

エマージング債券投信 (米ドルコース) 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	2014年2月7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	円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USD（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。	
	エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスUSD（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、原則として為替ヘッジは行いません。
	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。 外貨建資産への直接投資は行いません。 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USD（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24期運用報告書（全体版） （決算日 2025年11月10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（米ドルコース）年2回決算型」は、2025年11月10日に第24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 組 入 比 率	債 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 U S D (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
20期 (2023年11月10日)	15,099	10	16.6	—	—	96.6	345
21期 (2024年 5 月10日)	16,799	10	11.3	0.2	—	94.9	438
22期 (2024年11月11日)	17,182	10	2.3	0.3	—	95.4	327
23期 (2025年 5 月12日)	16,282	10	△ 5.2	0.2	—	95.1	376
24期 (2025年11月10日)	18,550	10	14.0	0.2	—	95.7	415

(注) 基準価額および分配金は 1 万口当たり。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 組 入 比 率	債 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 U S D (年 2 回決算型) 組 入 比 率
		騰 落 率			
期首 (前期末) 2025年 5 月12日	円 16,282	% —	% 0.2	% —	% 95.1
5 月末	16,362	0.5	0.2	—	95.1
6 月末	16,688	2.5	0.2	—	97.9
7 月末	17,380	6.7	0.2	—	95.2
8 月末	17,373	6.7	0.2	—	95.2
9 月末	17,851	9.6	0.2	—	96.5
10月末	18,754	15.2	0.2	—	96.6
期 末 2025年11月10日	18,560	14.0	0.2	—	95.7

(注) 基準価額は 1 万口当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

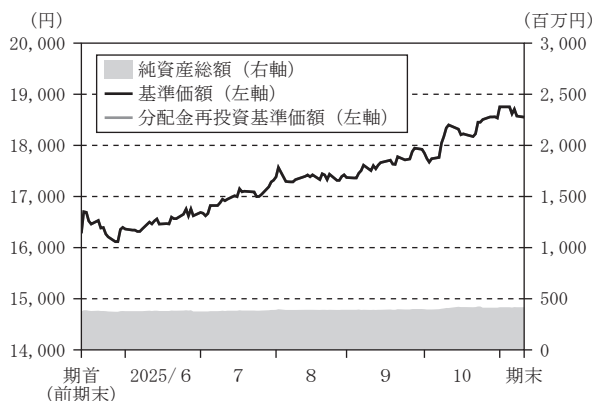
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(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24期首：16,282円

第24期末：18,550円（既払分配金10円）

騰落率：14.0%（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5月12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USD（年2回決算型）」へ投資した結果、債券運用によるリターン、米ドルが対円で上昇したこと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USD（年2回決算型）	15.1%
T&Dマネーパールマザーファンド	0.2

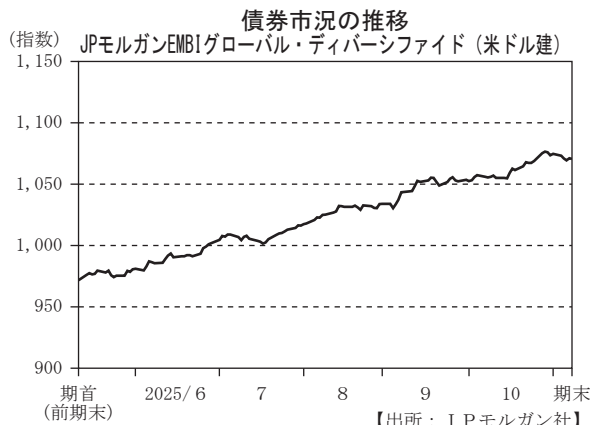
■ 投資環境

【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：J P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、関税政策をめぐる米国と他国間の緊張緩和への期待が高まるなか、米国が中国やEU（欧州連合）、日本と通商協議で一部合意に至り、世界的な景気悪化懸念が後退したことを背景に上昇基調で推移しました。また、FRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを実施するとの観測が広がり、米長期金利が低下したことも支援材料となりました。エマージング通貨は、コロンビアやペルーなどが上昇（対米ドル）した一方、アルゼンチンやトルコ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、南アフリカやコロンビアをはじめ全般的に上昇しました。

【為替市場】

米ドルは対円で上昇しました。期初から2025年5月末にかけては、米格付会社が米国の長期発行体格付を引下げたことなどにより、米ドル安円高となりました。7月末にかけては、6月の米雇用統計が市場予想を上回り、米国の利下げ期待が低下したことや、トランプ米大統領が日本などに対し関税率引上げを予告したこと、米国とEUとの貿易交渉が合意したことなどから、米ドル高円安となりました。8月月初は、7月の米雇用統計が市場予想を下回り、また5・6月の雇用者数が大きく下方修正されたことから大幅に米ドル安円高となりました。9月末にかけては概ね横ばいで推移しました。10月上旬は自民党の総裁選で拡張的な財政政策を掲げる高市氏が勝利したため米ドル高円安となりました。10月中旬はFRBが利下げを継続するとの見方が強まったことや、米地銀の信用リスクが高まったことなどから米ドル安円高となりました。期末にかけては、高市政権が発足し早期の追加利上げが難しいとの見方が広まったことや、金融政策決定会合で政策金利が据え置かれ、記者会見で日銀の植田総裁が今後の利上げに関して前向きな姿勢を示さなかったことから米ドル高円安となりました。



