

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	
信託期間とクローズド期間	原則として無期限です。 クローズド期間はありません。	
運用方針	当ファンドは、主に投資信託証券に投資を行い、長期的に安定的な収益の確保と投資信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンドクラス L」投資証券	主として現地通貨建てのエマージング債券に投資します。
	証券投資信託「SIM ショートターム・マザー・ファン」受益証券	主としてわが国の短期公社債および短期金融商品等に投資します。
投資制限	<p>①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>②同一銘柄の投資信託証券への投資は、当該投資信託約款において「ファン・オブ・ファンズ」のみ取得されることが記載されているものについては投資信託財産の純資産総額の 50%を超えて取得できるものとし、それ以外のものについては投資信託財産の純資産総額の 50%を超えないものとします。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。</p> <p>⑤同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポートジャーがルックスルーできる場合に該当しないときは、投資信託財産の純資産総額の 10%以内とします。</p> <p>⑥一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジャー、債券等エクスポートジャーおよびデリバティブ取引等エクスポートジャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ 10%、合計で 20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>	
分配方針	<p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②分配対象額は、委託者が決定するものとし、原則として、安定分配を継続的に行うことを目指します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。</p> <p>③収益分配に充てずに投資信託財産内に留保した利益（無分配期の利益を含みます。）については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

# 運用報告書（全体版）

第222期（決算日：2024年12月23日） 第225期（決算日：2025年3月24日）

第223期（決算日：2025年1月23日） 第226期（決算日：2025年4月23日）

第224期（決算日：2025年2月25日） 第227期（決算日：2025年5月23日）

## エマージング・カレンシー・ 債券ファンド (毎月分配型)

追加型投信／海外／債券

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「エマージング・カレンシー・債券ファンド（毎月分配型）」は、2025年5月23日に227期決算を行いました。

ここに第222期～第227期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9:00～17:00

ホームページから、ファンドの商品概要、  
レポート等をご覧いただけます。

<https://www.sbi-am.co.jp/>

## ○最近30期の運用実績

決算期 (分配落)	基準価額		参考指標 期中騰落率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	税込み分配金	期中騰落率				
198期(2022年12月23日)	円 3,614	円 10	% △ 1.6	% △ 1.8	% 0.6	百万円 6,193
199期(2023年1月23日)	3,674	10	1.9	20,886	1.2	98.2
200期(2023年2月24日)	3,718	10	1.5	21,225	1.6	98.1
201期(2023年3月23日)	3,688	10	△ 0.5	20,842	△ 1.8	98.2
202期(2023年4月24日)	3,858	10	4.9	21,977	5.4	98.6
203期(2023年5月23日)	3,937	10	2.3	22,691	3.2	97.6
204期(2023年6月23日)	4,163	10	6.0	24,022	5.9	98.6
205期(2023年7月24日)	4,210	10	1.4	24,236	0.9	98.5
206期(2023年8月23日)	4,142	10	△ 1.4	24,224	△ 0.0	98.5
207期(2023年9月25日)	4,167	10	0.8	24,449	0.9	98.3
208期(2023年10月23日)	4,063	10	△ 2.3	24,006	△ 1.8	98.3
209期(2023年11月24日)	4,293	10	5.9	25,247	5.2	97.7
210期(2023年12月25日)	4,209	10	△ 1.7	24,676	△ 2.3	97.8
211期(2024年1月23日)	4,299	10	2.4	25,398	2.9	98.4
212期(2024年2月26日)	4,323	10	0.8	25,764	1.4	98.1
213期(2024年3月25日)	4,346	10	0.8	26,005	0.9	98.6
214期(2024年4月23日)	4,304	10	△ 0.7	26,000	0.0	98.3
215期(2024年5月23日)	4,464	10	3.9	27,133	4.4	99.1
216期(2024年6月24日)	4,444	10	△ 0.2	27,101	△ 0.1	98.6
217期(2024年7月23日)	4,431	10	△ 0.1	27,042	△ 0.2	98.9
218期(2024年8月23日)	4,257	10	△ 3.7	25,942	△ 4.1	98.4
219期(2024年9月24日)	4,264	10	0.4	26,259	1.2	98.2
220期(2024年10月23日)	4,490	10	5.5	26,831	2.2	98.9
221期(2024年11月25日)	4,487	10	0.2	26,766	△ 0.2	98.6
222期(2024年12月23日)	4,473	10	△ 0.1	27,048	1.1	98.5
223期(2025年1月23日)	4,499	10	0.8	27,263	0.8	98.6
224期(2025年2月25日)	4,394	10	△ 2.1	26,662	△ 2.2	98.3
225期(2025年3月24日)	4,380	10	△ 0.1	26,793	0.5	98.4
226期(2025年4月23日)	4,301	10	△ 1.6	25,945	△ 3.2	98.2
227期(2025年5月23日)	4,418	10	3.0	26,780	3.2	98.1
						6,016

(注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込みで表示しています。

(注3) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注5) 純資産総額は単位未満を切捨てて、騰落率・各組入比率は小数第2位を四捨五入して表示しています。

(注6) 参考指標(JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド(円換算ベース)です)。

(注7) 参考指標(JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド(円換算ベース))は、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド(米ドル建て・為替ヘッジなし)をもとに委託者が独自に算出したもので、当初設定時を10,000として指数化しております。

## ○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		参 考 指 数		債券組入比率	投 資 信託証券組入比率
			騰落率		騰落率		
第222期	(期首) 2024年11月25日	円 4,487	% —	26,766	% —	% 0.6	% 98.6
	11月末	4,374	△ 2.5	26,266	△ 1.9	0.6	98.6
	(期末) 2024年12月23日	4,483	△ 0.1	27,048	1.1	0.6	98.5
第223期	(期首) 2024年12月23日	4,473	—	27,048	—	0.6	98.5
	12月末	4,503	0.7	27,239	0.7	0.6	98.6
	(期末) 2025年1月23日	4,509	0.8	27,263	0.8	0.6	98.6
第224期	(期首) 2025年1月23日	4,499	—	27,263	—	0.6	98.6
	1月末	4,478	△ 0.5	27,159	△ 0.4	0.6	98.7
	(期末) 2025年2月25日	4,404	△ 2.1	26,662	△ 2.2	0.7	98.3
第225期	(期首) 2025年2月25日	4,394	—	26,662	—	0.7	98.3
	2月末	4,355	△ 0.9	26,457	△ 0.8	0.7	98.3
	(期末) 2025年3月24日	4,390	△ 0.1	26,793	0.5	0.7	98.4
第226期	(期首) 2025年3月24日	4,380	—	26,793	—	0.7	98.4
	3月末	4,358	△ 0.5	26,698	△ 0.4	0.7	98.5
	(期末) 2025年4月23日	4,311	△ 1.6	25,945	△ 3.2	0.7	98.2
第227期	(期首) 2025年4月23日	4,301	—	25,945	—	0.7	98.2
	4月末	4,354	1.2	26,244	1.2	0.7	98.3
	(期末) 2025年5月23日	4,428	3.0	26,780	3.2	0.7	98.1

