

# JPM・BRICS5・ファンド

(愛称:ブリックス・ファイブ)

## 第19期 運用報告書(全体版)

(決算日:2025年1月20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・BRICS5・ファンド」は、去る1月20日に第19期の決算を行いました。

当ファンドはBRICS5力国(ブラジル、ロシア、インド、中国および南アフリカ)のいずれかで上場または取引されている株式の中から、収益性、成長性等を総合的に勘案して選択した銘柄を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目指すことを目的としております。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。

### 当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
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、BRICS5力国の株式等に投資することによって信託財産の成長を目指します。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIM・BRICS5・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	BRICS5力国の株式等を主要投資対象とします。投資にあたっては、直接投資に加えて預託証券を用いた投資も行います。
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。株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には、上記に従った運用が行えない場合があります。
	マザーファンド	BRICS5の株式等に実質的に投資します。BRICS5に各20%ずつ投資することを基本とし、±10%の範囲内で各国の配分比率を調整します。BRICS5力国のいずれかで上場または取引されている株式の中から、収益性、成長性等を総合的に勘案して選択した銘柄に主として投資します。BRICS5力国から売上または利益の大半を得ていると判断されるBRICS5力国以外の取引所等で取引されている企業の株式にも投資します。株式への投資にあたっては、直接投資および預託証券*を用いた投資を行います。 *「預託証券」とは、ある国の企業の株式を国内の別市場または国外で流通させるために、その株式を銀行等に預託し預託を受けた銀行等が株式の代替として発行する証券のことをいいます。預託証券は、主に先進国の有価証券が取引される市場で取引されます。 運用プロセスは①投資対象国の信用力を分析②個別銘柄の分析③ファンドの構築です。 為替ヘッジは行いません。株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には、上記に従った運用が行えない場合があります。
分配方針	毎年1回(原則として1月20日)決算日に基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して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。	

(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・BRICS5・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「BRICS5・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。

〈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

ホームページアドレス [am.jpmorgan.com/jp](http://am.jpmorgan.com/jp)

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

**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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	合成インデックス			株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税込分配分	みなし配当金	期騰落率			
15期(2021年1月20日)	円 30,308	円 0	% 1.5	30,515	% △0.3	% 97.8	% —
16期(2022年1月20日)	31,262	0	3.1	32,978	8.1	96.6	—
17期(2023年1月20日)	25,860	0	△17.3	—	—	99.8	—
18期(2024年1月22日)	28,520	0	10.3	—	—	99.2	—
19期(2025年1月20日)	31,200	0	9.4	—	—	99.3	—

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注)株式組入比率には、オプション証券を含みます(以下同じ)。

(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことです(以下同じ)。

(注)株式先物比率は買建比率—売建比率です。

(注)合成インデックスは設定時を10,000として指数化しております。

(注)合成インデックスは、MSCIブラジル・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIロシア・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIインディア・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIチャイナ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCI南アフリカ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)に各20%投資したとみなして、委託会社で独自に計算して作成した指数です。円ベースの各指数は、米ドルベースの各指数を委託会社にて円ベースに換算したものです。以下「BRICS5カ国合成指数(円ベース)」ということがあります。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。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.は如何に保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております(以下同じ)。

(注)合成インデックスは、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)2022年1月21日から合成インデックスの記載を行いません。詳細は<お知らせ>をご参照ください(以下同じ)。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株式組入比率	株式先物比率
		騰	落		
(期首) 2024年1月22日	円 28,520	% —		% 99.2	% —
1月末	28,721	0.7		98.8	—
2月末	29,441	3.2		100.1	—
3月末	29,843	4.6		98.1	—
4月末	31,597	10.8		99.2	—
5月末	31,528	10.5		98.5	—
6月末	32,944	15.5		99.4	—
7月末	31,320	9.8		100.2	—
8月末	31,127	9.1		99.4	—
9月末	32,864	15.2		100.0	—
10月末	33,209	16.4		99.9	—
11月末	31,169	9.3		99.6	—
12月末	32,129	12.7		99.1	—
(期末) 2025年1月20日	31,200	9.4		99.3	—

(注)騰落率は期首比です。

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注)株式先物比率は買建比率—売建比率です。

## 投資環境

### ◎株式市況

BRICS5カ国を含む新興国株式市場の代表的な指標であるMSCIエマージング・マーケット・インデックスは前期末比で上昇しました。

- ◆期首から7月半ばにかけては、中国政府による不動産市場への支援策や、経済に対するソフトランディング（経済の軟着陸）への期待などを背景に、概ね上昇基調となりました。
- ◆8月は米国の非農業部門雇用者数が市場予想を下回る内容となったことを受けて、米国の景気減速懸念が高まりたことから市場が急落する局面が見られたものの、その後反転し、9月末にかけて米国の利下げや中国の大規模な景気刺激策などが株価の上昇を支えました。
- ◆その後、期末にかけては、中国の全国人民代表大会（全人代）で市場が期待する追加の財政出動が盛り込まれなかったことや、トランプ新政権による関税引き上げの可能性などが嫌気され、軟調に推移しました。

