

# エマージング債券投信 (金コース) 年2回決算型

◆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	2011年8月10日から2027年11月10日まで	
運用方針	高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。	
主要運用対象	米ドル建の外国投資信託である「エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）」および親投資信託である「T&Dマネープールマザーファンド」を主要投資対象とします。なお、短期金融商品等に直接投資する場合があります。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。	
	エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）	米ドル建のエマージング債券を主要投資対象とし、インカムゲインの確保に加え、中長期的なキャピタルゲインの獲得を目指します。米ドル建資産に対して、原則として米ドル売り、金買いの取引を行います。金フォワード取引（金先渡取引）を活用します。
	T&Dマネープールマザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。	
	エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）	有価証券の空売りは行いません。 現地通貨建エマージング債券への投資は、信託財産の20%程度の範囲内とします。この場合には、原則として当該現地通貨売り、米ドル買いの為替取引を行います。
	T&Dマネープールマザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。 株式への投資は行いません。
分配方針	分配金額は、分配対象額の範囲内で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。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

## 第30期運用報告書（全体版） （決算日 2026年5月11日）

### お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。  
さて、「エマージング債券投信（金コース）年2回決算型」は、2026年5月11日に第30期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

 T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝5-36-7

お問い合わせ先  
投信営業部 03-6722-4810  
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)  
<https://www.tdasset.co.jp/>

## 最近5期の運用実績、基準価額の推移等

### 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD (年2回決算型) 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
26期 (2024年5月10日)	9,419	0	20.7	0.5	—	94.7	335
27期 (2024年11月11日)	10,594	0	12.5	0.6	—	96.4	312
28期 (2025年5月12日)	12,306	0	16.2	0.6	—	94.4	310
29期 (2025年11月10日)	15,096	0	22.7	0.2	—	94.0	955
30期 (2026年5月11日)	17,338	0	14.9	0.2	—	94.6	1,079

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、特定の指数に連動すること・指数を上回ることを目的として運用していないため、また、運用方針に対し適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

### 当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率	エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD (年2回決算型) 組入比率
	騰落率	騰落率			
期首 (前期末) 2025年11月10日	円	%	%	%	%
	15,096	—	0.2	—	94.0
11月末	15,712	4.1	0.2	—	96.2
12月末	16,721	10.8	0.2	—	94.9
2026年1月末	19,294	27.8	0.2	—	93.7
2月末	19,422	28.7	0.2	—	94.6
3月末	16,429	8.8	0.2	—	96.6
4月末	16,669	10.4	0.2	—	96.1
期末 2026年5月11日	17,338	14.9	0.2	—	94.6

(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

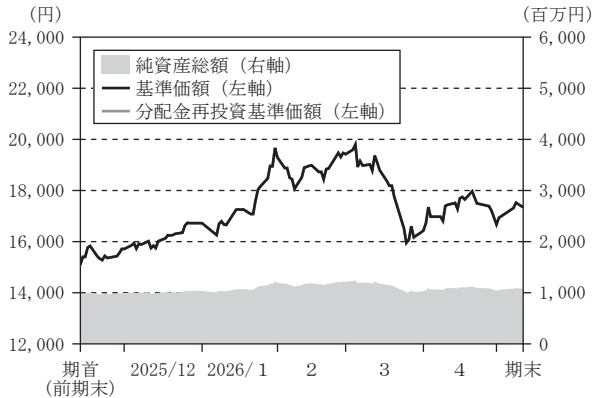
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、特定の指数に連動すること・指数を上回ることを目的として運用していないため、また、運用方針に対し適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 当期の運用状況と今後の運用方針

### ■ 基準価額等の推移



第30期首：15,096円

第30期末：17,338円（既払分配金0円）

騰落率：14.9%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2025年11月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

（注）分配金再投資基準価額は、収益分配金（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す。

（注）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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

### ■ 基準価額の主な変動要因

主に外国投信「エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）」へ投資した結果、債券運用によるリターンや金価格の上昇が共にプラス寄与し、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

### ■ 組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）	18.6%
T&Dマネーパールマザーファンド	0.3

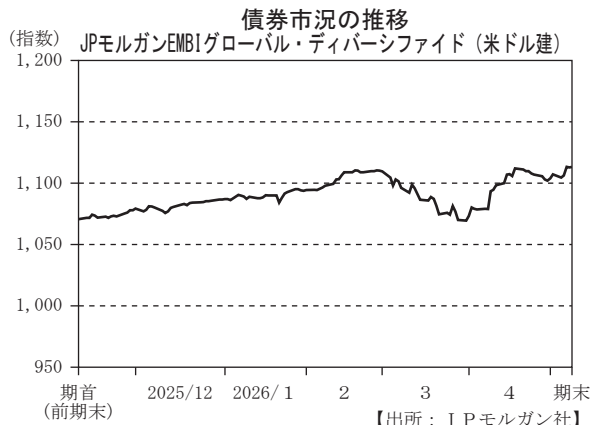
## ■ 投資環境

### 【エマージング債券市場】

当期の米ドル建てエマージング債券市場（参照指標：JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド）は上昇し（米ドルベース、以下同じ）、米国債に対するスプレッド（利回り格差）は縮小しました。また、現地通貨建てエマージング債券市場も上昇しました。米ドル建てエマージング債券市場は、米国の利下げ観測の高まりや世界的な株高を背景にリスク選好の動きが強まり、2026年2月まで上昇が続き、3月は中東情勢の緊迫化や原油価格の急騰を受けたインフレへの懸念から下落しましたが、4月には中東情勢の緊張が緩和に向かうとの見方が広がるなかで投資家心理が改善し、再び上昇して期末を迎えました。エマージング通貨は、ハンガリーやブラジルなどが上昇（対米ドル）した一方、トルコやインドなどは下落しました。現地通貨建て債券市場を国別に見ると、ハンガリーやブラジルが上昇したのに対し、インドやインドネシアなどは下落しました。

### 【金市場】

金価格は上昇しました。期初から2026年1月下旬にかけては、ロシア・ウクライナ双方のエネルギー施設への攻撃激化や、麻薬密輸に関与しているとされるベネズエラへの米国の軍事行動などにより地政学リスクが高まり、安全資産としての需要が強まったことから金価格は上昇しました。1月30日から2月2日にかけては、2025年末以降、急ピッチな上昇に対する反動に加え、FRB（米連邦準備制度理事会）次期議長にウォーシュ元理事が指名され、米ドル高に対する期待が高まったことなどから、金価格は大幅に下落しました。その後2月末にかけては、押し目買いなどの動きから金価格は緩やかに上昇しました。3月下旬にかけては、イラン情勢悪化による原油や天然ガスなどのエネルギー価格が急騰し、インフレ懸念が強まり米国金利が上昇したことなどを背景に、金価格は下落しました。期末にかけては、値動きに振れは見られなかったものの、概ね横ばいで推移しました。



(注) 当ファンド基準価額への組入投資信託基準価額の反映を考慮して、作成期間を1営業日前にずらして作成しております。



(注) 金価格は、1トロイオンス当たりの米ドルベースの価格です。  
(注) 当ファンド基準価額への組入投資信託基準価額の反映を考慮して、作成期間を1営業日前にずらして作成しております。

