5	0.5	95.9	—
	(期末)2020年1月20日	7,052	2.6	2.0	94.8	—
第197期	(期首)2020年1月20日	7,022	—	—	94.8	—
	1月末	6,963	△0.8	△0.6	94.1	—
	(期末)2020年2月20日	7,188	2.4	2.4	94.6	—

*騰落率は期首比です。

*期末基準価額は分配金込み

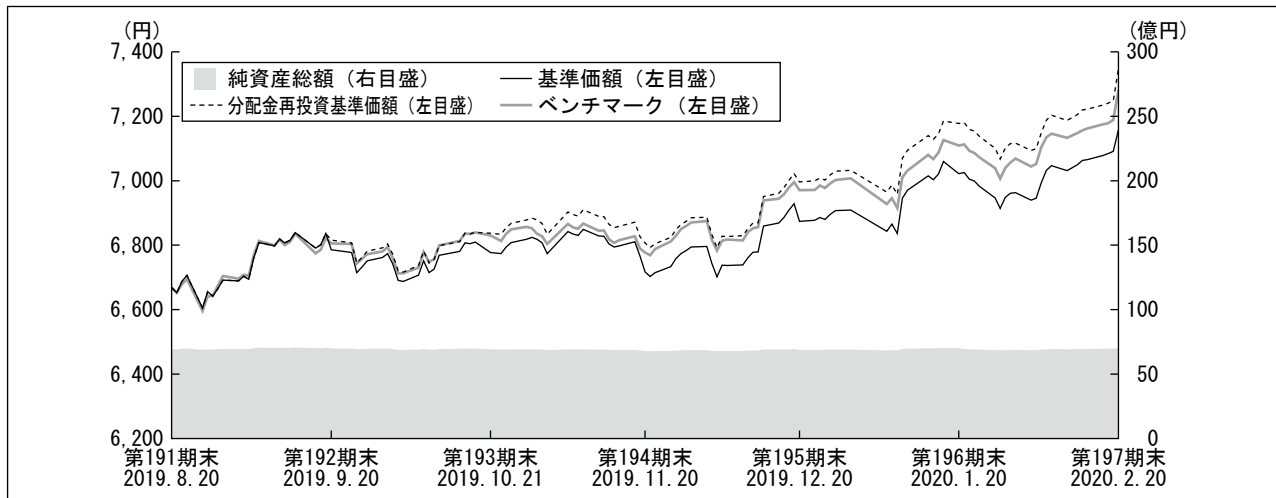
*先物組入比率は、買建比率－売建比率

*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

運用経過

【基準価額等の推移】



*当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）です。

*JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）は、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。

*JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）は、作成期首の基準価額を基準に指数化しております。

*分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。

*分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド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。

*分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第192期首：6,669円

第197期末：7,158円（作成対象期間における期中分配金合計額 180円）

騰落率：+10.2%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、エマージング債券マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資しました。

（上昇要因）

メキシコは、国有会社のPEMEX（メキシコ石油公社：PETROLEOS MEXICANOS）やMEXCAT（メキシコ・シティ・エアポート・トラスト：MEXICO CITY ARPT TRUST）の債券、および社債の力強いパフォーマンスに牽引されてプラスとなりました。PEMEXは政府からの支援の拡大、MEXCATは政府による継続的な買入消却が要因となりました。ウクライナは、選挙においてゼレンスキー大統領の率いる与党が過半数を獲得したことで、

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

改革に向けた強固な基盤やIMF（国際通貨基金）プログラムに対するコミットメントが鮮明となり、債券価格は上昇しました。ブラジルは、政府が重要な年金改革法案を可決したことで債券価格が上昇し、プラスに寄与しました。トルコは、インフレ率が予想外に低下したことで同国の中央銀行が経済成長を促すべく数回にわたる利下げを実施し、債券価格は売られ過ぎの水準から回復しました。

米ドルが対円で上昇したことも要因となりました。

（下落要因）

エクアドルでは、財政赤字縮小に向けた改革の進展を受けて、暴徒化した改革反対勢力によるデモが発生し、債券価格に下げ圧力がかかりました。アルゼンチンでは、2019年8月上旬に行われた大統領選の予備選挙が予想外の結果となったことを受け、債券価格が乱高下しました。この選挙結果により、同国の経済改革を継続する意欲や、膨大な米ドル建て債務の返済能力に対する懸念が急速に高まりました。

【投資環境】

当作成期は、投資家のリスク選好姿勢が再び高まったことを背景に、エマージング債券市場は堅調なリターンをあげました。一部のディストレスト国（財務危機に陥り、行き詰っている国）によって、国別リターンの格差が拡大しました。堅調な資金流入が追い風となったほか、世界的な利回り低下によってエマージング債券の魅力が高まりました。

IMFは2020年の世界経済成長見通しを下方修正しましたが、緩和的な金融政策と米中関係の改善によりリスクバランスは上向いているとしました。当作成期、FRB（米連邦準備制度理事会）は低インフレを背景にFF（フェデラル・ファンド）金利の誘導目標を2回にわたり引き下げました。中国が発表した2019年のGDP（国内総生産）成長率は、米国との貿易戦争の影響により、市場予想よりやや低い6.1%となりました。

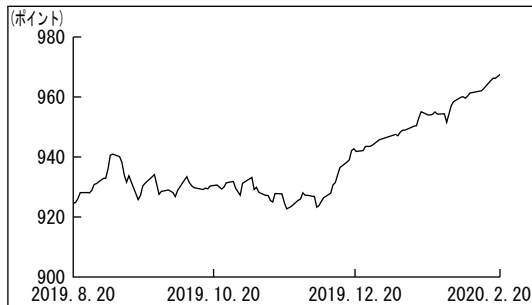
チリ、エクアドル、レバノンといったいくつかの国では、経済的不平等や汚職に関する反政府デモが勃発しました。アルゼンチンでは最終的に大統領に選出されることとなった左派の野党候補が、大統領選挙の予備選挙において予想外の勝利を収めたことを背景に、債券価格が急落しました。同国新政府が複数債務の償還を2020年8月まで延期したため、格付機関のS&Pは同国の信用格付けを「選択的デフォルト（債務不履行）」、同じくFitchは「部分的デフォルト」としました。ブラジルの上院は、債務削減により財政の安定化に寄与するとされる年金制度改革法案を可決しました。