(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) 為替レートは、ロンドン時間午後4時のレートです。

(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、期首は0.38%、期末は0.44%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。

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USD（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USD（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。

【エマージング・マーケット・デット・ファンド・クラスUSD（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。ベネズエラやエジプト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、アルゼンチンの米ドル建て国債や、米ドル建てペメックス社債（メキシコ、エネルギー）などの全売却を行いました。一方で、米国債の新規購入に加え、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、メキシコやトルコ、エジプト、ペルー、アラブ首長国連邦などが組入上位国となりました。



(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2025年5月12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、本項目は記載しておりません。

■ 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、10円とさ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USD（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。

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

エマージング諸国経済は、米国の貿易政策が大きな不確定要素になっています。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。直近の市場の動きでは過去ほどの混乱は見られず、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、世界的なインフレの再燃とその影響を受けた各国の政権運営の不安定化、関税引上げなどに伴う米国を中心とした経済減速、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。

【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 5 月13日から2025年11月10日まで)

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2025/ 5 /13～2025/11/10		
	金額	比率	
平均基準価額	17,401円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	84円 (33) (48) (3)	0.483% (0.192) (0.274) (0.016)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (監査費用)	1 (1)	0.007 (0.007)	(b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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	85	0.490	

(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。

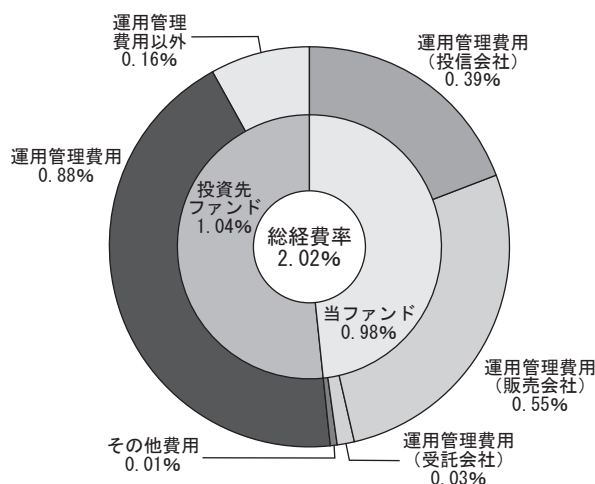
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券(親投資信託を除く。)が支払った費用を含みません。

(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、2.02%です。



総経費率 (①+②+③)	2.02%
①当ファンドの費用の比率	0.98%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.88%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.16%

(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5月13日から2025年11月10日まで）

(1) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 (邦貨建)	エマージング・マーケット・デット・ ファンド・クラスUSD（年2回決算型）	口 —	千円 —	口 676	千円 11,000

（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5月13日から2025年11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11月10日現在）

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	期首（前期末）	当 期 末		
	口 数	口 数	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USD（年2回決算型）	口 23,080	口 22,404	千円 398,088	% 95.7

（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	評 価 額
T & D マネープールマザーファンド	千口 1,424	千口 1,424	千円 1,449

（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217,436千口です。

（注）単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成（2025年11月10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USD（年2回決算型）	千円 398,088	% 95.2
T & D マネープールマザーファンド	1,449	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,525	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	418,062	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11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	418,062,924円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	18,525,251
エマージング・マーケット・デット・ ファンド・クラスUSD(年2回決算型) (評価額)	398,088,348
T&Dマネープールマザーファンド(評価額)	1,449,096
未 収 利 息	229
(B) 負 債	2,144,884
未 払 収 益 分 配 金	224,219
未 払 信 託 報 酬	1,892,763
そ の 他 未 払 費 用	27,902
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	415,918,040
元 本	224,219,210
次 期 繰 越 損 益 金	191,698,830
(D) 受 益 権 総 口 数	224,219,210口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	18,550円

- (注) 期首元本額 231,443,306円
 期中追加設定元本額 9,523,189円
 期中一部解約元本額 16,747,285円
 (注) 1口当たり純資産額は1.8550円です。

損益の状況

当期 自2025年5月13日 至2025年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,437,891円
受 取 配 当 金	2,400,000
受 取 利 息	37,891
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	48,605,957
売 買 益	50,799,306
売 買 損	△ 2,193,349
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,920,665
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	49,123,183
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	36,213,914
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	106,585,952
(配 当 等 相 当 額)	(112,887,848)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,301,896)
(G) 合 計 (D + E + F)	191,923,049
(H) 収 益 分 配 金	△ 224,219
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	191,698,830
追 加 信 託 差 損 益 金	106,585,952
(配 当 等 相 当 額)	(112,887,848)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,301,896)
分 配 準 備 積 立 金	85,112,878

- (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 (2,346,083円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (30,303,568円)、収益調整金 (112,887,848円) および分配準備積立金 (52,687,446円) より、分配対象収益は198,224,945円 (1万口当たり8,840円) であり、うち224,219円 (1万口当たり10円) を分配金額としております。

