

■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	2003年9月2日から2023年8月21日まで
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めざして運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンド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
当ファンドの運用方法	■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す。 ■JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ダイバーシファイド（円換算）をベンチマークとします。 ■実質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。 ■ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドの運用ノウハウを活用します。 ■マザーファンドにおける運用指図にかかる権限をティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドへ委託します。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、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 ■株式への投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、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）に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

エマージング債券ファンド (毎月分配型)

【運用報告書(全体版)】

第36作成期（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

第 210 期 / 第 211 期 / 第 212 期
決算日2021年3月22日 決算日2021年4月20日 決算日2021年5月20日

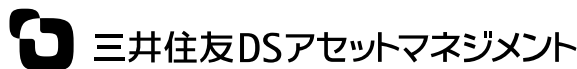
第 213 期 / 第 214 期 / 第 215 期
決算日2021年6月21日 決算日2021年7月20日 決算日2021年8月20日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは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めざして運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほど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>

■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。

■当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)

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				(ベンチマーク) JPMorgan EMBI グローバル・ ダイバーシファイド (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配	込 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落		
	円	円	円	%		%	百万円	
186期 (2019年3月20日)	6,867	30	2.3	303.69	2.3	95.5	7,118	
187期 (2019年4月22日)	6,883	30	0.7	307.02	1.1	95.6	7,290	
188期 (2019年5月20日)	6,731	30	△ 1.8	302.46	△ 1.5	95.2	7,113	
189期 (2019年6月20日)	6,763	30	0.9	304.88	0.8	96.4	7,108	
190期 (2019年7月22日)	6,877	30	2.1	309.94	1.7	93.8	7,171	
191期 (2019年8月20日)	6,669	30	△ 2.6	307.15	△ 0.9	94.7	6,937	
192期 (2019年9月20日)	6,786	30	2.2	313.44	2.0	94.9	6,997	
193期 (2019年10月21日)	6,777	30	0.3	314.57	0.4	95.3	6,930	
194期 (2019年11月20日)	6,717	30	△ 0.4	312.14	△ 0.8	94.1	6,786	
195期 (2019年12月20日)	6,874	30	2.8	321.03	2.8	95.5	6,880	
196期 (2020年1月20日)	7,022	30	2.6	327.42	2.0	94.8	7,000	
197期 (2020年2月20日)	7,158	30	2.4	335.34	2.4	94.6	7,030	
198期 (2020年3月23日)	5,651	30	△ 20.6	270.15	△ 19.4	94.3	5,311	
199期 (2020年4月20日)	5,837	30	3.8	281.56	4.2	95.1	5,454	
200期 (2020年5月20日)	5,945	30	2.4	293.27	4.2	93.7	5,529	
201期 (2020年6月22日)	6,264	30	5.9	305.34	4.1	93.0	5,800	
202期 (2020年7月20日)	6,350	30	1.9	312.99	2.5	94.4	5,868	
203期 (2020年8月20日)	6,468	30	2.3	317.51	1.4	96.2	5,935	
204期 (2020年9月23日)	6,244	30	△ 3.0	309.73	△ 2.5	95.0	5,696	
205期 (2020年10月20日)	6,269	30	0.9	313.88	1.3	95.7	5,689	
206期 (2020年11月20日)	6,305	30	1.1	315.05	0.4	95.1	5,688	
207期 (2020年12月21日)	6,417	30	2.3	319.54	1.4	95.2	5,762	
208期 (2021年1月20日)	6,341	30	△ 0.7	317.46	△ 0.6	94.6	5,663	
209期 (2021年2月22日)	6,382	30	1.1	320.57	1.0	95.2	5,621	
210期 (2021年3月22日)	6,424	30	1.1	323.50	0.9	94.0	5,612	
211期 (2021年4月20日)	6,506	30	1.7	328.20	1.5	95.5	5,634	
212期 (2021年5月20日)	6,537	30	0.9	331.49	1.0	93.9	5,636	
213期 (2021年6月21日)	6,667	30	2.4	340.05	2.6	93.5	5,722	
214期 (2021年7月20日)	6,594	30	△ 0.6	339.29	△ 0.2	93.5	5,608	
215期 (2021年8月20日)	6,582	30	0.3	340.18	0.3	95.2	5,553	

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

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		(ベンチマーク) JPMorgan EMBI グローバル・ ダイバーシファイド (円換算)		公社債 組入比率
		円	騰落率 %		騰落率 %	
第210期	(期首) 2021年2月22日	6,382	—	320.57	—	95.2
	2月末	6,348	△0.5	318.44	△0.7	95.5
	(期末) 2021年3月22日	6,454	1.1	323.50	0.9	94.0
第211期	(期首) 2021年3月22日	6,424	—	323.50	—	94.0
	3月末	6,478	0.8	326.74	1.0	94.9
	(期末) 2021年4月20日	6,536	1.7	328.20	1.5	95.5
第212期	(期首) 2021年4月20日	6,506	—	328.20	—	95.5
	4月末	6,519	0.2	328.90	0.2	93.5
	(期末) 2021年5月20日	6,567	0.9	331.49	1.0	93.9
第213期	(期首) 2021年5月20日	6,537	—	331.49	—	93.9
	5月末	6,625	1.3	335.49	1.2	93.6
	(期末) 2021年6月21日	6,697	2.4	340.05	2.6	93.5
第214期	(期首) 2021年6月21日	6,667	—	340.05	—	93.5
	6月末	6,661	△0.1	340.24	0.1	93.8
	(期末) 2021年7月20日	6,624	△0.6	339.29	△0.2	93.5
第215期	(期首) 2021年7月20日	6,594	—	339.29	—	93.5
	7月末	6,583	△0.2	338.30	△0.3	92.3
	(期末) 2021年8月20日	6,612	0.3	340.18	0.3	95.2

