

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／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長を目的に積極的な運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド受益証券とします。
	シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド	ブラジル、インドおよび中国の株式とします。
組入制限	当ファンドのシュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンドの株式および外貨建資産の組入上限比率	制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年１月、４月、７月および１０月の各３０日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、利子・配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等から、基準価額の水準等を勘案し行います。 なお、分配を行わない場合があります。 「自動けいぞく投資コース」の場合、分配金は税金を差し引いた後、自動的に無手数料で再投資されます。	

# シュローダー ＢＩＣｓ株式ファンド

## 運用報告書（全体版）

第76期（決算日 2025年４月30日）

第77期（決算日 2025年７月30日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

さて、「シュローダーＢＩＣｓ株式ファンド」は、  
2025年７月30日に第77期の決算を行いました。

ここに、謹んで過去６ヵ月間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。

シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内１－８－３  
丸の内トラストタワー本館21階  
<http://www.schroders.co.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

- ・投資信託営業部 電話番号 03-5293-1323
- ・受付時間 9:00～17:00（土・日・祝日は除く）

**Schroders**  
シュローダー・インベストメント・マネジメント

## ○最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配額)	価 額			参 考 指 数※	株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率					
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
68期(2023年5月1日)	6,968	50	△ 8.6	112,965.11	△ 6.0	97.5	—	—	8,292
69期(2023年7月31日)	7,526	50	8.7	125,196.02	10.8	98.1	—	—	8,839
70期(2023年10月30日)	7,003	50	△ 6.3	120,182.62	△ 4.0	97.6	—	—	8,084
71期(2024年1月30日)	6,778	50	△ 2.5	120,838.04	0.5	97.6	—	—	7,686
72期(2024年4月30日)	7,729	50	14.8	139,334.10	15.3	97.5	—	—	8,310
73期(2024年7月30日)	7,623	50	△ 0.7	139,590.93	0.2	98.3	—	—	7,909
74期(2024年10月30日)	8,290	50	9.4	151,761.72	8.7	98.5	—	—	8,321
75期(2025年1月30日)	7,774	50	△ 5.6	143,990.87	△ 5.1	97.8	—	—	7,669
76期(2025年4月30日)	7,413	50	△ 4.0	143,102.78	△ 0.6	97.9	—	—	7,223
77期(2025年7月30日)	8,220	50	11.6	161,796.79	13.1	99.0	—	—	7,941

(注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率、投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

※当ファンドは、ベンチマークを設けておりません。

参考指数といたしまして、MSCI BIC 10/40指数（米ドルベース）\*を委託会社が独自に円換算し、記載しております。当指数は配当込み指数です。

\*MSCI BIC 10/40指数は、MSCI BIC指数を基に、1銘柄の組入比率の上限を指数全体の10%、5%以上組入れる銘柄の組入比率の合計を指数全体の40%までに制限したもので、投資ファンドの信用リスクの分散を求めるUCITS指令（欧州委員会が定めたEU域内における投資ファンドの統一基準）の趣旨に沿って指数構成銘柄の組入比率を調整した指数です。

MSCI BIC 10/40指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものでなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○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※		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率			
第76期	(期 首) 2025年 1 月30日	円 7,774	% —	143,990.87	% —	% 97.8	% —	% —
	1 月 末	7,799	0.3	144,356.99	0.3	97.5	—	—
	2 月 末	7,727	△ 0.6	149,414.66	3.8	97.7	—	—
	3 月 末	8,025	3.2	152,799.57	6.1	98.2	—	—
	(期 末) 2025年 4 月30日	7,463	△ 4.0	143,102.78	△ 0.6	97.9	—	—
第77期	(期 首) 2025年 4 月30日	7,413	—	143,102.78	—	97.9	—	—
	5 月 末	7,823	5.5	149,982.03	4.8	97.7	—	—
	6 月 末	7,997	7.9	155,262.68	8.5	98.4	—	—
	(期 末) 2025年 7 月30日	8,270	11.6	161,796.79	13.1	99.0	—	—

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率、投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

