

## 受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「メロン世界新興国ソブリン・ファンド（愛称：育ち盛り）」は、2024年11月18日に第209期決算を行いました。当ファンドは、世界新興国ソブリン・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として、現地通貨建ての新興国の政府、政府機関もしくは企業の発行する債券（エマーシング・マーケット債券）に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行っております。ここに、第204期から第209期までの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。



BNY MELLON  
INVESTMENT MANAGEMENT

# メロン世界新興国 ソブリン・ファンド （愛称：育ち盛り）

追加型投信／海外／債券

## 交付運用報告書

第35作成期

作成対象期間(2024年5月18日～2024年11月18日)

第204期(決算日2024年6月17日) 第205期(決算日2024年7月17日)  
第206期(決算日2024年8月19日) 第207期(決算日2024年9月17日)  
第208期(決算日2024年10月17日) 第209期(決算日2024年11月18日)

### 第209期末(2024年11月18日)

基準価額	3,850円
純資産総額	2,682百万円
第204期～第209期	
騰落率	△2.3%
分配金(税込み)合計	120円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○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提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、下記方法により閲覧・ダウンロードいただけます。

○運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社へお問い合わせください。

<運用報告書（全体版）の閲覧・ダウンロード方法>  
右記のホームページの「ファンド」を選択いただき、当ファンドの「運用報告書（全体版）」を選択いただくと、閲覧およびダウンロードすることができます。  
なお、過去5年間の運用報告書（全体版）につきましては、画面の右「ファンド情報」ファンド一覧の一番下の「運用報告書（全体版）過去分」を選択いただくと、閲覧・ダウンロードすることができます。

## BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号  
丸の内トラストタワー本館

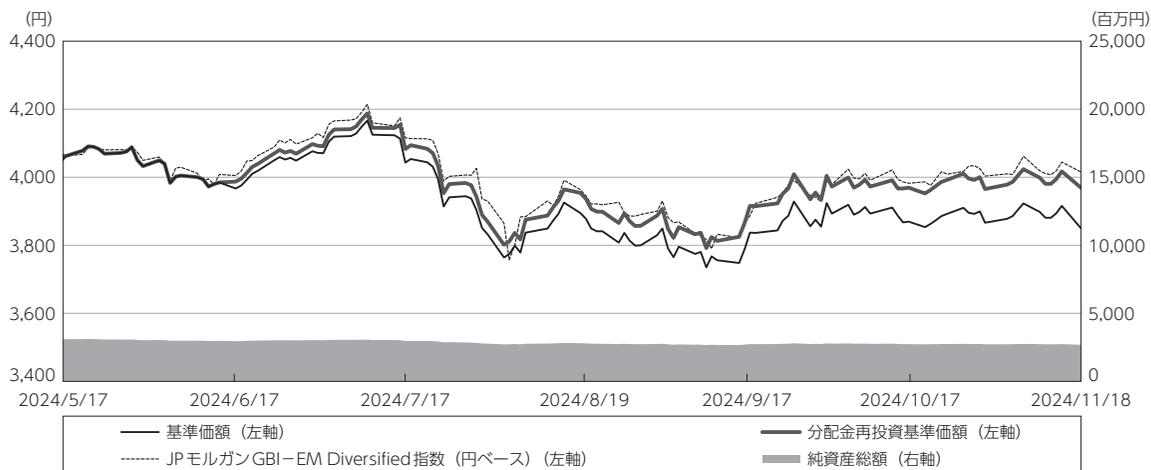
<運用報告書に関するお問い合わせ先>

電話番号：03-6756-4600（代表）

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページ <https://www.bnymellonam.jp/>

作成期間中の基準価額等の推移



第204期首： 4,063円  
 第209期末： 3,850円 (既払分配金(税込み)：120円)  
 騰落率： △2.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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。作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) JPモルガンGBI-EM Diversified Index (円ベース)は当ファンドのベンチマークです。詳細は4ページをご参照ください。ベンチマークは、作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第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

(上昇要因)

- ・2024年9月から10月にかけて、米連邦公開市場委員会 (FOMC) において政策金利が引き下げられたことや、中国当局による景気刺激策の発表などがプラス要因となったこと

(下落要因)

- ・2024年7月から8月にかけて、為替市場において対円で新興国通貨が全面安となったこと

## 1 万口当たりの費用明細

(2024年5月18日～2024年11月18日)

項 目	第204期～第209期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬	36	0.920	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 作成期間の平均基準価額は、3,923円です。
(投信会社)	(19)	(0.474)	信託財産の運用指図、法定開示書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(16)	(0.418)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理 および事務手続き等の対価
(受託会社)	( 1)	(0.028)	信託財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	8	0.214	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	( 7)	(0.182)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の 移転等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.014)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷)	( 1)	(0.017)	目論見書、運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
(その他)	( 0)	(0.001)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	44	1.134	