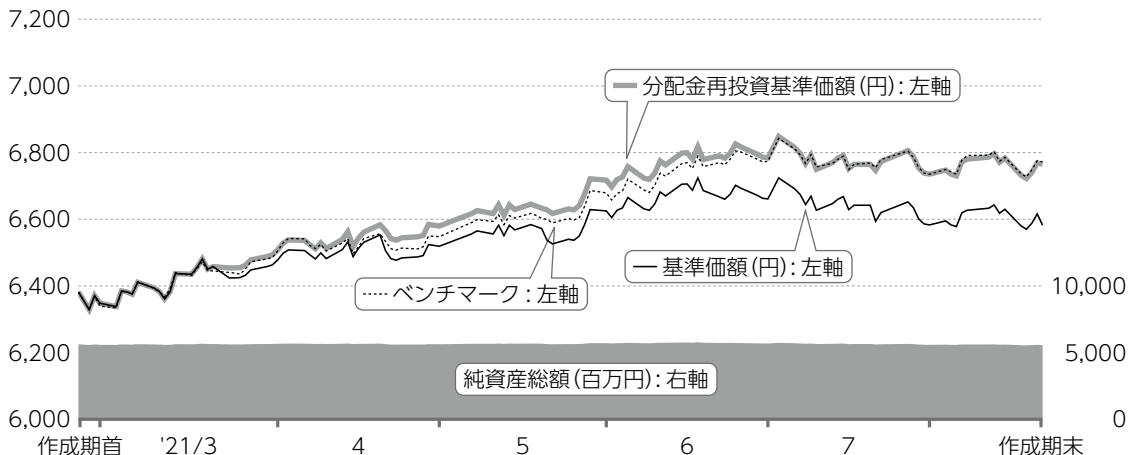
※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

1 運用経過

基準価額等の推移について（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	6,382円
作成期末 (当作成期既払分配金180円(税引前))	6,582円
騰落率	+6.0% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※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。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

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

- エクアドルの大統領選挙において、市場に友好的な候補者であるギジェルモ氏が、世論調査でリードしていた左派候補に対して予想外の勝利を収めたことを受け、同国債券が最近の低迷から反発し、プラスとなったこと
- リスクオン（リスク選好）の市場環境の中、スリランカ、バハマ、アンゴラ、オマーンを中心としたフロンティア国（経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国）の債券の保有が絶対リターンに大きくプラスとなったこと
- メキシコの債券が、準ソブリン債のPetroleos MexicanosとMexico City Airport Trustの貢献によりプラスとなったこと
（Petroleos Mexicanosは原油価格の上昇と政府による減税措置から恩恵を受け、Mexico City Airport Trustは経済再開を背景に売られ過ぎの水準から反発）
- 高利回りの南アフリカの債券が、堅調なコモディティの輸出に下支えされ、プラスとなったこと

下落要因

- ブラジルの準ソブリン石油会社Petrobrasが、期間の初めにおいてボルソナロ大統領が同社のCEO（最高経営責任者）に業界経験の乏しい元国防相を任命したことを受けて下落したこと
（ただし、同社債券は期間の後半における原油価格の上昇を背景に、一部反発）
- エルサルバドルは、議会が最初の会期で最高裁判所の判事を更迭したほか、IMF（国際通貨基金）が懸念を表明するビットコインを法定通貨として採用する法案を可決するなど物議を醸す政治的決定を行ったため同国債券がマイナスとなったこと
- ガーナの債券は、経常収支の悪化が重石となり、最近の上昇幅を縮めたこと
- コロンビア政府による財政赤字削減のための増税計画が大規模な街頭デモや政治的抵抗を受けて撤回されたことで、2つの格付け会社が同国のソブリン信用格付けを非投資適格級に引き下げたことなどから、同国債券がマイナスとなったこと

投資環境について（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

期間のエマージング債券市場は、プラスのリターンとなりました。

期間の初めは米国債利回りの上昇につながるインフレ率の上昇懸念を背景に下落しましたが、その後はインフレ懸念の緩和と、経済再開に伴う堅調な経済指標がリスクセンチメント（投資家心理）を下支えし、エマージング債券に対する投資家の需要は回復しました。

IMFは7月に改定した世界経済の見通しにおいて、2021年に世界経済の成長率が回復すると予測しています。これによると世界経済の成長は引き続き6%を見込んでいますが、新興市場国と発展途上国の成長

見込みを従来の6.7%から6.3%に下方修正しています。FRB（米連邦準備制度理事会）は政策金利を0.00%－0.25%に据え置きました。中国経済は成長が継続していますが、2021年4－6月期のGDP（国内総生産）成長率は市場予想をわずかに下回りました。多くのエマージング国の中央銀行は景気回復に伴うインフレ率抑制のために利上げを実施しました。また、いくつかのラテンアメリカ諸国では政治的な要因により市場のボラティリティ（価格変動性）が高まりました。

ポートフォリオについて（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

当ファンド

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期間を通じて高位に組み入れ、期間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

期間の騰落率は、+6.8となりました。

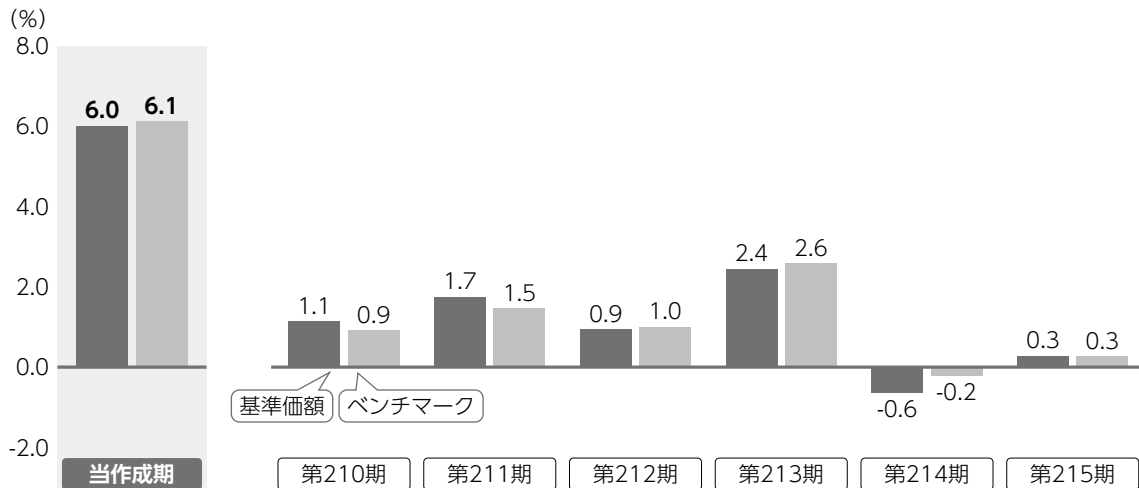
- メキシコは引き続き最大のオーバーウェイト国であり、期間中は準ソブリン債であるPetroleos Mexicanosを買い増しました。同国は引き続き財政が概ね健全であり、米国経済の力強い回復から恩恵を受けると見ています。加えて、魅力的なリスク調整後利回りを提供しており、当ファンドが保有する準ソブリン債や社債の利回りは、ソブリン債を上回っています。
- ブラジルは、政治的難局と財政懸念からポジションを段階的に縮小し、これまでの長期にわたるオーバーウェイトからアンダーウェイトとしました。特に準ソブリンの石油会社Petrobrasのポジションを大幅に縮小したほか、いくつかの社債についてもポジションを削減しました。
- フロンティア国では、価格上昇を受けてウクライナ、スリランカ、ガーナのポジションを縮小した一方、オマーンとアンゴラのウェイトを拡大しました。