※当ファンドは、ベンチマークを設けておりません。

参考指数といたしまして、MSCI BIC 10/40指数（米ドルベース）\*を委託会社が独自に円換算し、記載しております。当指数は配当込み指数です。

\*MSCI BIC 10/40指数は、MSCI BIC指数を基に、1銘柄の組入比率の上限を指数全体の10%、5%以上組入れる銘柄の組入比率の合計を指数全体の40%までに制限したもので、投資ファンドの信用リスクの分散を求めるUCITS指令（欧州委員会が定めたEU域内における投資ファンドの統一基準）の趣旨に沿って指数構成銘柄の組入比率を調整した指数です。

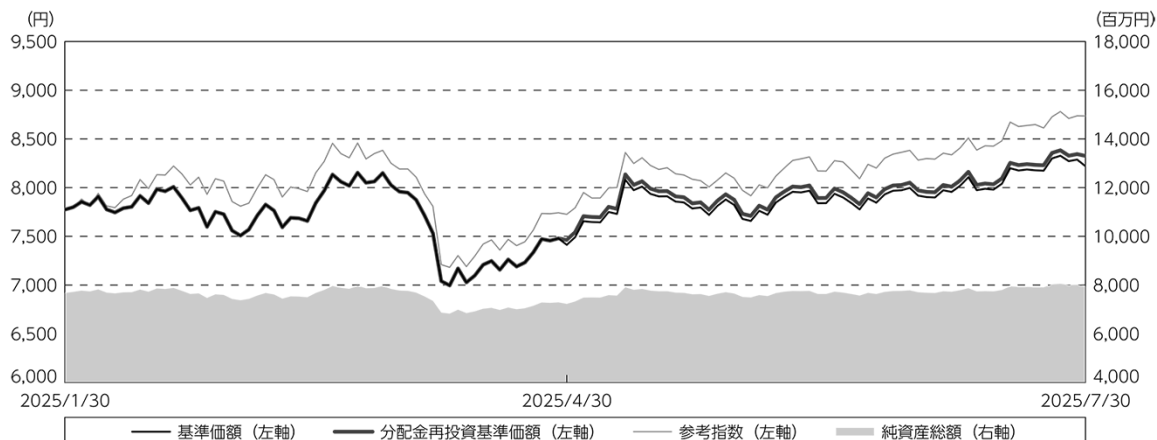
MSCI BIC 10/40指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものでなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○運用経過

(2025年1月31日～2025年7月30日)

作成期間中の基準価額等の推移



第76期首：7,774円

第77期末：8,220円 (既払分配金(税込み)：100円)

騰落率：7.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しており、実際の基準価額と異なる場合があります。
- (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。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) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首（2025年1月30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) 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。
- (注) 当ファンドの参考指数は、MSCI BIC 10/40指数（米ドルベース）を委託会社が独自に円換算したものです。当指数は配当込み指数です。

○基準価額の主な変動要因

当作成期首7,774円でスタートした基準価額は、8,220円（分配後）で当作成期末を迎え、当作成期首比7.1%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。一方、参考指数は、12.4%の上昇で、当ファンドは、参考指数を5.3%下回りました。

当作成期、当ファンドはプラスのリターンとなりました（円ベース）。

国別では、中国の保有等がプラスに寄与しました。

銘柄別では、中国のTrip.com（一般消費財）への強気の見方等がマイナスに影響した一方、インドのHDFC Bank（金融）への強気の見方等がプラスに寄与しました。

## 投資環境

当作成期、ＢＩＣｓ株式市場は、中国株式市場を中心に堅調に推移しました。

市場別では、中国は、2025年１月に中国の人工知能（ＡＩ）スタートアップ企業DeepSeekが、低コストのオープンソースＡＩモデルを発表したことを受けて以降、ＡＩ分野での期待感の高まり等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。米国による対中関税の影響が市場の重しとなる局面もあったものの、その後の米中間の協議の進展等も支援材料となりました。ブラジルも株式市場は上昇しました。インフレ圧力や堅調な経済指標等を背景に、中央銀行は政策金利を引き上げ、2025年６月中旬には15%に達しました。一方、米国への輸出に対し50%の関税が課されることになったことはマイナス材料となりました。インドは、株式市場は上昇したものの、経済成長に対する懸念が払拭されないこと等が重しとなり、上昇幅は相対的に小幅となりました。インフレ指標の改善や米国の関税への警戒感等を背景に、中央銀行は政策金利を引き下げました。