## 【国内短期金融市場】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の0.44%から期末は0.83%となりました。期中においては、日銀の追加利上げに対する思惑や日本の財政悪化懸念、国庫短期証券の入札に伴う需給悪化懸念などが金利上昇要因となり、金融機関の担保需要などが金利低下要因となりました。

### J PモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド

指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利はJ Pモルガン社に帰属しております。J Pモルガン社は、指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。J Pモルガン社は指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

## ■ 当該投資信託のポートフォリオ

### 【当ファンド】

「エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）」および「T&Dマネープールマザーファンド」を主要投資対象として運用を行いました。期を通じて、「エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）」を概ね高位に組入れ、「T&Dマネープールマザーファンド」にも投資を行いました。また、米ドル売り円買いの為替ヘッジを行いました。

### 【エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）】

ポートフォリオは米ドルベースでプラスの収益率となりました。アンゴラやナイジェリアの米ドル建て国債の組入れなどがプラス要因となりました。

当期の主な投資行動では、ベネズエラやカタールの米ドル建て国債の全売却などを行いました。一方で、コロンビアやメキシコの米ドル建て国債の追加購入などを行いました。

期末時点のポートフォリオにおいては、メキシコやサウジアラビア、コロンビア、トルコ、ペルーなどが組入上位国となりました。

また、期を通じて、米ドル売り金買いの取引を行いました。



(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2025年11月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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す。

### 【T&Dマネープールマザーファンド】

国庫短期証券を50%超組入れました。残りの資産については、コール・ローン等で運用を行いました。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

## ■ 分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は、基準価額水準等を勘案し、見送らせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■ 今後の運用方針

### 【当ファンド】

「エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）」および「T&Dマネープールマザーファンド」を主要投資対象として運用を行います。また、米ドル売り円買いの為替ヘッジを行います。

### 【エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD（年2回決算型）】

エマージング諸国経済は、米国の外交政策等が大きな不確実要素になっています。中東情勢の動向やそれに伴う原油価格の変動についても、今後の経済や市場への影響を注視する必要があります。一方、エマージング債券はさまざまな国や経済圏から構成されており、一部ではインフレ圧力が落ち着くなど、プラスの側面も散見されます。地政学的な不透明感は続いているものの、市場全体としては過去の局面と比べて過度な混乱には至っておらず、今後の分散効果が期待されます。市場のリスク要因として、中東・ウクライナ情勢や米中対立といった地政学的な緊張、関税引上げなどに伴う米国を中心とした経済減速が挙げられます。こうした投資環境下、個別国の政治・財政要因も注視しながら、ファンダメンタルズ重視の長期投資を推進していく方針です。また、引続き米ドル売り金買いの取引を行います。

### 【T&Dマネープールマザーファンド】

日本経済は、雇用・所得環境が改善する下で緩やかな回復が続くことが期待されます。インフレ率については、プラス圏で推移していくと予想されます。こうしたなか、日銀は利上げ姿勢を維持していくことが見込まれ、国内金利は緩やかに上昇しつつも比較的底堅く推移すると予想します。

相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、国庫短期証券や短期金融商品等を中心とした安定的な運用を行います。

1万口当たりの費用明細 (2025年11月11日から2026年5月11日まで)

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2025/11/11～2026/5/11		
	金額	比率	
平均基準価額	17,374円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	84円	0.483%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	( 33)	(0.192)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	( 48)	(0.274)	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)	( 3)	(0.016)	運用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) その他費用	2	0.010	(b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(0.003)	保管費用は、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金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.007)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	86	0.493	

(注) 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、当ファンドが組入れている親投資信託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。

(注) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに四捨五入してあります。

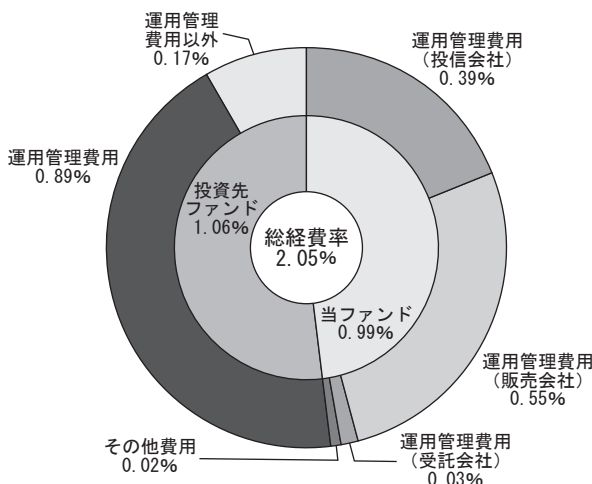
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（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）は、2.05%です。



総経費率 (①+②+③)	2.05%
①当ファンドの費用の比率	0.99%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.89%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.17%

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）です。

(注) ①の費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

売買および取引の状況 (2025年11月11日から2026年5月11日まで)

(1) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD (年2回決算型)	口 —	千アメリカ・ドル —	口 1,885	千アメリカ・ドル 380

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

当期における設定、解約はありません。

利害関係人との取引状況等 (2025年11月11日から2026年5月11日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

組入資産の明細 (2026年5月11日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	期首 (前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD (年2回決算型)	口 31,164	口 29,278	千アメリカ・ドル 6,504	千円 1,021,200	% 94.6

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
T & D マネープールマザーファンド	千口 2,773	千口 2,773	千口 2,773	千円 2,830

(注) T & D マネープールマザーファンド全体の受益権口数は198,570千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2026年5月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスGOLD (年2回決算型)	千円 1,021,200	% 93.3
T & D マネープールマザーファンド	2,830	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	70,254	6.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,094,284	100.0

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカ・ドル=157.01円

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,021,309千円) の投資信託財産総額 (1,094,284千円) に対する比率は93.3%です。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

### 資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年5月11日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,101,283,850円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	50,065,787
エマージング・マーケット・デット・ ファンド・クラスGOLD(年2回決算型)(評価額)	1,021,200,315
T&Dマネープールマザーファンド(評価額)	2,830,601
未 収 入 金	1,027,186,187
未 収 利 息	960
(B) 負 債	1,022,193,230
未 払 金	1,014,382,291
未 払 解 約 金	2,519,997
未 払 信 託 報 酬	5,213,970
そ の 他 未 払 費 用	76,972
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,079,090,620
元 本	622,395,493
次 期 繰 越 損 益 金	456,695,127
(D) 受 益 権 総 口 数	622,395,493口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	17,338円

- (注) 期首元本額 632,838,478円  
 期中追加設定元本額 15,084,297円  
 期中一部解約元本額 25,527,282円  
 (注) 1口当たり純資産額は1.7338円です。

### 損益の状況

当期 自2025年11月11日 至2026年5月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	209,147円
受 取 利 息	209,147
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	139,825,417
売 買 益	226,271,539
売 買 損	△ 86,446,122
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,326,405
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	134,708,159
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	137,663,796
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	184,323,172
(配 当 等 相 当 額)	( 273,478,158)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 89,154,986)
(G) 合 計(D+E+F)	456,695,127
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	456,695,127
追 加 信 託 差 損 益 金	184,323,172
(配 当 等 相 当 額)	( 273,478,158)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 89,154,986)
分 配 準 備 積 立 金	272,371,955