\* 各市場の動向は、MSCIの各指数（Price Index: 現地通貨ベース）を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

### ◎為替市況

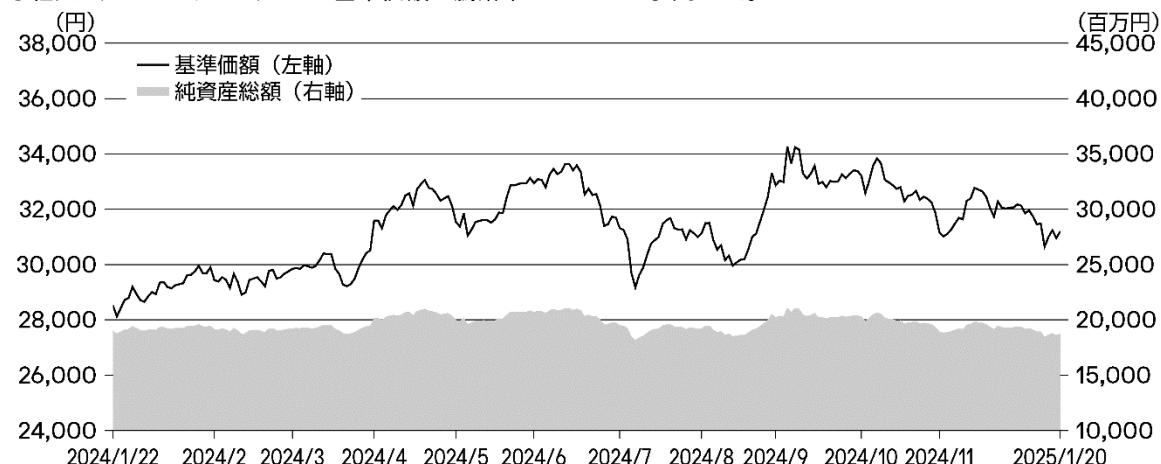
ブラジルレアルを除く投資通貨が対円で上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド: 基準価額の騰落率は+9.4%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+11.6%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です(以下同じ)。

## ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、BRICS株式市場が好調に推移したことや、ブラジルレアルを除く投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

## ◎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

当期は中国、インドの組入比率が上昇した一方で、ブラジル、南アフリカの組入比率は低下しました。

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、無分配としました。留保益については、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19期
	2024年1月23日～ 2025年1月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	— — %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	23,485

(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

- ◆グローバルの経済成長は安定しているものの、減速の兆候を示しつつあります。一方で、インフレ率は世界で概ね低下していますが、引き続き金融緩和策においては慎重なアプローチが求められる水準にあると考えます。今後の金融政策の行方は米国の新しい政権の政策決定の影響を受ける可能性があるものの、日本を除く先進国の中央銀行は利下げサイクルを開始しています。これは、国内の経済成長を支援するほか、預金金利の低下により投資家の資金を株式市場に促す要因になると考えます。
- ◆中国経済は不動産と製造業の弱さが経済活動全体の重石となる中で、数年に亘る調整が進んでいます。中国政府による経済支援策は段階的に行われていますが、特に消費者センチメントが依然として弱い中で、今後の更なる経済支援策の実施を示唆しています。現状の株価収益率は過去最低水準に近いため、今後業績改善が見られた場合は株価の押し上げ要因になると考えます。

## ※ご留意事項

ロシアに関する市場の急激な変化による時価変動の影響を鑑み、当ファンドの主要投資対象である、マザーファンドにおける運用を継続するための一時的な措置として、マザーファンドの運用を行うJPモルガン・アセット・マネジメント(UK)リミテッドでは、ロシアの株式および預託証券の保有比率を売却や評価減により大幅に削減し、マザーファンドにおけるロシアの株式および預託証券の保有比率は0.0% (2025年1月20日現在)となっております。今後のロシアの株式および預託証券の取引の再開や市場の流動性の回復次第では、一時的にマザーファンドにおけるすべてのロシアの株式および預託証券を売却する可能性がございます。また、今後、目論見書において定めている投資対象国であるその他の4か国(ブラジル、インド、中国及び南アフリカ)の保有比率も一時的に基本保有比率(20%を基本に±10%の範囲内)を逸脱する可能性がございますので、ご留意頂きますようお願い申し上げます。ロシアをめぐる状況は非常に流動的であり、引き続き状況を注視しつつ、今後も慎重に対応していく方針です。