（株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

## 当ファンドのポートフォリオ

### 当ファンドが主要投資対象としているシュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンドの運用について

ブラジルは、株価水準が魅力的なこと等を評価し、強気の見方を維持しました。

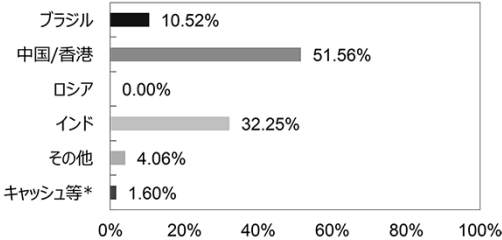
中国は、地政学的緊張の高まりや、マクロ経済に対する懸念等を背景に、弱気の見方を維持しました。

インドは、株価水準が割高なこと等を懸念し、弱気の見方を維持しました。

なお、従前より当ポートフォリオではロシア株式の保有は限定的であるものの、中長期にわたって国際金融市場におけるロシア銘柄の取引が困難となることが見込まれる状況から、取引停止前にファンドが保有し売却が済んでいない銘柄を除いて、ロシア株式（預託証券を含む）は投資対象としておりません。また、現時点において保有するロシア株式（預託証券を含む）については、足元の社会環境・市場環境を受けて、当社では評価額をゼロとして報告をしております。

作成基準日：2025年6月30日

■ 国／地域別組入状況



\* キャッシュ等は未収金・未払い金を含みます。

※ペーパーファンドベース。投資比率は、マザーファンドの投資比率と当ファンドが保有するマザーファンド比率より算出しております。

■ BICs（ブラジル、インド、中国）の主な株価指数の動き

株価指数		騰落率
ブラジル	ボヘスバ指数	1.33%
インド	ムンバイSENSEX30種指数	2.65%
中国	ハンセン中国企業株指数（H株）	2.92%
	ハンセン レッドチップ（中国本土系香港企業株）指数	1.92%

出所：LSEG Datastream

■ 為替市場の変動

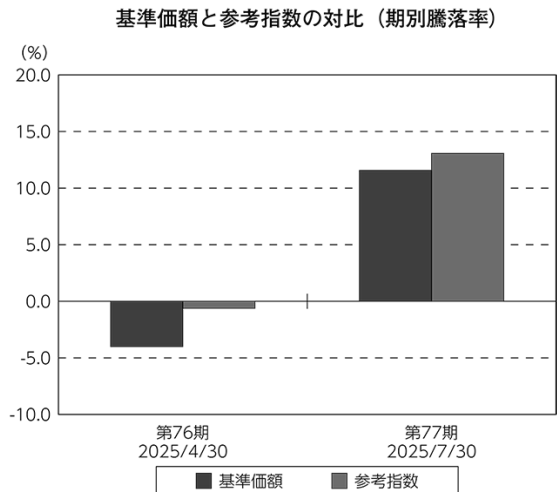
	前月末比
レアル／円	3.97%
米ドル／円	0.65%
ルピー／円	0.00%
香港ドル／円	0.55%

出所：投信協会発表の為替レート

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークは設けておりません。

基準価額と参考指数の対比は、右図の通りです。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 当ファンドの参考指数は、MSCI BIC 10/40指数（米ドルベース）を委託会社が独自に円換算したものです。当指数は配当込み指数です。

## 分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、第76期から第77期は、1万口当たり課税前で50円とさせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、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、税込み）

項 目	第76期	第77期
	2025年1月31日～ 2025年4月30日	2025年5月1日～ 2025年7月30日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.670%	50 0.605%
当期の収益	—	50
当期の収益以外	50	—
翌期繰越分配対象額	2,099	2,108

(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

---

直近数か月で米中間の貿易交渉が進展しており、2025年5月に一時的な貿易合意が成立しました。交渉は継続中であり、最終的な貿易協定にはまだ時間がかかると考えられます。

足元米国の政策不確実性等が米ドルの重しとなっており、このことは新興国株式市場にとっては支援材料となるとみています。国内のインフレに対し緩和圧力をかけ、一部の国においては金融政策の緩和余地の拡大につながる事等が想定されます。短期的には米ドルの逆転リスクはあるものの、中期的には新興国株式市場にとってはポジティブとなる可能性があると考えています。