ベンチマークとの差異について（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

当ファンドは、JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド(円換算)をベンチマークとしています。

以下のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※当作成期の基準価額は分配金再投資ベース、各期は分配金(税引前)込み。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額(分配金再投資ベース)の騰落率は+6.0%となり、ベンチマークであるJPモルガン EMB I グローバル・ダイバーシファイド(円換算)の騰落率+6.1%を0.1%下回りました。

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。

プラス要因

- リスクオンの市場環境の中、スリランカ、バハマ、アンゴラ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たこと
- エクアドル大統領選挙において、市場友好的な候補者であるギジェルモ氏が、世論調査でリードしていた左派候補に対して予想外の勝利を収めたことを受け、同国債券は最近の低迷から反発したことにより、オーバーウェイトとしていた同国債券が相対リターンにプラスとなったこと
- ペルーは選挙を巡る政治的な不透明性が高まったこと、コロンビアは財政悪化により信用格付けが格下げとなったことから、両国のアンダーウェイトが、相対リターンにプラスとなったこと

マイナス要因

- デフォルト(債務不履行)に陥っているザンビア債券は債務再編協議に向けてIMFと建設的な議論が行われたことを受けて上昇したため、同国債券の非保有が相対リターンにマイナスとなったこと
- エルサルバドルは、議会が最初の会期で最高裁判所の判事を更迭したほか、IMFが懸念を表明するビットコインを法定通貨として採用する法案を可決するなど物議を醸す政治的決定を行ったため同国のオーバーウェイトが相対リターンに重石となったこと
- エジプトは海外投資家からの資金流入が鈍く、観光産業の回復が期待外れであったことで、同国のオーバーウェイトと長期債の銘柄選択が相対リターンにマイナスとなったこと

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

分配金について（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

期間の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

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いたします。

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項 目	第210期	第211期	第212期	第213期	第214期	第215期
当期分配金	30	30	30	30	30	30
（対基準価額比率）	（0.46%）	（0.46%）	（0.46%）	（0.45%）	（0.45%）	（0.45%）
当期の収益	22	24	23	26	16	17
当期の収益以外	7	5	6	3	13	12
翌期繰越分配対象額	1,728	1,722	1,716	1,713	1,699	1,687

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

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

いくつかの国では新型コロナウイルスのパンデミック（世界的大流行）の影響による財政的な圧力がかかっており、ワクチン接種や国内経済の回復が先進国に比べて遅れています。多くのエマージング国における金融政策は堅実である一方、その方向性は経済成長に対してそれほど支援的であるとは言えません。一方で、対外収支は概ね健

全であり、世界的な投資需要から恩恵を受ける態勢は整っていると見ています。

ファンダメンタルズがいくぶん厳しい状況にあるにもかかわらず、現在のエマージング債券市場のリスクプレミアムは過去平均を下回っています。潜在的なさらなるインフレ見通しの高まり、あるいは米国債利回りのボラティリティの上昇もエマージング債券市場の逆風となります。

ただ、エマージング債券のバリュエーション（投資価値評価）は依然として他のアセットクラスよりも魅力的な水準にあります。利回りのプレミアムは従来通りの水準である中、長期にわたりクーポンを積み上げられることは低いデフォルト見通しと相まって投資家を魅了し続けるでしょう。こうした見方から、エマージング債券に対する見通しは中立としていますが、アクティブリスクはやや引き下げるよう努めています。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

1万口当たりの費用明細（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	51円	0.785%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は6,555円です。
（投信会社）	(25)	(0.377)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(25)	(0.377)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.032)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	－	－	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(－)	(－)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(－)	(－)	
（公社債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(d) その他費用	2	0.034	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）	(2)	(0.030)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.005)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	54	0.820	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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ています。

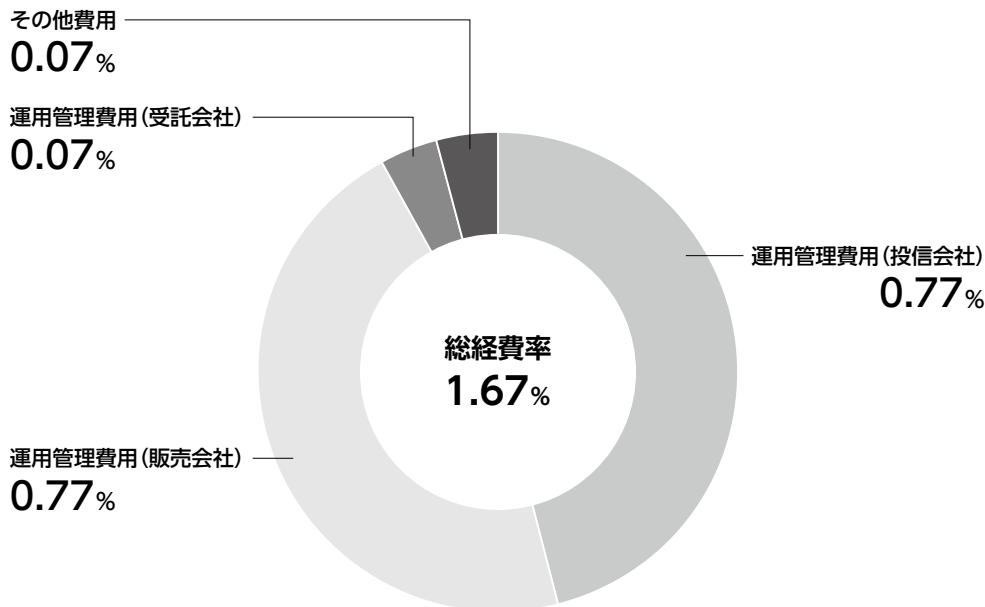
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。



