

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  
コールセンター 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35作成期

決算日

第204期	2020年9月23日
第205期	2020年10月20日
第206期	2020年11月20日
第207期	2020年12月21日
第208期	2021年1月20日
第209期	2021年2月22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35作成期（第204期～第209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

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<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			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
	(分配落)	税分配金	期騰落率				
第180期 (2018年9月20日)	円 6,740	円 30	% 1.9	% 1.6	% 96.5	% -	百万円 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
第198期 (2020年3月23日)	5,651	30	△ 20.6	△ 19.4	94.3	-	5,311
第199期 (2020年4月20日)	5,837	30	3.8	4.2	95.1	-	5,454
第200期 (2020年5月20日)	5,945	30	2.4	4.2	93.7	-	5,529
第201期 (2020年6月22日)	6,264	30	5.9	4.1	93.0	-	5,800
第202期 (2020年7月20日)	6,350	30	1.9	2.5	94.4	-	5,868
第203期 (2020年8月20日)	6,468	30	2.3	1.4	96.2	-	5,935
第204期 (2020年9月23日)	6,244	30	△ 3.0	△ 2.5	95.0	-	5,696
第205期 (2020年10月20日)	6,269	30	0.9	1.3	95.7	-	5,689
第206期 (2020年11月20日)	6,305	30	1.1	0.4	95.1	-	5,688
第207期 (2020年12月21日)	6,417	30	2.3	1.4	95.2	-	5,762
第208期 (2021年1月20日)	6,341	30	△ 0.7	△ 0.6	94.6	-	5,663
第209期 (2021年2月22日)	6,382	30	1.1	1.0	95.2	-	5,621

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204期	(期首)2020年8月20日	円 6,468	% —	% —	% 96.2	% —
	8月末	6,410	△0.9	△1.1	95.1	—
	(期末)2020年9月23日	6,274	△3.0	△2.5	95.0	—
第205期	(期首)2020年9月23日	6,244	—	—	95.0	—
	9月末	6,217	△0.4	△0.0	95.5	—
	(期末)2020年10月20日	6,299	0.9	1.3	95.7	—
第206期	(期首)2020年10月20日	6,269	—	—	95.7	—
	10月末	6,117	△2.4	△2.2	94.8	—
	(期末)2020年11月20日	6,335	1.1	0.4	95.1	—
第207期	(期首)2020年11月20日	6,305	—	—	95.1	—
	11月末	6,354	0.8	0.4	95.6	—
	(期末)2020年12月21日	6,447	2.3	1.4	95.2	—
第208期	(期首)2020年12月21日	6,417	—	—	95.2	—
	12月末	6,424	0.1	0.2	94.8	—
	(期末)2021年1月20日	6,371	△0.7	△0.6	94.6	—
第209期	(期首)2021年1月20日	6,341	—	—	94.6	—
	1月末	6,391	0.8	0.9	95.0	—
	(期末)2021年2月22日	6,412	1.1	1.0	95.2	—

\*騰落率は期首比です。

\*期末基準価額は分配金込み

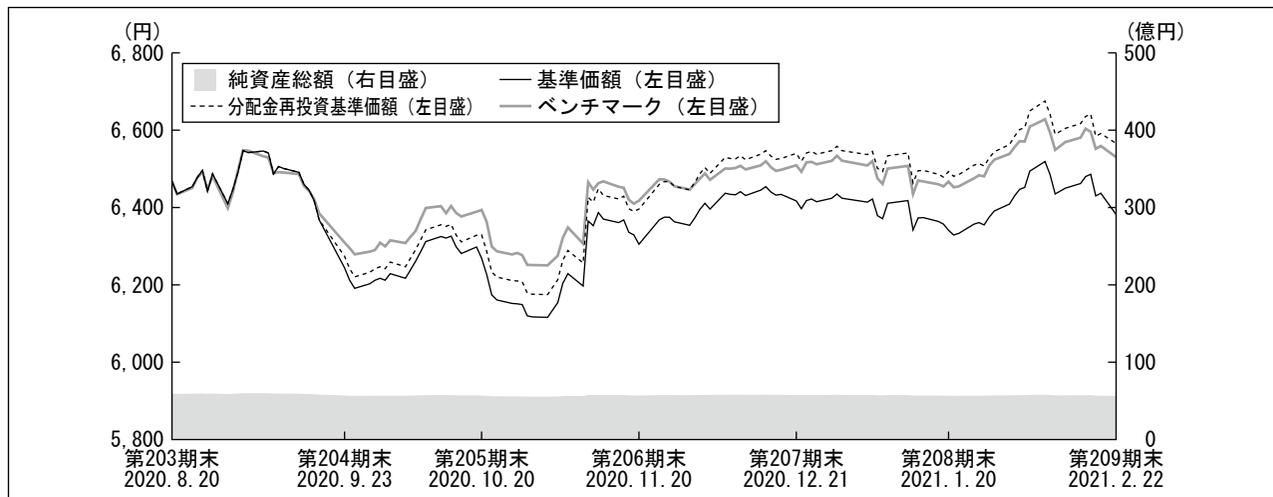
\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

\*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204期首：6,468円

第209期末：6,382円（作成対象期間における期中分配金合計額 180円）

騰落率：+1.5%（分配金再投資ベース）

### 【基準価額の変動要因】

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、効果的な銘柄選択と準ソブリン債を選好したことが奏功しました。準ソブリンのMexico City Airport TrustとPetroleos Mexicanosのポジションは、相対的に高い利回りが後押ししました。社債も同様に、Cometa Energia、Controladora Mabe、BBVA Bancomerのポジションが貢献しました。リスクオン市場環境の中、ウクライナ、エジプト、ガーナ、アンゴラを中心としたフロンティア国のポジションはパ