一方、一時的な米中合意を利用した貿易の前倒しも予想されますが、今年是不確実性が貿易サイクルに影響を落とすとみています。ただし、ＡＩ関連の設備投資への需要は当面継続すると予想されることから、テクノロジーサイクルが一定程度の下支えとなると考えます。

短期的には、新興国株式市場にとってのカギとなるリスクは、米国トランプ政権に関連する政策の不確実性、世界的な経済成長への影響、中国における政策の展開、ＡＩに対するセンチメントの悪化等が挙げられます。



○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 1 月31 日～2025年 7 月30 日)

項 目	第76期～第77期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	80	1. 025	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 38 )	( 0. 491 )	・ ファンドの運用判断、受託会社への指図
( 販 売 会 社 )	( 38 )	( 0. 491 )	・ 基準価額の算出ならびに公表
( 受 託 会 社 )	( 3 )	( 0. 044 )	・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
			・ 運用報告書等各種書類の交付
			・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
			・ ファンドの財産保管・管理
			・ 委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0. 031	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
( 株 式 )	( 2 )	( 0. 031 )	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0. 041	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
( 株 式 )	( 3 )	( 0. 041 )	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	31	0. 400	(d) 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 )	( 9 )	( 0. 121 )	・ 保管費用は、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 )	( 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 費 用 )	( 2 )	( 0. 022 )	・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
( そ の 他 )	( 20 )	( 0. 252 )	・ その他は、グローバルな取引主体識別子（L E I : Legal Entity Identifier）登録費用、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	116	1. 497	
作成期間の平均基準価額は、7,797円です。			

(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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、この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。

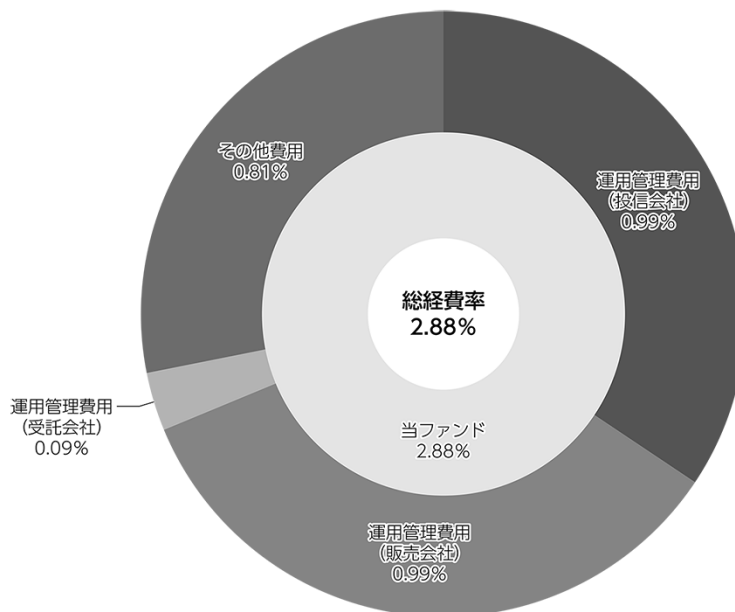
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.88%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、親投資信託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

(2025年1月31日～2025年7月30日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第76期～第77期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド	千口 23,271	千円 75,796	千口 129,288	千円 417,813

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2025年1月31日～2025年7月30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	第76期～第77期
	シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	4,116,554千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	7,473,821千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.55

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年1月31日～2025年7月30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。

## ○組入資産の明細

(2025年7月30日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	第75期末	第77期末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド	千口 2,417,765	千口 2,311,748	千円 8,030,552

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2025年7月30日現在)

