

追加型投信／海外／債券

JPM新興国 ソブリン・オープン

交付運用報告書

第210期（決算日：2023年4月17日）
第211期（決算日：2023年5月17日）
第212期（決算日：2023年6月19日）
第213期（決算日：2023年7月18日）
第214期（決算日：2023年8月17日）
第215期（決算日：2023年9月19日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「JPM新興国ソブリン・オープン」は、去る9月19日に第215期の決算を行いました。

当ファンドは新興国のソブリン債券を実質的な主要投資対象とし、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ること目的としております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<お問い合わせ先>

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

TEL 03-6736-2350

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時）

am.jpmorgan.com/jp

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。運用報告書（全体版）の閲覧方法：上記URLにアクセス ⇒ 画面右上の検索マーク🔍を選択 ⇒ 当ファンドの名称を入力して検索 ⇒ 運用報告書（全体版）を選択

第215期末（2023年9月19日）	
基準価額	8,468円
純資産総額	3,258百万円
第210期～第215期 （作成対象期間：2023年3月18日～2023年9月19日）	
騰落率	14.9%
分配金（税込）合計	120円

（注）騰落率は収益分配金（税込）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

（注）当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

（注）「GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「新興国ソブリン・オープン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

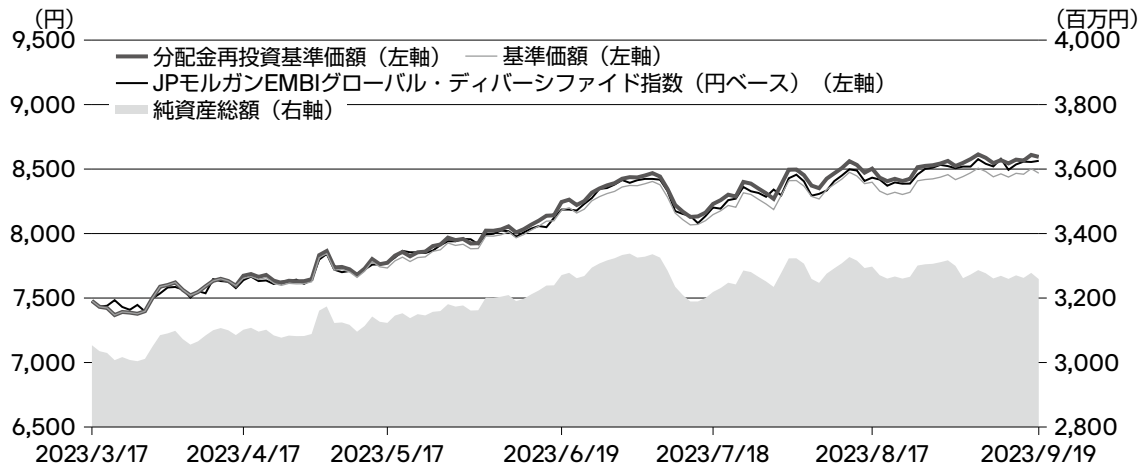
〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号
東京ビルディング

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

(2023年3月18日～2023年9月19日)



第 210 期 首：7,478円

第 215 期 末：8,468円 (既払分配金 (税込)：120円)

騰 落 率：14.9% (分配金再投資ベース)

(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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 (以下同じ)。

(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 (以下同じ)。

(注) JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数 (円ベース) は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません (以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数 (円ベース) はグラフの始点の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) JPモルガン EMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております (以下同じ)。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドにおいて、保有債券からの利金収入や米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与しました。

◎1万口当たりの費用明細

(2023年3月18日～2023年9月19日)

項 目	第210期～第215期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	65 (31)	0.811 (0.391)	(a)信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、目 論見書、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価 額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(31)	(0.391)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、 交付運用報告書の交付業務、購入後の投資環境等の 情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.028)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの 指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれ らに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b)売買委託手数料＝ $\frac{〔当作成期中の売買委託手数料〕}{〔当作成期中の平均受益権口数〕}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価 として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	2 (1)	0.024 (0.013)	(c)その他費用＝ $\frac{〔当作成期中のその他費用〕}{〔当作成期中の平均受益権口数〕}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託 先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法 人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	67	0.835	
当作成期中の平均基準価額は、8,042円です。			

(注) 当作成期中の費用（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た結果です。なお、売買委託手数料およびその
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。