【ポートフォリオ】

■エマージング債券ファンド（毎月分配型）

主要投資対象であるエマージング債券マザーファンドを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の実質的な公社債組入比率は94.6%としました。

JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイドの推移



エマージング債券ファンド（毎月分配型）

■エマージング債券マザーファンド

当作成期の騰落率は、+11.0%となりました。

南アフリカは大幅なオーバーウェイトを維持したものの、経済成長の鈍化と改革機運の低下を理由にポジションを縮小しました。同国は低迷している経済成長を上向かせ得る改革プログラムを模索しています。また、アルゼンチンのポジションを縮小し、アンダーウェイトとしました。野党候補の予想外の大統領選勝利を受けて、同国の改革見通しと債務安定性に対する確信度は低下しました。

ブラジルは依然として最大のオーバーウェイト国です。当作成期は、ソブリン債や、確信度の高いBANCO DO BRASIL（ブラジル銀行）のポジションを拡大しました。一方、ロシアは引き続き大幅なアンダーウェイトとしています。保守的な財政政策や強固なクレジットメトリクス、原油価格の回復による下支えが見られますが、追加制裁のリスクが根深いことから、当ファンドは引き続き慎重な見方を維持しています。ただ、当作成期はこうしたリスクがいくぶんやわらいだため、同国のポジションを拡大しました。

債券種別構成 (2020年2月20日現在)

種別	比率
国債	66.9%
特殊債、社債等	27.1%
キャッシュ等	6.0%

*純資産総額に対する評価額の割合

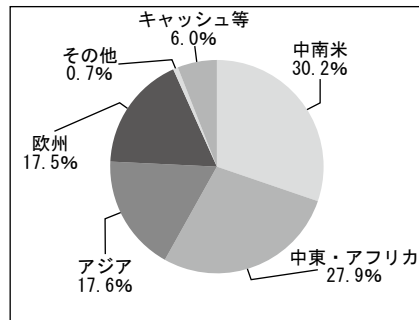
ポートフォリオの概要 (2020年2月20日現在)

デュレーション	7.2年
平均格付け	BB
直接利回り	5.3%
最終利回り	4.3%

※デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

※ファンドの最終利回りおよび直接利回りは実際の投資家利回りとは異なります。

地域別資産構成 (2020年2月20日現在)



*トルコは地域別構成において中東・アフリカにカウントしております。

*純資産総額に対する評価額の割合

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

【ベンチマークとの差異】

基準価額（分配金再投資ベース）の騰落率は+10.2%となり、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）の騰落率+9.2%を1.0%上回りました。

当ファンドの主要投資対象であるエマージング債券マザーファンドにおける主な差異の要因は、以下の通りです。

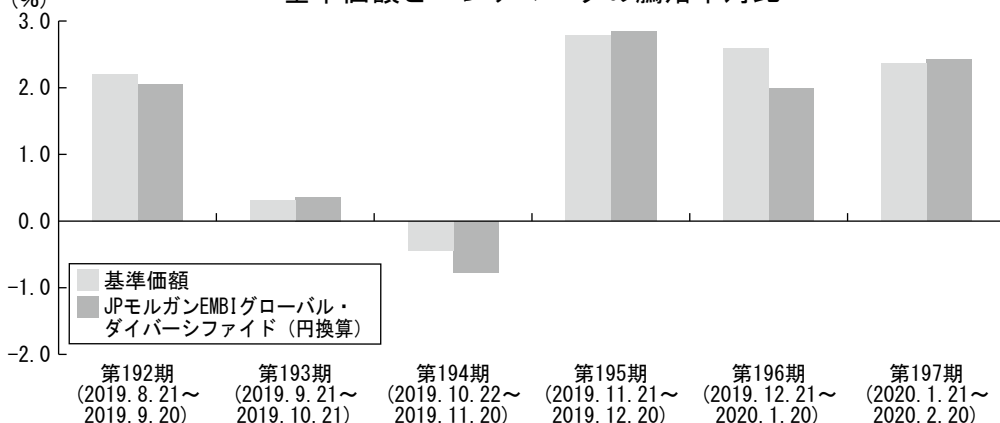
（主なプラス要因）

レバノンの非保有は相対パフォーマンスにプラスとなりました。同国では2019年10月に大規模な反政府デモが発生したほか、首相の辞任を受けて新政府の再樹立に迫られました。当作成期、Moody's、Fitch、S&Pは重い債務を抱える同国のソブリン信用格付けを引き下げました。メキシコは、オーバーウェイトと国有会社のPEMEXやMEXCATの銘柄選択が相対リターンにプラスとなりました。PEMEXは政府からの支援の拡大、MEXCATは政府による継続的な買入消却が要因となりました。ウクライナは、オーバーウェイトと中期債の銘柄選択が相対パフォーマンスにプラスとなりました。同国は最近行われた選挙においてゼレンスキー大統領率いる与党が過半数を獲得したことで、改革に向けた強固な基盤やIMFプログラムに対するコミットメントが鮮明となり、債券価格が上昇を続けました。ブラジルは、オーバーウェイトと銘柄選択がともに相対リターンに貢献しました。年金改革法案が可決されたことに伴い、同国の債券価格は概ね上昇しました。ベネズエラの非保有は相対リターンを後押ししました。