(注) 作成期間の費用（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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

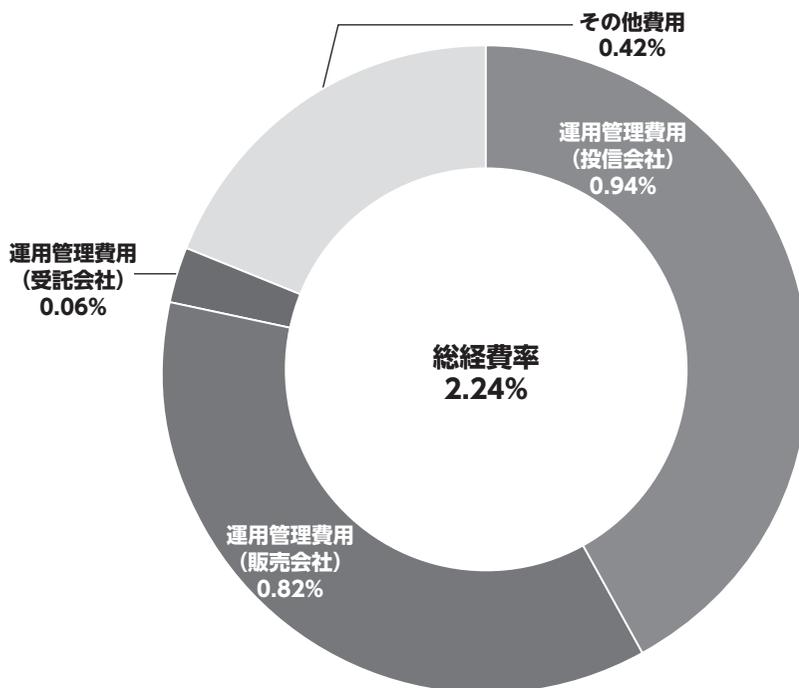
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第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、売買委託手数料及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2.24%です。



(注) 各費用は、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、売買委託手数料及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) 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異なります。

## 最近5年間の基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、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。2019年11月18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。

(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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) JPモルガンGBI-EM Diversified指数(円ベース)は当ファンドのベンチマークです。詳細は以下をご参照ください。ベンチマークは、2019年11月18日の値が分配金再投資基準価額と同一となるように計算しております。

	2019年11月18日 第149期末	2020年11月17日 第161期末	2021年11月17日 第173期末	2022年11月17日 第185期末	2023年11月17日 第197期末	2024年11月18日 第209期末
基準価額 (円)	4,259	3,797	3,682	3,445	3,955	3,850
期間分配金合計(税込み) (円)	—	240	240	240	240	240
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 5.2	3.2	0.5	22.6	3.5
JPモルガンGBI-EM Diversified 指数(円ベース) 騰落率 (%)	—	△ 3.0	3.7	△ 1.8	22.3	5.6
純資産総額 (百万円)	8,059	7,036	4,131	3,156	3,183	2,682

(注) 上記騰落率は、1年前の決算応当日との比較で、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

### ●ベンチマークに関して

JPモルガンGBI-EM Diversified 指数(円ベース)は、現地通貨建て新興国債券市場を代表する指数です。

当指数の著作権はJ.P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

海外の指数は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しております。

## 投資環境

現地通貨建て新興国債券指数である J P モルガン GBI-EM Diversified 指数（円ベース）の当作成期における騰落率は、△1.2%となりました。

期初から9月中旬にかけて、米国のインフレ鈍化や米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待などから、新興国国債を含むグローバルの金利は概ね低下基調で推移しました。

7月末から8月初旬にかけては、日銀の利上げに伴う円キャリー取引の巻き戻しや世界的なリスク資産の急落を受けて、新興国債券市場は社債を中心に一時下落する場面がみられ、8月中旬以降にも米大統領選を巡り一時ボラティリティが上昇しましたが、新興国国債市場は概して安定的に推移して期末を迎えました。また、9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）や欧州中央銀行（ECB）の政策理事会において利下げが決定されたことも同市場の下支え要因となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは「世界新興国ソブリン・マザーファンド」受益証券への投資を行いました。

「世界新興国ソブリン・マザーファンド」は、主として新興国の政府・政府機関などの発行する現地通貨建て債券への投資を行いました。以下は当該マザーファンドの運用の状況です。