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5月13日 ～2025年11月10日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.054
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,830

(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。

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

公社債

2025年5月13日から2025年11月10日まで

買		付		売		付	
銘柄	柄	金額		銘柄	柄	金額	
第1329回国庫短期証券		千円 141,849		—		千円 —	

(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(217,436千口)の内容です。

公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債<種類別>

2025年11月10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
国債証券	千円 142,000 (142,000)	千円 141,951 (141,951)	% 64.2 (64.2)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 64.2 (64.2)
合計	142,000 (142,000)	141,951 (141,951)	64.2 (64.2)	— (—)	— (—)	— (—)	64.2 (64.2)

(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>

2025年11月10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1329回国庫短期証券		—	142,000	141,951	2025/12/8
合計			142,000	141,951	

(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AUD（毎月分配型）／クラスAUD（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ZAR（毎月分配型）／クラスZAR（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MXN（毎月分配型）／クラスMXN（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GOLD（毎月分配型）／クラスGOLD（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）

◆当ファンドの仕組みは以下の通りです。

分 類	[クラスJPY、AUD、BRL、ZAR、CAD、MXN、TRY、USD] 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 方 針 ・ 主 要 運 用 対 象	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。
組 入 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 バンケール プリヴェ ユービーピー 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
保 管 会 社 ・ 管 理 事 務 代 行 会 社	J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited

※ 次ページ以降の記載は、J P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) 各クラスの状態

作成基準日：2024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）	130,843口	543,609,838円	4,154.66円
クラスJPY（年2回決算型）	21,517口	233,466,812円	10,850.22円
クラスAUD（毎月分配型）	182,856口	794,317,008円	4,343.95円
クラスAUD（年2回決算型）	4,329口	80,100,656円	18,505.15円
クラスBRL（毎月分配型）	8,250,336口	7,223,530,362円	875.54円
クラスBRL（年2回決算型）	22,910口	378,352,069円	16,514.79円
クラスZAR（毎月分配型）	58,000口	74,203,286円	1,279.36円
クラスZAR（年2回決算型）	6,077口	106,699,901円	17,557.59円
クラスCAD（毎月分配型）	15,188口	65,629,743円	4,321.22円
クラスCAD（年2回決算型）	241口	3,353,302円	13,915.27円
クラスMXN（毎月分配型）	365,578口	1,765,820,710円	4,830.22円
クラスMXN（年2回決算型）	16,122口	409,525,481円	25,400.91円
クラスTRY（毎月分配型）	1,677,104口	1,186,103,701円	707.23円
クラスTRY（年2回決算型）	28,530口	268,955,327円	9,427.08円
クラスGOLD（毎月分配型）	66,572口	2,390,309米ドル	35.91米ドル
クラスGOLD（年2回決算型）	14,438口	1,669,205米ドル	115.61米ドル
クラスUSD（毎月分配型）	111,981口	760,644,798円	6,792.60円
クラスUSD（年2回決算型）	20,471口	341,849,701円	16,699.08円

エマージング・マーケット・デット・ファンドの純資産総額 14,874,155,915円

(2) 損益計算書

計算期間：2024年 1 月 1 日～2024年12月31日

単位：円

運用収益

銀行利息	57, 171, 597
金融資産に係る評価損益および受取利息	848, 468, 050
投資損益合計	905, 639, 647

運用費用

管理費用	(47, 214, 009)
監査費用	(5, 126, 699)
保管費用	(2, 955, 152)
運用報酬	(132, 009, 442)
受託費用	(5, 718, 128)
その他費用	(242, 640)
運用費用合計	(193, 266, 070)
運用損益	712, 373, 577

財務費用

支払利息	(14)
支払分配金	(933, 475, 300)
財務費用合計	(933, 475, 314)

税引前純損益	(221, 101, 737)
徴収税	4, 379, 090
税引後純損益	(216, 722, 647)

運用による純資産増減額	(216, 722, 647)
-------------	-----------------

(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：2024年12月31日

(A) 株式現物¹

銘柄名	通貨	数量	評価額	比率
ルクセンブルク Constellation Oil Services Holding SA 'B' ²	USD	253,371	円 —	% —
ルクセンブルク計			—	—
合計			—	—