（主なマイナス要因）

当作成期の大部分におけるアルゼンチンのオーバーウェイトは、相対リターンの重石となりました。同国では、2019年8月上旬に行われた大統領選挙の予備選挙が予想外の結果となったことを受けて債券価格が乱高下しました。この選挙結果により、同国の経済改革を継続する意欲や、膨大な米ドル建て債務の返済能力に対する懸念が急速に高まりました。エクアドルをわずかにオーバーウェイトとしていたことは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。同国では財政赤字縮小に向けた改革の進展を受けて、暴徒化した改革反対勢力によるデモが発生し、債券価格に下げ圧力がかかりました。ロシアのアンダーウェイトは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。原油価格や強固なクレジットメトリクスが下支えとなり、高クオリティの同国ソブリン債の価格は上昇しました。南アフリカは、オーバーウェイトと国営公益会社ESKOMの銘柄選択が相対パフォーマンスにマイナスとなりました。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



* 基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しております。

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

【分配金】

分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第192期～第197期の各期において30円とさせて頂きました。（1万口当り税込み）

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第192期	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期
	2019年8月21日 ～2019年9月20日	2019年9月21日 ～2019年10月21日	2019年10月22日 ～2019年11月20日	2019年11月21日 ～2019年12月20日	2019年12月21日 ～2020年1月20日	2020年1月21日 ～2020年2月20日
当期分配金 (円)	30	30	30	30	30	30
(対基準価額比率) (%)	0.44	0.44	0.44	0.43	0.43	0.42
当期の収益 (円)	30	23	21	29	30	29
当期の収益以外 (円)	—	6	8	0	—	0
翌期繰越分配対象額 (円)	1,781	1,774	1,766	1,765	1,780	1,779

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。

※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■エマージング債券ファンド（毎月分配型）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■エマージング債券マザーファンド

エマージング債券市場は、世界的なリスク環境にさらされているものの、債券市場の中で最高レベルの利回りを提供していることや、いくつかの調整局面を経てその耐久性に対する認識が広まっていることから、当ファンドはエマージング債券に対して慎重ながらも楽観的な見方を維持しています。引き続き、エマージング国のファンダメンタルズ（基礎的条件）は広く下支え要因となっています。当面は、米国大統領選挙、世界経済成長、中国（新型コロナウイルスの影響と国内の財政刺激策）や、南アフリカ、トルコ、アルゼンチンおよびその他高ベータ（市場平均よりも相対的に価格感応度が高い）のエマージング国における政策路線など、外因的なマクロリスクや国別の固有要因が主要なドライバーとなると見ています。

当ファンドは、いくぶん保守的なポジションを取っており、ブラジルやウクライナのように前向きな改革機運のある国や、メキシコやベトナムのように自国のファンダメンタルズにおけるリスクに対して割安な市場など、固有の投資機会に着目しています。低ベータの国のアンダーウェイトを継続する一方、イスラエル、ロシア、サウジアラビアといった複数のディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）国のウェイトを高めています。

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

1万口当りの費用明細

項目	第192期～第197期		項目の概要
	2019年8月21日～2020年2月20日		
	金額	比率	
信託報酬	55円	0.802%	信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は6,821円です。
（投信会社）	(26)	(0.384)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(26)	(0.384)	購入後の情報提供、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）	(2)	(0.033)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	2	0.033	その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.028)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.006)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	57	0.835	

* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

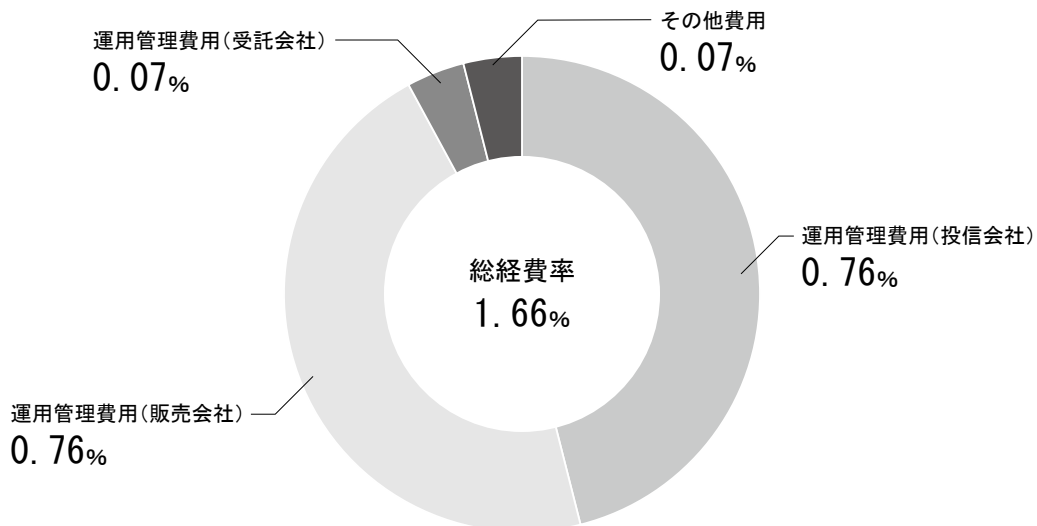
* 作成期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券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。

* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

参考情報 総経費率（年率換算）



*各費用は、前掲「1万口当りの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

*各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。

*上記の前提条件で算出しているため、「1万口当りの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率換算）は1.66%です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2019年8月21日から2020年2月20日まで）

決 算 期	第 192 期 ～ 第 197 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
エマージング債券マザーファンド	7,814	24,762	206,817	659,474

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

利害関係人との取引状況等

（2019年8月21日から2020年2月20日まで）

該当事項はございません。

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です。

組入資産の明細

2020年2月20日現在

■親投資信託残高

	第 191 期 末	第 197 期 末	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
エマージング債券マザーファンド	2,279,066	2,080,063	7,075,127

*エマージング債券マザーファンド全体の受益権口数は、2,080,063千口です。

投資信託財産の構成

2020年2月20日現在

項 目	第 197 期 末	期 末
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング債券マザーファンド	7,075,127	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	7,075,127	100.0

*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。

1 アメリカ・ドル=111.28円、1 ユーロ=120.29円

*エマージング債券マザーファンド

当期末における外貨建資産（6,930,252千円）の投資信託財産総額（7,075,188千円）に対する比率 98.0%

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年9月20日) (2019年10月21日) (2019年11月20日) (2019年12月20日) (2020年1月20日) (2020年2月20日) 現在