参考情報 総経費率（年率換算）



※各費用は、前掲「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、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。

※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、「1万口当たりの費用明細」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、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)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(年率換算)は1.67%です。

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

■ 当作成期中の売買及び取引の状況（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング債券マザーファンド	千口 3,493	千円 11,980	千口 132,839	千円 453,912

■ 利害関係人との取引状況等（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 （2021年2月23日から2021年8月20日まで）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細（2021年8月20日現在）

親投資信託残高

種 類	作 成 期 首		作 成 期 末	
	口 数	金 額	口 数	評 価 額
エマージング債券マザーファンド	千口 1,720,370	千円 5,553,469	千口 1,591,024	千円 5,553,469

※エマージング債券マザーファンドの作成期末の受益権総口数は1,591,024,013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8月20日現在）

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング債券マザーファンド	5,553,469	99.4
コール・ローン等、その他	35,850	0.6
投資信託財産総額	5,589,320	100.0

※エマージング債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（5,450,716千円）の投資信託財産総額（5,631,702千円）に対する比率は96.8%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.89円、1ユーロ=128.38円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2021年3月22日）（2021年4月20日）（2021年5月20日）（2021年6月21日）（2021年7月20日）（2021年8月20日）

項 目	第 210 期 末	第 211 期 末	第 212 期 末	第 213 期 末	第 214 期 末	第 215 期 末
(A) 資 産	5,646,677,821円	5,669,024,248円	5,671,252,183円	5,759,459,240円	5,642,824,822円	5,589,320,195円
コール・ローン等	758,659	834,490	997,171	666,345	2,517,284	719,762
エマージング債券マザーファンド(評価額)	5,612,584,842	5,634,844,287	5,635,871,161	5,723,844,070	5,607,247,476	5,553,469,317
未 収 入 金	33,334,320	33,345,471	34,383,851	34,948,825	33,060,062	35,131,116
(B) 負 債	33,931,937	34,866,468	34,362,601	36,538,903	34,609,929	35,346,574
未払収益分配金	26,210,879	25,979,863	25,867,758	25,751,193	25,514,714	25,315,131
未払解約金	755,079	1,578,216	901,345	2,550,339	1,587,314	2,085,701
未払信託報酬	6,918,606	7,211,637	7,445,761	8,034,621	7,255,472	7,640,995
その他未払費用	47,373	96,752	147,737	202,750	252,429	304,747
(C) 純資産総額(A-B)	5,612,745,884	5,634,157,780	5,636,889,582	5,722,920,337	5,608,214,893	5,553,973,621
元 本	8,736,959,766	8,659,954,533	8,622,586,153	8,583,731,089	8,504,904,830	8,438,377,029
次期繰越損益金	△3,124,213,882	△3,025,796,753	△2,985,696,571	△2,860,810,752	△2,896,689,937	△2,884,403,408
(D) 受益権総口数	8,736,959,766口	8,659,954,533口	8,622,586,153口	8,583,731,089口	8,504,904,830口	8,438,377,029口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,424円	6,506円	6,537円	6,667円	6,594円	6,582円

※当作成期における作成期首元本額8,808,082,383円、作成期中追加設定元本額41,744,047円、作成期中一部解約元本額411,449,401円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

エマージング債券ファンド（毎月分配型）

■ 損益の状況

〔自2021年2月23日〕
〔至2021年3月22日〕
〔自2021年3月23日〕
〔至2021年4月20日〕
〔自2021年4月21日〕
〔至2021年5月20日〕
〔自2021年5月21日〕
〔至2021年6月21日〕
〔自2021年6月22日〕
〔至2021年7月20日〕
〔自2021年7月21日〕
〔至2021年8月20日〕

項 目	第 210 期	第 211 期	第 212 期	第 213 期	第 214 期	第 215 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 14円	△ 4円	△ 4円	△ 13円	△ 29円	△ 84円
受 取 利 息	—	—	—	—	—	1
支 払 利 息	△ 14	△ 4	△ 4	△ 13	△ 29	△ 85
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	70,022,665	104,122,964	60,407,919	145,265,686	△ 29,315,170	22,636,524
売	70,169,021	104,735,401	60,528,928	145,695,388	240,921	22,769,314
買	△ 146,356	△ 612,437	△ 121,009	△ 429,702	△ 29,556,091	△ 132,790
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,965,979	△ 7,261,016	△ 7,496,746	△ 8,089,634	△ 7,305,151	△ 7,693,313
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	63,056,672	96,861,944	52,911,169	137,176,039	△ 36,620,350	14,943,127
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	128,958,784	164,226,744	233,939,816	259,609,665	367,123,689	302,400,162
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,290,018,459	△ 3,260,905,578	△ 3,246,679,798	△ 3,231,845,263	△ 3,201,678,562	△ 3,176,431,566
(配当等相当額)	(236,037,233)	(234,854,836)	(234,672,710)	(234,562,729)	(234,092,785)	(233,081,928)
(売買損益相当額)	(△ 3,526,055,692)	(△ 3,495,760,414)	(△ 3,481,352,508)	(△ 3,466,407,992)	(△ 3,435,771,347)	(△ 3,409,513,494)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 3,098,003,003	△ 2,999,816,890	△ 2,959,828,813	△ 2,835,059,559	△ 2,871,175,223	△ 2,859,088,277
(H) 収 益 分 配 金	△ 26,210,879	△ 25,979,863	△ 25,867,758	△ 25,751,193	△ 25,514,714	△ 25,315,131
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 3,124,213,882	△ 3,025,796,753	△ 2,985,696,571	△ 2,860,810,752	△ 2,896,689,937	△ 2,884,403,408
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 3,290,018,459	△ 3,260,905,578	△ 3,246,679,798	△ 3,231,845,263	△ 3,201,678,562	△ 3,176,431,566
(配当等相当額)	(236,039,525)	(234,859,999)	(234,677,816)	(234,569,622)	(234,107,810)	(233,086,933)
(売買損益相当額)	(△ 3,526,057,984)	(△ 3,495,765,577)	(△ 3,481,357,614)	(△ 3,466,414,885)	(△ 3,435,786,372)	(△ 3,409,518,499)
分 配 準 備 積 立 金	1,274,306,924	1,257,231,969	1,245,210,837	1,235,834,757	1,211,417,223	1,190,683,552
繰 越 損 益 金	△ 1,108,502,347	△ 1,022,123,144	△ 984,227,610	△ 864,800,246	△ 906,428,598	△ 898,655,394