- (注) 損益の状況の中で  
 (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。  
 (C)信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
 (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

### 分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益(201,157円)、費用控除後の有価証券売買等損益(134,507,002円)、収益調整金(273,478,158円)および分配準備積立金(137,663,796円)より、分配対象収益は545,850,113円(1万口当たり8,770円)となりましたが、当期の分配は見送らせていただきました。

## 分配金のご案内

分配金および分配原資の内訳 (単位:円・%、1万口当たり・税引前)

項目	当期
	2025年11月11日 ～2026年5月11日
当期分配金	0
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,770

(注) 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。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

※元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、個別元本から元本払戻金(特別分配金)を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

### 《お知らせ》

2026年4月1日適用で、「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が合併し「一般社団法人資産運用業協会」が発足したことに伴う名称変更について、信託約款の変更を行いました。

補足情報

T & Dマネープールマザーファンドの主要な売買銘柄

2025年11月11日から2026年5月11日まで

公社債

買		付		売		付	
銘柄	柄	金額		銘柄	柄	金額	
第1294回国庫短期証券		千円 141,751		第1367回国庫短期証券		千円 19,928	
第1367回国庫短期証券		141,433					

(注) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。単位未満は切捨て。

T & Dマネープールマザーファンドの組入資産の明細

下記は、T & Dマネープールマザーファンド全体(198,570千円)の内容です。

公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債<種類別>

2026年5月11日現在

区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	122,000 (122,000)	121,645 (121,645)	60.0 (60.0)	— (—)	— (—)	— (—)	60.0 (60.0)
合計	122,000 (122,000)	121,645 (121,645)	60.0 (60.0)	— (—)	— (—)	— (—)	60.0 (60.0)

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(B) 国内(邦貨建)公社債<銘柄別>

2026年5月11日現在

銘柄	柄	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第1367回国庫短期証券		—	122,000	121,645	2026/9/10
合計			122,000	121,645	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## 組入投資信託証券の内容

### エマージング・マーケット・デット・ファンド

クラスJPY (毎月分配型) / クラスJPY (年2回決算型)      クラスCAD (毎月分配型) / クラスCAD (年2回決算型)  
 クラスUSD (毎月分配型) / クラスUSD (年2回決算型)      クラスMXN (毎月分配型) / クラスMXN (年2回決算型)  
 クラスAUD (毎月分配型) / クラスAUD (年2回決算型)      クラスTRY (毎月分配型) / クラスTRY (年2回決算型)  
 クラスBRL (毎月分配型) / クラスBRL (年2回決算型)      クラスGOLD (毎月分配型) / クラスGOLD (年2回決算型)  
 クラスZAR (毎月分配型) / クラスZAR (年2回決算型)

#### ◆当ファンドの仕組みは以下の通りです。

分 類	[クラスJPY、USD、AUD、BRL、ZAR、CAD、MXN、TRY] ケイマン籍/外国投資信託/円建 [クラスGOLD] ケイマン籍/外国投資信託/米ドル建																		
運用基本方針	米ドル建のエマージング債券を主要投資対象とし、インカムゲインの確保に加え、中長期的なキャピタルゲインの獲得を目指します。 各クラスにおいては、外国為替予約取引、為替先物取引等*を活用します。また、クラスGOLDにおいては、金フォワード取引(金先渡取引)を活用します。 *NDF取引を行う場合があります。																		
投資態度	①通常、米ドル建のエマージング債券に主に投資します。 ②国債等のソブリン債、または政府機関債等の準ソブリン債を主な投資対象とします。 ③エマージング社債への投資については、信託財産の30%程度の範囲内とします。 ④投資対象の信用格付には制限を設けません。 [各クラスの為替ヘッジおよび為替取引] クラス毎に、米ドル建資産に対して、原則として以下の為替ヘッジおよび為替取引を行います。 <table border="1"> <tr> <td>クラスJPY</td> <td>米ドル売り/円買いの為替ヘッジ</td> </tr> <tr> <td>クラスUSD</td> <td>為替ヘッジは行いません。</td> </tr> <tr> <td>クラスAUD</td> <td>米ドル売り/豪ドル買いの為替取引</td> </tr> <tr> <td>クラスBRL</td> <td>米ドル売り/ブラジルレアル買いの為替取引</td> </tr> <tr> <td>クラスZAR</td> <td>米ドル売り/南アフリカランド買いの為替取引</td> </tr> <tr> <td>クラスCAD</td> <td>米ドル売り/カナダドル買いの為替取引</td> </tr> <tr> <td>クラスMXN</td> <td>米ドル売り/メキシコペソ買いの為替取引</td> </tr> <tr> <td>クラスTRY</td> <td>米ドル売り/トルコリラ買いの為替取引</td> </tr> <tr> <td>クラスGOLD</td> <td>米ドル売り/金買いの取引</td> </tr> </table> 資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。	クラスJPY	米ドル売り/円買いの為替ヘッジ	クラスUSD	為替ヘッジは行いません。	クラスAUD	米ドル売り/豪ドル買いの為替取引	クラスBRL	米ドル売り/ブラジルレアル買いの為替取引	クラスZAR	米ドル売り/南アフリカランド買いの為替取引	クラスCAD	米ドル売り/カナダドル買いの為替取引	クラスMXN	米ドル売り/メキシコペソ買いの為替取引	クラスTRY	米ドル売り/トルコリラ買いの為替取引	クラスGOLD	米ドル売り/金買いの取引
クラスJPY	米ドル売り/円買いの為替ヘッジ																		
クラスUSD	為替ヘッジは行いません。																		
クラスAUD	米ドル売り/豪ドル買いの為替取引																		
クラスBRL	米ドル売り/ブラジルレアル買いの為替取引																		
クラスZAR	米ドル売り/南アフリカランド買いの為替取引																		
クラスCAD	米ドル売り/カナダドル買いの為替取引																		
クラスMXN	米ドル売り/メキシコペソ買いの為替取引																		
クラスTRY	米ドル売り/トルコリラ買いの為替取引																		
クラスGOLD	米ドル売り/金買いの取引																		
主な投資制限	①有価証券の空売りは行いません。 ②現地通貨建エマージング債券への投資は、信託財産の20%程度の範囲内とします。この場合には、原則として当該現地通貨売り、米ドル買いの為替取引を行います。 ③1発行体(国債/政府機関債等を除く)への投資は、信託財産の5%を上限とします。																		
決 算 日	12月31日																		
分 配 方 針	毎月分配型：原則として、毎月分配を行います。 年2回決算型：原則として、年2回分配を行います。																		
投資顧問会社	[エマージング債券の運用およびクラスGOLD以外の各クラスの運用] T&Dアセットマネジメント株式会社 [クラスGOLDにおける金の運用] ユニオン バンカール プリヴェ ユービービー エスエー																		
副投資顧問会社	[エマージング債券の運用] キャピタル・インターナショナル・インク																		