項 目	第 192 期 末	第 193 期 末	第 194 期 末	第 195 期 末	第 196 期 末	第 197 期 末
(A) 資 産	7,037,852,290円	6,989,097,451円	6,831,501,567円	6,932,911,052円	7,043,749,426円	7,075,127,621円
エマージング債券マザーファンド(評価額)	7,037,831,887	6,983,415,756	6,829,032,713	6,922,083,918	7,040,195,919	7,075,127,621
未 収 入	20,403	5,681,695	2,468,854	10,827,134	3,553,507	—
(B) 負 債	40,355,545	58,908,820	44,753,747	52,339,371	43,221,971	44,145,479
未 払 収 益 分 配 金	30,932,933	30,677,330	30,311,465	30,027,641	29,907,775	29,467,926
未 払 解 約 金	20,403	18,705,119	5,165,158	13,057,899	3,574,687	4,887,863
未 払 信 託 報 酬	9,338,257	9,398,063	9,086,593	9,001,661	9,422,814	9,408,571
そ の 他 未 払 費 用	63,952	128,308	190,531	252,170	316,695	381,119
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,997,496,745	6,930,188,631	6,786,747,820	6,880,571,681	7,000,527,455	7,030,982,142
本 元	10,310,977,882	10,225,776,860	10,103,821,900	10,009,213,833	9,969,258,515	9,822,642,173
次 期 繰 越 損 益 金	△ 3,313,481,137	△ 3,295,588,229	△ 3,317,074,080	△ 3,128,642,152	△ 2,968,731,060	△ 2,791,660,031
(D) 受 益 権 総 口 数	10,310,977,882口	10,225,776,860口	10,103,821,900口	10,009,213,833口	9,969,258,515口	9,822,642,173口
1万口当り基準価額(C/D)	6.786円	6.777円	6.717円	6.874円	7.022円	7.158円

*元本状況

期首元本額	10,402,835,442円	10,310,977,882円	10,225,776,860円	10,103,821,900円	10,009,213,833円	9,969,258,515円
期中追加設定元本額	5,947,736円	5,680,021円	7,319,943円	6,042,156円	5,701,637円	5,681,817円
期中一部解約元本額	97,805,296円	90,881,043円	129,274,903円	100,650,223円	45,656,955円	152,298,159円
*元本の欠損	3,313,481,137円	3,295,588,229円	3,317,074,080円	3,128,642,152円	2,968,731,060円	2,791,660,031円

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

損益の状況

項 目	自2019年8月21日 至2019年9月20日	自2019年9月21日 至2019年10月21日	自2019年10月22日 至2019年11月20日	自2019年11月21日 至2019年12月20日	自2019年12月21日 至2020年1月20日	自2020年1月21日 至2020年2月20日
	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期
(A) 有価証券売買損益	161,127,899円	30,653,793円	△ 21,339,393円	196,461,129円	186,816,403円	172,351,783円
売 買 益	161,960,439	30,879,301	381,693	197,653,765	187,139,487	172,603,451
売 買 損	△ 832,540	△ 225,508	△ 21,721,086	△ 1,192,636	△ 323,084	△ 251,668
(B) 信託報酬等	△ 9,402,209	△ 9,462,419	△ 9,148,816	△ 9,063,300	△ 9,487,339	△ 9,472,995
(C) 当期損益金(A+B)	151,725,690	21,191,374	△ 30,488,209	187,397,829	177,329,064	162,878,788
(D) 前期繰越損益金	449,442,602	565,211,842	548,704,257	483,047,131	637,497,595	772,931,438
(E) 追加信託差損益金	△3,883,716,496	△3,851,314,115	△3,804,978,663	△3,769,059,471	△3,753,649,944	△3,698,002,331
(配当等相当額)	(253,415,667)	(252,193,219)	(250,298,101)	(248,872,217)	(248,745,635)	(245,956,670)
(売買損益相当額)	(△4,137,132,163)	(△4,103,507,334)	(△4,055,276,764)	(△4,017,931,688)	(△4,002,395,579)	(△3,943,959,001)
(F) 計 (C+D+E)	△3,282,548,204	△3,264,910,899	△3,286,762,615	△3,098,614,511	△2,938,823,285	△2,762,192,105
(G) 収益分配金	△ 30,932,933	△ 30,677,330	△ 30,311,465	△ 30,027,641	△ 29,907,775	△ 29,467,926
次期繰越損益金(F+G)	△3,313,481,137	△3,295,588,229	△3,317,074,080	△3,128,642,152	△2,968,731,060	△2,791,660,031
追加信託差損益金	△3,883,716,496	△3,851,314,115	△3,804,978,663	△3,769,059,471	△3,753,649,944	△3,698,002,331
(配当等相当額)	(253,421,965)	(252,199,105)	(250,307,371)	(248,878,076)	(248,751,828)	(245,963,074)
(売買損益相当額)	(△4,137,138,461)	(△4,103,513,220)	(△4,055,286,034)	(△4,017,937,547)	(△4,002,401,772)	(△3,943,965,405)
分配準備積立金	1,583,252,380	1,562,173,329	1,534,301,759	1,518,073,072	1,525,833,801	1,501,965,832
繰越損益金	△1,013,017,021	△1,006,447,443	△1,046,397,176	△ 877,655,753	△ 740,914,917	△ 595,623,532

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

*当作成期中において、親投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は14,637,148円です。

<分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

決 算 期	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期
(A) 配当等収益(費用控除後)	31,516,638円	23,546,022円	22,178,047円	29,074,070円	44,589,543円	28,902,808円
(B) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	253,421,965	252,199,105	250,307,371	248,878,076	248,751,828	245,963,074
(D) 分配準備積立金	1,582,668,675	1,569,304,637	1,542,435,177	1,519,026,643	1,511,152,033	1,502,530,950
分配可能額(A+B+C+D)	1,867,607,278	1,845,049,764	1,814,920,595	1,796,978,789	1,804,493,404	1,777,396,832
(1万円当り分配可能額)	(1,811.28)	(1,804.31)	(1,796.27)	(1,795.32)	(1,810.06)	(1,809.49)
収益分配金	30,932,933	30,677,330	30,311,465	30,027,641	29,907,775	29,467,926
(1万円当り収益分配金)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