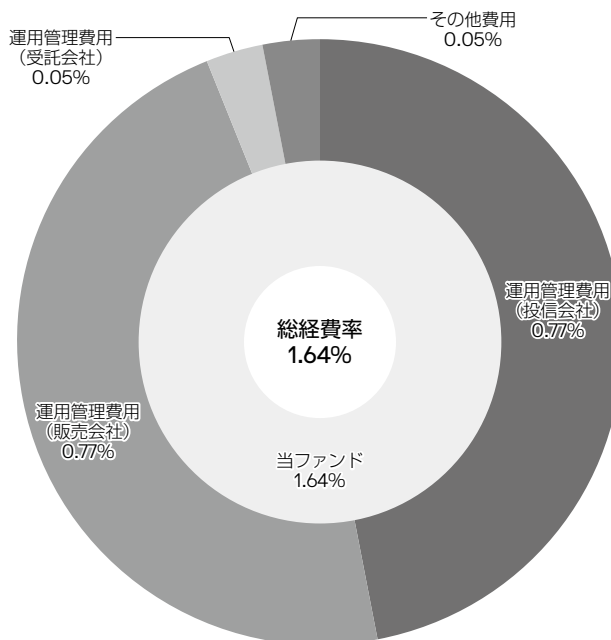
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

○総経費率

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。）を当作成期中の平均受益権口数に当作成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1.64%です。



(注) 当ファンドの費用は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。

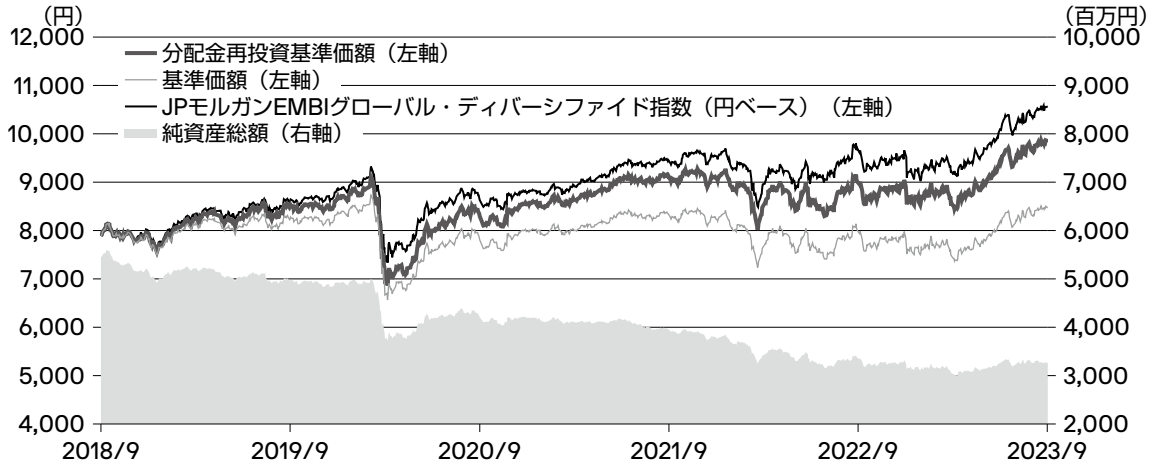
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(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。

◎最近5年間の基準価額等の推移

(2018年9月19日～2023年9月19日)



(注) 分配金再投資基準価額およびJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数 (円ベース) はグラフの始点の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。

	2018年9月18日 決算日	2019年9月17日 決算日	2020年9月17日 決算日	2021年9月17日 決算日	2022年9月20日 決算日	2023年9月19日 決算日
基準価額 (円)	7,888	8,223	7,854	8,343	7,947	8,468
期間分配金合計 (税込) (円)	—	240	240	240	240	240
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	7.4	△1.5	9.4	△1.8	9.8
JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシ ファイド指数 (円ベース) 騰落率 (%)	—	8.8	1.0	9.0	1.8	9.7
純資産総額 (百万円)	5,452	4,959	4,230	3,956	3,344	3,258

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てです。

[投資環境]

○米ドル建て新興国債券市場

米ドル建て新興国債券の利回りはほぼ横ばいとなりました。

◆作成期首から7月にかけては、先進国でインフレ鈍化が見られたことや、多くの新興国で2023年後半にかけて経済成長が鈍化し、利上げサイクルは終了して今後利下げに向かうとの観測が高まったことなどを背景に、米ドル建て新興国債券市場は概ね上昇基調で推移しました。