## エマージング債券ファンド（毎月分配型）

パフォーマンスに大きく貢献しました。ウクライナは引き続きIMF（国際通貨基金）のプログラムを進展させ、IMFが定める債務水準を満たすべく、2021年の予算を削減しました。ガーナはアクフォ・アド氏が大統領に再選されたことで、不透明性がいくぶん払拭されました。高利回りのトルコは、当作成期後半にプラスリターンをあげました。新たな経済チームが着任した直後に同国中央銀行が利上げを実施したことで、よりオーソドックスな経済政策へのシフトの期待が高まりました。南アフリカはプラスでした。同国は2020年7-9月期の経済成長が、市場予想の中央値を上回りました。

（下落要因）

スリランカはマイナスでした。「コロナショック」に伴う著しい対外債務の増加が、同国に対する投資家の関心を削ぎました。アルゼンチンは、継続的な通貨安への対応が不十分と見なされたほか、新たなIMFプログラムの進展が遅いことを背景に、マイナスとなりました。エクアドルは、大統領選を控え、当作成期後半に急落しました。政治的紛争により、IMFプログラムの遂行がより難航する可能性があります。カタールは作成期末における金利上昇により長期債価格が下落したことで、わずかにマイナスとなりました。

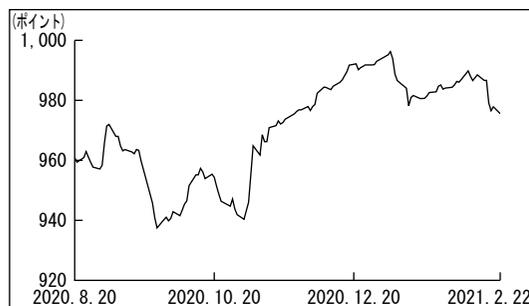
### 【投資環境】

当作成期の新興国債券市場は、投資家の利回りに対する継続的な需要、前例のない規模の景気刺激策、そして新型コロナウイルスのワクチンの接種開始に伴う世界経済の回復に対する楽観を背景に上昇し、プラスリターンとなりました。財政・金融の両面で世界的に大規模な対策がとられたことや、経済再開の動きが見られたことが、作成期中の力強い回復を後押ししましたが、当作成期後半には経済成長のペースが鈍化したことや、米国債利回りが上昇したことがリターンの重石となりました。

米国の2020年10-12月期GDP（国内総生産）成長率は速報ベースで前期比年率4.0%増となり、史上最大の伸び幅と

なった同年7-9月期の33.4%増から鈍化しました。新型コロナウイルスのパンデミック（感染の世界的大流行）への一連の対応策は市場の反発を促したものの、2020年末近辺では感染者数の増加と追加経済対策の遅れにより、回復のモメンタムが弱まりました。FRB（米連邦準備制度理事会）は政策金利を0.00%-0.25%に据え置き、FOMC（米連邦公開市場委員会）参加者はFF（フェデラル・ファンド）金利の誘導目標が2023年末まで0%近辺にとどまると予想するなど、経済見通しを更新しました。中国は早期回復が加速したことで、2020年10-12月期のGDP成長率が前年同期比6.5%増となりました。新興国の中央銀行も、概ね政策金利を低水準に維持しました。いくつかの国では、新型コロナウイルスの感染者数が増加したことで、ロックダウン（都市封鎖）が再実施されましたが、複数の国でワクチン接種が開始されたことが、この懸念を和らげました。

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）

### 【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95.2%としました。

#### ■エマージング債券マザーファンド

当作成期の騰落率は、+2.3%となりました。

当ファンドはベトナム、バハマ、ウクライナ、ガーナといった確信度の高いフロンティア国をオーバーウェイトとしていましたが、パフォーマンスが好調だったウクライナ、ガーナについては、ポジションを縮小しました。一方、2020年3月に過度に売られ、バリュエーション（投資価値評価）が魅力的かつファンダメンタルズ（基礎的条件）の改善が期待できるほか、原油価格の上昇も下支えとなっている高利回りのアンゴラ、オマーンのポジションを拡大しました。

ブラジルは引き続きオーバーウェイトとしているものの、政治面での懸念からポジションを縮小しました。ソブリン債のほか、特に準ソブリンの石油会社Petrobrasのポジションを大幅に縮小したほか、社債についてもいくつかのポジションを削減しました。

高クオリティで相対的に利回りの低い中国、ペルー、マレーシア、カザフスタンは投資妙味が限定的であることから引き続き非保有としました。中国の米ドル建て債券は主に低利回りの準ソブリン債で構成されていますが、透明性が限定的であり、また総じてバリュエーション面での魅力に欠けています。いくつかの中国企業に対する米国の制裁措置も、同国債券の魅力を損ねています。

ナイジェリアは政治的課題や確信度の低下を背景にウェイトを縮小し、オーバーウェイトからアンダーウェイトとしました。

#### 債券種別構成 (2021年2月22日現在)

種別	比率
国債	75.2%
特殊債、社債等	20.0%
キャッシュ等	4.8%

\*純資産総額に対する評価額の割合

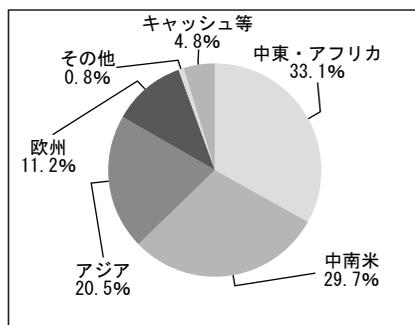
#### ポートフォリオの概要 (2021年2月22日現在)

デュレーション	7.5年
平均格付け	BB
直接利回り	5.1%
最終利回り	5.3%

※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 (2021年2月22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+1.5%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+1.0%を0.5%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）