## ②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、信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。
- マザーファンド: BRICS5カ国のいずれかで上場または取引されている株式の中から、収益性、成長性等を総合的に勘案して選択した銘柄に主として投資し、信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年1月23日～2025年1月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 651	% 2.079	(a)信託報酬=〔期中の平均基準価額〕×信託報酬率
(投信会社)	(308)	(0.985)	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)	(308)	(0.985)	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)	( 34)	(0.109)	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	13	0.040	(b)売買委託手数料=〔期中の売買委託手数料〕 〔期中の平均受益権口数〕
(株式)	( 12)	(0.040)	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
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	18	0.058	(c)有価証券取引税=〔期中の有価証券取引税〕 〔期中の平均受益権口数〕
(株式)	( 18)	(0.057)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(d) その他の費用	213	0.681	(d)その他費用=〔期中のその他費用〕 〔期中の平均受益権口数〕
(保管費用)	( 57)	(0.181)	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)	( 5)	(0.017)	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
(その他の)	(151)	(0.483)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	895	2.858	
期中の平均基準価額は、31,324円です。			

(注)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、有価証券取引税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。

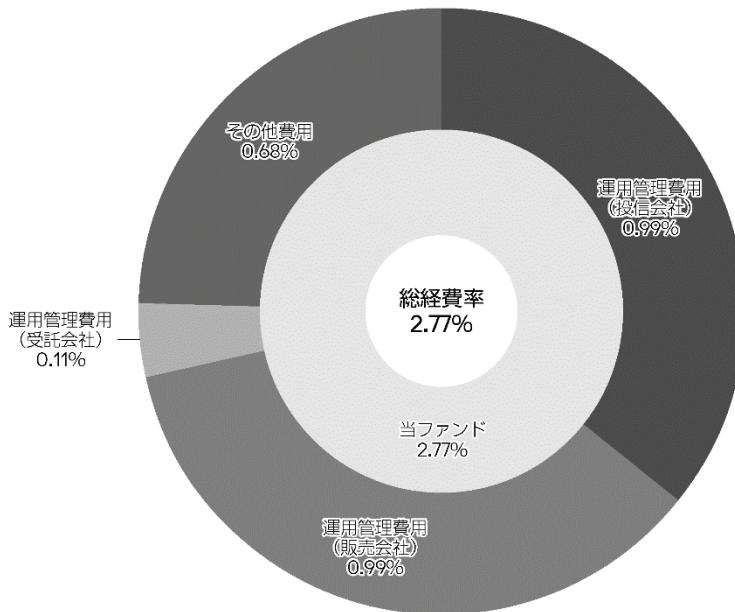
(注)比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注)投資信託証券とは投資信託受益証券及び投資証券の総称です(以下同じ)。

## (参考情報)

## ○総経費率

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2.77%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。

## ○売買及び取引の状況

(2024年1月23日～2025年1月20日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
BRICS5・マザーファンド受益証券	千口 18,832	千円 83,753	千口 580,910	千円 2,525,739

(注)単位未満は切捨てです。

## ○株式売買比率

(2024年1月23日～2025年1月20日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	BRICS5・マザーファンド受益証券
(a) 期中の株式売買金額	17,367,676千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,754,548千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年1月23日～2025年1月20日)

該当事項はございません。

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。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年1月23日～2025年1月20日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年1月23日～2025年1月20日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年1月20日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
BRICS5・マザーファンド受益証券	千口 4,814,096	千口 4,252,018	千円 18,952,945

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

## ○投資信託財産の構成

(2025年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
BRICS5・マザーファンド受益証券	18,952,945	99.9
コール・ローン等、その他	26,315	0.1
投資信託財産総額	18,979,260	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注)BRICS5・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(21,980,969千円)の投資信託財産総額(22,261,211千円)に対する比率は98.7%です。

(注)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=156.08円、1ブラジルレアル=25.6691円、1ユーロ=160.51円、1英ポンド=190.17円、1香港ドル=20.05円、1オフショア元=21.2696円、1インドルピー=1.81円、1南アフリカランド=8.32円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	18,979,260,865
BRICS5・マザーファンド受益証券(評価額)	18,952,945,171
未収入金	26,315,694
(B) 負債	231,188,040
未払解約金	26,315,694
未払信託報酬	203,222,346
その他未払費用	1,650,000
(C) 純資産総額(A-B)	18,748,072,825
元本	6,009,079,917
次期繰越損益金	12,738,992,908
(D) 受益権総口数	6,009,079,917口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,200円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	6,667,733,164円
期中追加設定元本額	26,610,360円
期中一部解約元本額	685,263,607円
当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。	
未払受託者報酬	10,695,913円
未払委託者報酬	192,526,433円

## ○損益の状況

(2024年1月23日～2025年1月20日)