分配金のお知らせ

決算期	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期
1 万口当り分配金(税込み)	30円	30円	30円	30円	30円	30円

■分配金のお支払いについて

分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

■課税上のお取扱いについて

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。なお、確定申告を行い、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。

※法人の受益者の場合、税率が異なります。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

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

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

エマージング債券マザーファンド

運用報告書

決算日：2020年2月20日

(第33期：2019年8月21日～2020年2月20日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、期中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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を中心に投資を行うことにより、安定的かつ高水準の利息収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府および政府機関等の発行する米ドル建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none">・ 株式（転換社債からの転換等に限る）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<https://www.smd-am.co.jp>

エマージング債券マザーファンド

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
第29期 (2018年2月20日)	28,353	△1.4%	△2.3%	93.7%	—	7,899	
第30期 (2018年8月20日)	28,471	0.4%	1.1%	95.0%	—	7,328	
第31期 (2019年2月20日)	29,928	5.1%	5.1%	94.8%	—	7,105	
第32期 (2019年8月20日)	30,634	2.4%	3.4%	94.1%	—	6,981	
第33期 (2020年2月20日)	34,014	11.0%	9.2%	94.0%	—	7,075	

当ファンドのベンチマークは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）です。

JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイドとは、JPモルガン社が公表する債券指数です。JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算）とは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（米ドルベース）を委託者が円換算したものです。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2019年8月20日	30,634	—	—	94.1%	—	
8月末	30,751	0.4%	0.5%	95.7%	—	
9月末	31,253	2.0%	1.7%	94.8%	—	
10月末	31,640	3.3%	2.4%	94.3%	—	
11月末	31,762	3.7%	3.0%	93.6%	—	
12月末	32,482	6.0%	5.1%	95.8%	—	
2020年1月末	32,924	7.5%	6.0%	94.0%	—	
(期末)2020年2月20日	34,014	11.0%	9.2%	94.0%	—	

*騰落率は期首比です。

*先物組入比率は、買建比率－売建比率

運用経過

【基準価額等の推移】

期首：30,634円
 期末：34,014円
 騰落率：+11.0%

【基準価額の主な変動要因】

(上昇要因)

メキシコは、国有会社のPEMEX（メキシコ石油公社：PETROLEOS MEXICANOS）やMEXCAT（メキシコ・シティ・エアポート・トラスト：MEXICO CITY ARPT TRUST）の債券、および社債の力強いパフォーマンスに牽引されてプラスとなりました。PEMEXは政府からの支援の拡大、MEXCATは政府による継続的な買入消却が要因となりました。ウクライナは、選挙においてゼレンスキー大統領の率いる与党が過半数を獲得したことで、改革に向けた強固な基盤やIMF（国際通貨基金）プログラムに対するコミットメントが鮮明となり、債券価格は上昇しました。ブラジルは、政府が重要な年金改革法案を可決したことで債券価格が上昇し、プラスに寄与しました。トルコは、インフレ率が予想外に低下したことで同国の中央銀行が経済成長を促すべく数回にわたる利下げを実施し、債券価格は売られ過ぎの水準から回復しました。

米ドルが対円で上昇したことも要因となりました。

(下落要因)

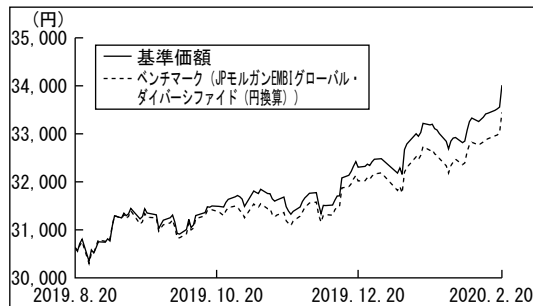
エクアドルでは、財政赤字縮小に向けた改革の進展を受けて、暴徒化した改革反対勢力によるデモが発生し、債券価格に下げ圧力がかかりました。アルゼンチンでは、2019年8月上旬に行われた大統領選の予備選挙が予想外の結果となったことを受け、債券価格が乱高下しました。この選挙結果により、同国の経済改革を継続する意欲や、膨大な米ドル建て債務の返済能力に対する懸念が急速に高まりました。

【投資環境】

当期は、投資家のリスク選好姿勢が再び高まったことを背景に、エマージング債券市場は堅調なりターンをあげました。一部のディストレスト国（財務危機に陥り、行き詰っている国）によって、国別リターンの格差が拡大しました。堅調な資金流入が追い風となったほか、世界的な利回り低下によってエマージング債券の魅力が高まりました。

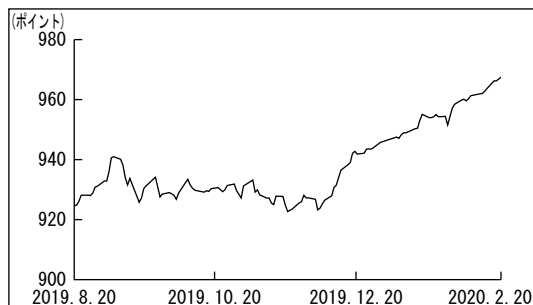
IMFは2020年の世界経済成長見通しを下方修正しましたが、緩和的な金融政策と米中関係の改善によりリスクバランスは上向いているとしました。当期、FRB（米連邦準備制度理事会）は低インフレを背景にFF（フェデラル・ファ

基準価額の推移



*ベンチマーク（JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円換算））は、期首の基準価額を基準に指数化しております。

JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイドの推移



エマージング債券マザーファンド

ンド) 金利の誘導目標を2回にわたり引き下げました。中国が発表した2019年のGDP (国内総生産) 成長率は、米国との貿易戦争の影響により、市場予想よりやや低い6.1%となりました。