メキシコは、効果的な銘柄選択と準ソブリン債を選好したことが相対パフォーマンスに貢献しました。

リスクオンの市場環境の中、ウクライナ、ガーナ、バハマ、エジプトを中心とした確信度の高いフロンティア国のオーバーウェイトが、相対リターンに大きく貢献しました。

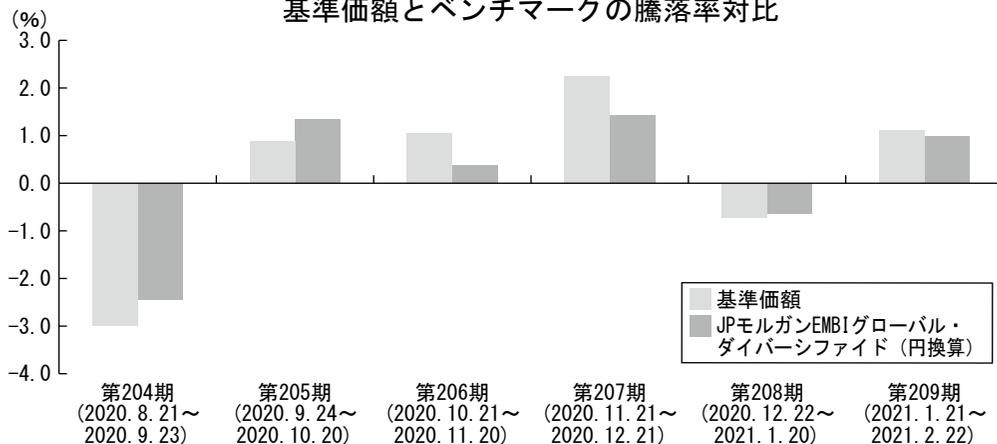
ペルーの非保有とパナマのアンダーウェイトは相対パフォーマンスにプラスとなりました。投資家の利回りに対する需要が高まる中、低利回りの同国ソブリン債は他の広範な市場に対して出遅れました。ペルーは政治的な不透明性が、パナマは追加発行による需給悪化がそれぞれ重石となりました。

ブラジルの銘柄選択は、準ソブリン石油会社Petrobrasや、経済の回復によって売られ過ぎの水準から回復した高利回り社債のポジションに牽引され、相対リターンにプラスとなりました。Banco do Brasilの永久債もプラスに寄与しました。

#### （主なマイナス要因）

スリランカのオーバーウェイトは相対リターンにマイナスとなりました。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。ケニ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。リスクオンの市場環境下で、非常に利回りの高い同国債券は投資家を魅了しました。エクアドルのオーバーウェイトは相対リターン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204期～第209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204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
	2020年8月21日 ～2020年9月23日	2020年9月24日 ～2020年10月20日	2020年10月21日 ～2020年11月20日	2020年11月21日 ～2020年12月21日	2020年12月22日 ～2021年1月20日	2021年1月21日 ～2021年2月22日
当期分配金 (円)	30	30	30	30	30	30
(対基準価額比率) (%)	0.48	0.48	0.47	0.47	0.47	0.47
当期の収益 (円)	30	20	23	25	16	25
当期の収益以外 (円)	—	9	6	4	13	4
翌期繰越分配対象額 (円)	1,774	1,765	1,758	1,753	1,740	1,735

※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

2020年前半における新型コロナウイルスの大流行、原油価格の急落、市場流動性の著しい枯渇を背景とした世界的なリスク資産の急落後、新興国債券市場はV字回復し、通年では6%弱のプラスリターンで2020年を終えました。世界経済成長の減速とコロナ危機は新興国市場のファンダメンタルズ（基礎的条件）の重石となっていますが、各国における財政・金融支援措置が、持続的な経済回復の下支えとなると見えています。いくつかの脆弱な国では厳しい状態が続く可能性が高いものの、大部分の新興国はこの状況を乗り越え、2021年も回復を続けることでしょう。

当ファンドでは、ウクライナ、エジプト、ガーナなどのようにマクロ経済見通しが改善している一部のフロンティア国において、引き続き魅力的な投資機会を見出しています。また同時に、パキスタンやケニアといった構造的に脆弱な国のエクスポージャーは、低位にとどめています。

# 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204期～第209期		項目の概要
	2020年8月21日～2021年2月22日		
	金額	比率	
信託報酬	52円	0.823%	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6,319円です。
（投信会社）	(25)	(0.395)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(25)	(0.395)	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)	(0.034)	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	0.030	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)	(0.024)	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	54	0.853	

\* 「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。

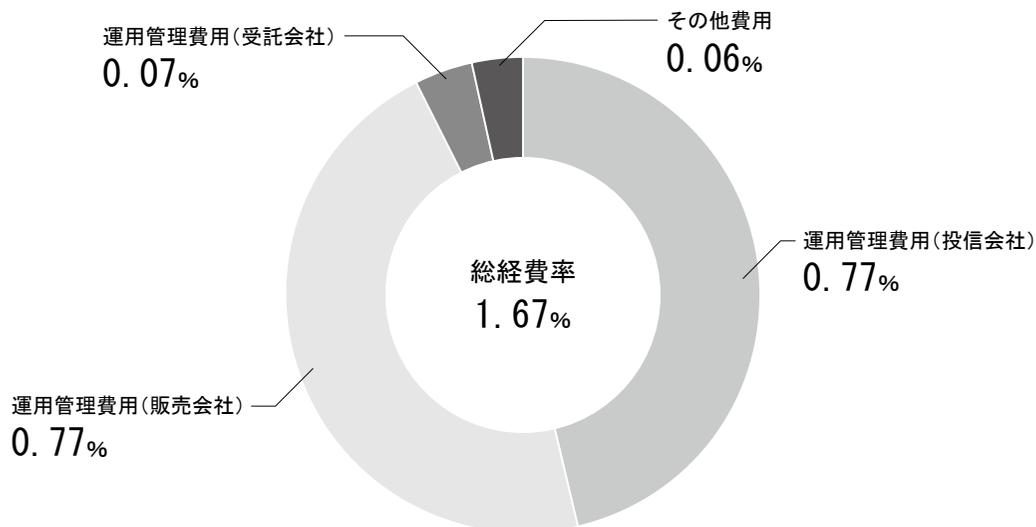
\* 作成期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

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1.67%です。

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2020年8月21日から2021年2月22日まで）

決 算 期	第 204 期 ～ 第 209 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	7,797	24,632	157,599	504,889