(注1) 基準価額は、万口当たりで表示しています。

(注2) 期末基準価額および騰落率は当該期の分配金込み、騰落率は各期首比で表示しています。

(注3) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

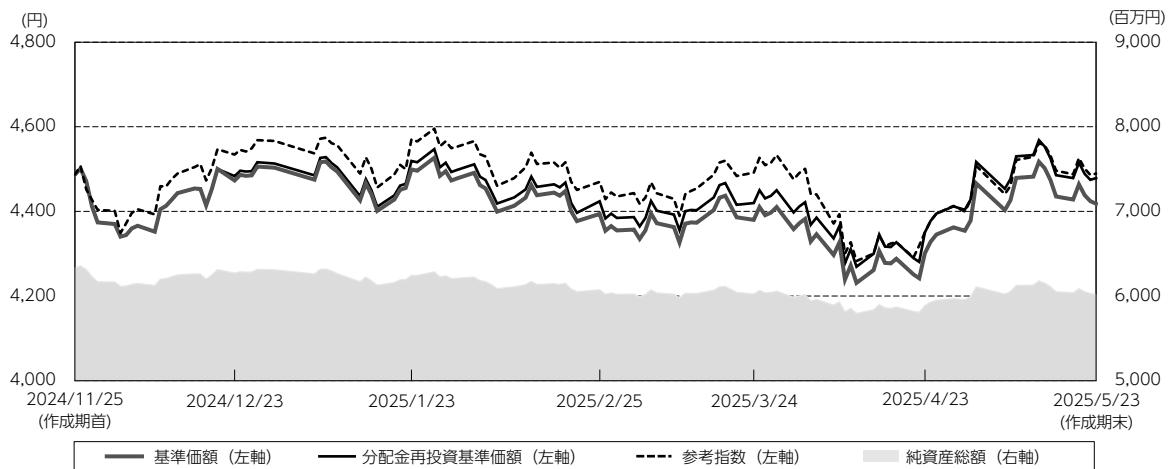
(注5) 騰落率、各組入比率は小数第2位を四捨五入して表示しています。

(注6) 参考指數はJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（円換算ベース）です。

(注7) 参考指數（JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（円換算ベース））は、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（米ドル建て・為替ヘッジなし）をもとに委託者が独自に算出したもので、当初設定時を10,000として指標化しております。

## ■当作成期の運用状況と今後の運用方針（2024年11月26日から2025年5月23日まで）

### ○作成期間中の基準価額等の推移



第222期首： 4,487円

第227期末： 4,418円 (既払分配金 (課税前) : 60円)

騰 落 率： △0.2% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（課税前）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2) 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。

(注3) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2024年11月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。なお、上記表示期間に収益分配が行われなかった場合、基準価額と分配金再投資基準価額の推移は同一のものとなります。

(注4) 上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

### ○基準価額の主な変動要因

当作成期における当ファンドの基準価額の主な変動要因は、以下のとおりです。

#### <プラス要因>

- 多くのエマージング国で実質金利の高さが注目され、エマージング債券が堅調に推移したこと。
- 米ドル安となるなかで、エマージング国通貨が堅調だったこと。

#### <マイナス要因>

- 為替市場において米ドルが対円で下落したこと。

## ○投資環境

---

### <現地通貨建てエマージング債券市場>

当作成期の現地通貨建てエマージング債券市場のインデックス（JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（米ドル建て・為替ヘッジなし））は上昇し、その内訳として債券部分および通貨部分とともにリターンはプラスとなりました。

当作成期の現地通貨建てエマージング債券市場は、債券、通貨ともに堅調に推移しました。特に、通貨に関しては、相互関税をトランプ大統領が発表した、「米国解放の日」の直後は大幅に下落したものの、その後、投資家の米国资産離れが強まり、米ドル安となるなかで底堅く推移しました。債券については、エマージング国の実質金利の高さに注目が集まるなかで、堅調に推移しました。国別で見ると、いずれの国も上昇が見られましたが、実質金利の高さや、これまでの下落からの通貨の反発が大きかった中南米諸国が堅調に推移しました。

### <日本短期金融市場>

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、日本銀行の金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除が決定されて以降現在に至るまでプラスの利回りで推移し、追加利上げに伴い利回りも上昇しました。当作成期末時点においては0.397%程度の水準となりました。

### <為替相場>

当作成期において、為替市場では、前作成期末の2024年11月25日に1米ドル154.25円であったものが、当作成期末の2025年5月23日には143.91円となり、円は対米ドルで10円34銭の円高・米ドル安となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

---

### <エマージング・カレンシー・債券ファンド（毎月分配型）>

当ファンドは、ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラスL」（以下「投資先ファンド」といいます）投資証券と、主としてわが国の短期公社債および短期金融商品に投資する証券投資信託「SIM ショートターム・マザー・ファンド」受益証券を主要投資対象としています。

当作成期は、基本方針に従い、投資先ファンドの組入比率を高位に保つことによって実質的に現地通貨建てエマージング債券への投資を行うとともに、「SIM ショートターム・マザー・ファンド」受益証券を一部組み入れた運用を行いました。

### <SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラスL>

投資先ファンドでは、主に現地通貨建てのエマージング債券に投資を行い、グローバルな視点からのファンダメンタルズ分析・クレジットリスク分析に基づく分散投資を基本とし、アクティブに運用を行いました。

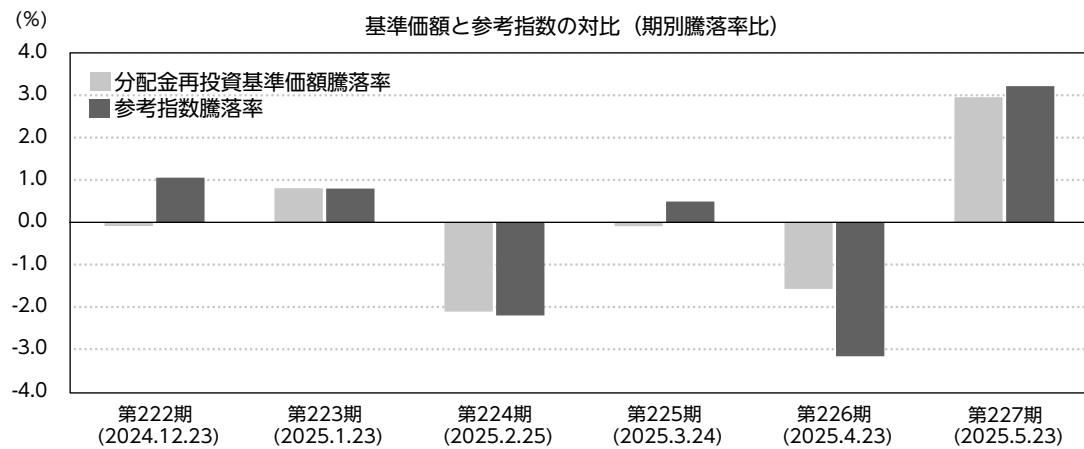
当作成期の投資先ファンドは、インデックスを上回るリターンとなりました。中南米通貨や南アフリカの通貨の投資比率を高くしていたことなどがプラスに寄与しました。

### <SIM ショートターム・マザー・ファンド>

SIMショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券等を組み入れました。組み入れ期間において国庫短期証券等の利回りがプラスで推移したことから、当期の基準価額は上昇しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（注） 基準価額の騰落率は分配金（課税前）込みです。

## ○分配金

収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき、基準価額水準や市場動向等を勘案し、第222期から第227期は各期1万口当たり10円（課税前）、当作成期間合計で1万口当たり60円（課税前）の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかつた収益につきましては、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### 分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	2024年11月26日～ 2024年12月23日	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.223%	10 0.222%	10 0.227%	10 0.228%	10 0.232%	10 0.226%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,381	1,392	1,399	1,407	1,414	1,427

（注1） 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）に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

（注2） 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。

（注3） 分配金は原則として決算日（原則、毎月23日。当該日が休業日の場合は翌営業日）から起算して5営業日までに支払いを開始しております。

（注4） 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」にわかれます。

分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

（注5） 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ○今後の見通しと運用方針

---

### <エマージング・カレンシー・債券ファンド（毎月分配型）>

当ファンドでは、引き続き投資先ファンドへの投資を通じてエマージング諸国の債券等に投資し、長期的に安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