### 通貨配分

ルーマニアレイ、韓国ウォンなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、香港ドル、ポーランドズロチなどをベンチマーク比低めの配分としました。

### 国別配分

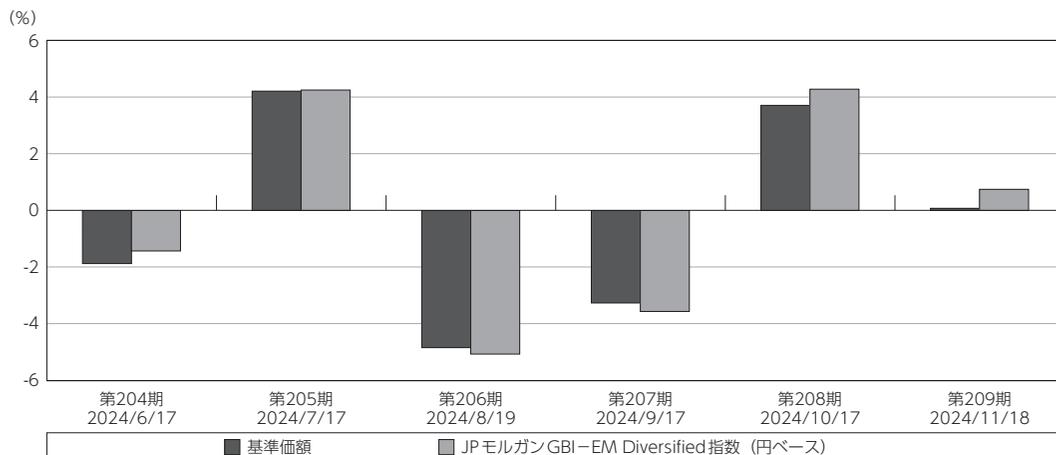
ルーマニア、ブラジルなどをベンチマーク比高めの配分とした一方、ポーランド、中国などをベンチマーク比低めの配分としました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の基準価額の期中騰落率は△2.3%（分配金再投資ベース）、ベンチマークであるJPモルガンGPI-EM Diversified指数（円ベース）の期中騰落率は△1.2%となりました。

ベンチマーク比パフォーマンスにおいては、通貨別配分においてポーランドズロチをベンチマーク比低めの配分としていたことなどがプラス要因となった一方、チリペソをベンチマーク比高めの配分としていたことがマイナス要因となりました。国別配分では、コロンビアをベンチマーク比高めの配分としていたことがプラス要因となった一方、メキシコをベンチマーク比高めの配分としていたことがマイナス要因となりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークはJPモルガンGPI-EM Diversified指数（円ベース）です。詳細は4ページをご参照ください。

## 分配金

当作成期中の収益分配については、基準価額水準等を勘案し、毎月20円（税込み）、計120円をお支払いいたしました。

分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用致します。

### ○分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり、税込み)

項 目	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期	第209期
	2024年5月18日～ 2024年6月17日	2024年6月18日～ 2024年7月17日	2024年7月18日～ 2024年8月19日	2024年8月20日～ 2024年9月17日	2024年9月18日～ 2024年10月17日	2024年10月18日～ 2024年11月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.502%	20 0.484%	20 0.511%	20 0.531%	20 0.515%	20 0.517%
当期の収益	16	19	20	16	20	15
当期の収益以外	3	0	—	3	—	4
翌期繰越分配対象額	374	374	394	391	391	386

(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）に対する比率であり、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。

## ■今後の運用方針

### <当ファンド>

引き続きファンドの基本方針に則り、世界新興国ソブリン・マザーファンド受益証券を高位に組み入れた運用を行います。

### <世界新興国ソブリン・マザーファンド>

米国では、FRBは雇用とインフレの状況を窺いながら年内に追加利下げを行う可能性があります。米大統領に返り咲くトランプ氏がどのような経済・外交政策を打ち出してくるのかに注目が集まると見えています。また、中東やウクライナにおける地政学リスクに引き続き注意が必要と考えます。欧州では、ECBが慎重かつ緩やかに利下げを行う姿勢を維持しており、景気の先行きに懸念が残る中、一定のペースで利下げが行われると見えています。引き続きECBの判断に影響を与えるインフレや労働市場の動向が注目を集めると予想します。新興国については、米国の次期政権による関税や外交政策が、新興国経済に与える長期的な影響について注視する必要があると考えます。特に対米貿易で最大の黒字国である中国への対応や、米国インフレの再上昇に伴うFRBの金融政策の行方が当面重要なポイントとなるでしょう。中国では不動産不況と経済成長の鈍化が依然として大きな懸念材料であり、政府による新たな景気支援策が期待されます。他の新興国については、根強いインフレに直面する中、インフレを抑制しつつ経済成長を支えるために中央銀行による慎重な対応が続いています。一方で、先進国を上回る新興国の経済成長予測や、先進国に比べて新興国の利回りが相対的に高いことなどが、引き続き新興国債券市場にとってプラス要因になると考えています。