## 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

（2020年8月21日から2021年2月22日まで）

#### ■利害関係人との取引状況

<エマージング債券ファンド（毎月分配型）>

当作成期における利害関係人との取引はありません。

<エマージング債券マザーファンド>

当作成期における利害関係人との取引はありません。

#### ■利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<エマージング債券マザーファンド>

種 類	第 204 期 ～ 第 209 期		
	買	付	額
公 社 債			百万円 20

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

### 組入資産の明細

2021年2月22日現在

#### ■親投資信託残高

	第 203 期 末	第 209 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
エマージング債券マザーファンド	千口 1,870,172	千口 1,720,370	千円 5,620,965

\*エマージング債券マザーファンド全体の受益権口数は、1,720,370千口です。

# エマージング債券ファンド（毎月分配型）

## 投資信託財産の構成

2021年2月22日現在

項 目	第 209 期 末	
	評 価 額	比 率
エマージング債券マザーファンド	5,620,965	99.2
コール・ローン等、その他	44,080	0.8
投資信託財産総額	5,665,045	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=105.50円、1 ユーロ=127.91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（5,519,341千円）の投資信託財産総額（5,710,974千円）に対する比率 96.6%

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年9月23日) (2020年10月20日) (2020年11月20日) (2020年12月21日) (2021年1月20日) (2021年2月22日) 現在

項 目	第 204 期 末	第 205 期 末	第 206 期 末	第 207 期 末	第 208 期 末	第 209 期 末
(A) 資 産	5,737,884,980円	5,727,299,884円	5,726,566,913円	5,799,370,565円	5,698,191,889円	5,665,045,223円
コール・ローン等	790,389	682,678	853,657	559,186	833,077	625,022
エマージング債券マザーファンド(評価額)	5,700,691,878	5,690,347,915	5,688,520,662	5,763,261,079	5,662,696,258	5,620,965,188
未 収 入 金	36,402,713	36,269,291	37,192,594	35,550,300	34,662,554	43,455,013
(B) 負 債	41,257,928	37,426,594	38,507,365	36,666,513	34,636,032	43,755,404
未 払 収 益 分 配 金	27,368,132	27,226,746	27,065,242	26,942,899	26,793,416	26,424,247
未 払 解 約 金	4,972,461	3,326,348	3,579,729	1,650,653	—	8,720,647
未 払 信 託 報 酬	8,856,690	6,766,526	7,702,676	7,859,425	7,577,192	8,288,335
そ の 他 未 払 費 用	60,645	106,974	159,718	213,536	265,424	322,175
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,696,627,052	5,689,873,290	5,688,059,548	5,762,704,052	5,663,555,857	5,621,289,819
元 本	9,122,710,896	9,075,582,313	9,021,747,664	8,980,966,435	8,931,138,925	8,808,082,383
次 期 繰 越 損 益 金	△3,426,083,844	△3,385,709,023	△3,333,688,116	△3,218,262,383	△3,267,583,068	△3,186,792,564
(D) 受 益 権 総 口 数	9,122,710,896口	9,075,582,313口	9,021,747,664口	8,980,966,435口	8,931,138,925口	8,808,082,383口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	6,244円	6,269円	6,305円	6,417円	6,341円	6,382円

\*元本状況

期首元本額 9,176,132,577円 9,122,710,896円 9,075,582,313円 9,021,747,664円 8,980,966,435円 8,931,138,925円

期中追加設定元本額 6,313,358円 6,053,038円 15,477,648円 6,145,539円 6,083,428円 6,127,452円

期中一部解約元本額 59,735,039円 53,181,621円 69,312,297円 46,926,768円 55,910,938円 129,183,994円

\*元本の欠損 3,426,083,844円 3,385,709,023円 3,333,688,116円 3,218,262,383円 3,267,583,068円 3,186,792,564円

# エマージング債券ファンド（毎月分配型）

## 損益の状況

	自2020年8月21日 至2020年9月23日	自2020年9月24日 至2020年10月20日	自2020年10月21日 至2020年11月20日	自2020年11月21日 至2020年12月21日	自2020年12月22日 至2021年1月20日	自2021年1月21日 至2021年2月22日
項 目	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 28円	△ 26円	△ 22円	△ 6円	△ 6円	△ 1円
受 取 利 息	—	—	—	1	1	—
支 払 利 息	△ 28	△ 26	△ 22	△ 7	△ 7	△ 1
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 167,606,228	56,715,877	66,867,188	135,209,647	△ 32,753,337	70,535,508
売 買 益	266,254	56,891,287	67,467,809	135,717,901	139,559	71,872,945
売 買 損	△ 167,872,482	△ 175,410	△ 600,621	△ 508,254	△ 32,892,896	△ 1,337,437
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,917,335	△ 6,812,855	△ 7,755,420	△ 7,913,243	△ 7,629,080	△ 8,345,086
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 176,523,591	49,902,996	59,111,746	127,296,398	△ 40,382,423	62,190,421
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	213,355,900	9,409,038	31,840,583	63,554,997	162,888,731	94,329,367
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△3,435,548,021	△3,417,794,311	△3,397,575,203	△3,382,170,879	△3,363,295,960	△3,316,888,105
(配 当 等 相 当 額)	( 239,497,669)	( 239,178,563)	( 240,073,135)	( 239,922,703)	( 239,496,017)	( 237,090,336)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,675,045,690)	(△3,656,972,874)	(△3,637,648,338)	(△3,622,093,582)	(△3,602,791,977)	(△3,553,978,441)
(G) 計 (D+E+F)	△3,398,715,712	△3,358,482,277	△3,306,622,874	△3,191,319,484	△3,240,789,652	△3,160,368,317
(H) 収 益 分 配 金	△ 27,368,132	△ 27,226,746	△ 27,065,242	△ 26,942,899	△ 26,793,416	△ 26,424,247
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△3,426,083,844	△3,385,709,023	△3,333,688,116	△3,218,262,383	△3,267,583,068	△3,186,792,564
追 加 信 託 差 損 益 金	△3,435,548,021	△3,417,794,311	△3,397,575,203	△3,382,170,879	△3,363,295,960	△3,316,888,105
(配 当 等 相 当 額)	( 239,505,988)	( 239,182,315)	( 240,095,386)	( 239,928,115)	( 239,500,999)	( 237,095,113)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,675,054,009)	(△3,656,976,626)	(△3,637,670,589)	(△3,622,098,994)	(△3,602,796,959)	(△3,553,983,218)
分 配 準 備 積 立 金	1,379,001,616	1,362,661,596	1,346,465,878	1,335,067,083	1,315,028,579	1,291,725,069
繰 越 損 益 金	△1,369,537,439	△1,330,576,308	△1,282,578,791	△1,171,158,587	△1,219,315,687	△1,161,629,528