チリ、エクアドル、レバノンといったいくつかの国では、経済的不平等や汚職に関する反政府デモが勃発しました。アルゼンチンでは最終的に大統領に選出されることとなった左派の野党候補が、大統領選挙の予備選挙において予想外の勝利を取めたことを背景に、債券価格が急落しました。同国新政府が複数債務の償還を2020年8月まで延期したため、格付機関のS&Pは同国の信用格付けを「選択的デフォルト (債務不履行)」、同じくFitchは「部分的デフォルト」としました。ブラジルの上院は、債務削減により財政の安定化に寄与するとされる年金制度改革法案を可決しました。

【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+11.0%となりました。

南アフリカは大幅なオーバーウェイトを維持したものの、経済成長の鈍化と改革機運の低下を理由にポジションを縮小しました。同国は低迷している経済成長を上向かせ得る改革プログラムを模索しています。また、アルゼンチンのポジションを縮小し、アンダーウェイトとしました。野党候補の予想外の大統領選勝利を受けて、同国の改革見通しと債務安定性に対する確信度は低下しました。

ブラジルは依然として最大のオーバーウェイト国です。当期は、ソブリン債や、確信度の高いBANCO DO BRASIL (ブラジル銀行) のポジションを拡大しました。一方、ロシアは引き続き大幅なアンダーウェイトとされています。保守的な財政政策や強固なクレジットメトリクス、原油価格の回復による下支えが見られますが、追加制裁のリスクが根深いことから、当ファンドは引き続き慎重な見方を維持しています。ただ、当期はこうしたリスクがいくぶんやわらいため、同国のポジションを拡大しました。

債券種別構成 (2020年2月20日現在)

種別	比率
国債	66.9%
特殊債、社債等	27.1%
キャッシュ等	6.0%

*純資産総額に対する評価額の割合

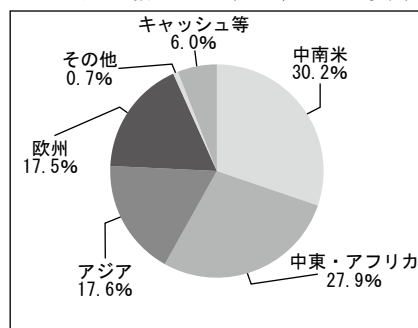
ポートフォリオの概要 (2020年2月20日現在)

デュレーション	7.2年
平均格付け	BB
直接利回り	5.3%
最終利回り	4.3%

※デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い(大きい)ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

※ファンドの最終利回りおよび直接利回りは実際の投資家利回りとは異なります。

地域別資産構成 (2020年2月20日現在)



*トルコは地域別構成において中東・アフリカにカウントしております。

*純資産総額に対する評価額の割合

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるJPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド (円換算) の騰落率+9.2%を1.8%上回りました。

エマージング債券マザーファンド

(主なプラス要因)

レバノンの非保有は相対パフォーマンスにプラスとなりました。同国では2019年10月に大規模な反政府デモが発生したほか、首相の辞任を受けて新政府の再樹立に迫られました。当期、Moody's、Fitch、S&Pは重い債務を抱える同国のソブリン信用格付けを引き下げました。メキシコは、オーバーウェイトと国有会社のPEMEXやMEXCATの銘柄選択が相対リターンにプラスとなりました。PEMEXは政府からの支援の拡大、MEXCATは政府による継続的な買入消却が要因となりました。ウクライナは、オーバーウェイトと中期債の銘柄選択が相対パフォーマンスにプラスとなりました。同国は最近行われた選挙においてゼレンスキー大統領率いる与党が過半数を獲得したことで、改革に向けた強固な基盤やIMFプログラムに対するコミットメントが鮮明となり、債券価格が上昇を続けました。ブラジルは、オーバーウェイトと銘柄選択がともに相対リターンに貢献しました。年金改革法案が可決されたことに伴い、同国の債券価格は概ね上昇しました。ベネズエラの非保有は相対リターンを後押ししました。

(主なマイナス要因)

当期の大部分におけるアルゼンチンのオーバーウェイトは、相対リターンの重石となりました。同国では、2019年8月上旬に行われた大統領選挙の予備選挙が予想外の結果となったことを受けて債券価格が乱高下しました。この選挙結果により、同国の経済改革を継続する意欲や、膨大な米ドル建て債務の返済能力に対する懸念が急速に高まりました。エクアドルをわずかにオーバーウェイトとしていたことは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。同国では財政赤字縮小に向けた改革の進展を受けて、暴徒化した改革反対勢力によるデモが発生し、債券価格に下げ圧力がかかりました。ロシアのアンダーウェイトは相対パフォーマンスにマイナスとなりました。原油価格や強固なクレジットメトリクスが下支えとなり、高クオリティの同国ソブリン債の価格は上昇しました。南アフリカは、オーバーウェイトと国営公益会社ESKOMの銘柄選択が相対パフォーマンスにマイナスとなりました。

今後の運用方針

エマージング債券市場は、世界的なリスク環境にさらされているものの、債券市場の中で最高レベルの利回りを提供していることや、いくつかの調整局面を経てその耐久性に対する認識が広まっていることから、当ファンドはエマージング債券に対して慎重ながらも楽観的な見方を維持しています。引き続き、エマージング国のファンダメンタルズ（基礎的条件）は広く下支え要因となっています。当面は、米国大統領選挙、世界経済成長、中国（新型コロナウイルスの影響と国内の財政刺激策）や、南アフリカ、トルコ、アルゼンチンおよびその他高ベータ（市場平均よりも相対的に価格感応度が高い）のエマージング国における政策路線など、外因的なマクロリスクや国別の固有要因が主要なドライバーとなると見えています。

当ファンドは、いくぶん保守的なポジションを取っており、ブラジルやウクライナのように前向きな改革機運のある国や、メキシコやベトナムのように自国のファンダメンタルズにおけるリスクに対して割安な市場など、固有の投資機会に着目しています。低ベータの国のアンダーウェイトを継続する一方、イスラエル、ロシア、サウジアラビアといった複数のディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）国のウェイトを高めています。