(B) 債券現物¹

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
アンゴラ Angola Government Bond Angola Government Bond	% 8.00 8.75	2029/11/26 2032/4/14	USD USD	1,240,000 500,000	円 174,799,494 69,663,135	% 1.18 0.47
アンゴラ計					244,462,629	1.65
アルゼンチン Argentina Government Bond Argentina Government Bond Vista Energy Argentina SAU	0.75 4.12 7.63	2030/7/9 2035/7/9 2035/12/10	USD USD USD	1,441,313 1,691,667 375,000	175,135,991 177,099,485 58,761,142	1.18 1.18 0.40
アルゼンチン計					410,996,618	2.76
アゼルバイジャン Azerbaijan Government Bond	3.50	2032/9/1	USD	200,000	26,681,116	0.18
アゼルバイジャン計					26,681,116	0.18
ブラジル Brazil Notas do Tesouro Nacional, FRN	6.00	2050/8/15	BRL	60,000	58,094,216	0.39
ブラジル計					58,094,216	0.39
イギリス領ヴァージン諸島 Investment Ltd. Studio City Finance Ltd.	3.38 5.00	2026/5/12 2029/1/15	USD USD	345,000 360,000	52,852,950 51,232,224	0.36 0.34
イギリス領ヴァージン諸島計					104,085,174	0.70
ケイマン諸島 Alibaba Group Holding Ltd. Alibaba Group Holding Ltd. Hutchison Whampoa International Ltd. Lima Metro Line 2 Finance Ltd. Melco Resorts Finance Ltd. Rutas 2 and 7 Finance Ltd. Sands China Ltd., FRN Sands China Ltd., FRN Sharjah Sukuk Program Ltd. Tencent Holdings Ltd. XP, Inc.	2.13 5.63 7.45 5.88 7.63 0.00 3.80 4.38 5.43 3.24 6.75	2031/2/9 2054/11/26 2033/11/24 2034/7/5 2032/4/17 2036/9/30 2026/1/8 2030/6/18 2035/4/17 2050/6/3 2029/7/2	USD USD USD USD USD USD USD USD USD USD USD	400,000 200,000 410,000 597,711 400,000 300,000 375,000 270,000 1,000,000 600,000 270,000	53,121,793 30,711,161 73,917,836 93,771,480 63,183,476 33,505,819 57,835,639 39,620,099 154,137,027 63,306,493 42,221,485	0.35 0.21 0.50 0.63 0.43 0.23 0.39 0.27 1.04 0.43 0.28
ケイマン諸島計					705,332,308	4.76
チリ Chile Government Bond Chile Government Bond Latam Airlines Group SA	3.10 3.25 7.88	2041/5/7 2071/9/21 2030/4/15	USD USD USD	355,000 702,000 400,000	40,205,245 65,465,432 63,719,579	0.27 0.44 0.43
チリ計					169,390,256	1.14
コロンビア Colombia Government Bond Colombia Government Bond Colombia Government Bond Empresas Publicas de Medellin ESP Empresas Publicas de Medellin ESP Oleoducto Central SA	8.00 7.50 4.13 4.25 4.38 4.00	2033/4/20 2034/2/2 2051/5/15 2029/7/18 2031/2/15 2027/7/14	USD USD USD USD USD USD	1,090,000 210,000 1,170,000 1,085,000 470,000 615,000	174,482,999 32,503,287 105,708,244 152,541,608 63,565,806 91,483,377	1.17 0.22 0.71 1.02 0.43 0.62
コロンビア計					620,285,321	4.17

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
コスタリカ	%				円	%
Costa Rica Government Bond	6.13	2031／2／19	USD	1,201,000	191,155,712	1.29
Costa Rica Government Bond	7.00	2044／4／4	USD	503,000	81,719,467	0.55
コスタリカ計					272,875,179	1.84
ドミニカ共和国						
Dominican Republic Government Bond	4.50	2030／1／30	USD	150,000	21,682,187	0.15
Dominican Republic Government Bond	7.05	2031／2／3	USD	705,000	113,404,707	0.76
Dominican Republic Government Bond	5.30	2041／1／21	USD	181,000	24,278,627	0.16
Dominican Republic Government Bond	5.88	2060／1／30	USD	1,740,000	232,508,005	1.56
Dominican Republic Government Bond	5.88	2060／1／30	USD	275,000	36,746,955	0.25
ドミニカ共和国計					428,620,481	2.88
エジプト						
Egypt Government Bond	5.63	2030／4／16	EUR	580,000	82,527,602	0.55
Egypt Government Bond	6.38	2031／4／11	EUR	200,000	28,772,076	0.19
Egypt Government Bond	7.05	2032／1／15	USD	1,800,000	243,339,550	1.63
Egypt Government Bond	7.63	2032／5／29	USD	590,000	81,708,463	0.55
Egypt Government Bond	8.15	2059／11／20	USD	1,238,000	143,734,214	0.97
エジプト計					580,081,905	3.89
ガボン						
Gabon Government Bond	7.00	2031／11／24	USD	700,000	82,079,073	0.55
Gabon Government Bond	7.00	2031／11／24	USD	500,000	58,627,909	0.39
ガボン計					140,706,982	0.94
ジョージア						
Georgia Government Bond	2.75	2026／4／22	USD	200,000	29,669,858	0.20
ジョージア計					29,669,858	0.20
ホンジュラス						
Honduras Government Bond	6.25	2027／1／19	USD	735,000	112,321,565	0.76
Honduras Government Bond	5.63	2030／6／24	USD	1,547,000	216,333,977	1.45
ホンジュラス計					328,655,542	2.21
香港						
Bank of East Asia Ltd. (The), FRN	5.83	2025／10／21	USD	470,000	73,178,623	0.49
Xiaomi Best Time International Ltd.	2.88	2031／7／14	USD	355,000	47,926,835	0.32
香港計					121,105,458	0.81
ハンガリー						
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	6.50	2028／6／29	USD	300,000	47,884,276	0.32
ハンガリー計					47,884,276	0.32
インド						
Export-Import Bank of India	3.25	2030／1／15	USD	895,000	128,608,540	0.86
IRB Infrastructure Developers Ltd.	7.11	2032／3／11	USD	410,000	65,343,996	0.43
Manappuram Finance Ltd.	7.38	2028／5／12	USD	300,000	47,543,411	0.32
Power Finance Corp. Ltd.	5.25	2028／8／10	USD	230,000	36,143,005	0.24
Power Finance Corp. Ltd.	6.15	2028／12／6	USD	300,000	48,432,901	0.33
Summit Digitel Infrastructure Ltd.	2.88	2031／8／12	USD	200,000	26,622,893	0.18
インド計					352,694,746	2.36
インドネシア						
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3.54	2032／4／27	USD	200,000	27,906,430	0.19
Indonesia Government Bond	6.63	2037／2／17	USD	1,100,000	190,407,218	1.28
インドネシア計					218,313,648	1.47
コートジボワール						
Ivory Coast Government Bond	4.88	2032／1／30	EUR	750,000	107,651,968	0.72
コートジボワール計					107,651,968	0.72
カザフスタン						
Kazakhstan Government Bond	4.88	2044／10／14	USD	475,000	68,009,114	0.46
Kazakhstan Government Bond	6.50	2045／7／21	USD	600,000	102,050,573	0.69
カザフスタン計					170,059,687	1.15