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	2,006,503,439
売買益	2,168,619,705
売買損	△ 162,116,266
(B) 信託報酬等	△ 412,031,473
(C) 当期損益金(A+B)	1,594,471,966
(D) 前期繰越損益金	4,650,665,244
(E) 追加信託差損益金	6,493,855,698
(配当等相当額)	( 6,452,238,082)
(売買損益相当額)	( 41,617,616)
(F) 計(C+D+E)	12,738,992,908
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	12,738,992,908
追加信託差損益金	6,493,855,698
(配当等相当額)	( 6,452,477,771)
(売買損益相当額)	( 41,377,927)
分配準備積立金	7,660,291,362
繰越損益金	△ 1,415,154,152

(注)損益の状況の中で(A)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。

(注)損益の状況の中で(B)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)損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注)信託財産の運用の指図に関する権限を委託するための要する費用として、純資産総額に年率0.5%を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

(注)計算期間末における費用控除後の配当等収益(541,708,398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(6,452,477,771円)および分配準備積立金(7,118,582,964円)より分配対象収益は14,112,769,133円(10,000口当たり23,485円)ですが、当期末に分配した金額はありません。

(注)当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	21,512,188円
委託者報酬	387,219,285円

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

### 課税上の取扱いについて

- 普通分配金に対して、個人の受益者については、配当所得として20.315%（所得税および復興特別所得税15.315%、ならびに地方税5%）の税率で課税されます。なお、外国税額控除の適用となった場合、分配時の税金が前記と異なる場合があります。法人の受益者の場合、前記とは異なります。元本払戻金（特別分配金）は課税されません。

※上記は2025年1月末現在適用されているものです。税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になる場合があります。詳しくは税務専門家（税務署等）にお問い合わせください。

### ＜お知らせ＞

- ・2022年1月20日決算日までは合成インデックスの騰落率を記載していましたが、2022年2月に発生したロシアのウクライナ侵攻を契機に、ロシア株の売買が困難な状況となっています。このため、当ファンドは、2022年3月以降実質的に保有しているロシア株の比率は著しく低下しています。以上より、当ファンドの基準価額と合成インデックス（BRICS5か国の株価インデックスに各20%投資したとみなして作成した合成インデックス）を比較することは適切ではないと判断し、合成インデックスに関する記載を2022年1月21日より行わないこととしています。

# GIM・BRICS5・マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第19期 運用報告書

(決算日:2025年1月20日)

(計算期間:2024年1月23日～2025年1月20日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第19期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。

商品分類	親投資信託
運用方針	主として、BRICS5カ国(ブラジル、ロシア、インド、中国および南アフリカ)の株式等に投資することによって信託財産の成長を目指します。
主要運用対象	主として、ブラジル、ロシア、インド、中国および南アフリカの企業の株式に投資します。投資にあたっては、直接投資に加えて預託証券を用いた投資も行います。資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には、上記に従った運用が行えない場合があります。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資には制限を設けません。

(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・BRICS5・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「BRICS5・マザーファンド」ということがあります。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	合成インデックス		株組入比率	株式比率	純資産額
		期騰落率	中騰落率			
15期(2021年1月20日)	円 39,939	% 3.3	% 30,515	% △0.3	% 96.9	% 34,120
16期(2022年1月20日)	42,040	5.3	32,978	8.1	95.5	30,711
17期(2023年1月20日)	35,506	△15.5	—	—	98.7	22,351
18期(2024年1月22日)	39,938	12.5	—	—	98.1	22,269
19期(2025年1月20日)	44,574	11.6	—	—	98.2	21,960

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)株式組入比率には、オプション証券を含みます(以下同じ)。

(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことです(以下同じ)。

(注)合成インデックスは設定時を10,000として指数化しております。

(注)合成インデックスは、MSCIブラジル・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIロシア・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIインディア・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCIチヤイナ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)、MSCI南アフリカ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)に各20%投資したとみなして、委託会社で独自に計算して作成した指標です。円ベースの各指数は、米ドルベースの各指数を委託会社にて円ベースに換算したものです。以下「BRICS5カ国合成指数(円ベース)」ということがあります。MSCIの各指数は、MSCIInc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCIInc.は保証するものではありません。著作権はMSCIInc.に帰属しております(以下同じ)。

(注)合成インデックスは、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)2022年1月21日から合成インデックスの記載を行いません。詳細は<お知らせ>をご参照ください(以下同じ)。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株組入比率	式率	株先物比率	式率
(期 首) 2024年 1月 22日	39,938	—	—	98.1	—	—
1月末	40,240	0.8	98.7	—	—	—
2月末	41,313	3.4	99.9	—	—	—
3月末	41,942	5.0	97.7	—	—	—
4月末	44,473	11.4	98.7	—	—	—
5月末	44,455	11.3	97.8	—	—	—
6月末	46,508	16.5	98.5	—	—	—
7月末	44,303	10.9	100.2	—	—	—
8月末	44,103	10.4	99.2	—	—	—
9月末	46,636	16.8	99.6	—	—	—
10月末	47,207	18.2	99.4	—	—	—
11月末	44,399	11.2	98.8	—	—	—
12月末	45,835	14.8	98.2	—	—	—
(期 末) 2025年 1月 20日	44,574	11.6	98.2	—	—	—