◆8月は、中国における不動産市場を巡る懸念の高まりや、国債利回りが上昇する中でマクロ経済が弱含んだことから、債券市場のボラティリティ (変動性) が高まりました。その後はFOMC (米連邦公開市場委員会) で高水準の金利をより長期に維持する姿勢が示されたことなどが嫌気され、米ドル建て新興国債券市場は作成期末にかけて下落基調で推移しました。

*市場の動向は、JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数 (米ドルベース) を使用しています。JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、J.P.モルガン・セ
キュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

○為替市況

FRB（米連邦準備制度理事会）高官らの追加利上げを示唆する発言に加え、日銀の金融政策決定会合で金融緩和の継続が決定されたことなどから、米ドルは対円で上昇しました。

[運用経過]

1) 基準価額の推移

○当ファンド：基準価額（税引前分配金再投資）の騰落率は+14.9%となりました。

○組入ファンド：マザーファンドの基準価額の騰落率は+15.9%となりました。

2) 基準価額の主な変動要因

マザーファンドにおいて、保有債券からの利金収入や米ドルが対円で上昇したことなどがプラスに寄与しました。

3) ポートフォリオについて

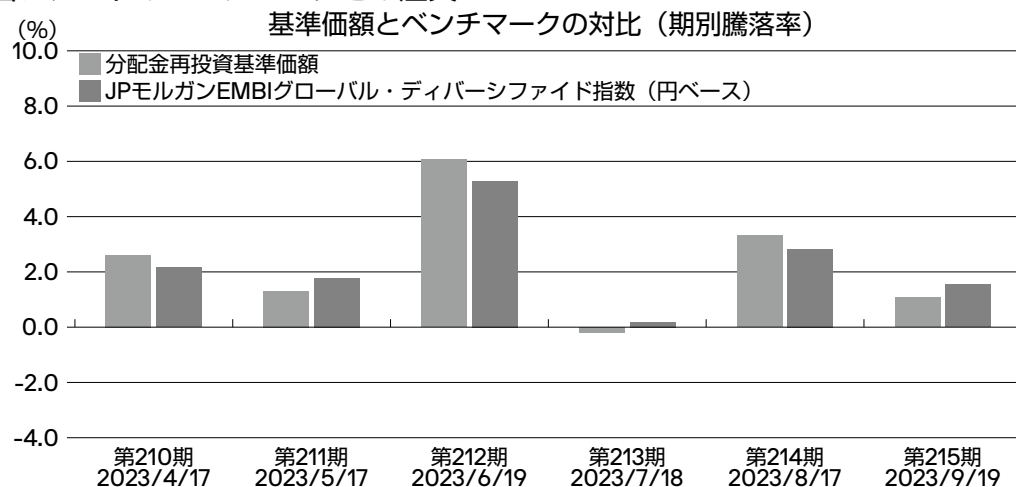
○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

国別では、ポーランドやブラジルなどの投資比率が上昇した一方、南アフリカなどの投資比率が低下しました。

◎当ファンドのベンチマークとの差異



(注) 当ファンドはベンチマークがないため、ベンチマークに代えて当ファンドの投資対象市場を表わす指数との対比を記載しています。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で120円（税込）としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込）

項目	第210期	第211期	第212期	第213期	第214期	第215期
	2023年3月18日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月17日	2023年5月18日～ 2023年6月19日	2023年6月20日～ 2023年7月18日	2023年7月19日～ 2023年8月17日	2023年8月18日～ 2023年9月19日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	0.261%	0.258%	0.244%	0.245%	0.238%	0.236%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,849	1,866	1,892	1,904	1,927	1,951

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

（注）円未満は切捨てです。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。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆2023年7－9月期は、米国経済は引き続き鈍化し、年明け以降に景気後退入りすると見えています。一連の景気減速局面は先進国と新興国の両方に影響を与えると見込まれますが、景気後退に対する新興国の耐性が下支えとなって、新興国と先進国の経済成長率の差は拡大すると考えています。また、新興国では先進国よりもインフレの鈍化が早いと見ているほか、米政策金利の最終到達点を取り巻く不確実性は高止まりしているものの、利上げサイクルは終盤に近く、金利のボラティリティは低下すると見込んでいます。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