運用においては、引き続き、インフレ動向、経済減速、地政学リスク、加えて新興国各国の財政状況などを注視しつつ、良好なファンダメンタルズを有し魅力的で投資価値のあるバランスのとれたポジション構築を目指してまいります。

## (ご参考情報)

下記は世界新興国ソブリン・マザーファンドの2024年11月18日現在の上位組入銘柄です。

銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率(%)
5.8% ROMANIA GOVT 07/27	国債証券	ルーマニアレイ	ルーマニア	7.0
7.5% POLAND GOVTBOND7/25	国債証券	ポーランドズロチ	ポーランド	6.1
8.375% EMPRESAS PUB11/27	社債券	コロンビアペソ	コロンビア	4.5
3.29% CHINA GOVT BOND5/29	国債証券	オフショア人民元	中国	4.5
7% REP SOUTH AFRICA 2/31	国債証券	南アフリカランド	南アフリカ	4.2
8.5% MBONO 05/29	国債証券	メキシコペソ	メキシコ	4.1
10% FEDERATIVE REP 01/29	国債証券	ブラジルリアル	ブラジル	4.0
10% BRAZIL NTN-F 01/33	国債証券	ブラジルリアル	ブラジル	3.7
10% BRAZIL NTN-F 01/25	国債証券	ブラジルリアル	ブラジル	3.6
4.893% MALAYSIA GOV 6/38	国債証券	マレーシアリンギット	マレーシア	3.6

## ■お知らせ

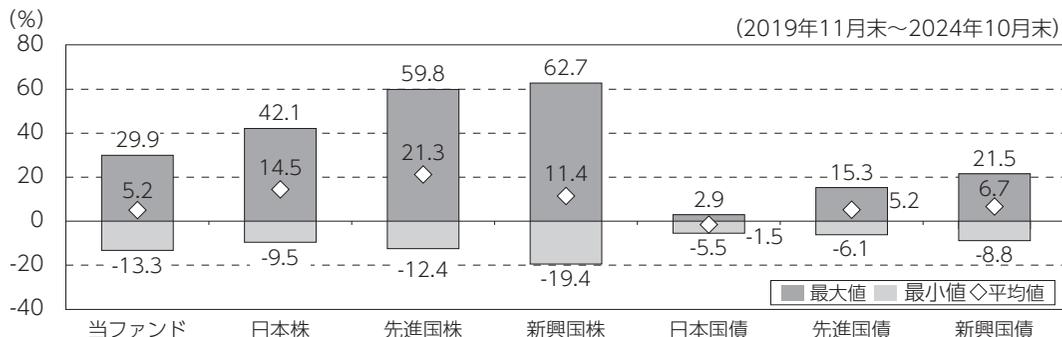
該当事項はございません。

## ■当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	メロン世界新興国ソブリン・ファンド(ベビーファンド)	「世界新興国ソブリン・マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。
	世界新興国ソブリン・マザーファンド(マザーファンド)	新興国が発行した現地通貨建ての国債等を主要投資対象とします。
運用方法	<p>①マザーファンドの受益証券への投資を通じて、主として現地通貨建ての新興国の政府、政府機関もしくは企業の発行する債券（エマーシング・マーケット債券）に投資します。</p> <p>②外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。</p> <p>③JPモルガンGBI－EM Diversified指数（円ベース）をベンチマークとします。</p> <p>④マザーファンドの受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。</p> <p>⑤市況動向、資金動向その他の要因等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</p>	
分配方針	毎月17日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、安定的に収益の分配を行います。また、毎年5月および11月の決算時にはボーナス分配金として、分配対象額の範囲で、委託会社が決定する額を付加して分配する場合があります。安定した分配を継続的に行うことを目標としますが、あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。	

## (参考情報)

### ○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2019年11月から2024年10月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

### 《各資産クラスの指数》

#### 日本株・・・東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という) が算出・公表している、日本の株式を対象として算出した株価指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIX に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J P X に帰属します。

#### 先進国株・・・MSCI - KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。

#### 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)

MSCI Inc. が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Index に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

#### 日本国債・・・NOMURA - BPI 国債

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発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA - BPI 国債に関する著作権、商標権、知的財産権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ます。

#### 先進国債・・・FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

FTSE Fixed Income LLC が開発した、日本を除く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指数です。なお、FTSE 世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLC に帰属します。