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
ケニア	%				円	%
Kenya Government Bond	7.25	2028／2／28	USD	1,175,000	176,450,114	1.19
Kenya Government Bond	6.30	2034／1／23	USD	200,000	24,775,584	0.17
ケニア計					201,225,698	1.36
ルクセンブルク						
EIG Pearl Holdings Sarl	3.55	2036／8／31	USD	800,000	107,722,116	0.71
Greensaif Pipelines Bidco Sarl	5.85	2036／2／23	USD	440,000	68,344,003	0.46
Guara Norte Sarl	5.20	2034／6／15	USD	159,730	22,933,527	0.15
Hidroviias International Finance SARL	4.95	2031／2／8	USD	209,000	27,883,060	0.19
Petrorio Luxembourg Holding Sarl	6.13	2026／6／9	USD	200,000	31,323,534	0.21
Rede D'or Finance SARL	4.50	2030／1／22	USD	493,000	69,354,340	0.47
ルクセンブルク計					327,560,580	2.19
マレーシア						
Petronas Capital Ltd.	3.50	2030／4／21	USD	345,000	50,319,910	0.34
Petronas Capital Ltd.	4.55	2050／4／21	USD	650,000	87,094,457	0.59
マレーシア計					137,414,367	0.93
メキシコ						
Alpek SAB de CV	3.25	2031／2／25	USD	200,000	26,727,689	0.18
BBVA Bancomer SA, FRN	5.88	2034／9／13	USD	400,000	59,700,280	0.40
Braskem Idesa SAPI	7.45	2029／11／15	USD	934,000	116,951,002	0.78
CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust, REIT	4.38	2031／7／22	USD	200,000	26,393,447	0.18
Mexican Bonos	7.50	2027／6／3	MXN	7,590,000	54,507,342	0.37
Mexican Bonos	7.75	2034／11／23	MXN	6,240,500	39,488,317	0.27
Mexican Bonos	8.00	2053／7／31	MXN	8,480,000	48,660,808	0.33
Mexico Government Bond	2.66	2031／5／24	USD	950,000	121,507,728	0.82
Mexico Government Bond	4.75	2032／4／27	USD	800,000	114,420,616	0.77
Mexico Government Bond	4.50	2050／1／31	USD	330,000	36,645,088	0.25
Mexico Government Bond	6.34	2053／5／4	USD	950,000	133,476,194	0.90
Petroleos Mexicanos	6.50	2027／3／13	USD	700,000	106,446,321	0.72
Petroleos Mexicanos	5.95	2031／1／28	USD	500,000	66,422,145	0.45
Petroleos Mexicanos	6.95	2060／1／28	USD	511,000	55,205,871	0.37
メキシコ計					1,006,552,848	6.79
モンゴル						
Mongolia Government Bond	7.88	2029／6／5	USD	315,000	51,770,272	0.35
モンゴル計					51,770,272	0.35
モロッコ						
Morocco Government Bond	5.95	2028／3／8	USD	500,000	79,220,094	0.53
OCP SA	3.75	2031／6／23	USD	500,000	67,913,493	0.46
モロッコ計					147,133,587	0.99
モザンビーク						
Mozambique Government Bond, FRN	9.00	2031／9／15	USD	860,000	106,439,989	0.72
モザンビーク計					106,439,989	0.72
オランダ						
Braskem Netherlands Finance BV	7.25	2033／2／13	USD	285,000	41,448,115	0.28
Braskem Netherlands Finance BV	7.25	2033／2／13	USD	200,000	29,086,396	0.20
MV24 Capital BV	6.75	2034／6／1	USD	464,798	69,255,289	0.46
オランダ計					139,789,800	0.94
ナイジェリア						
Nigeria Government Bond	7.88	2032／2／16	USD	1,980,000	280,592,788	1.88
ナイジェリア計					280,592,788	1.88
オマーン						
Oman Government Bond	6.00	2029／8／1	USD	700,000	111,635,200	0.75
Oman Government Bond	6.25	2031／1／25	USD	1,500,000	242,548,643	1.63
Oman Government Bond	6.75	2048／1／17	USD	500,000	79,764,594	0.54
オマーン計					433,948,437	2.92