○マザーファンド

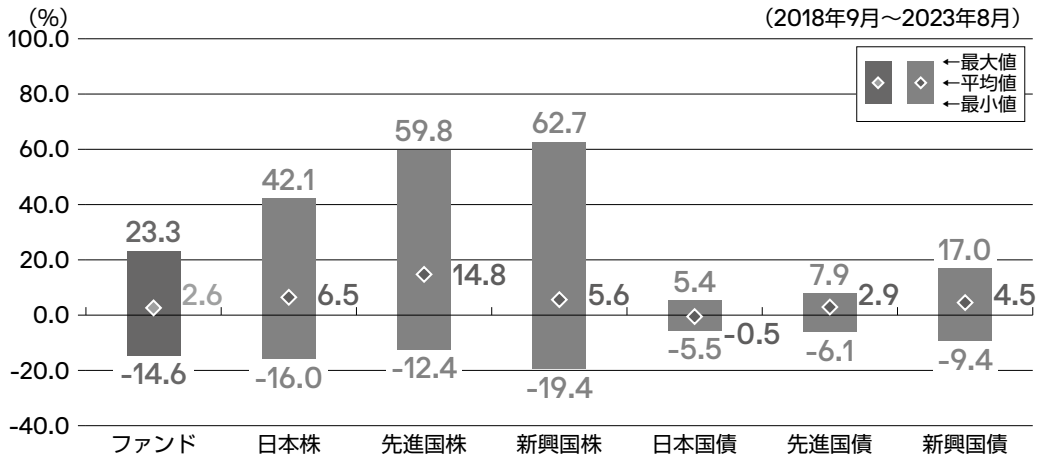
新興国のソブリン債券を主要投資対象として運用を行い、安定的かつ高水準のクーポン等収入を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドを通じ、主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準のクーポン等収入の確保と信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資 (運用) 対象	当ファンド	GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券（政府または政府機関の発行する債券）を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。また、株式への実質投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	主として米ドル建ての新興国のソブリン債券に投資します。ただし、ファンドの20%相当を上限に、新興国のソブリン債券以外の債券に投資します。また、ファンドの25%相当を上限に米ドル以外の通貨建ての債券に投資します。原則として為替ヘッジは行いません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。また、株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日（原則毎月17日）に、基準価額水準、市況動向等を勘案し、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較

年間騰落率(毎月末時点)の平均と振れ幅を、ファンドと代表的な資産クラスとの間で比較したものです。



(注)

- ファンドの分配金再投資基準価額および年間騰落率は、実際の基準価額およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ファンドの年間騰落率(毎月末時点)は、毎月末とその1年前における分配金再投資基準価額を対比して、その騰落率を算出したものです。(月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなします。設定から1年未満の時点では算出されません。)
- 分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したものです。
- 代表的な資産クラスの年間騰落率(毎月末時点)は、毎月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。(月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなします。)
- ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の毎月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。
- 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

○代表的な資産クラスを表す指数

- 日本株・・・TOPIX(配当込み)
- 先進国株・・・MSCIコクサイ指数(配当込み、円ベース)
- 新興国株・・・MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)
- 日本国債・・・NOMURA-BPI(国債)
- 先進国債・・・FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)
- 新興国債・・・JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)

(注) 海外の指数は、為替ヘッジを行わないものとして算出されたものです。なお、MSCI コクサイ指数(配当込み、円ベース)およびMSCI エマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)は、委託会社で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

MSCIコクサイ指数およびMSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が発表しています。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しています。MSCIコクサイ指数(配当込み、円ベース)およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIコクサイ指数(配当込み、米ドルベース)およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです。

NOMURA-BPI(国債)は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しております。また、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、当該インデックスの正確性、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。

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキユリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキユリティーズ・エルエルシーに帰属しています。

当ファンドのデータ (2023年9月19日)

◎組入資産の内容

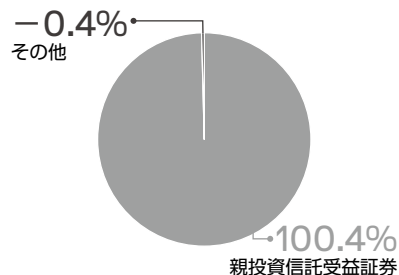
○組入ファンド等

新興国ソブリン・オープン・マザーファンド	100.4	%
その他	△0.4	
組入銘柄数	1銘柄	

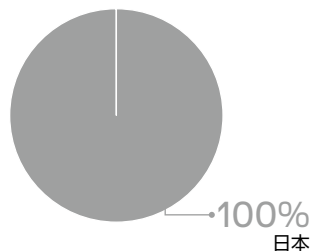
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) その他は現金・預金・その他資産(負債控除後)です(以下同じ)。