### <SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラスL>

現地通貨建てエマージング債券市場は、米ドル安による恩恵を受ける中で通貨が堅調なパフォーマンスとなっています。また、ポートフォリオ分散の目的や、多くのエマージング国で依然として高水準にある実質金利を踏まえ、投資家が現地通貨建てエマージング債券への資産配分を高める議論が強まっています。一方で、より複雑なマクロ環境を踏まえ、国ごとの差別化が広まるとみており、ファンダメンタルズ分析に基づいた成長の確信度および流動性の高い銘柄を選別した投資がさらに重要と考えています。市場を取り巻く状況を注視した運用を継続いたします。

### <SIM ショートターム・マザー・ファンド>

日本銀行は、円安による輸入物価の上昇などを受けて国内の物価上昇率が高止まりする中、金融政策決定会合でマイナス金利政策の解除以降も追加利上げを継続しています。市場では今後の政策に対する思惑も広がっていることから、長期ゾーンを中心に金利の変動が大きくなる局面も予想されます。

当ファンドでは、引き続き当初の運用計画に基づき、国庫短期証券等に投資していく方針です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年11月26日～2025年5月23日)

項 目	第222期～第227期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	円 26 ( 9)	% 0.593 (0.200)	(a) 信託報酬＝作成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
(販 売 会 社)	( 17)	(0.378)	交付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、 購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	( 1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.026	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	( 0)	(0.006)	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
(印 刷)	( 1)	(0.021)	開示資料等の作成・印刷費用等
合 計	27	0.619	
作成期中の平均基準価額は、4,403円です。			

(注1) 作成期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託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。

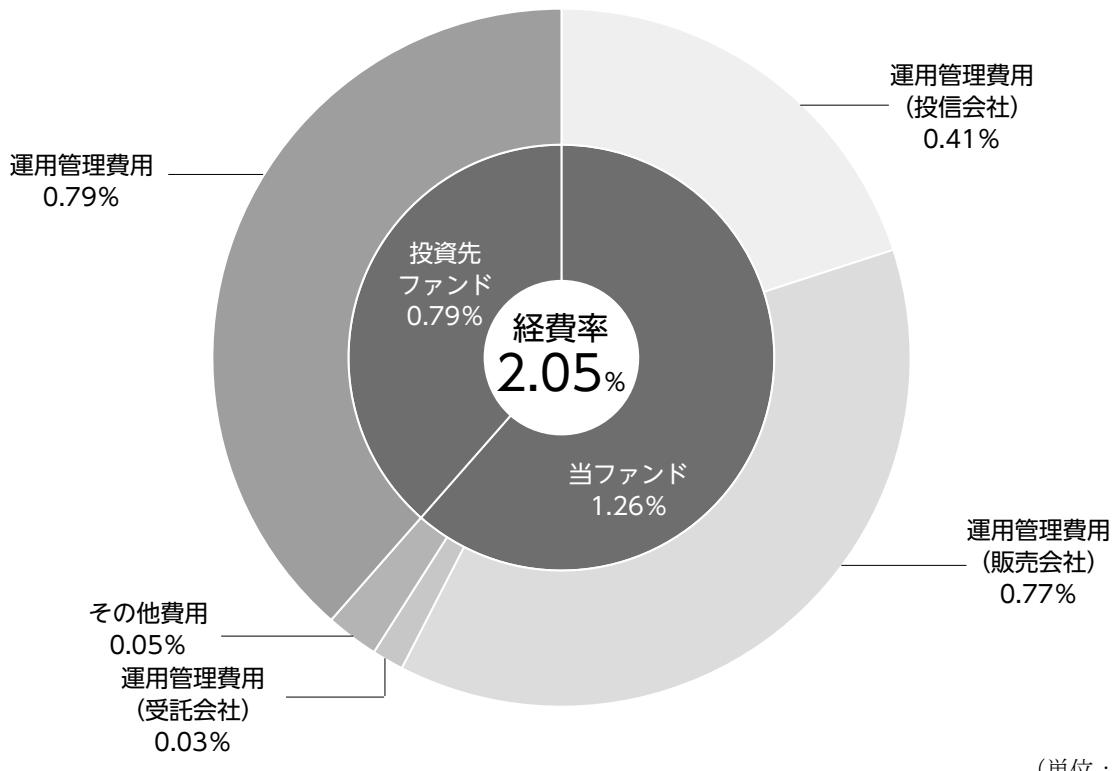
(注5) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注6) 各比率は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）を作成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4位を四捨五入しています。

## (参考情報)

### ○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は2.05%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注5) 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6) ①と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注8) 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。

## ○売買及び取引の状況

(2024年11月26日～2025年5月23日)

### 投資信託証券

銘柄	第222期～第227期					
	買付		売付			
	口数	金額	口数	金額	口	千ドル
外国 米国 SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラス L	33,327	1,268	62,773	2,400	口	千ドル

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

当作成期中における売買及び取引はありません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年11月26日～2025年5月23日)

該当事項はありません。

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。

## ○組入資産の明細

(2025年5月23日現在)

### 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

銘柄	第221期末		第227期末			
	口数	口数	評価額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラス L	口 1,054,984	口 1,025,538	千ドル 41,021	千円 5,903,412	% 98.1	
合計	1,054,984	1,025,538	41,021	5,903,412	98.1	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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。なお、5月23日における邦貨換算レートは、1ドル=143.91円です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注3) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数第2位を四捨五入して表示しています。

## 親投資信託残高

銘 柏	第221期末		第227期末	
	口 数	口 数	評 価 額	
SIM ショートターム・マザー・ファンド	千口 41,221	千口 41,221	千円 41,757	

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

## ○投資信託財産の構成

(2025年5月23日現在)

項 目	第227期末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 5,903,412	% 97.7
SIM ショートターム・マザー・ファンド	41,757	0.7
コール・ローン等、その他	98,832	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	6,044,001	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

(注2) 外貨建て資産は、当作成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、5月23日における邦貨換算レートは、1ドル=143.91円です。

(注3) 当作成期末における外貨建て純資産(5,960,976千円)の投資信託財産総額(6,044,001千円)に対する比率は98.6%です。

(注4) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

## ○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第222期末 2024年12月23日現在	第223期末 2025年1月23日現在	第224期末 2025年2月25日現在	第225期末 2025年3月24日現在	第226期末 2025年4月23日現在	第227期末 2025年5月23日現在
<b>(A) 資産</b>	<b>6,369,112,639円</b>	<b>6,282,056,761円</b>	<b>6,096,196,473円</b>	<b>6,100,837,092円</b>	<b>5,963,982,005円</b>	<b>6,101,296,638円</b>
コール・ローン等	86,559,050	82,995,875	83,353,867	87,611,471	84,309,694	98,831,703
投資証券(評価額)	6,177,910,373	6,157,352,549	5,971,117,225	5,926,769,281	5,781,254,973	5,903,412,175
SIM ショートターム・マザー・ファンド(評価額)	41,716,347	41,708,102	41,724,591	41,732,835	41,741,080	41,757,568
未収入金	62,926,800	—	—	44,723,100	56,676,000	57,294,800
未収利息	69	235	790	405	258	392
<b>(B) 負債</b>	<b>99,335,868</b>	<b>38,647,478</b>	<b>23,468,178</b>	<b>79,223,611</b>	<b>77,153,138</b>	<b>84,717,052</b>
未払金	62,679,760	—	—	44,934,870	56,826,680	57,538,200
未払収益分配金	14,018,168	13,876,025	13,820,276	13,746,505	13,685,978	13,618,763
未払解約金	16,659,765	18,110,873	2,642,257	14,864,873	431,029	7,226,584
未払信託報酬	5,771,703	6,429,740	6,734,831	5,405,479	5,890,611	6,014,660
その他未払費用	206,472	230,840	270,814	271,884	318,840	318,845
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>6,269,776,771</b>	<b>6,243,409,283</b>	<b>6,072,728,295</b>	<b>6,021,613,481</b>	<b>5,886,828,867</b>	<b>6,016,579,586</b>
元本	14,018,168,991	13,876,025,523	13,820,276,659	13,746,505,363	13,685,978,277	13,618,763,231
次期繰越損益金	△ 7,748,392,220	△ 7,632,616,240	△ 7,747,548,364	△ 7,724,891,882	△ 7,799,149,410	△ 7,602,183,645
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>14,018,168,991口</b>	<b>13,876,025,523口</b>	<b>13,820,276,659口</b>	<b>13,746,505,363口</b>	<b>13,685,978,277口</b>	<b>13,618,763,231口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	4,473円	4,499円	4,394円	4,380円	4,301円	4,418円