項 目	第77期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド	8,030,552	99.9
コール・ローン等、その他	6,651	0.1
投資信託財産総額	8,037,203	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（7,979,312千円）の投資信託財産総額（8,037,357千円）に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル＝148.25円、1ブラジルレアル＝26.5844円、1ユーロ＝171.42円、1香港ドル＝18.88円、1オフショア元＝20.6449円、1インドルピー＝1.71円、1南アフリカランド＝8.29円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第76期末	第77期末
	2025年4月30日現在	2025年7月30日現在
	円	円
(A) 資産	7,313,487,858	8,037,203,555
シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド(評価額)	7,311,665,367	8,030,552,307
未収入金	1,822,491	6,651,248
(B) 負債	90,003,913	95,744,350
未払収益分配金	48,720,046	48,305,524
未払解約金	1,822,491	6,651,248
未払信託報酬	38,439,120	39,730,971
その他未払費用	1,022,256	1,056,607
(C) 純資産総額(A－B)	7,223,483,945	7,941,459,205
元本	9,744,009,209	9,661,104,801
次期繰越損益金	△2,520,525,264	△1,719,645,596
(D) 受益権総口数	9,744,009,209口	9,661,104,801口
1万口当たり基準価額(C／D)	7,413円	8,220円

[元本増減－第76期から第77期]

第76期首元本額	9,865,915,224円
第76～第77期中追加設定元本額	160,375,110円
第76～第77期中一部解約元本額	365,185,533円

## ○損益の状況

項 目	第76期	第77期
	2025年 1 月 31 日～ 2025年 4 月 30 日	2025年 5 月 1 日～ 2025年 7 月 30 日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 263, 117, 223	865, 274, 612
売買益	3, 474, 892	875, 192, 293
売買損	△ 266, 592, 115	△ 9, 917, 681
(B) 信託報酬等	△ 39, 461, 376	△ 40, 787, 578
(C) 当期損益金 (A + B)	△ 302, 578, 599	824, 487, 034
(D) 前期繰越損益金	92, 287, 936	△ 254, 068, 729
(E) 追加信託差損益金	△2, 261, 514, 555	△2, 241, 758, 377
(配当等相当額)	( 1, 261, 954, 349)	( 1, 258, 782, 535)
(売買損益相当額)	(△3, 523, 468, 904)	(△3, 500, 540, 912)
(F) 計 (C + D + E)	△2, 471, 805, 218	△1, 671, 340, 072
(G) 収益分配金	△ 48, 720, 046	△ 48, 305, 524
次期繰越損益金 (F + G)	△2, 520, 525, 264	△1, 719, 645, 596
追加信託差損益金	△2, 261, 514, 555	△2, 241, 758, 377
(配当等相当額)	( 1, 261, 987, 027)	( 1, 259, 010, 357)
(売買損益相当額)	(△3, 523, 501, 582)	(△3, 500, 768, 734)
分配準備積立金	783, 935, 211	778, 170, 722
繰越損益金	△1, 042, 945, 920	△ 256, 057, 941

(注) 損益の状況の中で(A)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) 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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

項 目	第76期	第77期
(a) 配 当 等 収 益 ( 費 用 控 除 後 )	0円	56, 493, 645円
(b) 有 価 証 券 等 損 益 額 ( 費 用 控 除 後 )	0円	0円
(c) 信 託 約 款 に 規 定 す る 収 益 調 整 金	1, 261, 987, 027円	1, 259, 010, 357円
(d) 信 託 約 款 に 規 定 す る 分 配 準 備 積 立 金	832, 655, 257円	769, 982, 601円
(e) 分 配 対 象 収 益 ( a + b + c + d )	2, 094, 642, 284円	2, 085, 486, 603円
( 1 万 口 当 た り )	2, 149円	2, 158円
(f) 収 益 分 配 金 額	48, 720, 046円	48, 305, 524円
( 1 万 口 当 た り )	50円	50円

(注) 当ファンドの投資信託財産の運用を行うマザーファンドの運用委託先に対する報酬・費用は、運用権限委託契約に定められた報酬額を当ファンドの委託者報酬から支払っております。

## ○分配金のお知らせ

	第76期	第77期
1 万口当たり分配金（税込み）	50円	50円

### <分配金について>

- ・収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本（受益者のファンドの購入価額）と同額または上回る場合は、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額は普通分配金となります。
- ・分配後の受益者の個別元本は、元本払戻金（特別分配金）の額だけ減少します。

## 〈シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド 第20期〉

【計算期間 2024年7月31日から2025年7月30日まで】

信 託 期 間	無期限	
決 算 日	毎年7月30日（当該日が休業日の場合は翌営業日）。	
運 用 方 針	信託財産の成長を目的に積極的な運用を行います。	
主 要 投 資 対 象	ブラジル、インドおよび中国の株式とします。	
組 入 制 限	株 式	制限を設けません。
	外 貨 建 資 産	制限を設けません。