※有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※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。

※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11,648,656円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 210 期	第 211 期	第 212 期	第 213 期	第 214 期	第 215 期
(a) 経費控除後の配当等収益	20,079,671円	21,031,499円	20,097,841円	22,928,690円	14,123,274円	14,862,854円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	236,039,525	234,859,999	234,677,816	234,569,622	234,107,810	233,086,933
(d) 分配準備積立金	1,280,438,132	1,262,180,333	1,250,980,754	1,238,657,260	1,222,808,663	1,201,135,829
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,536,557,328	1,518,071,831	1,505,756,411	1,496,155,572	1,471,039,747	1,449,085,616
1万口当たり当期分配対象額	1,758.69	1,752.98	1,746.29	1,743.01	1,729.64	1,717.26
(f) 分配金	26,210,879	25,979,863	25,867,758	25,751,193	25,514,714	25,315,131
1万口当たり分配金	30	30	30	30	30	30

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第210期	第211期	第212期	第213期	第214期	第215期
		30円	30円	30円	30円	30円

※分配金は、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「普通分配金」となり課税されます。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が「元本払戻金（特別分配金）」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

エマージング債券マザーファンド

第36期（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

信託期間	無期限（設定日：2003年9月2日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ■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めざして運用を行います。 ■組入れ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。 ■運用の指図に関する権限をT.ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドに委託します。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(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)		公社債 組入比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率		
32期（2019年8月20日）	30,634	2.4	307.15	3.4	94.1	百万円 6,981
33期（2020年2月20日）	34,014	11.0	335.34	9.2	94.0	7,075
34期（2020年8月20日）	31,925	△6.1	317.51	△5.3	95.7	5,970
35期（2021年2月22日）	32,673	2.3	320.57	1.0	95.2	5,621
36期（2021年8月20日）	34,905	6.8	340.18	6.1	95.2	5,553

※ベンチマークは、当報告書作成時に知れた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

エマージング債券マザーファンド

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

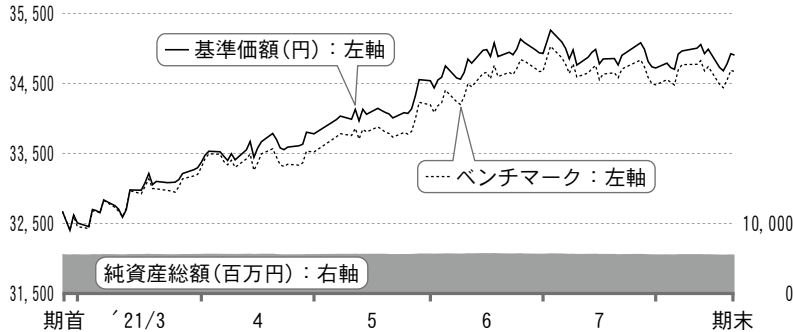
年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) JPMorgan EMBI グローバル・ ダイバーシファイド (円換算)		公 社 債 組 入 比 率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %	
(期 首) 2021年2月22日	32,673	—	320.57	—	95.2
2月末	32,507	△0.5	318.44	△0.7	95.4
3月末	33,375	2.1	326.74	1.9	94.9
4月末	33,781	3.4	328.90	2.6	93.5
5月末	34,539	5.7	335.49	4.7	93.5
6月末	34,929	6.9	340.24	6.1	93.7
7月末	34,721	6.3	338.30	5.5	92.2
(期 末) 2021年8月20日	34,905	6.8	340.18	6.1	95.2

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

基準価額等の推移



期首	32,673円
期末	34,905円
騰落率	+6.8%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※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。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因 (2021年2月23日から2021年8月20日まで)

<p>上昇要因</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ エクアドルの大統領選挙において、市場に友好的な候補者であるギジェルモ氏が、世論調査でリードしていた左派候補に対して予想外の勝利を収めたことを受け、同国債券が最近の低迷から反発し、プラスとなったこと ・ リスクオン（リスク選好）の市場環境の中、スリランカ、バハマ、アンゴラ、オマーンを中心としたフロンティア国（経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い国）の債券の保有が絶対リターンに大きくプラスとなったこと ・ メキシコの債券が、準ソブリン債のPetroleos MexicanosとMexico City Airport Trustの貢献によりプラスとなったこと （Petroleos Mexicanosは原油価格の上昇と政府による減税措置から恩恵を受け、Mexico City Airport Trustは経済再開を背景に売られ過ぎの水準から反発） ・ 高利回りの南アフリカの債券が、堅調なコモディティの輸出に下支えされ、プラスとなったこと
<p>下落要因</p>	<ul style="list-style-type: none"> ・ ブラジルの準ソブリン石油会社Petrobrasが、期間の初めにおいてボルソナロ大統領が同社のCEO（最高経営責任者）に業界経験の乏しい元国防相を任命したことを受けて下落したこと （ただし、同社債券は期間の後半における原油価格の上昇を背景に、一部反発） ・ エルサルバドルは、議会が最初の会期で最高裁判所の判事を更迭したほか、IMF（国際通貨基金）が懸念を表明するビットコインを法定通貨として採用する法案を可決するなど物議を醸す政治的決定を行ったため同国債券がマイナスとなったこと ・ ガーナの債券は、経常収支の悪化が重石となり、最近の上昇幅を縮めたこと ・ コロンビア政府による財政赤字削減のための増税計画が大規模な街頭デモや政治的抵抗を受けて撤回されたことで、2つの格付け会社が同国のソブリン信用格付けを非投資適格級に引き下げたことなどから、同国債券がマイナスとなったこと