(注 1) 当作成期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注 2) 当ファンドの第222期首元本額は14,110,987,812円、第222～227期中追加設定元本額は61,135,477円、第222～227期中一部解約元本額は553,360,058円です。

(注 3) 1口当たり純資産額は、第222期0.4473円、第223期0.4499円、第224期0.4394円、第225期0.4380円、第226期0.4301円、第227期0.4418円です。

## ○損益の状況

項目	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	2024年11月26日～ 2024年12月23日	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日
(A)配当等収益	35,314,575円	32,712,222円	29,896,970円	30,716,353円	28,780,519円	32,063,601円
受取配当金	35,311,054	32,707,855	29,881,246	30,701,780	28,767,294	32,046,490
受取利息	3,521	4,367	15,724	14,573	13,225	17,111
(B)有価証券売買損益	△ 36,099,143	24,712,465	△ 154,802,024	△ 30,157,407	△ 117,298,575	146,403,648
売買益	100,564,339	36,162,018	91,961,650	47,871	187,599,272	147,035,329
売買損	△ 136,663,482	△ 11,449,553	△ 246,763,674	△ 30,205,278	△ 304,897,847	△ 631,681
(C)信託報酬等	△ 5,978,175	△ 6,660,580	△ 7,005,645	△ 5,677,363	△ 6,209,451	△ 6,333,505
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 6,762,743	50,764,107	△ 131,910,699	△ 5,118,417	△ 94,727,507	172,133,744
(E)前期繰越損益金	△ 1,983,782,557	△ 1,982,439,770	△ 1,936,255,353	△ 2,069,176,988	△ 2,077,099,332	△ 2,173,033,561
(F)追加信託差損益金	△ 5,743,828,752	△ 5,687,064,552	△ 5,665,562,036	△ 5,636,849,972	△ 5,613,636,593	△ 5,587,665,065
(配当等相当額)	( 833,311,782)	( 825,679,071)	( 823,126,421)	( 819,548,686)	( 816,797,423)	( 813,606,658)
(売買損益相当額)	(△ 6,577,140,534)	(△ 6,512,743,623)	(△ 6,488,688,457)	(△ 6,456,398,658)	(△ 6,430,434,016)	(△ 6,401,271,723)
(G)計(D+E+F)	△ 7,734,374,052	△ 7,618,740,215	△ 7,733,728,088	△ 7,711,145,377	△ 7,785,463,432	△ 7,588,564,882
(H)収益分配金	△ 14,018,168	△ 13,876,025	△ 13,820,276	△ 13,746,505	△ 13,685,978	△ 13,618,763
次期繰越損益金(G+H)	△ 7,748,392,220	△ 7,632,616,240	△ 7,747,548,364	△ 7,724,891,882	△ 7,799,149,410	△ 7,602,183,645
追加信託差損益金	△ 5,743,828,752	△ 5,687,064,552	△ 5,665,562,036	△ 5,636,849,972	△ 5,613,636,593	△ 5,587,665,065
(配当等相当額)	( 833,311,782)	( 825,679,071)	( 823,126,421)	( 819,548,686)	( 816,797,423)	( 813,606,658)
(売買損益相当額)	(△ 6,577,140,534)	(△ 6,512,743,623)	(△ 6,488,688,457)	(△ 6,456,398,658)	(△ 6,430,434,016)	(△ 6,401,271,723)
分配準備積立金	1,103,551,567	1,106,905,014	1,110,902,358	1,115,620,697	1,118,880,896	1,130,016,222
繰越損益金	△ 3,108,115,035	△ 3,052,456,702	△ 3,192,888,686	△ 3,203,662,607	△ 3,304,393,713	△ 3,144,534,802

(注 1) 損益の状況の中で(B)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。

(注 2) 損益の状況の中で(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。

(注 3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とは、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。

(注 4) 第222期計算期間末における費用控除後の配当等収益(29,336,400円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(833,311,782円)および分配準備積立金(1,088,233,335円)より分配対象収益は1,950,881,517円(10,000口当たり1,391円)であり、うち14,018,168円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 5) 第223期計算期間末における費用控除後の配当等収益(28,917,690円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(825,679,071円)および分配準備積立金(1,091,863,349円)より分配対象収益は1,946,460,110円(10,000口当たり1,402円)であり、うち13,876,025円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 6) 第224期計算期間末における費用控除後の配当等収益(22,891,325円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(823,126,421円)および分配準備積立金(1,101,831,309円)より分配対象収益は1,947,849,055円(10,000口当たり1,409円)であり、うち13,820,276円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 7) 第225期計算期間末における費用控除後の配当等収益(25,038,990円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(819,548,686円)および分配準備積立金(1,104,328,212円)により分配対象収益は1,948,915,888円(10,000口当たり1,417円)であり、うち13,746,505円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 8) 第226期計算期間末における費用控除後の配当等収益(22,571,068円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(816,797,423円)および分配準備積立金(1,109,995,806円)より分配対象収益は1,949,364,297円(10,000口当たり1,424円)であり、うち13,685,978円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

(注 9) 第227期計算期間末における費用控除後の配当等収益(30,925,470円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(813,606,658円)および分配準備積立金(1,112,709,515円)より分配対象収益は1,957,241,643円(10,000口当たり1,437円)であり、うち13,618,763円(10,000口当たり10円)を分配金額としております。

## ○お知らせ

---

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、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更適用日：2025年4月1日)

### <当該約款変更につきまして>

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更され、書面交付またはデジタル交付いずれかを選択できるようになりました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全等、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供ができるよう整備してまいります。

# 第19期 運用報告書

(決算日：2025年5月23日)

## SIM ショートターム・マザーファンド

### 受益者のみなさまへ

SIM ショートターム・マザーファンドの第19期（2024年5月24日から2025年5月23日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の短期公社債および短期金融商品に投資し、利子等収益の確保を図ります。なお、市況動向により、上記のような運用が行えない場合があります。
主要投資対象	わが国の短期公社債および短期金融商品
投資制限	<p>①外貨建て資産への投資は行いません。</p> <p>②先物取引等は価格変動リスクおよび金利変動リスクを回避するため行うことができます。</p> <p>③スワップ取引は金利変動リスクを回避するため行うことができます。</p> <p>④委託者は、デリバティブ取引等(金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、新株予約権証券、新投資口予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書にかかる取引および選択権付債券売買を含みます。)について、一般社団法人投資信託協会規則に定める合理的な方法により算出した額が、投資信託財産の純資産総額を超えることとなる投資の指図をしません。</p> <p>⑤一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポートジヤー、債券等エクスポートジヤーおよびデリバティブ取引等エクスポートジヤーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。</p>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指數	債券組入比率	純資産額
	期	中騰落率			
15期(2021年5月24日)	円 10,162	% △0.1	10,106	% △0.1	% 55.6
16期(2022年5月23日)	10,152	△0.1	10,097	△0.1	71
17期(2023年5月23日)	10,136	△0.2	10,082	△0.1	41
18期(2024年5月23日)	10,119	△0.2	10,072	△0.1	41
19期(2025年5月23日)	10,130	0.1	10,087	0.1	41