#### 新興国債・・・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・グローバル・ディバースィファイド (円ベース)

J.P. Morgan Securities LLC が算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、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・グローバル・ディバースィファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLC に帰属します。

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

## ■当ファンドのデータ

### 組入資産の内容

#### ○組入上位ファンド

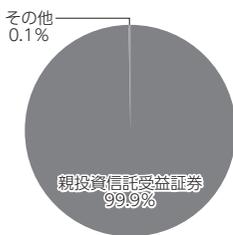
(2024年11月18日現在)

銘柄名	第209期末
世界新興国ソブリン・マザーファンド	99.9%
組入銘柄数	1銘柄

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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)に記載しております。

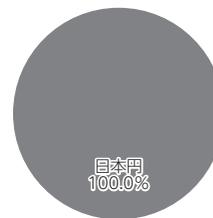
#### ○資産別配分



#### ○国別配分



#### ○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

### 純資産等

項目	第204期末	第205期末	第206期末	第207期末	第208期末	第209期末
	2024年6月17日	2024年7月17日	2024年8月19日	2024年9月17日	2024年10月17日	2024年11月18日
純資産総額	2,948,466,464円	3,017,650,770円	2,799,049,725円	2,663,762,179円	2,727,758,521円	2,682,338,457円
受益権総口数	7,433,217,002口	7,334,520,326口	7,187,045,146口	7,107,556,009口	7,053,892,393口	6,967,989,821口
1万口当たり基準価額	3,967円	4,114円	3,895円	3,748円	3,867円	3,850円

(注) 当作成期間中(第204期~第209期)における追加設定元本額は57,001,121円、同解約元本額は691,440,965円です。

## 組入上位ファンドの概要

### ◆世界新興国ソブリン・マザーファンド

#### 【基準価額の推移】

(2023年5月18日～2024年5月17日)



#### 【1万口当たりの費用明細】

(2023年5月18日～2024年5月17日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) その他費用 (保管費用) (その他)	54 (54) (0)	0.327 (0.326) (0.000)
合計	54	0.327

期中の平均基準価額は、16,648円です。

(注) 上記項目の概要につきましては、2ページをご参照ください。

(注) 当ファンドの決算は年1回であり、直近の決算期末は2024年5月17日です。

#### 【組入上位10銘柄】

(2024年5月17日現在)

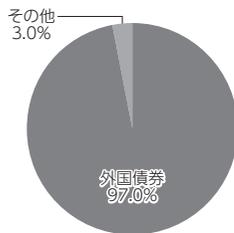
銘柄	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 5.8% ROMANIA GOVT 07/27	国債証券	ルーマニアレイ	ルーマニア	8.3%
2 10% BRAZIL NTN-F 01/25	国債証券	ブラジルレアル	ブラジル	5.9%
3 7.5% POLAND GOVTBOND7/25	国債証券	ポーランドズロチ	ポーランド	5.6%
4 3.29%CHINA GOVT BOND5/29	国債証券	オフショア人民元	中国	5.4%
5 8.5% MBONO 05/29	国債証券	メキシコペソ	メキシコ	4.5%
6 8.375% EMPRESAS PUB11/27	社債券	コロンビアペソ	コロンビア	4.4%
7 10% FEDERATIVE REP 01/29	国債証券	ブラジルレアル	ブラジル	4.2%
8 8.5%MEXICAN BON011/38	国債証券	メキシコペソ	メキシコ	3.9%
9 7% REP SOUTH AFRICA 2/31	国債証券	南アフリカランド	南アフリカ	3.7%
10 7.75% MEXICAN BONOS 5/31	国債証券	メキシコペソ	メキシコ	3.2%
組入銘柄数	44銘柄			

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(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)に記載しております。

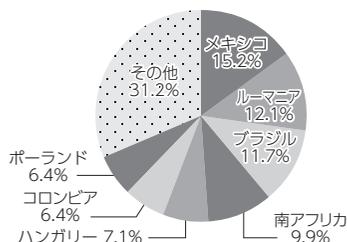
(注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

#### 【資産別配分】



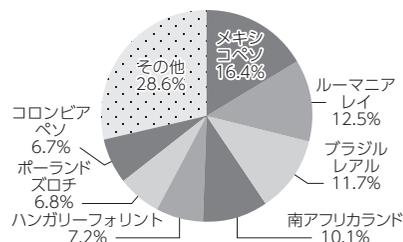
(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

#### 【国別配分】



(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。通貨別配分につきましては通貨別純資産の比率です。

#### 【通貨別配分】



●当マザーファンドの運用状況につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。