\*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12,312,196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 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 期
(A) 配 当 等 収 益 (費用控除後)	47,837,656円	18,920,514円	21,262,157円	22,543,144円	15,061,114円	22,129,422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	239,505,988	239,182,315	240,095,386	239,928,115	239,500,999	237,095,113
(D) 分 配 準 備 積 立 金	1,358,532,092	1,370,967,828	1,352,268,963	1,339,466,838	1,326,760,881	1,296,019,894
分配可能額(A+B+C+D)	1,645,875,736	1,629,070,657	1,613,626,506	1,601,938,097	1,581,322,994	1,555,244,429
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	( 1,804.15)	( 1,795)	( 1,788.6)	( 1,783.7)	( 1,770.57)	( 1,765.7)
収 益 分 配 金	27,368,132	27,226,746	27,065,242	26,942,899	26,793,416	26,424,247
(1 万 口 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 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 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：2021年2月22日

(第35期：2020年8月21日～2021年2月22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"><li>・ 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。</li><li>・ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<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	
第34期 (2020年8月20日)	31,925	△6.1	△5.3	95.7	—	5,970	
第35期 (2021年2月22日)	32,673	2.3	1.0	95.2	—	5,621	

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)2020年8月20日	31,925	—	—	95.7	—	
8月末	31,652	△0.9	△1.1	95.1	—	
9月末	30,888	△3.2	△2.5	95.4	—	
10月末	30,579	△4.2	△3.4	94.7	—	
11月末	31,955	0.1	△0.3	95.5	—	
12月末	32,503	1.8	0.8	94.8	—	
2021年1月末	32,529	1.9	0.9	94.9	—	
(期末)2021年2月22日	32,673	2.3	1.0	95.2	—	

\*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：31,925円  
 期末：32,673円  
 騰落率：+2.3%

### 【基準価額の主な変動要因】

（上昇要因）

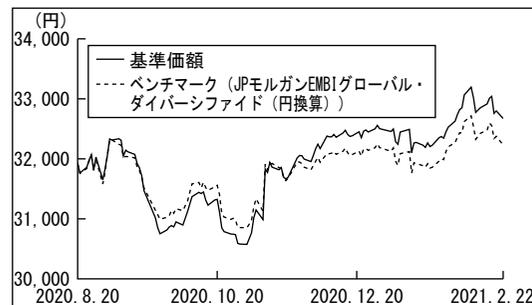
メキシコは、効果的な銘柄選択と準ソブリン債を選好したことが奏功しました。準ソブリンのMexico City Airport TrustとPetroleos Mexicanosのポジションは、相対的に高い利回りが後押ししました。社債も同様に、Cometa Energia、Controladora Mabe、BBVA Bancomerのポジションが貢献しました。リスクオンの市場環境の中、ウクライナ、エジプト、ガーナ、アンゴラを中心とした

フロンティア国のポジションはパフォーマンスに大きく貢献しました。ウクライナは引き続きIMF（国際通貨基金）のプログラムを進展させ、IMFが定める債務水準を満たすべく、2021年の予算を削減しました。ガーナはアクフォ・アド氏が大統領に再選されたことで、不透明性がいくぶん払拭されました。高利回りのトルコは、当期後半にプラスリターンをあげました。新たな経済チームが着任した直後に同国中央銀行が利上げを実施したことで、よりオーソドックスな経済政策へのシフトの期待が高まりました。南アフリカはプラスでした。同国は2020年7-9月期の経済成長が、市場予想の中央値を上回りました。

（下落要因）

スリランカはマイナスでした。「コロナショック」に伴う著しい対外債務の増加が、同国に対する投資家の関心を削ぎました。アルゼンチンは、継続的な通貨安への対応が不十分と見なされたほか、新たなIMFプログラムの進展が遅いことを背景に、マイナスとなりました。エクアドルは、大統領選を控え、当期後半に急落しました。政治的紛争により、IMFプログラムの遂行がより難航する可能性があります。カタールは期末における金利上昇により長期債価格が下落したことで、わずかにマイナスとなりました。

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。

### 【投資環境】

当期の新興国債券市場は、投資家の利回りに対する継続的な需要、前例のない規模の景気刺激策、そして新型コロナウイルスのワクチンの接種開始に伴う世界経済の回復に対する楽観を背景に上昇し、プラスリターンとなりました。財政・金融の両面で世界的に大規模な対策がとられたことや、経済再開の動きが見られたことが、期中の力強い回復を後押ししましたが、当期後半には経済成長のペースが鈍化したことや、米国債利回りが上昇したことがリターンの重石となりました。

米国の2020年10-12月期GDP（国内総生産）成長率は速報ベースで前期比年率4.0%増となり、史上最大の伸び幅となった同年7-9月期の33.4%増から鈍化しました。新型コロナウイルスのパンデミック（感染の世界的大流行）への一連の対応策は市場の反発を促したものの、2020年末近辺では感染者数の増加と追加経済対策の遅れにより、回復のモメンタムが弱まりました。FRB（米連邦準備制度理事会）は政策金利を0.00%-0.25%に据え置き、FOMC（米連邦公開市場委員会）参加者はFF（フェデラル・ファンド）金利の誘導目標が2023年末まで0%近辺にとどまると予想するなど、経済見通しを更新しました。中国は早期回復が加速したことで、2020年10-12月期のGDP成長率が前年同期比6.5%増となりました。新興国の中央銀行も、概ね政策金利を低水準に維持しました。いくつかの国では、新型コロナウイルスの感染者数が増加したことで、ロックダウン（都市封鎖）が再実施されましたが、複数の国でワクチン接種が開始されたことが、この懸念を和らげました。