## ○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		旧 参 考 指 数 *		新 参 考 指 数 *		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 中 騰 落 率	中 率	期 中 騰 落 率	中 率	期 中 騰 落 率	中 率				
	円	%		%		%	%	%	%	百万円
16期(2021年7月30日)	30,783	20.5	41,001.27	14.0	126,161.93	—	96.4	—	—	12,262
17期(2022年8月1日)	26,385	△14.3			112,526.12	△10.8	95.4	—	—	9,038
18期(2023年7月31日)	28,958	9.8			125,196.02	11.3	97.0	—	—	8,942
19期(2024年7月30日)	30,776	6.3			139,590.93	11.5	97.1	—	—	8,005
20期(2025年7月30日)	34,738	12.9			161,796.79	15.9	97.9	—	—	8,030

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

## ○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 数 *		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率	中 率	騰 落 率	中 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2024年7月30日	30,776	—	139,590.93	—	97.1	—	—
7月末	30,319	△ 1.5	137,177.55	△ 1.7	97.9	—	—
8月末	29,717	△ 3.4	133,205.57	△ 4.6	97.9	—	—
9月末	32,546	5.8	146,603.41	5.0	98.1	—	—
10月末	33,637	9.3	150,266.83	7.6	98.3	—	—
11月末	31,870	3.6	141,136.81	1.1	97.5	—	—
12月末	33,117	7.6	148,941.34	6.7	97.3	—	—
2025年1月末	32,206	4.6	144,356.99	3.4	97.5	—	—
2月末	31,963	3.9	149,414.66	7.0	97.5	—	—
3月末	33,252	8.0	152,799.57	9.5	97.9	—	—
4月末	30,984	0.7	143,102.78	2.5	96.7	—	—
5月末	32,751	6.4	149,982.03	7.4	97.6	—	—
6月末	33,537	9.0	155,262.68	11.2	98.1	—	—
(期 末)							
2025年7月30日	34,738	12.9	161,796.79	15.9	97.9	—	—

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

※当ファンドは、ベンチマークを設けておりません。  
参考指数といたしまして、MSCI BIC 10/40指数（米ドルベース）\*を委託会社が独自に円換算し、記載しております。当指数は配当込み指数です。  
2022年7月14日付でMSCI BRIC 10/40指数（円換算ベース）から、名称を変更しております。  
2021年7月31日付でMSCI BRIC指数（円換算ベース）から変更しているため、旧参考指数と新参考指数を併記しております。

\*MSCI BIC 10/40指数は、MSCI BIC指数を基に、1銘柄の組入比率の上限を指数全体の10%、5%以上組入れる銘柄の組入比率の合計を指数全体の40%までに制限したもので、投資ファンドの信用リスクの分散を求めるUCITS指令（欧州委員会が定めたEU域内における投資ファンドの統一基準）の趣旨に沿って指数構成銘柄の組入比率を調整した指数です。

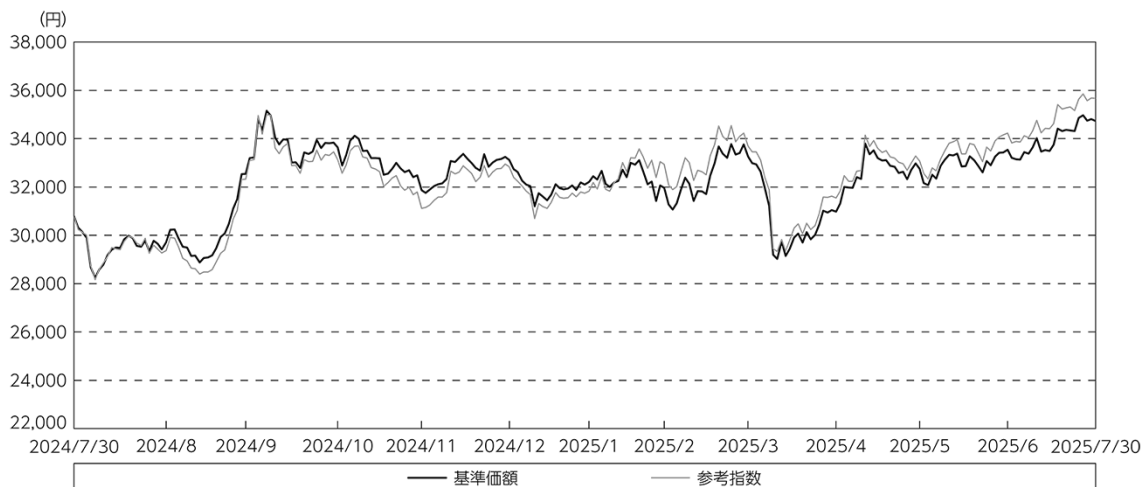
MSCI BIC 10/40指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。  
MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものでなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。