▶ 投資環境について（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

期間のエマージング債券市場は、プラスのリターンとなりました。

期間の初めは米国債利回りの上昇につながるインフレ率の上昇懸念を背景に下落しましたが、その後はインフレ懸念の緩和と、経済再開に伴う堅調な経済指標がリスクセンチメント（投資家心理）を下支えし、エマージング債券に対する投資家の需要は回復しました。

IMFは7月に改定した世界経済の見通しにおいて、2021年に世界経済の成長率が回復すると予測しています。これによると世界経済の成長は引き続き6%を見込んでいますが、新興市場国と発展途上国の成長見込みを従来の6.7%から6.3%に下方修正しています。FRB（米連邦準備制度理事会）は政策金利を0.00%－0.25%に据え置きました。中国経済は成長が継続していますが、2021年4－6月期のGDP（国内総生産）成長率は市場予想をわずかに下回りました。多くのエマージング国の中央銀行は景気回復に伴うインフレ率抑制のために利上げを実施しました。また、いくつかのラテンアメリカ諸国では政治的な要因により市場のボラティリティ（価格変動性）が高まりました。

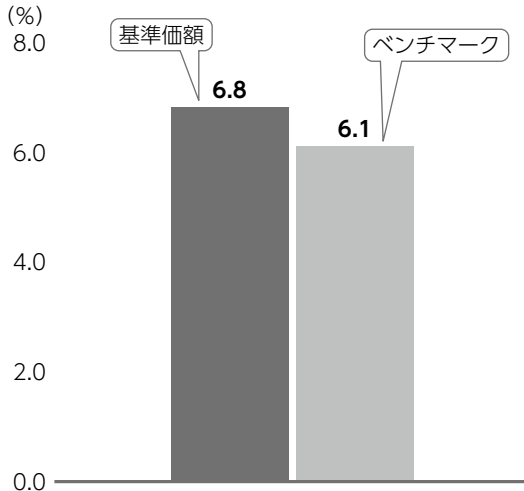
▶ ポートフォリオについて（2021年2月23日から2021年8月20日まで）

期間の騰落率は、+6.8%となりました。

- メキシコは引き続き最大のオーバーウェイト国であり、期間中は準ソブリン債である Petroleos Mexicanos を買い増しました。同国は引き続き財政が概ね健全であり、米国経済の力強い回復から恩恵を受けると見えています。加えて、魅力的なリスク調整後利回りを提供しており、当ファンドが保有する準ソブリン債や社債の利回りは、ソブリン債を上回っています。
- ブラジルは、政治的難局と財政懸念からポジションを段階的に縮小し、これまでの長期にわたるオーバーウェイトからアンダーウェイトとしました。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、いくつかの社債についてもポジションを削減しました。
- フロンティア国では、価格上昇を受けてウクライナ、スリランカ、ガーナのポジションを縮小した一方、オマーンとアンゴラのウェイトを拡大しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2021年2月23日から2021年8月20日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、JPモルガン EMBI グローバル・ダイバーシファイド (円換算) をベンチマークとしています。

左のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

エマージング債券マザーファンド

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は、ベンチマークであるJ P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+6.1%を0.7%上回りました。

プラス要因	<ul style="list-style-type: none">・リスクオンの市場環境の中、スリランカ、バハマ、アンゴラ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たこと・エクアドル大統領選挙において、市場友好的な候補者であるギジェルモ氏が、世論調査でリードしていた左派候補に対して予想外の勝利を収めたことを受け、同国債券は最近の低迷から反発したことにより、オーバーウェイトとしていた同国債券が相対リターンにプラスとなったこと・ペルーは選挙を巡る政治的な不透明性が高まったこと、コロンビアは財政悪化により信用格付けが格下げとなったことから、両国のアンダーウェイトが、相対リターンにプラスとなったこと
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none">・デフォルト（債務不履行）に陥っているザンビア債券は債務再編協議に向けてIMFと建設的な議論が行われたことを受けて上昇したため、同国債券の非保有が相対リターンにマイナスとなったこと・エルサルバドルは、議会が最初の会期で最高裁判所の判事を更迭したほか、IMFが懸念を表明するビットコインを法定通貨として採用する法案を可決するなど物議を醸す政治的決定を行ったため同国のオーバーウェイトが相対リターンに重石となったこと・エジプトは海外投資家からの資金流入が鈍く、観光産業の回復が期待外れであったことで、同国のオーバーウェイトと長期債の銘柄選択が相対リターンにマイナスとなったこと

2 今後の運用方針

いくつかの国では新型コロナウイルスのパンデミック（世界的大流行）の影響による財政的な圧力がかかっており、ワクチン接種や国内経済の回復が先進国に比べて遅れています。多くのエマージング国における金融政策は堅実である一方、その方向性は経済成長に対してそれほど支援的であるとは言えません。一方で、対外収支は概ね健全であり、世界的な投資需要から恩恵を受ける態勢は整っていると見ています。

ファンダメンタルズがいくぶん厳しい状況にあるにもかかわらず、現在のエマージング債券市場のリスクプレミアムは過去平均を下回っています。潜在的なさらなるインフレ見通しの高まり、あるいは米国債利回りのボラティリティの上昇もエマージング債券市場の逆風となります。

ただ、エマージング債券のバリュエーション（投資価値評価）は依然として他のアセットクラスよりも魅力的な水準にあります。利回りのプレミアムは従来通りの水準である中、長期にわたリクーポンを積み上げられることは低いデフォルト見通しと相まって投資家を魅了し続けるでしょう。こうした見方から、エマージング債券に対する見通しは中立としていますが、アクティブリスクはやや引き下げるよう努めています。

エマージング債券マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2021年2月23日から2021年8月20日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	10円	0.030%	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
（保 管 費 用）	(10)	(0.030)	
（そ の 他）	(0)	(0.000)	
合 計	10	0.030	