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
パナマ	%				円	%
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	4.00	2041／8／11	USD	200,000	23,511,136	0.16
AES Panama Generation Holdings SRL	4.38	2030／5／31	USD	720,607	99,181,463	0.67
Panama Government Bond	4.50	2047／5／15	USD	1,570,000	159,458,968	1.07
Panama Government Bond	6.85	2054／3／28	USD	200,000	26,945,396	0.18
Panama Government Bond	4.50	2056／4／1	USD	1,150,000	107,039,712	0.72
Panama Government Bond	3.87	2060／7／23	USD	285,000	23,615,844	0.16
Panama Government Bond	4.50	2063／1／19	USD	205,000	19,000,770	0.13
パナマ計					458,753,289	3.09
パラグアイ						
Paraguay Government Bond	5.40	2050／3／30	USD	615,000	82,276,207	0.55
パラグアイ計					82,276,207	0.55
ペルー						
InRetail Consumer	3.25	2028／3／22	USD	230,000	33,196,226	0.23
InRetail Consumer	3.25	2028／3／22	USD	200,000	28,866,284	0.19
Peru Government Bond	2.78	2031／1／23	USD	1,140,000	153,509,928	1.03
Peru Government Bond	3.00	2034／1／15	USD	355,000	45,093,722	0.30
Peru Government Bond	2.78	2060／12／1	USD	885,000	74,012,152	0.50
Peru Government Bond	3.60	2072／1／15	USD	875,000	84,664,548	0.57
ペルー計					419,342,860	2.82
フィリピン						
Philippine Government Bond	6.38	2034／10／23	USD	200,000	33,893,377	0.23
Philippine Government Bond	3.95	2040／1／20	USD	700,000	91,826,246	0.62
Philippine Government Bond	3.70	2041／3／1	USD	400,000	50,124,115	0.34
Philippine Government Bond	2.95	2045／5／5	USD	1,000,000	105,917,668	0.71
PLDT, Inc.	2.50	2031／1／23	USD	200,000	27,001,070	0.18
フィリピン計					308,762,476	2.08
ポーランド						
Poland Government Bond	4.88	2033／10／4	USD	1,110,000	167,796,262	1.13
ポーランド計					167,796,262	1.13
カタール						
Qatar Government Bond	4.82	2049／3／14	USD	1,600,000	227,868,799	1.53
Qatar Government Bond	4.40	2050／4／16	USD	800,000	106,812,222	0.72
カタール計					334,681,021	2.25
ルーマニア						
Romania Government Bond	5.38	2031／3／22	EUR	454,000	74,007,270	0.50
Romania Government Bond	6.38	2034／1／30	USD	414,000	62,412,075	0.42
Romania Government Bond	5.63	2037／5／30	EUR	220,000	34,389,061	0.23
Romania Government Bond	5.13	2048／6／15	USD	500,000	59,760,011	0.40
ルーマニア計					230,568,417	1.55
サウジアラビア						
Saudi Government Bond	5.00	2053／1／18	USD	540,000	71,939,869	0.48
Saudi Government Bond	5.00	2053／1／18	USD	265,000	35,303,824	0.24
Saudi Government Bond	5.00	2034／1／16	USD	1,000,000	152,906,465	1.03
サウジアラビア計					260,150,158	1.75
セネガル						
Senegal Government Bond	5.38	2037／6／8	EUR	100,000	11,548,379	0.08
Senegal Government Bond	6.75	2048／3／13	USD	800,000	85,438,902	0.57
セネガル計					96,987,281	0.65
セルビア						
Serbia Government Bond	6.50	2033／9／26	USD	400,000	64,647,856	0.43
セルビア計					64,647,856	0.43
シンガポール						
BOC Aviation Ltd.	3.00	2029／9／11	USD	200,000	28,888,200	0.19
シンガポール計					28,888,200	0.19