### 【ポートフォリオ】

当期の騰落率は、+2.3%となりました。

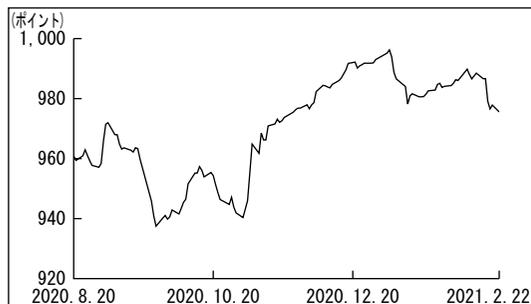
当ファンドはベトナム、バハマ、ウクライナ、ガーナといった確信度の高いフロンティア国をオーバーウェイトとしていましたが、パフォーマンスが好調だったウクライナ、ガーナについては、ポジションを縮小しました。一方、2020年3月に過度に売られ、バリュエーション（投資価値評価）が魅力的かつファンダメンタルズ（基礎的条件）の改善が期待できるほか、原油価格の上昇も下支えとなっている高利回りのアンゴラ、オマーンのポジションを拡大しました。

ブラジルは引き続きオーバーウェイトとしているものの、政治面での懸念からポジションを縮小しました。ソブリン債のほか、特に準ソブリンの石油会社Petrobrasのポジションを大幅に縮小したほか、社債についてもいくつかのポジションを削減しました。

高クオリティで相対的に利回りの低い中国、ペルー、マレーシア、カザフスタンは投資妙味が限定的であることから引き続き非保有としました。中国の米ドル建て債券は主に低利回りの準ソブリン債で構成されていますが、透明性が限定的であり、また総じてバリュエーション面での魅力に欠けています。いくつかの中国企業に対する米国の制裁措置も、同国債券の魅力を損ねています。

ナイジェリアは政治的課題や確信度の低下を背景にウェイトを縮小し、オーバーウェイトからアンダーウェイトとしました。

JPMorgan EMBI グローバル・ダイバーシファイドの推移



# エマージング債券マザーファンド

## 債券種別構成 (2021年2月22日現在)

種別	比率
国債	75.2%
特殊債、社債等	20.0%
キャッシュ等	4.8%

\*純資産総額に対する評価額の割合

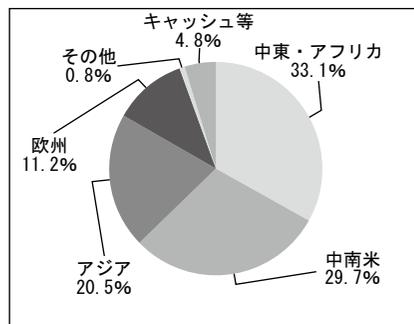
## ポートフォリオの概要 (2021年2月22日現在)

デュレーション	7.5年
平均格付け	BB
直接利回り	5.1%
最終利回り	5.3%

※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 (2021年2月22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+1.0%を1.3%上回りました。

（主なプラス要因）

メキシコは、効果的な銘柄選択と準ソブリン債を選好したことが相対パフォーマンスに貢献しました。

リスクオンの市場環境の中、ウクライナ、ガーナ、バハマ、エジプトを中心とした確信度の高いフロンティア国のオーバーウェイトが、相対リターンに大きく貢献しました。

ペルーの非保有とパナマのアンダーウェイトは相対パフォーマンスにプラスとなりました。投資家の利回りに対する需要が高まる中、低利回りの同国ソブリン債は他の広範な市場に対して出遅れました。ペルーは政治的な不透明性が、パナマは追加発行による需給悪化がそれぞれ重石となりました。

ブラジルの銘柄選択は、準ソブリン石油会社Petrobrasや、経済の回復によって売られ過ぎの水準から回復した高利回り社債のポジションに牽引され、相対リターンにプラスとなりました。Banco do Brasilの永久債もプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

スリランカのオーバーウェイトは相対リターンにマイナスとなりました。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。ケニ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。リスクオンの市場環境下で、非常に利回りの高い同国債券は投資家を魅了しました。エクアドルのオーバーウェイトは相対リターンにマイナスとなりました。

# エマージング債券マザーファンド

## 今後の運用方針

2020年前半における新型コロナウイルスの大流行、原油価格の急落、市場流動性の著しい枯渇を背景とした世界的なリスク資産の急落後、新興国債券市場はV字回復し、通年では6%弱のプラスリターンで2020年を終えました。世界経済成長の減速とコロナ危機は新興国市場のファンダメンタルズ（基礎的条件）の重石となっていますが、各国における財政・金融支援措置が、持続的な経済回復の下支えとなると見えています。いくつかの脆弱な国では厳しい状態が続く可能性が高いものの、大部分の新興国はこの状況を乗り越え、2021年も回復を続けることでしょう。

当ファンドでは、ウクライナ、エジプト、ガーナなどのようにマクロ経済見通しが改善している一部のフロンティア国において、引き続き魅力的な投資機会を見出しています。また同時に、パキスタンやケニアといった構造的に脆弱な国のエクスポージャーは、低位にとどめています。

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2020年8月21日～2021年2月22日		
	金額	比率	
その他費用 (保管費用)	8円	0.024%	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)	(8)	(0.024)	
合計	(0)	(0.000)	
合計	8	0.024	
期中の平均基準価額は31,684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

(2020年8月21日から2021年2月22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 10,209	千アメリカ・ドル 11,058 ( 527)
		特殊債券	404	—
		社債証券	1,511	2,982
	ユーロ	その他	国債証券	千ユーロ 246