※ 次ページ以降の記載は、JPモルガン証券株式会社より入手した監査済報告書を、当社が一部和訳したものです。当社は、その内容の正確性・完全性を保証するものではありません。

## (1) 各クラスの状況

作成基準日：2025年12月31日

	受益権総口数	純資産総額	1単位当たり基準価額
クラスJPY (毎月分配型)	107,828口	473,319,159円	4,389.59円
クラスJPY (年2回決算型)	15,046口	173,397,494円	11,524.13円
クラスUSD (毎月分配型)	87,804口	626,355,036円	7,133.59円
クラスUSD (年2回決算型)	22,404口	413,162,266円	18,441.13円
クラスAUD (毎月分配型)	155,995口	762,292,844円	4,886.66円
クラスAUD (年2回決算型)	4,194口	91,498,463円	21,814.80円
クラスBRL (毎月分配型)	7,471,551口	8,423,151,140円	1,127.36円
クラスBRL (年2回決算型)	21,625口	477,061,945円	22,060.41円
クラスZAR (毎月分配型)	48,682口	73,853,941円	1,517.08円
クラスZAR (年2回決算型)	5,613口	127,082,209円	22,642.67円
クラスCAD (毎月分配型)	14,062口	65,028,234円	4,624.33円
クラスCAD (年2回決算型)	226口	3,391,416円	15,024.21円
クラスMXN (毎月分配型)	319,464口	1,894,816,431円	5,931.24円
クラスMXN (年2回決算型)	13,394口	453,760,797円	33,877.26円
クラスTRY (毎月分配型)	1,327,221口	1,124,343,978円	847.14円
クラスTRY (年2回決算型)	23,729口	283,449,925円	11,945.53円
クラスGOLD (毎月分配型)	49,903口	3,021,353米ドル	60.54米ドル
クラスGOLD (年2回決算型)	29,854口	6,103,298米ドル	204.44米ドル

エマージング・マーケット・デット・ファンドの純資産総額 16,896,208,666円

(2) 損益計算書

計算期間：2025年1月1日～2025年12月31日

単位：円

運用収益

銀行預金利息 41,452,959

損益を通じて公正価値で測定する金融資産・負債に係る純損益 4,538,897,683

投資収益合計 4,580,350,642

運用費用

管理費用 ( 46,351,058)

監査費用 ( 4,487,401)

保管費用 ( 2,491,301)

運用報酬 ( 115,280,004)

受託費用 ( 2,793,798)

その他費用 ( 668,610)

運用費用合計 ( 172,072,172)

運用損益 4,408,278,470

財務費用

支払利息 ( 5,765)

支払分配金 ( 785,246,400)

財務費用合計 ( 785,252,165)

税引前純利益 3,623,026,305

徴収税 ( 855,154)

税引後純利益 3,622,171,151

運用による受益証券保有者に帰属する純資産の増減額 3,622,171,151

(注) 日付は現地基準です。

(注) ( ) 書きは負数です。

## (3) 組入資産の明細

作成基準日：2025年12月31日

(A) 債券現物<sup>1</sup>

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
	%				円	%
アンゴラ						
Angola Government Bond	8.00	2029/11/26	USD	1,240,000	190,318,577	1.13
Angola Government Bond	8.75	2032/4/14	USD	500,000	76,623,304	0.45
<b>アンゴラ計</b>					<b>266,941,881</b>	<b>1.58</b>
アルゼンチン						
Transportadora de Gas del Sur SA	7.75	2035/11/20	USD	285,000	44,241,684	0.26
Vista Energy Argentina SAU	7.63	2035/12/10	USD	375,000	58,810,528	0.35
YPF SA	8.25	2034/1/17	USD	300,000	48,173,789	0.28
<b>アルゼンチン計</b>					<b>151,226,001</b>	<b>0.89</b>
アゼルバイジャン						
Azerbaijan Government Bond	3.50	2032/9/1	USD	200,000	29,498,964	0.17
<b>アゼルバイジャン計</b>					<b>29,498,964</b>	<b>0.17</b>
ブラジル						
Brazil Notas do Tesouro Nacional	6.00	2050/8/15	BRL	60,000	70,780,273	0.42
Itau Unibanco Holding SA	6.00	2030/2/27	USD	700,000	113,904,632	0.67
<b>ブラジル計</b>					<b>184,684,905</b>	<b>1.09</b>
イギリス領ヴァージン諸島						
ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3.38	2026/5/12	USD	345,000	53,821,313	0.32
Studio City Finance Ltd.	5.00	2029/1/15	USD	360,000	54,585,637	0.32
<b>イギリス領ヴァージン諸島計</b>					<b>108,406,950</b>	<b>0.64</b>
ケイマン諸島						
Alibaba Group Holding Ltd.	2.13	2031/2/9	USD	400,000	57,113,282	0.34
Alibaba Group Holding Ltd.	5.63	2054/11/26	USD	200,000	32,017,640	0.19
Health & Happiness HKH International Holdings Ltd.	9.13	2028/7/24	USD	200,000	33,359,026	0.20
Hutchison Whampoa International Ltd.	7.45	2033/11/24	USD	710,000	130,937,950	0.78
Lima Metro Line 2 Finance Ltd.	5.88	2034/7/5	USD	550,841	89,994,800	0.54
Meituan	4.63	2029/10/2	USD	210,000	33,107,116	0.20
Meituan	3.05	2030/10/28	USD	590,000	86,506,594	0.51
Melco Resorts Finance Ltd.	7.63	2032/4/17	USD	400,000	66,055,058	0.39
Rutas 2 and 7 Finance Ltd.	0.00	2036/9/30	USD	275,000	32,751,615	0.19
Sands China Ltd., FRN	3.80	2026/1/8	USD	375,000	58,776,613	0.35
Sands China Ltd., FRN	4.38	2030/6/18	USD	270,000	41,812,611	0.25
Sharjah Sukuk Program Ltd.	5.43	2035/4/17	USD	500,000	78,975,498	0.47
Tencent Holdings Ltd.	3.24	2050/6/3	USD	600,000	67,907,685	0.40
Wynn Macau Ltd.	6.75	2034/2/15	USD	270,000	42,961,963	0.25
<b>ケイマン諸島計</b>					<b>852,277,451</b>	<b>5.06</b>
チリ						
Celulosa Arauco y Constitucion SA	6.18	2032/5/5	USD	460,000	74,593,848	0.44
Chile Government Bond	2.55	2032/1/27	USD	600,000	84,505,932	0.50
Chile Government Bond	3.10	2041/5/7	USD	355,000	42,996,486	0.25
Chile Government Bond	3.25	2071/9/21	USD	702,000	68,452,767	0.41
Latam Airlines Group SA	7.88	2030/4/15	USD	400,000	66,022,248	0.40
<b>チリ計</b>					<b>336,571,281</b>	<b>2.00</b>
コロンビア						
Colombia Government Bond	8.00	2033/4/20	USD	1,090,000	184,007,658	1.09
Colombia Government Bond	7.50	2034/2/2	USD	210,000	34,397,690	0.20
Colombia Government Bond	11.75	2035/1/24	COP	1,751,500,000	67,930,446	0.40
Empresas Publicas de Medellin ESP	4.25	2029/7/18	USD	585,000	86,375,633	0.51
Oleoducto Central SA	4.00	2027/7/14	USD	615,000	95,185,486	0.56
<b>コロンビア計</b>					<b>467,896,913</b>	<b>2.76</b>