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

## 投資環境

### ○株式市況

BRICS5ヵ国を含む新興国株式市場の代表的な指標であるMSCIエマージング・マーケット・インデックスは前期末比で上昇しました。

- ◆期首から7月半ばにかけては、中国政府による不動産市場への支援策や、経済に対するソフトランディング（経済の軟着陸）への期待などを背景に、概ね上昇基調となりました。
- ◆8月は米国の非農業部門雇用者数が市場予想を下回る内容となつたことを受けて、米国の景気減速懸念が高まつたことから市場が急落する局面が見られたものの、その後反転し、9月末にかけて米国の利下げや中国の大規模な景気刺激策などが株価の上昇を支えました。
- ◆その後、期末にかけては、中国の全国人民代表大会（全人代）で市場が期待する追加の財政出動が盛り込まれなかつたことや、トランプ新政権による関税引き上げの可能性などが嫌気され、軟調に推移しました。

\* 各市場の動向は、MSCIの各指標（Price Index: 現地通貨ベース）を使用しています。MSCIの各指標は、MSCI Inc.が発表しております。同指標に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

### ○為替市況

ブラジルレアルを除く投資通貨が対円で上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額の推移

基準価額の騰落率は+11.6%となりました。



### ◎基準価額の主な変動要因

BRICS株式市場が好調に推移したことや、ブラジルレアルを除く投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

### ◎ポートフォリオについて

当期は中国、インドの組入比率が上昇した一方で、ブラジル、南アフリカの組入比率は低下しました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

◆グローバルの経済成長は安定しているものの、減速の兆候を示しつつあります。一方で、インフレ率は世界で概ね低下していますが、引き続き金融緩和策においては慎重なアプローチが求められる水準にあると考えます。今後の金融政策の行方は米国の新しい政権の政策決定の影響を受ける可能性があるものの、日本を除く先進国の中央銀行は利下げサイクルを開始しています。これは、国内の経済成長を支援するほか、預資金利の低下により投資家の資金を株式市場に促す要因になると考えます。

◆中国経済は不動産と製造業の弱さが経済活動全体の重石となる中で、数年に亘る調整が進んでいます。中国政府による経済支援策は段階的に行われていますが、特に消費者センチメントが依然として弱い中で、今後の更なる経済支援策の実施を示唆しています。現状の株価収益率は過去最低水準に近いため、今後業績改善が見られた場合は株価の押し上げ要因になると考えます。

### ※ご留意事項

ロシアに関する市場の急激な変化による時価変動の影響を鑑み、マザーファンドにおける運用を継続するための一時的な措置として、マザーファンドの運用を行うJPモルガン・アセット・マネジメント(UK)リミテッドでは、ロシアの株式および預託証券の保有比率を売却や評価減により大幅に削減し、マザーファンドにおけるロシアの株式および預託証券の保有比率は0.0% (2025年1月20日現在)となっております。今後のロシアの株式および預託証券の取引の再開や市場の流動性の回復次第では、一時的にマザーファンドにおけるすべてのロシアの株式および預託証券を売却する可能性がございます。また、今後、目論見書において定めている投資対象国であるその他の4か

---

国(ブラジル、インド、中国及び南アフリカ)の保有比率も一時的に基本保有比率(20%を基本に±10%の範囲内)を逸脱する可能性がございますので、ご留意頂きますようお願い申し上げます。ロシアをめぐる状況は非常に流動的であり、引き続き状況を注視しつつ、今後も慎重に対応していく方針です。

## ◎今後の運用方針

BRICS5ヵ国のいずれかで上場または取引されている株式の中から、収益性、成長性等を総合的に勘案して選択した銘柄に主として投資し、信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年1月23日～2025年1月20日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	円 18 (17) (0)	% 0.040 (0.039) (0.001)
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	26 (25) (0)	0.058 (0.057) (0.001)
(c) その他の費用 (保管費用) (その他)	297 (80) (217)	0.671 (0.180) (0.491)
合計	341	0.769
期中の平均基準価額は、44,284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。