エマージング債券マザーファンド

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年8月21日～2020年2月20日		
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	9円 (9)	0.028% (0.028)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	9	0.028	
期中の平均基準価額は31,802円です。			

* 「比率」欄は1万口当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。

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 円未満は四捨五入しています。

売買及び取引の状況

(2019年8月21日から2020年2月20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 6,201	千アメリカ・ドル 8,650 (46)
		特殊債券	437	1,703
		社債券	2,229	2,218
	ユーロ	その他	千ユーロ —	千ユーロ 164

* 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

* ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

* 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

エマージング債券マザーファンド

主要な売買銘柄

(2019年8月21日から2020年2月20日まで)

■公社債

当			期		
買	付	額	売	付	額
銘	柄	金額	銘	柄	金額
		千円			千円
PERTAMINA PT 6	05/03/42	46,622	ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7.125 02/11/25	100,750
REPUBLIC OF TURKEY	5.125 02/17/28	40,176	PETROLEOS MEXICANOS	5.35 02/12/28	75,209
UKRAINE GOVERNMENT	8.994 02/01/24	36,039	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	4.625 03/14/23	57,515
COSTA RICA GOVERNMENT	6.125 02/19/31	35,204	UKRAINE GOVERNMENT	7.75 09/01/21	56,645
SOCIALIST REP OF VIETNAM	4.8 11/19/24	34,812	ESKOM HOLDINGS SOC LTD	6.75 08/06/23	55,332
REPUBLIC OF TURKEY	4.875 10/09/26	34,655	REPUBLIC OF TURKEY	6.25 09/26/22	55,256
REPUBLIC OF TURKEY	6 01/14/41	34,297	PEMEX PROJ FDG MASTER TR	6.625 06/15/38	52,616
EXPORT-IMPORT BK INDIA	4 01/14/23	34,084	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5 04/22/26	52,369
FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.625 01/05/23	32,917	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875 01/26/27	49,626
SAUDI ARABIAN OIL CO	4.25 04/16/39	30,116	IVORY COAST FL	12/31/32	47,657

*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

利害関係人との取引状況等

(2019年8月21日から2020年2月20日まで)

該当事項はございません。

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です。

組入資産の明細

2020年2月20日現在

■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	額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率				
								外貨建金額	邦貨換算金額	5年以上	2年以上	2年未満
ア	メ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%			
	リ	53,974	59,034	6,569,329	92.9	55.7	71.6	17.3	3.9			
ユ	ー	千ユーロ	千ユーロ									
	ロ	580	693	83,390	1.2	0.6	1.2	—	—			
合	計	—	—	6,652,719	94.0	56.3	72.7	17.3	3.9			

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

*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。

エマージング債券マザーファンド

B 個別銘柄開示 外国（外貨建）公社債

銘柄	種類	当 利 率	期 額 面 金 額	評 価 額		末 償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ・ドル…アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
PANAMA	国債証券	6.7000	250	362	40,330	2036/01/26
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	100	121	13,525	2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	845	968	107,753	2045/01/27
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	175	187	20,821	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	440	480	53,448	2027/01/18
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	230	281	31,362	2029/02/28
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	7.1246	200	218	24,279	2050/01/20
BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	50	52	5,870	2029/10/01
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	330	401	44,652	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	2.6250	300	305	34,001	2023/01/05
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	855	975	108,554	2045/01/27
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	200	223	24,854	2029/05/30
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	3.7500	260	114	12,714	2038/12/31
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	675	924	102,887	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	700	744	82,832	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	300	331	36,910	2026/01/28
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.9500	1,000	852	94,912	2024/06/20
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	7.8750	400	316	35,180	2028/01/23
REPUBLIC OF PERU	国債証券	2.8440	220	233	25,931	2030/06/20
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	535	681	75,888	2050/06/18
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,550	1,778	197,859	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	200	213	23,751	2021/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	400	465	51,825	2027/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	500	639	71,179	2028/11/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	8.9940	300	350	38,985	2024/02/01
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	7.2500	1,356	1,471	163,699	2021/09/28
GOVT OF BERMUDA	国債証券	4.7500	400	461	51,381	2029/02/15
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.3750	200	227	25,282	2029/03/21
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	5.2500	200	263	29,290	2047/06/23
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	800	873	97,183	2024/09/10
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	6.8750	200	217	24,202	2027/12/05
STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	500	642	71,488	2049/03/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	350	340	37,899	2041/01/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.2500	1,000	1,058	117,734	2022/09/26
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	550	544	60,560	2026/10/09
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	500	482	53,698	2026/04/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	400	395	44,021	2028/02/17
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	5.5000	1,454	1,443	160,636	2028/03/12
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	800	882	98,241	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	800	822	91,472	2021/07/27

エマージング債券マザーファンド

銘柄	当期						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	千アメリカ・ドル 600	千アメリカ・ドル 613	68,303	2022/07/25	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.8500	200	204	22,779	2025/11/03	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	400	397	44,246	2025/06/03	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	700	818	91,112	2047/01/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	500	544	60,623	2028/02/21	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.9030	300	333	37,080	2048/02/21	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	950	1,001	111,473	2024/01/17	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	445	49,600	2025/09/16	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	500	505	56,203	2047/09/27	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	750	839	93,409	2026/01/18	
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	200	257	28,606	2042/12/11	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	1,450	1,517	168,859	2027/11/28	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	7.8750	200	216	24,083	2032/02/16	
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	800	876	97,540	2033/05/23	
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	200	205	22,812	2022/12/05	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	8.2800	455	261	29,066	2033/12/31	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	7.5000	600	280	31,237	2026/04/22	
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.5000	350	370	41,249	2026/05/03	
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	200	216	24,099	2030/06/01	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	600	830	92,368	2045/07/28	
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	4.3750	200	198	22,126	2025/04/30	
REPUBLIC OF COSTA RICA	国債証券	7.0000	200	207	23,111	2044/04/04	
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	6.1250	300	312	34,727	2031/02/19	
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,300	1,484	165,148	2028/11/21	
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	650	742	82,574	2028/11/21	
IVORY COAST	国債証券	5.7500	513	517	57,586	2032/12/31	
IVORY COAST	国債証券	6.1250	200	212	23,591	2033/06/15	
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	700	898	99,974	2044/08/11	
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	7.2500	200	223	24,858	2028/02/28	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	765	779	86,749	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	4.7500	350	356	39,689	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	6.5000	200	203	22,699	2047/03/08	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	5.6250	200	210	23,457	2028/01/17	
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	400	501	55,753	2049/04/17	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	500	558	62,127	2026/03/29	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	200	219	24,414	2027/03/29	
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	200	226	25,156	2029/02/20	
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	4.7500	600	638	71,050	2024/02/20	
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	200	223	24,910	2029/02/20	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	250	258	28,792	2041/06/02	
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	400	380	42,372	2044/06/27	
PERTAMINA PT	特殊債券	6.0000	350	448	49,904	2042/05/03	