(注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注2) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注3) 純資産総額は単位未満を切捨てて、騰落率、組入比率は小数第2位を四捨五入して表示しています。

(注4) 参考指數は国庫短期証券3ヵ月指數です。

(注5) 国庫短期証券3ヵ月指數は、国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指數で、当初設定日を10,000として指数化しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指數	債券組入比率
	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年5月23日	円 10,119	% —	10,072	% —
5月末	10,119	0.0	10,072	0.0
6月末	10,120	0.0	10,072	0.0
7月末	10,117	△0.0	10,073	0.0
8月末	10,119	0.0	10,073	0.0
9月末	10,120	0.0	10,073	0.0
10月末	10,120	0.0	10,074	0.0
11月末	10,119	0.0	10,074	0.0
12月末	10,120	0.0	10,075	0.0
2025年1月末	10,120	0.0	10,077	0.0
2月末	10,123	0.0	10,078	0.1
3月末	10,125	0.1	10,081	0.1
4月末	10,127	0.1	10,084	0.1
(期末) 2025年5月23日	10,130	0.1	10,087	0.1

(注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。

(注2) 謄落率は期首比で表示しています。

(注3) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

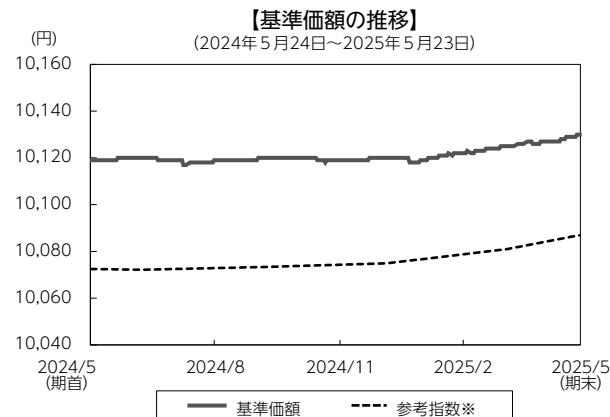
(注4) 謄落率、組入比率は小数第2位を四捨五入して表示しています。

(注5) 参考指數は国庫短期証券3ヵ月指數です。

(注6) 国庫短期証券3ヵ月指數は、国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指數で、当初設定日を10,000として指数化しております。

## ■当期の運用状況と今後の運用方針（2024年5月24日から2025年5月23日まで）

### ○運用経過



### 【基準価額の主な変動要因】

投資した国庫短期証券やコール・ローンの利回りが大方の期間でプラス圏での推移となり、基準価額は期初の10,119円から期末の10,130円となりました。

※国庫短期証券3ヵ月指数とは、国庫短期証券3ヵ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指数で、当初設定日を10,000として指数化しております。

### ○投資環境

国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、日本銀行の金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除が決定され以降はプラスの利回りで推移し、追加利上げに伴い利回りも上昇しました。期末時点においては0.39%程度の水準となりました。

### ○ポートフォリオ

SIMショートターム・マザーファンドでは、主として国庫短期証券等を組み入れました。期を通じて国庫短期証券等の利回りはプラスで推移しました。当期における基準価額に大きな変動はありませんでした。

### ○今後の運用方針

日本銀行は、円安による輸入物価の上昇などを受けて国内の物価上昇率が高止まりする中、金融政策決定会合でマイナス金利政策の解除以降も追加利上げを継続しています。市場では今後の政策に対する思惑も広がっていることから、長期ゾーンを中心に金利の変動が大きくなる局面も予想されます。

当ファンドでは、引き続き当初の運用計画に基づき、国庫短期証券等に投資していく予定です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年5月24日～2025年5月23日)

当期中に発生した費用はありません。

## ○売買及び取引の状況

(2024年5月24日～2025年5月23日)

### 公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 159,940	千円 — (160,000)

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注3) ( ) 内は償還等による増減分です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年5月24日～2025年5月23日)

該当事項はありません。

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。

## ○組入資産の明細

(2025年5月23日現在)

### 国内公社債

#### (A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	組入比率 (うちBB格以下)	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 40,000 (40,000)	千円 39,980 (39,980)	% 95.7 (95.7)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 95.7 (95.7)
合計	40,000 (40,000)	39,980 (39,980)	95.7 (95.7)	— (—)	— (—)	— (—)	95.7 (95.7)

(注1) ( ) 内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切捨てて表示しています。

(注4) 一印は組入なしです。

(注5) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柏	当 期 末			
	利 率	額面金額	評 價 額	償還年月日
	%	千円	千円	
国 債 証 券 第 1299 回国庫短期証券	—	40,000	39,980	2025/7/14
合 計	—	40,000	39,980	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

○投資信託財産の構成

(2025年5月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 價 額	比 率
	千円	%
公 社 債	39,980	95.7
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	1,777	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	41,757	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てて表示しています。

(注2) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数第2位を四捨五入して表示しています。

## ○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月23日現在)

項目	当期末
(A) 資産	41,757,273円
コール・ローン等	1,777,136
公社債(評価額)	39,980,120
未収利息	17
(B) 純資産総額(A)	41,757,273
元本	41,221,687
次期繰越損益金	535,586
(C) 受益権総口数	41,221,687口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,130円

〈注記事項〉

(貸借対照表関係)

期首元本額	41,221,687円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	0円
1口当たり純資産額	1,0130円
期末における元本の内訳 エマージング・カレンシー・債券ファンド(毎月分配型)	41,221,687円

## ○損益の状況 (2024年5月24日～2025年5月23日)

項目	当期
(A) 配当等収益	2,777円
受取利息	2,777
(B) 有価証券売買損益	40,960
売買益	40,960
(C) 当期損益金(A+B)	43,737
(D) 前期繰越損益金	491,849
(E) 計(C+D)	535,586
次期繰越損益金(E)	535,586

(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算によるものを含みます。

## <参考情報>

### 投資対象ファンドの概要

ファンド名	SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド クラスL	
形態	ルクセンブルグ籍オープン・エンド型米ドル建て外国投資法人	
運用の基本方針	投資態度	JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・ブロード・ダイバーシファイド（米ドル建て：為替ヘッジなし）をベンチマークとし、これを上回るリターンをめざします。
	投資方針	<p>①このファンドは、原則として資産総額の2／3以上を直接的、間接的（例えばクレジット・リンク債権を通じて）にあらゆる格付け（投資適格および投資適格未満を含む）のエマージング諸国の政府、またはエマージング諸国に所在する法人が発行する現地通貨建ての債券に投資します。</p> <p>主な投資可能債券は、以下の通りです。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・現地通貨建て国内市場で取引されている当該国の国債</li> <li>・当該国内市場で取引されている銀行や企業が発行する社債</li> </ul> <p>②このファンドは原則として純資産総額の1／3を上限として自国通貨以外の通貨（例えば、米ドル）で表示されたエマージング諸国の発行体が発行する債券に投資することができます。</p> <p>③このファンドは、現地通貨のポジションもアクティブに取ります。</p> <p>④運用の効率化に資するため、直接投資できない市場に投資するため、またポジションのヘッジを行うために、金融デリバティブ商品に投資することがあります。</p> <p>⑤純資産総額の10%以上の借入れは行いません。</p> <p>⑥原則として株式への投資割合は純資産総額の10%、転換社債あるいは新株予約権付社債への投資割合は純資産総額の25%、短期金融商品への投資割合は純資産総額の1／3を上回らないものとします。ただし、これらの資産への投資合計は、純資産総額の1／3を上回らないものとします。</p>
ファンドに係る費用	信託報酬	0.80%
	申込手数料	ファンドで買付ける場合は不要です。
	その他の費用	別途ファンドの管理費用（上限0.3%）等がかかります。
その他	投資運用会社	ブルーベイ・ファンド・マネジメント・カンパニー・エスエイ
	再委託会社	RBCグローバル・アセット・マネジメント（UK）リミテッド
	設定日	2006年7月4日
	信託期間	無期限
	決算日	毎年6月30日
	設定、解約	ルクセンブルグ、ロンドンの銀行休業日を除く毎営業日
	収益分配方針	原則として経費控除後の利子・配当等収益および売買益の全額を分配とします。