(注)投資信託証券とは投資信託受益証券及び投資証券の総称です(以下同じ)。

## ○売買及び取引の状況

(2024年1月23日～2025年1月20日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 3,549 (15,109)	千米ドル 6,164 (—)	百株 4,969	千米ドル 5,789
	ブラジル	9,009 (5,458)	千ブラジルリアル 28,161 (78)	17,565 (7)	千ブラジルリアル 41,128 (42)
	イギリス	—	千英ポンド	300	千英ポンド 623
	香港	38,008	千香港ドル 102,707	32,319	千香港ドル 83,600
	中国オフショア	4,470	千オフショア元 29,536	9,156	千オフショア元 36,870
	インド	13,750 (3,139)	千インドルピー 1,224,899 (10,286)	12,287 (—)	千インドルピー 1,509,030 (10,286)
	南アフリカ	7,385	千南アフリカランド 130,803	15,692	千南アフリカランド 290,196

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 国	ブラジル BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT-STPL	129,539	4,275	— (129,539) — (4,275)
	小計	129,539	4,275	— (129,539) — (4,275)
	インド EMBASSY OFFICE PARKS-REIT	105,972	39,849	105,972 (—) 39,245 (386)
	小計	105,972	39,849	105,972 (—) 39,245 (386)

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に( )がある場合は分割、割当ておよび併合等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

## ○株式売買比率

(2024年1月23日～2025年1月20日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	17,367,676千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,754,548千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年1月23日～2025年1月20日)

該当事項はございません。

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。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年1月23日～2025年1月20日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年1月20日現在)

下記は、BRICS5・マザーファンド全体(4,926,698千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等	
		株数	株数	評価額	外貨建金額		
				邦貨換算金額			
(アメリカ)							
GENPACT LIMITED	百株	百株	千米ドル	千円			
KE HOLDINGS INC-ADR	—	312	1,409	219,988		商業・専門サービス	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	—	281	481	75,152		不動産管理・開発	
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	1,022	2,211	2,550	398,059		銀行	
KANZHUN LTD-ADR	0.04	0.04	—	—		素材	
IQIYI INC-ADR	350	348	511	79,849		メディア・娯楽	
PINDUODUO INC-ADR	537	—	—	—		メディア・娯楽	
MERCADOLIBRE INC	96	189	2,003	312,674		一般消費財・サービス流通・小売り	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	25	16	2,983	465,664		一般消費財・サービス流通・小売り	
FIX PRICE GROUP LTD-GDR	553	—	—	—		生活必需品流通・小売り	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	1,572	—	—	—		生活必需品流通・小売り	
TCS GROUP HOLDING PLC-REG S GDR	1,890	1,890	—	—		素材	
GAZPROM PJSC	622	—	—	—		銀行	
LUKOIL PJSC	19,394	19,394	—	—		エネルギー	
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC	1,764	1,764	—	—		エネルギー	
NOVATEK PJSC	9,979	9,979	—	—		素材	
ROSNEFT OIL COMPANY PJSC	3,025	3,025	—	—		エネルギー	
MMC NORILSK NICKEL PJSC	2,406	2,406	—	—		エネルギー	
	152	15,262	—	—		素材	
小計	株数・金額	43,395	57,084	9,939	1,551,389		
銘柄	比率	16	14	—	<7.1%>		
(ブラジル)			千ブラジルレアル				
ATACADAQ SA	1,876	—	—	—		生活必需品流通・小売り	
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	12,219	11,145	11,535	296,114		金融サービス	
BANCO DO BRASIL SA	2,982	5,928	15,029	385,797		銀行	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	3,156	9,486	243,503		金融サービス	
VALE SA	2,832	1,027	5,598	143,710		素材	
GERDAU SA-PREF	2,043	—	—	—		素材	
ITAUSA SA	38,799	40,493	36,646	940,691		銀行	
LOJAS RENNER SA	5,205	5,691	7,017	180,139		一般消費財・サービス流通・小売り	
LOCALIZA RENT A CAR SA	2,184	—	—	—		運輸	
LOCALIZA RENT A CAR SA-RTS	7	—	—	—		運輸	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	9,030	8,581	31,923	819,454		エネルギー	
PORTO SEGURO SA	—	1,417	5,213	133,833		保険	
RAIA DROGASIL SA	5,465	5,432	11,533	296,051		生活必需品流通・小売り	
TRANSMISSORA ALIANCA DE ENERGIA ELE-UNIT	1,135	—	—	—		公益事業	
TELEFONICA BRASIL SA	—	909	4,463	114,584		電気通信サービス	
TIM SA/BRAZIL	3,744	—	—	—		電気通信サービス	
WEG SA	1,816	2,452	13,285	341,035		資本財	
小計	株数・金額	89,344	86,238	151,735	3,894,916		
銘柄	比率	14	11	—	<17.7%>		
(イギリス)			千英ポンド				
ANGLO AMERICAN PLC	496	195	499	94,943		素材	
小計	株数・金額	496	195	499	94,943		
銘柄	比率	1	1	—	<0.4%>		
(香港)			千香港ドル				
AIA GROUP LTD	770	766	4,167	83,549		保険	