期中の平均基準価額は34,117円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）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ています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2021年2月23日から2021年8月20日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 6,658	千アメリカ・ドル 10,613 (650)
		特 殊 債 券	1,019	425
		社 債 証 券	4,481	3,718
国	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	そ の 他	国 債 証 券	451	—

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年2月23日から2021年8月20日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

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

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年2月23日から2021年8月20日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

エマージング債券マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2021年8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	期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBBB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 リ カ	千アメリカ・ドル 46,445	千アメリカ・ドル 47,293	千円 5,197,101	% 93.6	% 51.7	% 76.1	% 16.9	% 0.6
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
そ の 他	670	701	90,101	1.6	1.6	1.6	—	—
合 計	—	—	5,287,202	95.2	53.2	77.7	16.9	0.6

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	期				末	
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
ア メ リ カ	PANAMA	国債証券	% 6.7000	千アメリカ・ドル 250	千アメリカ・ドル 341	千円 37,572	2036/01/26	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	7.4500	100	121	13,392	2044/04/30	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	6.8500	895	1,016	111,752	2045/01/27	
	DOMINICAN REPUBLIC	国債証券	4.8750	300	310	34,121	2032/09/23	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	5.8750	175	153	16,840	2025/01/30	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	6.3750	410	352	38,699	2027/01/18	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	国債証券	8.6250	55	49	5,479	2029/02/28	
	BARBADOS GOVT OF	国債証券	6.5000	180	182	20,076	2029/10/01	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.6250	180	189	20,787	2041/01/07	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	5.0000	455	443	48,685	2045/01/27	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	国債証券	4.5000	300	316	34,827	2029/05/30	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	6.1250	200	232	25,544	2041/01/18	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.5000	300	325	35,739	2026/01/28	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	4.1250	200	184	20,231	2051/05/15	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	国債証券	3.1250	450	437	48,121	2031/04/15	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	1.0000	305	208	22,874	2035/07/31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	5.0000	365	316	34,752	2030/07/31	
	REPUBLIC OF ECUADOR	国債証券	1.0000	730	498	54,750	2035/07/31	
	REPUBLIC OF PERU	国債証券	3.3000	420	420	46,253	2041/03/11	

エマージング債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	5.1000	200	265	29,223	2050/06/18
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	国債証券	4.3750	47	55	6,063	2031/01/23
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	7.7500	1,200	1,308	143,795	2025/09/01
	UKRAINE GOVERNMENT	国債証券	9.7500	300	357	39,340	2028/11/01
	ROMANIA	国債証券	3.0000	474	496	54,541	2031/02/14
	ROMANIA	国債証券	4.0000	418	446	49,026	2051/02/14
	REPUBLIC OF SERBIA	国債証券	2.1250	800	770	84,724	2030/12/01
	GOVT OF BERMUDA	国債証券	3.3750	200	208	22,861	2050/08/20
	RUSSIAN FEDERATION	国債証券	4.3750	1,000	1,145	125,824	2029/03/21
	RUSSIAN FEDERATION	国債証券	5.2500	400	517	56,897	2047/06/23
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	国債証券	7.7500	250	371	40,795	2031/01/14
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.3500	600	661	72,657	2024/09/10
	KINGDOM OF JORDAN	国債証券	5.8500	450	471	51,830	2030/07/07
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	国債証券	7.8750	100	100	10,989	2036/03/31
	STATE OF QATAR	国債証券	4.5000	750	887	97,570	2028/04/23
	STATE OF QATAR	国債証券	4.8170	700	918	100,888	2049/03/14
	STATE OF QATAR	国債証券	4.0000	200	231	25,385	2029/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	6.0000	350	318	34,950	2041/01/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.8750	350	344	37,861	2026/10/09
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	4.2500	400	386	42,524	2026/04/14
	REPUBLIC OF TURKEY	国債証券	5.1250	200	195	21,512	2028/02/17
	SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	5.5000	1,359	1,376	151,276	2028/03/12
	SOCIALIST REP OF VIETNAM	国債証券	4.8000	750	834	91,735	2024/11/19
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	5.8750	400	328	36,043	2022/07/25
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.8500	200	126	13,850	2025/11/03
	REPUBLIC OF SRI LANKA	国債証券	6.1250	550	352	38,681	2025/06/03
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	8.5000	700	722	79,422	2047/01/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	6.5880	400	420	46,179	2028/02/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.9030	300	291	32,073	2048/02/21
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	7.6003	200	217	23,874	2029/03/01
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	国債証券	5.8750	200	193	21,300	2031/02/16
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.8750	400	451	49,610	2025/09/16
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国債証券	5.6500	300	299	32,953	2047/09/27
	REPUBLIC OF GHANA	国債証券	8.7500	200	182	20,047	2061/03/11
	REPUBLIC OF GHANA	国債証券	6.3750	350	337	37,068	2027/02/11
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	5.5000	400	455	50,084	2042/12/11
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	3.0000	400	388	42,648	2032/12/15
	KINGDOM OF MOROCCO	国債証券	4.0000	200	185	20,427	2050/12/15
	REPUBLIC OF SENEGAL	国債証券	6.2500	400	426	46,861	2033/05/23
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	2.0000	980	386	42,505	2038/01/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	1.1250	740	243	26,720	2035/07/09