<参考情報>

SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド  
クラスL 組入資産の明細 (2024年6月末現在)

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
国債	NOTA DO TESOURO NACIONAL /BRL/ REGD SER NTNFS	10.00	2,304,000.00	373,296.37	2031/01/01
国債	NOTA DO TESOURO NACIONAL /BRL/ REGD SER NTNFS	10.00	1,725,000.00	288,240.17	2029/01/01
国債	NOTA DO TESOURO NACIONAL /BRL/ REGD SER NTNFS	10.00	1,425,000.00	255,444.68	2025/01/01
キャッシュ・その他	IRS R9.71PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	10,574,144.00	1,824,683.48	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R8.4459652PCETIP 01/02/25 CBCCITIU FIXED	—	7,180,856.00	1,307,486.40	2025/01/02
キャッシュ・その他	IRS R10.90PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	6,025,996.00	1,067,576.30	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R10.75PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	6,025,996.00	1,064,390.86	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R6.8985911PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	5,900,000.00	876,121.53	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R12.8243008PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	4,200,957.00	771,641.40	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R12.7590899PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	4,200,957.00	770,270.77	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R13.547464PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	1,988,261.00	372,294.41	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R13.4472144PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	1,335,370.00	249,409.38	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R13.5123475PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	999,084.00	186,908.24	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS R13.3267324PCETIP 01/04/27 CBCCITIU FIXED	—	677,285.00	126,106.73	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR13.3267324 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-677,285.00	-121,935.57	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR13.5123475 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-999,084.00	-179,870.91	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR13.4472144 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-1,335,370.00	-240,414.44	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR13.547464 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-1,988,261.00	-357,958.21	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR12.8243008 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-4,200,957.00	-756,322.77	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR12.7590899 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-4,200,957.00	-756,322.77	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR6.8985911 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-5,900,000.00	-1,062,211.38	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR10.90 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-6,025,996.00	-1,084,895.17	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR10.75 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-6,025,996.00	-1,084,895.17	2027/01/04
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR8.4459652 01/02/25 CBCCITIU FLOAT	—	-7,180,856.00	-1,292,811.35	2025/01/02
キャッシュ・その他	IRS PCETIPR9.71 01/04/27 CBCCITIU FLOAT	—	-10,574,144.00	-1,903,724.76	2027/01/04
			(小計)	692,508.22	
国債	チリ BONOS TESORERIA PESOS /CLP/ REGD	4.70	495,000,000.00	490,155.80	2030/09/01
			(小計)	490,155.80	
国債	中国 CHINA GOVERNMENT BOND /CNY/ REGD SER INBK	2.62	10,280,000.00	1,457,922.32	2029/09/25
国債	CHINA DEVELOPMENT BANK /CNY/ REGD SER 1905	3.48	9,360,000.00	1,366,854.22	2029/01/08
国債	CHINA GOVERNMENT BOND /CNY/ REGD SER INBK	3.32	2,090,000.00	337,300.12	2052/04/15
			(小計)	3,162,076.66	

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
国債	コロンビア		コロンビア・ペソ		
国債	TITULOS DE TESORERIA /COP/ REGD SER B	13.25	4,693,800,000.00	1,288,723.70	2033/02/09
国債	TITULOS DE TESORERIA /COP/ REGD SER B	6.00	3,327,100,000.00	703,741.68	2028/04/28
国債	TITULOS DE TESORERIA /COP/ REGD SER B	9.25	2,368,800,000.00	476,572.28	2042/05/28
国債	TITULOS DE TESORERIA /COP/ REGD SER B	6.25	2,503,100,000.00	416,576.81	2036/07/09
クレジットリンク債等	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN /COP/ REGD REG S	8.38	2,126,000,000.00	456,767.08	2027/11/08
キャッシュ・その他	IRS R07.24PCOOV 04/26/27 SBSIUS33XXX FIXED	7.25	3,316,472,100.00	778,817.74	2027/04/26
キャッシュ・その他	IRS RCOOVP08.37 07/19/33 SBSIUS33XXX FLOAT	10.96	1,939,753,924.00	468,070.39	2033/07/19
キャッシュ・その他	IRS P08.37RCOOV 07/19/33 SBSIUS33XXX FIXED	8.37	-1,939,753,924.00	-470,848.90	2033/07/19
キャッシュ・その他	IRS PCOOVR07.24 04/26/27 SBSIUS33XXX FLOAT	10.96	-3,316,472,100.00	-800,278.01	2027/04/26
			(小計)	3,318,142.77	
国債	チェコ		チェコ・クローナ		
国債	CZECH REPUBLIC /CZK/ REGD SER 103	2.00	30,670,000.00	1,098,342.93	2033/10/13
キャッシュ・その他	CZECH REPUBLIC /CZK/ REGD REG S SER 94	0.95	7,690,000.00	276,934.02	2030/05/15
キャッシュ・その他	IRS R04.43PPR6M 01/18/29 SBSIUS33XXX FIXED	4.43	13,025,044.00	570,377.33	2029/01/18
キャッシュ・その他	IRS PPR6MR04.43 01/18/29 SBSIUS33XXX FLOAT	6.25	-13,025,044.00	-557,368.97	2029/01/18
			(小計)	1,388,285.31	
国債	ドミニカ共和国		ドミニカ・ペソ		
国債	DOMINICAN REPUBLIC /DOP/ REGD REG S	10.75	42,650,000.00	717,616.92	2036/06/01
国債	DOMINICAN REPUBLIC /DOP/ REGD REG S	11.25	10,100,000.00	179,762.06	2035/09/15
			(小計)	897,378.98	
国債	ハンガリー		ハンガリー・フォリント		
キャッシュ・その他	HUNGARY GOVERNMENT BOND /HUF/ REGD SER 32/A	4.75	25,870,000.00	61,255.93	2032/11/24
キャッシュ・その他	IRS R08.30PBU6M 10/25/32 SBSIUS33XXX FIXED	8.30	195,000,000.00	591,650.37	2032/10/25
キャッシュ・その他	IRS R06.96PBU6M 06/19/34 SBSIUS33XXX FIXED	6.96	117,295,965.00	328,616.16	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS R06.48PBU6M 06/19/34 SBSIUS33XXX FIXED	6.49	117,295,965.00	317,550.72	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS R06.93PBU6M 06/19/34 SBSIUS33XXX FIXED	6.93	40,962,008.00	114,513.74	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS R06.96PBU6M 06/19/34 SBSIUS33XXX FIXED	6.96	34,479,023.00	96,596.37	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS R06.49PBU6M 06/19/34 SBSIUS33XXX FIXED	6.49	33,263,004.00	90,068.22	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR06.49 06/19/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.83	-33,263,004.00	-90,269.35	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR06.96 06/19/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.83	-34,479,023.00	-93,569.39	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR06.93 06/19/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.83	-40,962,008.00	-111,162.95	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR06.48 06/19/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.83	-117,295,965.00	-318,318.52	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR06.96 06/19/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.83	-117,295,965.00	-318,318.52	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PBU6MR08.30 10/25/32 SBSIUS33XXX FLOAT	7.43	-195,000,000.00	-529,192.21	2032/10/25
			(小計)	139,420.57	