\* 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。

\* 社債証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

(2020年8月21日から2021年2月22日まで)

### ■公社債

買		当		期		売		付	
銘	柄	金	額	銘	柄	金	額	銘	額
			千円				千円		
REPUBLIC OF ARGENTINA FL	07/09/30		74,486	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5 04/22/26		99,129		
RUSSIAN FEDERATION	4.375 03/21/29		72,888	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	8.75 05/23/26		96,843		
STATE OF QATAR	4.5 04/23/28		69,670	REPUBLIC OF NIGERIA	6.5 11/28/27		96,269		
REPUBLIC OF ARGENTINA FL	07/09/35		68,755	UKRAINE GOVERNMENT	7.75 09/01/27		58,801		
REPUBLIC OF ECUADOR FL	07/31/35		63,584	RUSSIAN FEDERATION	5.25 06/23/47		57,926		
KINGDOM OF JORDAN	5.85 07/07/30		56,503	STATE OF QATAR	4.817 03/14/49		57,125		
REPUBLIC OF ARGENTINA FL	01/09/38		54,364	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.588 02/21/28		55,922		
REPUBLIC OF ANGOLA	9.5 11/12/25		50,137	REPUBLIC OF COLOMBIA	6.125 01/18/41		51,567		
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.25 10/24/42		47,904	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	4.625 03/14/23		51,059		
FIN DEPT GOVT SHARJAH	4 07/28/50		44,174	PERTAMINA PERSERO PT	5.625 05/20/43		50,829		

\*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

(2020年8月21日から2021年2月22日まで)

### ■利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

### ■利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種	類	当		期	
		買	付	買	付
公	社				額
	債				百万円
					20

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

## 組入資産の明細

2021年2月22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	評	額	額	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
ア	メ	千	アメリカ・ドル	千	アメリカ・ドル	千	円	%	%	%	%	%	%
		49,755		50,445		5,321,982		94.7	60.1	74.1	17.5	3.1	
ユ	ー	千	ユーロ	千	ユーロ								
	ロ	250		247		31,708		0.6	0.6	0.6	—	—	—
合	計	—		—		5,353,691		95.2	60.6	74.6	17.5	3.1	

\*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	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	
(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	347	36,642	2036/01/26
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	100	122	12,950	2044/04/30
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	995	1,139	120,193	2045/01/27
DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	150	156	16,477	2032/09/23
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	175	167	17,654	2025/01/30
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	440	413	43,669	2027/01/18
REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	55	54	5,780	2029/02/28
BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	180	184	19,417	2029/10/01
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	330	361	38,165	2041/01/07
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	455	464	48,976	2045/01/27
FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	300	326	34,473	2029/05/30
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	100	125	13,261	2041/01/18
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.0000	300	321	33,915	2024/02/26
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	300	335	35,403	2026/01/28
REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	200	201	21,289	2051/05/15
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	305	143	15,123	2035/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	325	193	20,438	2030/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	0.5000	730	343	36,198	2035/07/31
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	330	427	45,104	2050/06/18
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	4.3750	47	55	5,871	2031/01/23
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,625	1,813	191,277	2025/09/01
UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	300	364	38,490	2028/11/01
ROMANIA	国債証券	3.0000	174	182	19,219	2031/02/14
ROMANIA	国債証券	4.0000	328	336	35,476	2051/02/14
REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	200	192	20,291	2030/12/01
GOVT OF BERMUDA	国債証券	3.3750	200	210	22,181	2050/08/20
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.3750	800	918	96,946	2029/03/21
RUSSIAN FEDERATION	国債証券	5.2500	200	258	27,247	2047/06/23
REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	250	380	40,189	2031/01/14
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	800	891	94,099	2024/09/10
KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	500	544	57,425	2030/07/07
ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	100	108	11,444	2036/03/31
STATE OF QATAR	国債証券	4.5000	750	896	94,624	2028/04/23
STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	500	643	67,866	2049/03/14
STATE OF QATAR	国債証券	4.0000	200	232	24,528	2029/03/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	350	337	35,553	2041/01/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	350	357	37,728	2026/10/09
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	400	399	42,154	2026/04/14
REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	400	407	42,959	2028/02/17
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	5.5000	1,391	1,402	147,963	2028/03/12
SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	1,200	1,355	143,049	2024/11/19
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.2500	600	531	56,090	2021/07/27
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	400	258	27,219	2022/07/25

# エマージング債券マザーファンド

銘柄	種類	当期					償還年月日
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	800	461	48,665	2025/06/03	
REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.7500	200	147	15,541	2022/01/18	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.8750	150	151	16,028	2040/04/30	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	700	758	79,979	2047/01/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	400	432	45,622	2028/02/21	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.9030	300	308	32,539	2048/02/21	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6003	200	224	23,722	2029/03/01	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8750	200	197	20,871	2031/02/16	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	4.6650	550	588	62,037	2024/01/17	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	449	47,462	2025/09/16	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	300	282	29,806	2047/09/27	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.1250	550	626	66,075	2026/01/18	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.7500	400	398	42,080	2061/03/11	
REPUBLIC OF GHANA	国債証券	6.3750	400	417	44,020	2027/02/11	
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	200	237	25,077	2042/12/11	
KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	200	197	20,826	2032/12/15	
REPUBLIC OF NIGERIA	国債証券	6.5000	550	595	62,814	2027/11/28	
REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	800	876	92,483	2033/05/23	
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	5.1250	200	208	22,028	2022/12/05	
MONGOLIA INTL BOND	国債証券	8.7500	200	233	24,685	2024/03/09	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.0000	205	83	8,829	2029/07/09	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	780	300	31,685	2038/01/09	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	1,140	371	39,155	2035/07/09	
REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.1250	476	179	18,909	2030/07/09	
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.5000	350	382	40,301	2026/05/03	
REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	200	224	23,671	2030/06/01	
GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	600	846	89,253	2045/07/28	
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	7.1580	200	194	20,467	2045/03/12	
COSTA RICA GOVERNMENT	国債証券	6.1250	300	300	31,740	2031/02/19	
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	450	484	51,103	2025/11/12	
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	200	195	20,651	2049/11/26	
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.2500	400	402	42,455	2028/05/09	
REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	400	397	41,906	2029/11/26	
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	1,000	952	100,489	2028/11/21	
COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	450	428	45,220	2028/11/21	
IVORY COAST	国債証券	5.7500	162	165	17,423	2032/12/31	
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	500	634	66,887	2044/08/11	
REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	200	239	25,214	2050/03/30	
KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	400	447	47,192	2047/09/20	
KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.3750	200	232	24,477	2030/05/14	
REPUBLIC OF KENYA	国債証券	8.0000	200	228	24,088	2032/05/22	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	765	785	82,831	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	350	359	37,896	2026/06/15	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	400	384	40,569	2047/03/08	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.6250	200	207	21,912	2028/01/17	
OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.2500	200	211	22,323	2031/01/25	