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
	%				円	%
コスタリカ						
Costa Rica Government Bond	6.13	2031/2/19	USD	1,201,000	198,805,964	1.18
Costa Rica Government Bond	7.00	2044/4/4	USD	503,000	86,805,851	0.51
コスタリカ計					285,611,815	1.69
ドミニカ共和国						
Dominican Republic Government Bond	5.30	2041/1/21	USD	181,000	25,774,913	0.15
Dominican Republic Government Bond	5.88	2060/1/30	USD	1,345,000	188,633,007	1.12
Dominican Republic Government Bond	5.88	2060/1/30	USD	275,000	38,568,087	0.23
ドミニカ共和国計					252,976,007	1.50
エジプト						
Egypt Government Bond	5.88	2031/2/16	USD	500,000	78,616,975	0.47
Egypt Government Bond	7.05	2032/1/15	USD	1,800,000	294,518,899	1.74
Egypt Government Bond	7.63	2032/5/29	USD	590,000	98,890,301	0.59
Egypt Government Bond	8.15	2059/11/20	USD	938,000	138,889,324	0.82
Egypt Treasury Bill	0.00	2026/3/3	EGP	12,425,000	39,276,990	0.23
Egypt Treasury Bill	0.00	2026/5/26	EGP	13,100,000	39,316,982	0.23
エジプト計					689,509,471	4.08
ガボン						
Gabon Government Bond	7.00	2031/11/24	USD	700,000	84,080,236	0.50
Gabon Government Bond	7.00	2031/11/24	USD	500,000	60,057,312	0.36
ガボン計					144,137,548	0.86
ジョージア						
Georgia Government Bond	2.75	2026/4/22	USD	200,000	31,027,975	0.18
ジョージア計					31,027,975	0.18
ホンジュラス						
Honduras Government Bond	6.25	2027/1/19	USD	735,000	116,446,056	0.69
Honduras Government Bond	5.63	2030/6/24	USD	1,547,000	241,029,608	1.43
ホンジュラス計					357,475,664	2.12
香港						
Xiaomi Best Time International Ltd.	2.88	2031/7/14	USD	355,000	51,516,149	0.30
香港計					51,516,149	0.30
ハンガリー						
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	6.50	2028/6/29	USD	300,000	49,015,762	0.29
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	4.38	2030/6/27	EUR	320,000	60,271,168	0.36
ハンガリー計					109,286,930	0.65
インド						
Export-Import Bank of India	3.25	2030/1/15	USD	895,000	134,506,012	0.80
IRB Infrastructure Developers Ltd.	7.11	2032/3/11	USD	410,000	66,514,966	0.39
Manappuram Finance Ltd.	7.38	2028/5/12	USD	300,000	48,060,810	0.28
Power Finance Corp. Ltd.	5.25	2028/8/10	USD	230,000	36,874,410	0.22
Power Finance Corp. Ltd.	6.15	2028/12/6	USD	300,000	49,388,992	0.29
Summit Digital Infrastructure Ltd.	2.88	2031/8/12	USD	200,000	28,580,744	0.16
インド計					363,925,934	2.14
インドネシア						
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3.54	2032/4/27	USD	200,000	29,318,525	0.17
Indonesia Government Bond	6.63	2037/2/17	USD	1,100,000	197,441,581	1.17
インドネシア計					226,760,106	1.34
コートジボワール						
Ivory Coast Government Bond	4.88	2032/1/30	EUR	650,000	116,278,717	0.69
コートジボワール計					116,278,717	0.69
ジャージー						
West China Cement Ltd.	9.90	2028/12/4	USD	400,000	61,360,667	0.36
ジャージー計					61,360,667	0.36
カザフスタン						
Kazakhstan Government Bond	5.50	2037/7/1	USD	500,000	80,956,437	0.48
Kazakhstan Government Bond	4.88	2044/10/14	USD	475,000	68,455,606	0.41
Kazakhstan Government Bond	6.50	2045/7/21	USD	600,000	104,542,678	0.62
カザフスタン計					253,954,721	1.51

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
	%				円	%
<b>ケニア</b>						
Kenya Government Bond	7.25	2028/2/28	USD	1,175,000	189,277,097	1.12
Kenya Government Bond	6.30	2034/1/23	USD	700,000	100,779,579	0.60
Kenya Government Bond	9.50	2036/3/5	USD	400,000	67,155,953	0.40
<b>ケニア計</b>					<b>357,212,629</b>	<b>2.12</b>
<b>ルクセンブルク</b>						
Eagle Funding Luxco Sarl	5.50	2030/8/17	USD	900,000	143,884,856	0.85
EIG Pearl Holdings Sarl	3.55	2036/8/31	USD	786,761	114,465,307	0.68
Greensaif Pipelines Bidco Sarl	5.85	2036/2/23	USD	440,000	72,265,163	0.43
Guara Norte Sarl	5.20	2034/6/15	USD	147,330	22,559,468	0.13
Rede D'or Finance SARL	4.50	2030/1/22	USD	493,000	75,205,969	0.45
<b>ルクセンブルク計</b>					<b>428,380,763</b>	<b>2.54</b>
<b>マレーシア</b>						
Malaysia Government Bond	3.83	2034/7/5	MYR	1,900,000	75,269,702	0.45
Petronas Capital Ltd.	3.50	2030/4/21	USD	345,000	52,744,044	0.31
Petronas Capital Ltd.	4.55	2050/4/21	USD	650,000	90,046,484	0.54
<b>マレーシア計</b>					<b>218,060,230</b>	<b>1.30</b>
<b>メキシコ</b>						
Alpek SAB de CV	3.25	2031/2/25	USD	200,000	26,714,775	0.16
BBVA Bancomer SA, FRN	5.88	2034/9/13	USD	400,000	62,640,376	0.37
CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust, REIT	4.38	2031/7/22	USD	200,000	27,655,147	0.16
Mexico Government Bond	4.75	2032/4/27	USD	1,610,000	246,271,278	1.46
Mexico Government Bond	5.85	2032/7/2	USD	900,000	145,113,581	0.86
Mexico Government Bond	5.63	2035/9/22	USD	700,000	108,349,981	0.64
Mexico Government Bond	6.88	2037/5/13	USD	725,000	121,538,114	0.72
Mexico Government Bond	4.50	2050/1/31	USD	330,000	39,311,646	0.23
Mexico Government Bond	6.34	2053/5/4	USD	950,000	142,318,582	0.84
<b>メキシコ計</b>					<b>919,913,480</b>	<b>5.44</b>
<b>モロッコ</b>						
Morocco Government Bond	5.95	2028/3/8	USD	500,000	80,755,385	0.48
Morocco Government Bond	3.88	2029/4/2	EUR	420,000	78,261,633	0.46
Morocco Government Bond	4.75	2035/4/2	EUR	140,000	26,350,766	0.16
OCF SA	3.75	2031/6/23	USD	500,000	73,464,148	0.43
<b>モロッコ計</b>					<b>258,831,932</b>	<b>1.53</b>
<b>モザンビーク</b>						
Mozambique Government Bond, FRN	9.00	2031/9/15	USD	860,000	115,811,322	0.68
<b>モザンビーク計</b>					<b>115,811,322</b>	<b>0.68</b>
<b>オランダ</b>						
Braskem Netherlands Finance BV	7.25	2033/2/13	USD	200,000	12,167,644	0.07
MV24 Capital BV	6.75	2034/6/1	USD	428,911	66,729,992	0.39
<b>オランダ計</b>					<b>78,897,636</b>	<b>0.46</b>
<b>ナイジェリア</b>						
Nigeria Government Bond	7.88	2032/2/16	USD	1,980,000	324,772,090	1.92
Nigeria Government Bond	8.63	2036/1/13	USD	265,000	44,773,697	0.26
<b>ナイジェリア計</b>					<b>369,545,787</b>	<b>2.18</b>
<b>オマーン</b>						
Oman Government Bond	6.00	2029/8/1	USD	300,000	49,313,283	0.29
Oman Government Bond	6.25	2031/1/25	USD	1,500,000	252,106,340	1.49
Oman Government Bond	6.75	2048/1/17	USD	500,000	86,540,708	0.51
<b>オマーン計</b>					<b>387,960,331</b>	<b>2.29</b>
<b>パナマ</b>						
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	4.00	2041/8/11	USD	200,000	26,311,843	0.16
AES Panama Generation Holdings SRL	4.38	2030/5/31	USD	709,467	104,513,607	0.62
Panama Government Bond	6.88	2036/1/31	USD	900,000	153,798,586	0.91
Panama Government Bond	4.50	2047/5/15	USD	1,570,000	195,850,448	1.16
Panama Government Bond	7.88	2057/3/1	USD	600,000	109,988,093	0.65
<b>パナマ計</b>					<b>590,462,577</b>	<b>3.50</b>