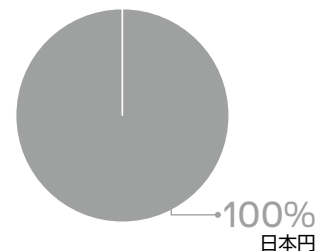
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分は発行国または地域を表示しています。なお、当ファンドの実質的な投資内容は、次ページ以降をご参照ください。

◎純資産等

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
	2023年4月17日	2023年5月17日	2023年6月19日	2023年7月18日	2023年8月17日	2023年9月19日
純資産総額	3,101,831,312円	3,122,852,435円	3,271,154,142円	3,218,924,764円	3,297,503,125円	3,258,642,850円
受益権総口数	4,052,860,545口	4,038,211,223口	3,997,775,910口	3,951,055,143口	3,926,334,609口	3,848,158,939口
1万口当たり基準価額	7,653円	7,733円	8,182円	8,147円	8,398円	8,468円

(注) 当作成期間(第210期~第215期)中における追加設定元本額は7,545,569円、同解約元本額は242,701,601円です。

◎組入上位ファンドの概要

◆新興国ソブリン・オープン・マザーファンド (2023年9月19日)

○基準価額等の推移

(2023年3月18日～2023年9月19日)



(注) JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません。グラフの始点の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。

○1万口当たりの費用明細

(2023年3月18日～2023年9月19日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)
(b) その他費用 (保管費用)	4 (4)	0.013 (0.013)
(その他)	(0)	(0.000)
合計	4	0.013

期中の平均基準価額は、29,726円です。

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は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。

○組入上位10銘柄

銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率
TURKEY USD 9.875% JAN28	国債証券	米ドル	アメリカ	2.2%
S.AFRICA USD 4.3% OCT28	国債証券	米ドル	アメリカ	1.9
DOMREP 4.875% SEP32 REGS	国債証券	米ドル	ドミニカ共和国	1.8
TURKEY USD 5.25% MAR30	国債証券	米ドル	アメリカ	1.3
PEMEX 6.875%	特殊債券	米ドル	アメリカ	1.3
COLOMBIA USD 8% APR33	国債証券	米ドル	アメリカ	1.3
EGYPT USD5.75%MAY24 REGS	国債証券	米ドル	イギリス	1.2
SAUDI ARABIAN 3.5% REGS	特殊債券	米ドル	イギリス	1.1
PEMEX 6.35%	特殊債券	米ドル	アメリカ	1.1
BIOCEANICO 0% REGS	特殊債券	米ドル	アメリカ	1.1
組入銘柄数	164銘柄			

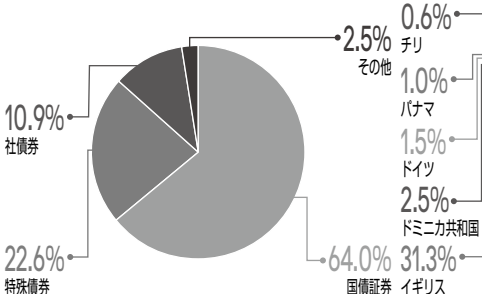
(注) 国(地域)は発行国または地域を表示しています。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しています。

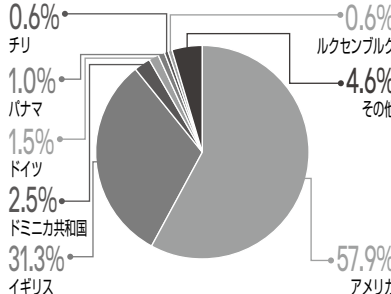
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 先物比率は上記の対象としておりません。

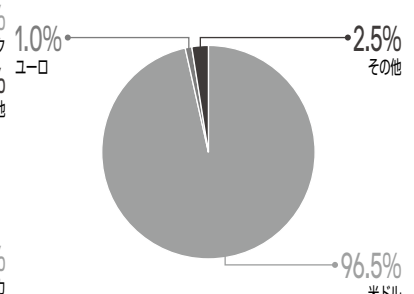
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 資産別および通貨別配分のその他は現金・預金・その他資産(負債控除後)です。国別配分のその他は現金・預金・その他資産(負債控除後)を含みます。

(注) 国別配分は発行国または地域を表示しています。