銘柄名	年利率	償還日	通貨	数量	評価額	比率
南アフリカ	%				円	%
South Africa Government Bond	5.88	2032／4／20	USD	600,000	88,682,088	0.60
South Africa Government Bond	9.00	2040／1／31	ZAR	19,200,000	136,213,223	0.92
South Africa Government Bond	6.25	2041／3／8	USD	195,000	26,489,579	0.18
South Africa Government Bond	5.65	2047／9／27	USD	430,000	50,677,647	0.34
South Africa Government Bond	6.30	2048／6／22	USD	800,000	101,766,129	0.68
South Africa Government Bond	5.75	2049／9／30	USD	350,000	41,312,256	0.28
南アフリカ計					445,140,922	3.00
スペイン						
AL Candelaria (Spain) SA	5.75	2033／6／15	USD	250,000	31,956,407	0.21
スペイン計					31,956,407	0.21
タイ						
Bangkok Bank PCL, FRN	3.73	2034／9／25	USD	630,000	89,811,795	0.60
Kasikornbank PCL, FRN	3.34	2031／10／2	USD	650,000	97,862,806	0.66
タイ計					187,674,601	1.26
トルコ						
Turkey Government Bond	7.63	2029／4／26	USD	2,535,000	413,556,257	2.77
Turkey Government Bond	5.88	2031／6／26	USD	500,000	73,842,215	0.50
Turkey Government Bond	6.00	2041／1／14	USD	1,100,000	142,503,675	0.96
Turkey Government Bond	4.88	2043／4／16	USD	2,500,000	273,923,201	1.83
トルコ計					903,825,348	6.06
ウクライナ						
Ukraine Government Bond	19.50	2025／1／15	UAH	641,000	2,437,898	0.02
ウクライナ計					2,437,898	0.02
アラブ首長国連邦						
Abu Dhabi Government Bond	1.70	2031／3／2	USD	1,200,000	156,508,257	1.05
Abu Dhabi Government Bond	1.70	2031／3／2	USD	260,000	33,910,122	0.23
Abu Dhabi Government Bond	3.88	2050／4／16	USD	1,400,000	168,680,024	1.13
Abu Dhabi Government Bond	5.50	2054／4／30	USD	900,000	139,058,901	0.93
アラブ首長国連邦計					498,157,304	3.34
アメリカ						
Sasol Financing USA LLC	5.50	2031／3／18	USD	800,000	106,197,953	0.71
アメリカ計					106,197,953	0.71
ウルグアイ						
Uruguay Government Bond	4.98	2055／4／20	USD	150,000	20,955,636	0.14
ウルグアイ計					20,955,636	0.14
ベネズエラ						
Venezuela Government Bond ^{2,3}	7.00	2018／12／1	USD	221,000	4,081,052	0.03
Venezuela Government Bond ^{2,3}	7.75	2019／10／13	USD	2,270,500	45,213,973	0.30
Venezuela Government Bond ^{2,3}	6.00	2020／12／9	USD	3,283,000	61,785,765	0.42
Venezuela Government Bond ^{2,3}	9.00	2023／5／7	USD	3,244,900	73,307,970	0.49
Venezuela Government Bond ^{2,3}	8.25	2024／10／13	USD	2,053,300	44,532,135	0.30
Venezuela Government Bond ^{2,3}	9.25	2028／5／7	USD	808,100	18,161,142	0.12
Venezuela Government Bond ^{2,3}	7.00	2038／3／31	USD	368,000	7,771,562	0.05
ベネズエラ計					254,853,599	1.71
合計					12,874,129,429	86.55

(C) 為替先物取引⁴

買い		売り		決済日	評価額	比率
通貨	数量	通貨	数量			
					円	%
TRY	355,336,278	USD	9,955,520	2025/1/3	14,685,021	0.10
USD	5,807,789	AUD	9,117,605	2025/1/3	25,558,038	0.18
USD	38,177	AUD	61,074	2025/2/4	56,560	—
USD	51,406,757	BRL	311,980,250	2025/1/3	142,536,233	0.96
USD	1,085,196	BRL	6,594,738	2025/1/31	3,675,644	0.02
USD	461,231	CAD	656,398	2025/1/3	758,934	—
USD	2,312,846	EUR	2,202,042	2025/1/31	4,701,886	0.03
USD	5,577,438	JPY	860,740,061	2025/1/6	15,497,099	0.10
USD	15,372,471	MXN	310,124,492	2025/1/3	71,891,480	0.49
USD	961,722	MXN	19,494,495	2025/1/31	4,545,263	0.03
USD	1,065,574	MXN	21,915,134	2025/2/4	2,782,779	0.02
USD	10,164,664	TRY	355,336,278	2025/1/3	18,183,976	0.12
USD	4,638,162	XAU	1,757	2025/1/3	3,609,584	0.02
USD	1,286,760	ZAR	22,996,706	2025/1/3	10,697,721	0.07
USD	929,805	ZAR	16,666,957	2025/1/31	7,667,495	0.05
USD	98,731	ZAR	1,825,654	2025/2/4	356,950	—
未実現利益合計					327,204,663	2.19
AUD	9,117,605	USD	5,929,727	2025/1/3	(44,721,810)	(0.30)
AUD	9,117,605	USD	5,808,849	2025/2/4	(25,585,059)	(0.18)
BRL	311,980,250	USD	53,462,471	2025/1/3	(465,612,219)	(3.12)
BRL	4,242,938	USD	692,570	2025/1/31	(1,483,611)	(0.01)
BRL	311,980,250	USD	51,179,961	2025/2/4	(154,962,440)	(1.04)
CAD	656,398	USD	469,816	2025/1/3	(2,108,093)	(0.01)
CAD	656,398	USD	461,812	2025/2/4	(759,305)	—
JPY	836,740,061	USD	5,446,198	2025/1/6	(18,878,778)	(0.13)
JPY	836,740,061	USD	5,443,919	2025/2/4	(15,501,339)	(0.10)
MXN	310,124,492	USD	15,174,802	2025/1/3	(40,825,847)	(0.28)
MXN	310,124,492	USD	15,291,134	2025/2/4	(72,572,811)	(0.49)
TRY	355,336,278	USD	9,852,799	2025/2/4	(20,106,290)	(0.13)
USD	2,347,500	BRL	14,622,669	2025/2/4	(772,592)	(0.01)
USD	492,163	JPY	77,120,240	2025/2/4	(72,574)	—
USD	551,775	TRY	20,399,113	2025/2/4	(1,014,493)	(0.01)
USD	16,212	UAH	692,433	2025/1/31	(9,047)	—
USD	314,209	XAU	119	2025/2/4	(80,260)	—
XAU	1,757	USD	4,644,668	2025/1/3	(4,632,090)	(0.03)
XAU	1,733	USD	4,599,930	2025/2/4	(4,824,460)	(0.03)
ZAR	22,996,706	USD	1,268,515	2025/1/3	(7,830,229)	(0.05)
ZAR	22,996,706	USD	1,283,252	2025/2/4	(10,695,754)	(0.07)
未実現損失合計					(893,049,101)	(5.99)