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
パラグアイ Paraguay Government Bond	% 5.40	2050/3/30	USD	615,000	円 90,559,700	% 0.54
<b>パラグアイ計</b>					<b>90,559,700</b>	<b>0.54</b>
ペルー						
Banco de Credito del Peru SA, FRN	3.25	2031/9/30	USD	500,000	77,333,915	0.46
InRetail Consumer	3.25	2028/3/22	USD	230,000	35,236,964	0.21
InRetail Consumer	3.25	2028/3/22	USD	200,000	30,640,839	0.18
Peru Government Bond	2.78	2031/1/23	USD	1,140,000	165,332,275	0.98
Peru Government Bond	3.00	2034/1/15	USD	355,000	48,513,636	0.29
Peru Government Bond	5.50	2036/3/30	USD	900,000	144,117,623	0.85
Peru Government Bond	2.78	2060/12/1	USD	885,000	75,657,520	0.45
Peru Government Bond	3.60	2072/1/15	USD	875,000	87,424,035	0.52
<b>ペルー計</b>					<b>664,256,807</b>	<b>3.94</b>
フィリピン						
Philippine Government Bond	1.65	2031/6/10	USD	1,100,000	150,376,214	0.89
Philippine Government Bond	6.38	2034/10/23	USD	200,000	35,231,020	0.21
Philippine Government Bond	3.95	2040/1/20	USD	700,000	97,337,509	0.58
Philippine Government Bond	3.70	2041/3/1	USD	400,000	52,613,075	0.31
Philippine Government Bond	2.95	2045/5/5	USD	1,000,000	110,330,702	0.65
PLDT, Inc.	2.50	2031/1/23	USD	200,000	28,713,035	0.17
<b>フィリピン計</b>					<b>474,601,555</b>	<b>2.81</b>
ポーランド						
Poland Government Bond	4.88	2033/10/4	USD	1,110,000	177,201,686	1.05
<b>ポーランド計</b>					<b>177,201,686</b>	<b>1.05</b>
カタール						
Qatar Government Bond	4.82	2049/3/14	USD	1,600,000	237,463,785	1.41
Qatar Government Bond	4.40	2050/4/16	USD	800,000	111,218,705	0.66
<b>カタール計</b>					<b>348,682,490</b>	<b>2.07</b>
ルーマニア						
Romania Government Bond	5.38	2031/3/22	EUR	454,000	86,987,256	0.51
Romania Government Bond	5.25	2032/5/30	EUR	390,000	73,492,690	0.43
Romania Government Bond	7.50	2037/2/10	USD	1,230,000	214,289,933	1.27
Romania Government Bond	5.63	2037/5/30	EUR	220,000	39,556,780	0.23
Romania Government Bond	5.13	2048/6/15	USD	500,000	65,001,727	0.38
<b>ルーマニア計</b>					<b>479,328,386</b>	<b>2.82</b>
サウジアラビア						
Saudi Government Bond	4.88	2033/7/18	USD	600,000	95,876,642	0.57
Saudi Government Bond	5.00	2053/1/18	USD	1,165,000	163,416,531	0.97
Saudi Government Bond	5.00	2053/1/18	USD	540,000	75,746,719	0.45
Saudi Government Bond	5.75	2054/1/16	USD	500,000	77,658,842	0.46
<b>サウジアラビア計</b>					<b>412,698,734</b>	<b>2.45</b>
セルビア						
Serbia Government Bond	6.50	2033/9/26	USD	400,000	67,389,147	0.40
<b>セルビア計</b>					<b>67,389,147</b>	<b>0.40</b>
南アフリカ						
South Africa Government Bond	5.88	2032/4/20	USD	600,000	97,145,178	0.57
South Africa Government Bond	6.13	2037/12/11	USD	1,500,000	232,262,468	1.37
South Africa Government Bond	6.50	2041/2/28	ZAR	11,000,000	82,580,414	0.49
South Africa Government Bond	6.25	2041/3/8	USD	195,000	29,528,929	0.17
South Africa Government Bond	5.65	2047/9/27	USD	430,000	57,283,691	0.34
South Africa Government Bond	6.30	2048/6/22	USD	800,000	114,924,711	0.68
South Africa Government Bond	5.75	2049/9/30	USD	350,000	46,469,518	0.28
<b>南アフリカ計</b>					<b>660,194,909</b>	<b>3.90</b>
スペイン						
AL Candelaria (Spain) SA	5.75	2033/6/15	USD	250,000	34,803,072	0.21
<b>スペイン計</b>					<b>34,803,072</b>	<b>0.21</b>