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		3,190	3,793	30,628	614,107	一般消費財・サービス流通・小売り
BYD COMPANY LIMITED-H		—	220	5,803	116,362	自動車・自動車部品
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED		3,686	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H		31,110	32,560	19,601	393,002	銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H		3,345	3,970	16,356	327,945	銀行
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD-H		—	972	5,117	102,607	自動車・自動車部品
HSBC HOLDINGS PLC		1,036	840	6,518	130,693	銀行
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	83	2,387	47,860	金融サービス
HAIER SMART HOME CO LTD-H		4,144	3,606	9,213	184,727	耐久消費財・アパレル
H WORLD GROUP LIMITED		1,873	2,602	6,309	126,512	消費者サービス
JD.COM INC-CL A		639	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE		4,090	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MEITUAN-CLASS B		638	734	10,848	217,512	消費者サービス
NETEASE INC		777	772	11,873	238,060	メディア・娯楽
PETROCHINA COMPANY LIMITED-H		—	13,760	8,572	171,878	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H		2,765	2,280	9,507	190,627	保険
SANDS CHINA LTD		2,244	—	—	—	消費者サービス
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		771	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED		555	615	6,469	129,719	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED		1,482	1,434	54,463	1,091,989	メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC		1,355	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WUXI APPTEC CO LTD-H		881	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		—	651	3,492	70,026	公益事業
XIAOMI CORPORATION-CLASS B		—	3,152	11,016	220,875	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM CHINA HOLDINGS INC		—	207	7,029	140,945	消費者サービス
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H		6,320	4,080	6,136	123,033	素材
ZTO EXPRESS CAYMAN INC		—	265	3,985	79,911	運輸
小計	株数・金額	71,672	77,362	239,498	4,801,950	
銘柄数 <比率>		20	21	—	<21.9%>	
(中国オフィショア)				千オフィショア元		
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A		4,591	3,393	9,843	209,358	公益事業
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIM-A		—	94	2,364	50,283	資本財
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A		669	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A		2,555	1,544	4,384	93,266	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGRI PHARMACEUTICALS CO LTD-A		—	677	2,900	61,687	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A		793	—	—	—	資本財
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD-A		—	944	3,354	71,358	素材
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A		2,443	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MIDEA GROUP CO LTD-A		—	1,286	9,561	203,367	耐久消費財・アパレル
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		384	195	2,579	54,872	食品・飲料・タバコ
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A		716	—	—	—	素材
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & ELECTR-A		667	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	12,819	8,133	34,988	744,194	
銘柄数 <比率>		8	7	—	<3.4%>	
(インド)				千インドルピー		
AARTI INDUSTRIES LTD		1,000	—	—	—	素材
BHARTI AIRTEL LIMITED		—	397	64,671	117,056	電気通信サービス
BIOCON LTD		1,930	1,919	75,554	136,753	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAJAJ AUTO LIMITED		—	74	63,562	115,047	自動車・自動車部品
BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED		370	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BLUE STAR LTD		—	296	57,010	103,188	資本財