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
キャッシュ・その他	インド IRS R06. 20PIN00 10/19/28 SBSIUS33XXX FIXED	6.20	363,000,000.00	4,314,611.01	2028/10/19
キャッシュ・その他	IRS R05. 29PIN00 05/12/26 CSFPGB2LXXX FIXED	5.30	195,000,000.00	2,286,291.26	2026/05/12
キャッシュ・その他	IRS R04. 65PIN00 02/10/26 CSFPGB2LXXX FIXED	4.65	105,000,000.00	1,221,790.29	2026/02/10
キャッシュ・その他	IRS R06. 48PIN00 06/19/34 SBSIUS33XXX FIXED	6.49	69,000,000.00	830,181.13	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PIN00R06. 48 06/19/34 SBSIUS33XXX FLOAT	6.86	-69,000,000.00	-827,462.15	2034/06/19
キャッシュ・その他	IRS PIN00R04. 65 02/10/26 CSFPGB2LXXX FLOAT	6.86	-105,000,000.00	-1,259,181.53	2026/02/10
キャッシュ・その他	IRS PIN00R05. 29 05/12/26 CSFPGB2LXXX FLOAT	6.86	-195,000,000.00	-2,338,479.99	2026/05/12
キャッシュ・その他	IRS PIN00R06. 20 10/19/28 SBSIUS33XXX FLOAT	6.86	-363,000,000.00	-4,353,170.44	2028/10/19
			(小計)	-125,420.42	
国債	インドネシア INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR72	8.25	17,641,000,000.00	1,176,964.43	2036/05/15
国債	INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR68	8.38	15,282,000,000.00	1,020,977.59	2034/03/15
国債	INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR82	7.00	12,989,000,000.00	794,674.16	2030/09/15
国債	INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR98	7.13	5,816,000,000.00	357,669.83	2038/06/15
国債	INDONESIA GOVERNMENT /IDR/ REGD SER FR73	8.75	1,229,000,000.00	81,917.91	2031/05/15
キャッシュ・その他	TRS INDOGB 61/805/15/28 /LONG/	6.13	6,694,545,455.00	400,364.48	2028/05/15
			(小計)	3,832,568.40	
クレジットリンク債等	カザフスタン DEVELOPMENT BANK OF KAZA /KZT/ REGD REG S	13.00	100,000,000.00	210,246.83	2027/04/15
			(小計)	210,246.83	
国債	マレーシア MALAYSIA GOVERNMENT /MYR/ REGD SER 0115	3.96	4,886,000.00	1,043,848.46	2025/09/15
国債	MALAYSIA GOVERNMENT /MYR/ REGD SER 0219	3.89	4,849,000.00	1,038,975.98	2029/08/15
国債	MALAYSIA GOVERNMENT /MYR/ REGD SER 0413	3.84	4,006,000.00	847,480.23	2033/04/15
国債	MALAYSIA GOVERNMENT /MYR/ REGD SER 0120	4.07	895,000.00	185,052.04	2050/06/15
			(小計)	3,115,356.71	
国債	メキシコ MEX BONOS DESARR FIX RT /MXN/ REGD SER M	10.00	38,550,000.00	2,097,686.69	2024/12/05
国債	MEX BONOS DESARR FIX RT /MXN/ REGD SER M	8.50	16,640,000.00	807,918.84	2038/11/18
国債	MEX BONOS DESARR FIX RT /MXN/ REGD SER M	7.75	12,390,000.00	548,421.22	2042/11/13
国債	MEX BONOS DESARR FIX RT /MXN/ REGD SER M	7.75	7,330,000.00	358,021.72	2031/05/29
クレジットリンク債等	AMERICA MOVIL SAB DE CV /MXN/ REGD	9.50	12,730,000.00	655,731.97	2031/01/27
クレジットリンク債等	AMERICA MOVIL SAB DE CV /MXN/ REGD	10.13	9,480,000.00	502,631.05	2029/01/22
クレジットリンク債等	PETROLEOS MEXICANOS /MXN/ REGD SER 14-2	7.47	950,000.00	45,998.54	2026/11/12
キャッシュ・その他	IRS R09. 47PMXIE 10/22/24 CBCITIU FIXED	9.47	54,100,000.00	2,942,859.44	2024/10/22
キャッシュ・その他	IRS RMXIEP08. 78 10/19/27 CBCITIU FLOAT	11.25	47,800,000.00	2,614,093.13	2027/10/19
キャッシュ・その他	IRS R10. 23PMXIE 06/17/26 CBCITIU FIXED	10.23	40,400,000.00	2,207,205.67	2026/06/17

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
キャッシュ・その他	IRS R09. 42PMXIE 10/12/32 CBCITIU FIXED	9.43	20,900,000.00	1,145,272.84	2032/10/12
キャッシュ・その他	IRS PMXIER09. 42 10/12/32 CBCITIU FLOAT	11.25	-20,900,000.00	-1,142,982.14	2032/10/12
キャッシュ・その他	IRS PMXIER10. 23 06/17/26 CBCITIU FLOAT	11.24	-40,400,000.00	-2,209,400.89	2026/06/17
キャッシュ・その他	IRS P08. 78RMAXIE 10/19/27 CBCITIU FIXED	8.78	-47,800,000.00	-2,537,333.92	2027/10/19
キャッシュ・その他	IRS PMXIER09. 47 10/22/24 CBCITIU FLOAT	11.25	-54,100,000.00	-2,958,628.42	2024/10/22
			(小計)	5,077,495.74	
クレジットリンク債等	オランダ JP MORGAN STRUCTURED PRO /NGN/ REGD ZCP REG S P/P EMTN	—	ナイジェリア・ナイラ 339,000,000.00	194,230.79	2025/02/27
			(小計)	194,230.79	
キャッシュ・その他	ナイジェリア TRS NIGERIA GOVERNMENT BOND /NGN/ REGD SER 10Y /LONG/	—	ナイジェリア・ナイラ 137,700,000.00	93,248.58	2034/02/21
キャッシュ・その他	TRS NIGERIA GOVERNMENT BOND /NGN/ REGD SER 10Y /SHORT/	—	-135,689,951.79	-89,564.32	2034/02/21
			(小計)	3,684.26	
国債	パラグアイ REPUBLIC OF PARAGUAY /PYG/ REGD REG S	7.90	パラグアイ・グアラニー 1,567,000,000.00	216,076.04	2031/02/09
			(小計)	216,076.04	
国債	ペルー REPUBLIC OF PERU /PEN/ REGD REG S	7.60	ペルー・ソル 2,968,000.00	785,061.66	2039/08/12
国債	BONOS DE TESORERIA /PEN/ REGD	7.30	1,251,000.00	335,650.57	2033/08/12
国債	BONOS DE TESORERIA /PEN/ REGD	6.15	1,223,000.00	308,084.58	2032/08/12
国債	BONOS DE TESORERIA /PEN/ REGD	5.40	927,000.00	213,555.44	2034/08/12
クレジットリンク債等	BANCO DE CREDITO DEL PER /PEN/ REGD REG S	7.85	3,370,000.00	909,413.95	2029/01/11
			(小計)	2,551,766.20	
国債	ポーランド POLAND GOVERNMENT BOND /PLN/ REGD SER 1029	2.75	ポーランド・ズロチ 6,734,000.00	1,469,379.89	2029/10/25
国債	POLAND GOVERNMENT BOND /PLN/ REGD SER 0432	1.75	1,809,000.00	342,698.86	2032/04/25
			(小計)	1,812,078.75	
国債	ルーマニア ROMANIA GOVERNMENT BOND /RON/ REGD SER 5Y	4.25	ルーマニア・レウ 5,785,000.00	984,487.04	2036/04/28
国債	ROMANIA GOVERNMENT BOND /RON/ REGD SER 5Y	3.25	1,210,000.00	247,360.84	2026/06/24
国債	ROMANIA GOVERNMENT BOND /RON/ REGD SER 6Y	8.75	260,000.00	60,570.09	2028/10/30
			(小計)	1,292,417.97	
国債	南アフリカ REPUBLIC OF SOUTH AFRICA /ZAR/ REGD SER R214	6.50	南アフリカ・ランド 27,408,233.00	917,954.41	2041/02/28
国債	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA /ZAR/ REGD SER 2037	8.50	4,541,170.00	195,847.28	2037/01/31
国債	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA /ZAR/ REGD SER 2030	8.00	3,095,127.00	155,466.14	2030/01/31
国債	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA /ZAR/ REGD SER 2044	8.75	3,125,470.00	128,320.14	2044/01/31