エマージング債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	国債証券	0.5000	396	146	16,111	2030/07/09
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.5000	350	380	41,836	2026/05/03
	REPUBLIC OF GUATEMALA	国債証券	4.9000	400	446	49,079	2030/06/01
	GOVERNMENT OF JAMAICA	国債証券	7.8750	600	842	92,558	2045/07/28
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.5000	200	220	24,196	2025/11/12
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	9.1250	200	203	22,354	2049/11/26
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.2500	600	628	69,015	2028/05/09
	REPUBLIC OF ANGOLA	国債証券	8.0000	400	411	45,246	2029/11/26
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	国債証券	6.0000	800	812	89,231	2028/11/21
	IVORY COAST	国債証券	5.7500	259	262	28,796	2032/12/31
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	6.1000	500	623	68,489	2044/08/11
	REPUBLIC OF PARAGUAY	国債証券	5.4000	200	236	26,000	2050/03/30
	KINGDOM OF BAHRAIN	国債証券	7.5000	200	209	23,016	2047/09/20
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	765	791	87,006	2026/06/15
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	4.7500	350	362	39,806	2026/06/15
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.5000	400	394	43,317	2047/03/08
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	5.6250	450	473	52,047	2028/01/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	6.2500	200	216	23,747	2031/01/25
	OMAN GOV INTERNTL BOND	国債証券	7.0000	200	205	22,554	2051/01/25
	TRINIDAD & TOBAGO	国債証券	4.5000	200	211	23,269	2030/06/26
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	5.0000	400	509	56,024	2049/04/17
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	国債証券	4.5000	200	244	26,901	2060/04/22
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.5500	700	796	87,569	2026/03/29
	PERUSAHAAN PENERBIT SBSN	国債証券	4.4500	400	464	51,006	2029/02/20
	REPUBLIC OF UZBEKISTAN	国債証券	5.3750	400	443	48,701	2029/02/20
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	6.5000	100	88	9,702	2041/06/02
	PETROLEOS MEXICANOS	特殊債券	5.5000	600	478	52,613	2044/06/27
	PERTAMINA PT	特殊債券	6.0000	350	441	48,469	2042/05/03
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	3.2500	200	207	22,796	2030/01/15
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	特殊債券	2.2500	500	475	52,303	2031/01/13
	BANCO NACIONAL COM EXT	特殊債券	2.7200	300	303	33,296	2031/08/11
	PEMEX PROJ FDG MASTER TR	社債証券	6.6250	450	418	46,014	2038/06/15
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	5.6250	550	439	48,260	2046/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	4.5000	200	199	21,977	2026/01/23
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	6.7500	355	305	33,604	2047/09/21
	PETROLEOS MEXICANOS	社債証券	6.5000	450	469	51,638	2027/03/13
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債証券	5.2500	200	230	25,279	2042/10/24
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	社債証券	6.1500	200	254	27,967	2048/05/21
	OOREDOO INTL FINANCE	社債証券	2.6250	200	206	22,701	2031/04/08
	DP WORLD CRESCENT LTD	社債証券	3.8750	400	434	47,754	2029/07/18
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社債証券	5.9990	225	259	28,478	2028/01/27

エマージング債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	社 債 券	5.5000	80	78	8,657	2051/06/10
	CODELCO INC	社 債 券	3.7500	200	219	24,089	2031/01/15
	ECOPETROL SA	社 債 券	5.8750	200	211	23,266	2045/05/28
	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	社 債 券	4.2500	200	224	24,670	2028/08/14
	PERTAMINA PERSERO PT	社 債 券	5.6250	400	488	53,639	2043/05/20
	EXPORT-IMPORT BK INDIA	社 債 券	3.3750	325	347	38,197	2026/08/05
	RUWAIS POWER CO	社 債 券	6.0000	200	267	29,395	2036/08/31
	LAMAR FUNDING LTD	社 債 券	3.9580	200	200	22,018	2025/05/07
	STATE GRID OVERSEAS INV	社 債 券	4.3750	200	248	27,337	2043/05/22
	MEXICO CITY ARPT TRUST	社 債 券	5.5000	1,050	1,086	119,436	2047/07/31
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	社 債 券	4.2500	200	222	24,472	2026/11/03
	GTK EUROPE DAC	社 債 券	5.1250	200	214	23,538	2024/05/31
	UKRAINE RAIL (RAIL CAPL)	社 債 券	8.2500	200	209	23,043	2024/07/09
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	4.2500	250	287	31,585	2039/04/16
	SAUDI ARABIAN OIL CO	社 債 券	3.5000	300	328	36,135	2029/04/16
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	社 債 券	4.7000	200	243	26,708	2050/05/07
	BANCO NACIONAL DE PANAMA	社 債 券	2.5000	700	672	73,945	2030/08/11
	BANK NEGARA INDONESIA	社 債 券	3.7500	200	205	22,636	2026/03/30
	ABU DHABI PORTS CO PJSC	社 債 券	2.5000	200	204	22,516	2031/05/06
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	2.2500	200	202	22,227	2031/07/12
	QATAR PETROLEUM	社 債 券	3.1250	200	207	22,797	2041/07/12
	EMPRESA DE LOS FERROCARR	社 債 券	3.0680	200	185	20,400	2050/08/18
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	社 債 券	4.0000	200	204	22,503	2041/08/11
	小 計		-	46,445	47,293	5,197,101	-
ユ	一 口			千ユーロ	千ユーロ		
	そ の 他 ROMANIA	国 債 証 券	2.8750	20	20	2,590	2042/04/13
	REPUBLIC OF ALBANIA	国 債 証 券	3.5000	400	432	55,484	2027/06/16
	BENIN INTL GOV BOND	国 債 証 券	4.8750	250	249	32,026	2032/01/19
	小 計		-	670	701	90,101	-
	合 計		-	-	-	5,287,202	-

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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8月20日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	5,287,202	93.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	344,499	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,631,702	100.0

※期末における外貨建資産（5,450,716千円）の投資信託財産総額（5,631,702千円）に対する比率は96.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.89円、1ユーロ=128.38円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年8月20日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	5,851,078,778円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	203,113,325
公 社 債(評価額)	5,287,202,987
未 収 入 金	297,054,480
未 収 利 息	60,346,437
前 払 費 用	3,361,549
(B) 負 債	297,544,678
未 払 金	262,413,562
未 払 解 約 金	35,131,116
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,553,534,100
元 本	1,591,024,013
次 期 繰 越 損 益 金	3,962,510,087
(D) 受 益 権 総 口 数	1,591,024,013口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,905円

※当期における期首元本額1,720,370,088円、期中追加設定元本額3,493,831円、期中一部解約元本額132,839,906円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

エマージング債券ファンド（毎月分配型） 1,591,024,013円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2021年2月23日 至2021年8月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	136,979,061円
受 取 利 息	136,999,479
支 払 利 息	△ 20,418
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	239,145,795
売 買 益	349,072,072
売 買 損	△ 109,926,277
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,687,593
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	374,437,263
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,900,658,749
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 321,072,676
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,486,751
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,962,510,087
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,962,510,087

※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。

※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。

※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。