# エマージング債券マザーファンド

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	
			千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
OMAN GOV INTERNL BOND	国債証券	7.0000	200	200	21,105	2051/01/25
TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	4.5000	200	212	22,396	2030/06/26
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	400	498	52,634	2049/04/17
SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	236	24,927	2060/04/22
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	700	805	84,984	2026/03/29
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.1500	200	225	23,841	2027/03/29
PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	400	464	49,036	2029/02/20
REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	200	227	24,001	2029/02/20
FIN DEPT GOVT SHARJAH	国債証券	4.0000	600	577	60,901	2050/07/28
PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	400	337	35,577	2044/06/27
PERTAMINA PT	特殊債券	6.0000	350	445	46,987	2042/05/03
EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	200	207	21,874	2030/01/15
DEVT BANK OF MONGOLIA	特殊債券	7.2500	200	219	23,104	2023/10/23
NATIONAL BANK OF UZBEKIS	特殊債券	4.8500	200	208	21,975	2025/10/21
PEMEX PROJ FDG MASTER TR	社債証券	6.6250	450	426	44,982	2038/06/15
PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	5.6250	550	466	49,187	2046/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	4.5000	600	603	63,644	2026/01/23
PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	6.7500	255	231	24,451	2047/09/21
PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	6.5000	350	373	39,417	2027/03/13
PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債証券	5.2500	400	457	48,317	2042/10/24
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債証券	6.8500	175	198	20,928	2115/06/05
PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債証券	8.7500	460	602	63,513	2026/05/23
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	社債証券	6.2500	450	459	48,483	— (※)
CODELCO INC	社債証券	3.7000	200	205	21,716	2050/01/30
PERTAMINA PERSERO PT	社債証券	5.6250	400	490	51,789	2043/05/20
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債証券	4.0000	300	316	33,394	2023/01/14
EXPORT-IMPORT BK INDIA	社債証券	3.3750	900	975	102,916	2026/08/05
RUWAI POWER CO	社債証券	6.0000	200	266	28,063	2036/08/31
TRANSNET SOC LTD	社債証券	4.0000	200	207	21,838	2022/07/26
MEXICO CITY ARPT TRUST	社債証券	5.5000	1,250	1,246	131,472	2047/07/31
EQUATE PETROCHEMICAL BV	社債証券	4.2500	200	222	23,445	2026/11/03
GTLK EUROPE DAC	社債証券	5.1250	200	215	22,717	2024/05/31
SRILANKAN AIRLINES LTD	社債証券	7.0000	200	120	12,660	2024/06/25
UKRAINE RAIL (RAIL CAPL)	社債証券	8.2500	200	211	22,319	2024/07/09
SAUDI ARABIAN OIL CO	社債証券	4.2500	250	280	29,595	2039/04/16
HUTAMA KARYA PERSERO PT	社債証券	3.7500	200	219	23,165	2030/05/11
EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社債証券	4.7000	200	244	25,760	2050/05/07
BANCO NACIONAL DE PANAMA	社債証券	2.5000	200	197	20,783	2030/08/11
通貨小計	—	—	49,755	50,445	5,321,982	—
(ユーロ…その他)	—	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	—
BENIN INTL GOV BOND	国債証券	4.8750	250	247	31,708	2032/01/19
ユーロ通貨小計	—	—	250	247	31,708	—
合計	—	—	—	—	5,353,691	—

(※) 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

2021年2月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	5,353,691	93.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	357,283	6.3
投 資 信 託 財 産 総 額	5,710,974	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=105.50円、1 ユーロ=127.91円

\*当期末における外貨建資産（5,519,341千円）の投資信託財産総額（5,710,974千円）に対する比率 96.6%

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年2月22日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,897,026,317円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	273,135,301
公 社 債(評価額)	5,353,691,660
未 収 入 金	200,529,124
未 収 利 息	65,962,514
前 払 費 用	3,707,718
(B) 負 債	275,997,480
未 払 金	232,542,467
未 払 解 約 金	43,455,013
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,621,028,837
元 本	1,720,370,088
次 期 繰 越 損 益 金	3,900,658,749
(D) 受 益 権 総 口 数	1,720,370,088口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	32,673円

\*元本状況

期首元本額 1,870,172,170円

期中追加設定元本額 7,797,773円

期中一部解約元本額 157,599,855円

\*元本の内訳

エマージング債券ファンド(毎月分配型) 1,720,370,088円

## 損益の状況

自2020年8月21日  
至2021年2月22日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	175,880,187円
受 取 利 息	175,693,508
そ の 他 収 益 金	211,000
支 払 利 息	△ 24,321
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 43,676,123
売 買 益	203,774,860
売 買 損	△ 247,450,983
(C) そ の 他 費 用	△ 1,379,275
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	130,824,789
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,100,288,175
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 347,289,200
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,834,985
(H) 計 (D+E+F+G)	3,900,658,749
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,900,658,749

\*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。