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(インド)	百株	百株	千円	千円		
DELHIVERY LTD	—	528	17,888	32,378	運輸	
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	—	796	94,594	171,216	家庭用品・パーソナル用品	
HDFC BANK LTD	2,057	1,721	281,705	509,887	銀行	
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	—	743	45,892	83,065	素材	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	793	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	1,508	—	—	—	保険	
HAVELLS INDIA LTD	—	273	43,120	78,048	資本財	
ICICI BANK LIMITED	3,628	3,606	441,992	800,007	銀行	
INFOSYS LIMITED	3,915	1,525	276,919	501,224	ソフトウェア・サービス	
ITC LIMITED	5,592	4,068	179,076	324,127	食品・飲料・タバコ	
ITC HOTELS LIMITED	—	406	10,576	19,144	一般消費財・サービス流通・小売り	
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	587	1,035	182,069	329,546	銀行	
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	898	677	197,685	357,810	自動車・自動車部品	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	128	115	140,381	254,089	自動車・自動車部品	
MAX FINANCIAL SERVICES LTD	—	410	44,710	80,926	保険	
COFORGE LIMITED	—	105	91,125	164,936	ソフトウェア・サービス	
PB FINTECH LTD	—	149	25,809	46,714	保険	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,490	2,250	293,076	530,469	エネルギー	
RURAL ELECTRIFICATION CORPORATION LTD	—	1,397	67,431	122,051	金融サービス	
SHRIRAM FINANCE LIMITED	373	1,856	97,763	176,951	金融サービス	
SUPREME INDUSTRIES LIMITED	138	79	33,566	60,755	素材	
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	—	417	34,176	61,860	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TATA CONSULTANCY SERVICES	—	358	148,017	267,910	ソフトウェア・サービス	
TATA STEEL LTD	—	3,829	49,887	90,296	素材	
ULTRA TECH CEMENT LTD	103	78	83,465	151,072	素材	
小計	株数・金額	24,518	29,121	3,141,732	5,686,536	
	銘柄数 <比率>	16	27	—	<25.9%>	
(南アフリカ)		千南アフリカランド				
ABSA GROUP LIMITED	2,044	3,461	66,416	552,585	銀行	
AVI LTD	—	1,257	13,364	111,196	食品・飲料・タバコ	
BID CORP LTD	2,357	894	40,943	340,649	生活必需品流通・小売り	
BIDVEST GROUP LIMITED	1,054	1,546	40,795	339,418	資本財	
CLICKS GROUP LTD	2,911	1,755	65,576	545,593	生活必需品流通・小売り	
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	366	151	45,820	381,223	銀行	
DISCOVERY LIMITED	1,793	1,320	25,100	208,836	保険	
FIRSTRAND LTD	14,414	8,220	62,848	522,898	金融サービス	
GOLD FIELDS LIMITED	—	1,062	30,529	254,002	素材	
MTN GROUP LTD	2,891	—	—	—	電気通信サービス	
NASPERS LIMITED-N SHS	236	235	86,905	723,057	一般消費財・サービス流通・小売り	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	2,141	2,027	59,328	493,610	生活必需品流通・小売り	
SANLAM LIMITED	4,635	4,607	39,501	328,656	保険	
小計	株数・金額	34,847	26,540	577,130	4,801,729	
	銘柄数 <比率>	11	12	—	<21.9%>	
合計	株数・金額	277,094	284,675	—	21,575,661	
	銘柄数 <比率>	86	93	—	<98.2%>	

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

(注)邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注)株数・評価額の単位未満は切捨てです。株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注)株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

(注)( )内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2025年1月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 21,575,661	% 96.9
コール・ローン等、その他	685,550	3.1
投資信託財産総額	22,261,211	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注)当期末における外貨建純資産(21,980,969千円)の投資信託財産総額(22,261,211千円)に対する比率は98.79%です。

(注)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=156.08円、1ブラジルレアル=25.6691円、1ユーロ=160.51円、1英ポンド=190.17円、1香港ドル=20.05円、1オフショア元=21.2696円、1インドルピー=1.81円、1南アフリカランド=8.32円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 22,533,339,293
コール・ローン等	599,550,623
株式(評価額)	21,575,661,112
未収入金	295,202,628
未収配当金	62,924,930
(B) 負債	円 573,125,933
未払金	546,810,239
未払解約金	26,315,694
(C) 純資産総額(A-B)	円 21,960,213,360
元本	4,926,698,981
次期繰越損益金	17,033,514,379
(D) 受益権総口数	円 4,926,698,981口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,574円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	5,576,095,785円
期中追加設定元本額	68,279,640円
期中一部解約元本額	717,676,444円
元本の内訳	
JPM-BRICS5・ファンド	4,252,018,031円
GIM・BRICS5・ファンド(適格機関投資家転売制限付)	373,231,469円
GIM・BRICS5・ファンドVA(適格機関投資家専用)	198,231,760円
JPM新興国毎月決算ファンド	100,086,789円
JPM新興国年1回決算ファンド	3,130,932円

## ○損益の状況

(2024年1月23日～2025年1月20日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円 815,105,548
受取配当金	759,813,656
受取利息	15,454,949
その他収益金	39,837,590
支払利息	△ 647
(B) 有価証券売買損益	円 1,868,832,033
売買益	4,348,456,251
売買損	△ 2,479,624,218
(C) その他費用等	△ 157,533,714
(D) 当期損益金(A+B+C)	円 2,526,403,867
(E) 前期繰越損益金	円 16,693,526,359
(F) 追加信託差損益金	円 241,371,342
(G) 解約差損益金	△ 2,427,787,189
(H) 計(D+E+F+G)	円 17,033,514,379
次期繰越損益金(H)	17,033,514,379

(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。

(注)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金といるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注)損益の状況の中で(G)解約差損益金といるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

---

### ＜お知らせ＞

・2022年1月20日決算日までは合成インデックスの騰落率を記載していましたが、2022年2月に発生したロシアのウクライナ侵攻を契機に、ロシア株の売買が困難な状況となっています。このため、当ファンドは、2022年3月以降実質的に保有しているロシア株の比率は著しく低下しています。以上より、当ファンドの基準価額と合成インデックス(Brics5か国の株価インデックスに各20%投資したとみなして作成した合成インデックス)を比較することは適切ではないと判断し、合成インデックスに関する記載を2022年1月21日より行わないこととしています。