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
<b>タイ</b>	<b>%</b>				<b>円</b>	<b>%</b>
Bangkok Bank PCL, FRN	3.73	2034/9/25	USD	630,000	93,888,372	0.56
Kasikornbank PCL, FRN	3.34	2031/10/2	USD	650,000	100,660,844	0.60
<b>タイ計</b>					<b>194,549,216</b>	<b>1.16</b>
<b>トルコ</b>						
Turkey Government Bond	7.63	2029/4/26	USD	1,935,000	326,897,102	1.92
Turkey Government Bond	5.88	2031/6/26	USD	500,000	78,771,557	0.47
Turkey Government Bond	6.00	2041/1/14	USD	1,100,000	156,165,377	0.92
Turkey Government Bond	4.88	2043/4/16	USD	2,500,000	303,147,695	1.79
<b>トルコ計</b>					<b>864,981,731</b>	<b>5.10</b>
<b>ウクライナ</b>						
Ukraine Government Bond	15.09	2026/2/4	UAH	332,000	1,239,651	0.01
Ukraine Government Bond	15.20	2026/4/29	UAH	340,000	1,269,231	0.01
Ukraine Government Bond	15.10	2026/6/24	UAH	243,000	905,841	0.01
<b>ウクライナ計</b>					<b>3,414,723</b>	<b>0.03</b>
<b>アラブ首長国連邦</b>						
Abu Dhabi Government Bond	1.70	2031/3/2	USD	1,200,000	168,042,604	0.99
Abu Dhabi Government Bond	1.70	2031/3/2	USD	260,000	36,409,230	0.22
Abu Dhabi Government Bond	3.88	2050/4/16	USD	1,400,000	177,332,233	1.05
Abu Dhabi Government Bond	5.50	2054/4/30	USD	900,000	144,556,910	0.86
Sharjah Government Bond	4.63	2032/2/13	EUR	155,000	28,884,761	0.17
<b>アラブ首長国連邦計</b>					<b>555,225,738</b>	<b>3.29</b>
<b>アメリカ</b>						
Sasol Financing USA LLC	5.50	2031/3/18	USD	800,000	106,558,148	0.64
US Treasury Bill	0.00	2026/9/3	USD	3,445,000	527,720,342	3.11
<b>アメリカ計</b>					<b>634,278,490</b>	<b>3.75</b>
<b>ウルグアイ</b>						
Uruguay Government Bond	4.98	2055/4/20	USD	150,000	21,501,495	0.13
<b>ウルグアイ計</b>					<b>21,501,495</b>	<b>0.13</b>
<b>ベネズエラ</b>						
Venezuela Government Bond <sup>2,3</sup>	6.00	2020/12/9	USD	993,000	41,480,135	0.25
Venezuela Government Bond <sup>2,3</sup>	9.00	2023/5/7	USD	588,200	26,161,015	0.15
<b>ベネズエラ計</b>					<b>67,641,150</b>	<b>0.40</b>
<b>合計</b>					<b>14,817,711,766</b>	<b>87.70</b>

(B) 為替先物取引<sup>4</sup>

買い		売り		決済日	評価額	比率
通貨	数量	通貨	数量			
					円	%
AUD	8,628,728	USD	5,564,616	2026/1/5	29,695,624	0.18
AUD	8,628,728	USD	5,729,574	2026/2/3	3,988,569	0.02
CAD	605,523	USD	430,013	2026/1/5	1,839,162	0.01
CAD	605,523	USD	440,997	2026/2/3	210,733	—
CLP	458,562,610	USD	500,056	2026/1/30	1,441,757	0.01
MXN	282,996,717	USD	15,287,381	2026/1/5	70,940,451	0.41
MXN	5,997,830	USD	331,390	2026/1/30	214,722	—
TRY	407,935,793	USD	9,359,968	2026/1/5	21,138,688	0.12
USD	57,019,983	BRL	311,753,716	2026/1/5	20,066,782	0.12
USD	457,877	BRL	2,498,552	2026/1/30	777,311	—
USD	486,051	COP	1,859,090,080	2026/1/30	122,427	—
USD	3,376,991	EUR	2,866,514	2026/1/30	985,915	0.01
USD	4,154,466	JPY	643,134,154	2026/1/5	8,057,656	0.04
USD	15,762,940	MXN	282,996,717	2026/1/5	3,601,027	0.02
USD	9,549,892	TRY	407,935,793	2026/1/5	8,631,016	0.05
XAU	2,154	USD	8,994,747	2026/1/5	54,686,693	0.33
XAU	2,125	USD	9,226,415	2026/2/3	3,541,260	0.02
ZAR	21,309,156	USD	1,232,463	2026/1/5	8,392,949	0.05
ZAR	21,309,156	USD	1,271,088	2026/2/3	1,907,122	0.01
未実現利益合計					240,239,864	1.40
BRL	311,753,716	USD	57,384,145	2026/1/5	(77,147,455)	(0.46)
BRL	311,753,716	USD	56,620,726	2026/2/3	(26,829,059)	(0.16)
JPY	643,134,154	USD	4,133,524	2026/1/5	(4,775,112)	(0.03)
JPY	643,134,154	USD	4,165,519	2026/2/3	(8,054,326)	(0.04)
MXN	282,996,717	USD	15,716,849	2026/2/3	(3,494,344)	(0.02)
TRY	407,935,793	USD	9,350,529	2026/2/3	(11,086,597)	(0.06)
USD	5,728,471	AUD	8,628,728	2026/1/5	(4,012,130)	(0.02)
USD	253,315	AUD	383,815	2026/2/3	(418,620)	—
USD	440,385	CAD	605,523	2026/1/5	(213,389)	—
USD	496,786	CLP	458,562,610	2026/1/30	(1,953,235)	(0.01)
USD	491,913	EGP	23,677,155	2026/1/29	(72,863)	—
USD	332,611	MXN	5,997,830	2026/1/30	(23,720)	—
USD	647,304	MXN	11,702,586	2026/2/3	(265,823)	—
USD	480,455	MYR	1,963,164	2026/1/30	(648,425)	—
USD	389,217	TRY	17,219,562	2026/2/3	(389,141)	—
USD	21,748	UAH	933,878	2026/1/30	(42,281)	—
USD	9,314,250	XAU	2,154	2026/1/5	(4,613,024)	(0.03)
USD	1,273,582	ZAR	21,309,156	2026/1/5	(1,947,766)	(0.01)
USD	522,078	ZAR	8,780,581	2026/1/30	(1,075,024)	(0.01)
未実現損失合計					(147,062,334)	(0.85)

未収利息		239,607,874	1.42
合計		239,607,874	1.42

金融資産の評価額	15,297,559,504	90.52
金融負債の評価額	(147,062,334)	(0.85)
現金等 <sup>5</sup>	1,871,150,976	11.07
その他資産および負債	(125,439,480)	(0.74)
純資産総額	16,896,208,666	100.00

- これらの証券は発行国ベースで表示しています。
- これらの証券は2025年12月31日時点でデフォルトしています。
- これらの証券は運用者と確認のうえ評価されており、Fair valueで評価されているか、コーポレートアクションの条件により値がつけられているか、もしくは期末に売買停止中の場合は最終取引価格を使用して評価されています。
- 為替先物取引のカウンターパーティーはJ.P. Morganです。
- 現金等の預け先はJ.P. Morgan SE - Dublin Branchです。

(注) 日付は現地基準です。

(注) ( ) 書きは負数です。

(注) 比率は組入投資信託証券の純資産総額に対する比率です。

## T & D マネープールマザーファンド

運用報告書（全体版） 第42期（決算日 2025年12月10日）  
（計算期間 2025年6月11日から2025年12月10日）

「T & D マネープールマザーファンド」は、2025年12月10日に第42期決算を行いましたので、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。