エマージング債券マザーファンド

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	
				千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル		
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	特 殊 債 券	7.1250	600	625	69,556	2025/02/11	
DEVT BANK OF MONGOLIA	特 殊 債 券	7.2500	200	213	23,773	2023/10/23	
PEMEX PROJ FDG MASTER TR	社 債 券	6.6250	450	469	52,200	2038/06/15	
PETROLEOS MEXICANOS	社 債 券	5.6250	750	709	78,991	2046/01/23	
CNOOC FINANCE 2013 LTD	社 債 券	3.3000	200	207	23,038	2049/09/30	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社 債 券	6.8500	290	367	40,933	2115/06/05	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社 債 券	8.7500	1,495	1,966	218,876	2026/05/23	
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社 債 券	7.3750	350	437	48,702	2027/01/17	
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社 債 券	9.0000	200	235	26,182	— (※)	
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社 債 券	6.2500	200	209	23,340	— (※)	
CODELCO INC	社 債 券	3.7000	200	202	22,527	2050/01/30	
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社 債 券	5.7500	200	250	27,879	2047/04/19	
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社 債 券	5.3750	300	356	39,667	2030/04/24	
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	社 債 券	3.8750	200	206	23,010	2022/04/19	
ISRAEL ELECTRIC CORP	社 債 券	7.7500	1,350	1,812	201,727	2027/12/15	
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社 債 券	4.2500	400	443	49,338	2028/08/14	
PERTAMINA PERSERO PT	社 債 券	5.6250	800	986	109,816	2043/05/20	
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社 債 券	4.0000	500	520	57,948	2023/01/14	
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社 債 券	3.3750	1,250	1,294	144,001	2026/08/05	
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	社 債 券	6.3500	330	362	40,379	2028/08/10	
RUWAIS POWER CO	社 債 券	6.0000	200	254	28,367	2036/08/31	
INSTITUTO COSTARRICENSE	社 債 券	6.3750	200	177	19,696	2043/05/15	
MEXICO CITY ARPT TRUST	社 債 券	5.5000	1,250	1,400	155,800	2047/07/31	
GTLK EUROPE DAC	社 債 券	5.1250	200	212	23,690	2024/05/31	
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	社 債 券	4.6250	650	688	76,628	2023/03/14	
CNRC CAPITALE LTD	社 債 券	3.9000	400	407	45,384	— (※)	
SRI LANKAN AIRLINES LTD	社 債 券	7.0000	200	199	22,228	2024/06/25	
UKRAINE RAIL (RAIL CAPL)	社 債 券	8.2500	400	442	49,241	2024/07/09	
SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	4.2500	250	279	31,061	2039/04/16	
PT BANK TABUNGAN NEGARA	社 債 券	4.2000	200	203	22,695	2025/01/23	
通貨小計	—	—	53,974	59,034	6,569,329	—	
(ユーロ…その他)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
UKRAINE GOVERNMENT	国 債 証 券	6.7500	100	118	14,270	2026/06/20	
ROMANIA	国 債 証 券	4.6250	230	312	37,561	2049/04/03	
REPUBLIC OF SERBIA	国 債 証 券	1.5000	150	157	18,930	2029/06/26	
IVORY COAST	国 債 証 券	6.6250	100	104	12,627	2048/03/22	
ユーロ通貨小計	—	—	580	693	83,390	—	
合計	—	—	—	—	6,652,719	—	

(※) 当銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。

* 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。

エマージング債券マザーファンド

投資信託財産の構成

2020年2月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,652,719	94.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	422,468	6.0
投 資 信 託 財 産 総 額	7,075,188	100.0

*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。

1 アメリカ・ドル=111.28円、1 ユーロ=120.29円

*当期末における外貨建資産（6,930,252千円）の投資信託財産総額（7,075,188千円）に対する比率 98.0%

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年2月20日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,248,527,741円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	332,605,259
公 社 債(評価額)	6,652,719,623
未 収 入 金	175,957,651
未 収 利 息	83,800,166
前 払 費 用	3,445,042
(B) 負 債	173,399,121
未 払 金	173,399,121
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,075,128,620
元 本	2,080,063,392
次 期 繰 越 損 益 金	4,995,065,228
(D) 受 益 権 総 口 数	2,080,063,392口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	34,014円

*元本状況

期首元本額 2,279,066,855円

期中追加設定元本額 7,814,144円

期中一部解約元本額 206,817,607円

*元本の内訳

エマージング債券ファンド(毎月分配型) 2,080,063,392円

損益の状況

自2019年8月21日
至2020年2月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	210,203,822円
受 取 利 息	194,898,534
そ の 他 収 益 金	15,337,468
支 払 利 息	△ 32,180
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	519,845,634
売 買 益	602,462,592
売 買 損	△ 82,616,958
(C) そ の 他 費 用	△ 1,948,097
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	728,101,359
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,702,672,539
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 452,656,734
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,948,064
(H) 計 (D+E+F+G)	4,995,065,228
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,995,065,228

*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含まず。

*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。