種別	銘柄名	利率 (%)	額面金額	評価額 (米ドル)	償還年月日
クレジットリンク債等	ESKOM HOLDINGS SOC LTD /ZAR/ REGD MTN SER 42	8.50	12,000,000.00	465,450.16	2042/04/25
キャッシュ・その他	IRS R07.20PJI3M 07/31/25 SBSIUS33XXX FIXED	7.21	77,032,299.00	4,187,850.60	2025/07/31
キャッシュ・その他	IRS R07.17PJI3M 07/15/25 CSFPGB2LXXX FIXED	7.18	74,179,249.00	4,030,273.16	2025/07/15
キャッシュ・その他	IRS R06.29PJI3M 07/31/25 CSFPGB2LXXX FIXED	6.30	55,717,022.00	2,997,302.93	2025/07/31
キャッシュ・その他	IRS RJI3MP07.74 10/25/24 SBSIUS33XXX FLOAT	8.35	52,209,067.00	2,859,204.11	2024/10/25
キャッシュ・その他	IRS P07.74RJI3M 10/25/24 SBSIUS33XXX FIXED	7.74	-52,209,067.00	-2,854,110.06	2024/10/25
キャッシュ・その他	IRS PJI3MR06.29 07/31/25 CSFPGB2LXXX FLOAT	8.35	-55,717,022.00	-3,051,315.55	2025/07/31
キャッシュ・その他	IRS PJI3MR07.17 07/15/25 CSFPGB2LXXX FLOAT	—	-74,179,249.00	-4,062,390.42	2025/07/15
キャッシュ・その他	IRS PJI3MR07.20 07/31/25 SBSIUS33XXX FLOAT	—	-77,032,299.00	-4,218,636.31	2025/07/31
			(小計)	1,751,216.59	
国債	タイ		タイ・バーツ		
国債	THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	3.30	24,442,000.00	696,144.93	2038/06/17
国債	THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	3.65	13,146,000.00	382,836.17	2031/06/20
国債	THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	2.13	11,633,000.00	315,475.48	2026/12/17
国債	THAILAND GOVERNMENT BOND /THB/ REGD	3.40	2,556,000.00	73,557.92	2036/06/17
			(小計)	1,468,014.50	
国債	トルコ		トルコ・リラ		
国債	TURKIYE GOVERNMENT BOND /TRY/ REGD	26.20	13,471,000.00	405,643.17	2033/10/05
国債	TURKIYE GOVERNMENT BOND /TRY/ REGD	31.08	9,583,000.00	302,542.59	2028/11/08
			(小計)	708,185.76	
クレジットリンク債等	英国		エジプト・ポンド		
クレジットリンク債等	GOLDMAN SACHS INTERNATIO /EGP/ REGD ZCP EMTN SER EMTT	—	26,500,000.00	471,422.12	2025/03/06
クレジットリンク債等	ICBC STANDARD BANK PLC /EGP/ REGD ZCP EMTN	—	14,750,000.00	252,763.77	2025/05/08
クレジットリンク債等	ICBC STANDARD BANK PLC /EGP/ REGD ZCP EMTN	—	11,650,000.00	230,773.41	2024/09/19
クレジットリンク債等	ICBC STANDARD BANK PLC /EGP/ REGD ZCP EMTN	—	7,350,000.00	130,201.55	2025/03/13
クレジットリンク債等	ICBC STANDARD BANK PLC /NGN/ REGD ZCP REG S EMTN	—	320,000,000.00	179,118.24	2025/04/02
クレジットリンク債等	STANDARD CHARTERED BANK /NGN/ REGD REG S MTN SER DMTN	19.00	125,200,000.00	76,764.10	2034/02/23
			(小計)	1,341,043.19	
クレジットリンク債等	米国		インドネシア・ルピア		
クレジットリンク債等	JP MORGAN CHASE BANK NA /IDR/ REGD REG S EMTN	8.38	6,520,000,000.00	444,952.67	2039/04/17
			(小計)	444,952.67	
国債	ウルグアイ		ウルグアイ・ペソ		
国債	REPUBLICA ORIENT URUGUAY /UYU/ REGD	9.75	15,933,600.00	405,562.34	2033/07/20
			(小計)	405,562.34	
			合計	34,387,444.63	

(注1) データ提供元：ブラン・ブラザーズ・ハリマン（ルクセンブルグ）（同社は投資先ファンド管理会社です。）

(注2) 銘柄明細は、SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ポンド・ファンドについての情報です。

<参考情報>

**SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド  
クラスL 損益計算書**

(2024年6月末に終了した会計年度)

(単位：米ドル)

<b>利益</b>	
源泉徴収税控除後利息	2,579,384
スワップ契約受取利息	1,960,525
銀行利息	178,352
その他利益	22,878
<b>総利益</b>	<b>4,741,139</b>
<b>費用</b>	
運用顧問報酬	340,882
ルクセンブルグの年次税 (Taxe d'abonnement)	4,191
取締役報酬	11,843
管理報酬	12,708
専門家報酬	24,484
取引手数料	1,375
スワップ契約支払利息	2,136,164
銀行金利手数料	175
その他手数料	29,061
<b>総費用</b>	<b>2,560,883</b>
<b>純投資利益</b>	<b>2,180,256</b>
<b>純実現評価益</b>	
投資	701,373
先渡外国為替取引	9,868,851
先物取引	46,130
スワップ契約	3,338,661
オプション	200,909
外国為替取引	2,316,465
<b>純実現評価益</b>	<b>16,472,389</b>
<b>純実現評価損</b>	
投資	(1,260,904)
先渡外国為替取引	(11,153,758)
先物取引	(35,325)
スワップ契約	(3,393,796)
オプション	(168,595)
外国為替取引	(2,226,443)
<b>純実現評価損</b>	<b>(18,238,821)</b>

<b>純投資利損失および実現評価損</b>	<b>413, 824</b>
<b>未実現評価益の純変動</b>	
先渡外国為替取引	1, 033, 374
先物取引	9, 004
スワップ契約	121, 190
オプション	11, 500
外国為替取引	14, 713
<b>未実現評価益合計</b>	<b>1, 189, 781</b>
<b>未実現評価損の純変動</b>	
投資	(1, 275, 557)
スワップ契約	(344, 113)
オプション	(21, 167)
外国為替取引	(62, 144)
<b>未実現評価損合計</b>	<b>(1, 702, 981)</b>
<b>当期ファンド運営の結果</b>	<b>(99, 376)</b>
<b>受益証券取引</b>	
償還受益証券取引にかかる支払額	(7, 060, 000)
支払分配金	(2, 355, 880)
再投資分配金	2, 385, 280
<b>当期純資産の減少</b>	<b>(7, 129, 976)</b>
<b>当期首純資産</b>	<b>46, 163, 831</b>
<b>当期末純資産合計</b>	<b>39, 033, 855</b>

(注) 損益計算書は、SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ポンド・ファンドについての情報です。