未収利息

未収利息	226,230,505	1.52
合計	226,230,505	1.52

金融資産の評価額	13,427,564,597	90.26
金融負債の評価額	(893,049,101)	(5.99)
現金等 ⁵	2,438,949,607	16.40
その他資産および負債	(99,309,188)	(0.67)
純資産総額	14,874,155,915	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。
- これらの証券は2024年12月31日時点でデフォルトしています。
- 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41期（決算日 2025年 6 月10日）
（計算期間 2024年12月11日から2025年 6 月10日）

「T & D マネープールマザーファンド」は、2025年 6 月10日に第41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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落 中 率			
	円	%	%	%	百万円
37期（2023年 6 月12日）	10, 138	△0. 0	—	—	237
38期（2023年12月11日）	10, 134	△0. 0	—	—	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

（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。

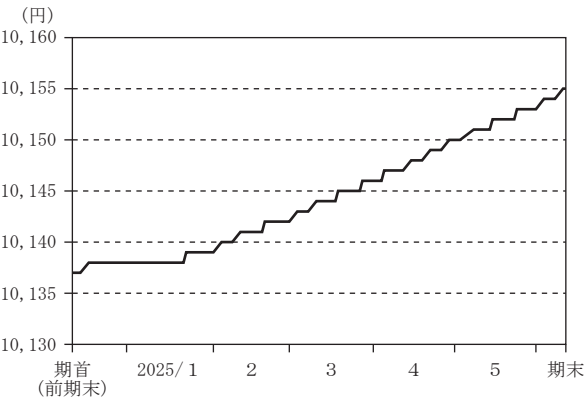
当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	債券組入比率	債券先物比率
期首（前期末） 2024年12月10日	円 10,137	% 61.4	% —
12月末	10,138	0.0	61.4
2025年 1 月末	10,139	0.0	61.3
2 月末	10,142	0.0	61.3
3 月末	10,146	0.1	60.1
4 月末	10,150	0.1	64.2
5 月末	10,153	0.2	64.2
期 末 2025年 6 月10日	10,155	0.2	64.2

(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



■ 基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の10,137円からスタートし、期末は10,155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0.15%から期末は0.46%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 (2024年12月11日から2025年 6 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 (2024年12月11日から2025年 6 月10日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円	千円
		289, 127	— (295, 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 (2024年12月11日から2025年 6 月10日まで)

公社債

買 付	売 付
銘 柄 金 額	銘 柄 金 額
第1273回国庫短期証券 第1291回国庫短期証券	千円 147, 423 — 141, 704

(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 (2024年12月11日から2025年 6 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6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（217,436千口）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)	141,844 (141,844)	64.2 (64.2)	— (—)	— (—)	— (—)	64.2 (64.2)
合 計	142,000 (142,000)	141,844 (141,844)	64.2 (64.2)	— (—)	— (—)	— (—)	64.2 (64.2)

- (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1291回国庫短期証券	—	142,000	141,844	2025/9/10
合 計		142,000	141,844	

(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6月10日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	141,844	64.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	78,958	35.8
投 資 信 託 財 産 総 額	220,802	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6月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	220,802,963円
コー・ロー・ローン等	78,957,440
公 社 債(評価額)	141,844,543
未 収 利 息	980
(B) 純 資 産 総 額(A)	220,802,963
元 本	217,436,141
次 期 繰 越 損 益 金	3,366,822
(C) 受 益 権 総 口 数	217,436,141口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,155円

(注) 期首元本額 237,149,264円
 期中追加設定元本額 0円
 期中一部解約元本額 19,713,123円

(注) 1口当たり純資産額は1,0155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) 18,944,037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2024年12月11日 至2025年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	395,488円
受 取 利 息	395,488
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	357
売 買 益	357
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	395,845
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,259,032
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 288,055
(F) 合 計(C+D+E)	3,366,822
次 期 繰 越 損 益 金(F)	3,366,822

(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。

《お知らせ》

2025年4月1日適用で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款の変更を行いました。