信託期間	信託期間は原則無期限です。
運用方針	安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。

### 最近5期の運用実績、基準価額の推移等

#### 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債先物比率	純資産総額
	円	騰落中率 %			
38期（2023年12月11日）	10,134	△0.0	—	—	百万円 245
39期（2024年6月10日）	10,134	0.0	60.0	—	245
40期（2024年12月10日）	10,137	0.0	61.4	—	240
41期（2025年6月10日）	10,155	0.2	64.2	—	220
42期（2025年12月10日）	10,178	0.2	65.1	—	217

（注）基準価額は1万口当たり。

（注）先物比率＝買建比率－売建比率

（注）当ファンドは安定した収益の確保を目指すファンドであり、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## 当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率	債券組入比率 %	債券先物比率 %
		%		
期首 (前期末) 2025年6月10日	10,155	—	64.2	—
6月末	10,157	0.0	64.2	—
7月末	10,161	0.1	64.2	—
8月末	10,165	0.1	64.2	—
9月末	10,169	0.1	64.2	—
10月末	10,173	0.2	64.2	—
11月末	10,176	0.2	65.2	—
期 末 2025年12月10日	10,178	0.2	65.1	—

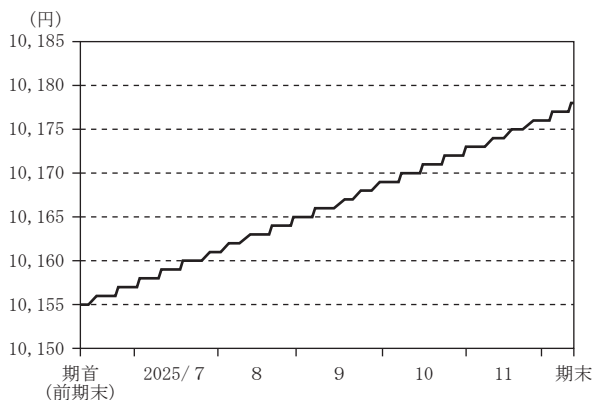
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは安定した収益の確保を目指すファンドであり、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## 当期の運用状況と今後の運用方針

### ■ 基準価額の推移



### ■ 基準価額の変動要因

基準価額は、期首の10,155円からスタートし、期末は10,178円となりました。運用対象である国庫短期証券やコール・ローン等の利回りがプラスで推移したことから、基準価額は上昇しました。

## ■ 投資環境

### 【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の0.46%から期末は0.58%となりました。期中においては、日銀の追加利上げに対する思惑や国庫短期証券の入札に伴う需給悪化懸念などが金利上昇要因となり、金融機関の担保需要などが金利低下要因となりました。

## ■ 当該投資信託のポートフォリオ

国庫短期証券を50%超組入れました。残りの資産については、コール・ローン等で運用を行いました。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

## ■ 今後の運用方針

日本経済は、雇用・所得環境が改善する下で緩やかな回復が続くことが期待されます。インフレ率については、プラス圏で推移していくと予想されます。こうしたなか、日銀は利上げ姿勢を維持していくことが見込まれますが、依然として金融環境は緩和的であり、国内金利は比較的安定的に推移すると予想します。

相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、国庫短期証券や短期金融商品等を中心とした安定的な運用を行います。

1万口当たりの費用明細 (2025年6月11日から2025年12月10日まで)

当期において発生した費用はありません。

売買および取引の状況 (2025年6月11日から2025年12月10日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円 283,601	千円 — (284,000)

(注) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。単位未満は切捨て。

(注) ( ) 内は償還等による増減分です。

主要な売買銘柄 (2025年6月11日から2025年12月10日まで)

公社債

買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
第1329回国庫短期証券		千円 141,849		—	千円 —
第1294回国庫短期証券		141,751			

(注) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれておりません)。単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2025年6月11日から2025年12月10日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

組入資産の明細 (2025年12月10日現在)

下記は、T&Dマネープールマザーファンド全体(214,094千口)の内容です。

公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債<種類別>

区 分	当 期		末				
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	142,000 (142,000)	141,751 (141,751)	65.1 (65.1)	— (—)	— (—)	— (—)	65.1 (65.1)
合 計	142,000 (142,000)	141,751 (141,751)	65.1 (65.1)	— (—)	— (—)	— (—)	65.1 (65.1)

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 残存期間が1年以内の公社債は、原則として償却原価法により評価しております。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(B) 国内(邦貨建)公社債<銘柄別>

銘 柄	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
第1294回国庫短期証券	—	142,000	141,751	2026/3/23
合 計		142,000	141,751	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2025年12月10日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%	千円	%
	141,751	65.1	141,751	65.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	76,145	34.9	76,145	34.9
投 資 信 託 財 産 総 額	217,896	100.0	217,896	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

### 資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年12月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	217,896,047円
コール・ローン等	76,143,178
公 社 債(評価額)	141,751,926
未 収 利 息	943
(B) 純 資 産 総 額(A)	217,896,047
元 本	214,094,289
次 期 繰 越 損 益 金	3,801,758
(C) 受 益 権 総 口 数	214,094,289口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,178円

(注) 期首元本額 217,436,141円  
 期中追加設定元本額 0円  
 期中一部解約元本額 3,341,852円

(注) 1口当たり純資産額は1,0178円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳

T & Dインド中小型株ファンド	69,040,591円
豪州高配当株ツインαファンド(毎月分配型)	15,602,185円
エマージング債券投信(円コース)毎月分配型	5,339,572円
エマージング債券投信(円コース)年2回決算型	1,731,068円
エマージング債券投信(米ドルコース)毎月分配型	6,884,550円
エマージング債券投信(米ドルコース)年2回決算型	1,424,313円
エマージング債券投信(豪ドルコース)毎月分配型	6,489,753円
エマージング債券投信(豪ドルコース)年2回決算型	664,851円
エマージング債券投信(ブラジルリアルコース)毎月分配型	50,273,085円
エマージング債券投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型	2,834,026円
エマージング債券投信(南アフリカランドコース)毎月分配型	614,593円
エマージング債券投信(南アフリカランドコース)年2回決算型	624,969円
エマージング債券投信(カナダドルコース)毎月分配型	555,674円
エマージング債券投信(カナダドルコース)年2回決算型	32,310円
エマージング債券投信(メキシコペソコース)毎月分配型	23,292,362円
エマージング債券投信(メキシコペソコース)年2回決算型	3,988,327円
エマージング債券投信(トルコリラコース)毎月分配型	15,489,184円
エマージング債券投信(トルコリラコース)年2回決算型	2,464,915円
エマージング債券投信(金コース)毎月分配型	3,974,765円
エマージング債券投信(金コース)年2回決算型	2,773,196円

### 損益の状況

当期 自2025年6月11日 至2025年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	492,918円
受 取 利 息	492,918
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	166
売 買 益	166
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	493,084
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,366,822
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 58,148
(F) 合 計(C+D+E)	3,801,758
次 期 繰 越 損 益 金(F)	3,801,758

(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。  
 (E)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。