## ○運用経過

(2024年7月31日～2025年7月30日)

## 期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、期首（2024年7月30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) 当ファンドの参考指数は、MSCI BIC 10/40指数（米ドルベース）を委託会社が独自に円換算したものです。当指数は配当込み指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

期首30,776円でスタートした基準価額は、34,738円で期末を迎え、期首比12.9%の上昇となりました。一方、参考指数であるMSCI BIC 10/40指数（配当込み、円ベース）は、15.9%の上昇で、当ファンドは、参考指数を3.0%下回りました。

当期、当ファンドはプラスのリターンとなりました（円ベース）。

国別では、インドに対する弱気の見方等がプラスに寄与しました。

銘柄別では、中国のNari Technologies（資本財）への強気の見方等がマイナスに影響した一方、中国のContemporary Amperex Technology（資本財）への強気の見方等がプラスに寄与しました。

## 投資環境

当期、BICs株式市場は、中国株式市場は堅調に推移したものの、ブラジルやインド株式市場は軟調に推移しました。

市場別では、中国は、当局による景気刺激策への期待感や、2025年1月に中国の人工知能（AI）スタートアップ企業DeepSeekが、低コストのオープンソースAIモデルを発表したことを受けて以降、AI分野での期待感の高まり等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。米国による対中関税の影響が市場の重しとなる局面もあったものの、その後の米中間の協議の進展等も支援材料となりました。

ブラジルは、株式市場は上昇したものの、米国への輸出に対し50%の関税が課されることになったこと等が重しとなり、上昇幅は相対的に小幅となりました。インフレ圧力や堅調な経済指標等を背景に、中央銀行は政

策金利を引き上げ、2025年6月中旬には15%に達しました。

インドは、経済成長に対する懸念が払拭されないこと等が重しとなり、株式市場は下落しました。

(株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。)

### 当ファンドのポートフォリオ

ブラジルは、株価水準が魅力的なこと等を評価し、強気の見方を維持しました。

中国は、地政学的緊張の高まりや、マクロ経済に対する懸念等を背景に、弱気の見方を維持しました。

インドは、株価水準が割高なこと等を懸念し、弱気の見方を維持しました。

なお、従前より当ポートフォリオではロシア株式の保有は限定的であるものの、中長期にわたって国際金融市場におけるロシア銘柄の取引が困難となることが見込まれる状況から、取引停止前にファンドが保有し売却が済んでいない銘柄を除いて、ロシア株式（預託証券を含む）は投資対象としておりません。また、現時点において保有するロシア株式（預託証券を含む）については、足元の社会環境・市場環境を受けて、当社では評価額をゼロとして報告をしております。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークは設けておりません。

## ○今後の運用方針

直近数か月で米中間の貿易交渉が進展しており、2025年5月に一時的な貿易合意が成立しました。交渉は継続中であり、最終的な貿易協定にはまだ時間がかかると考えられます。

足元米国の政策不確実性等が米ドルの重しとなっており、このことは新興国株式市場にとっては支援材料となるとみています。国内のインフレに対し緩和圧力をかけ、一部の国においては金融政策の緩和余地の拡大につながる等が想定されます。短期的には米ドルの逆転リスクはあるものの、中期的には新興国株式市場にとってはポジティブとなる可能性があるかとみています。

一方、一時的な米中合意を利用した貿易の前倒しも予想されますが、今年は不確実性が貿易サイクルに影響を落とすとみています。ただし、ＡＩ関連の設備投資への需要は当面継続すると予想されることから、テクノロジーサイクルが一定程度の下支えとなると考えます。

短期的には、新興国株式市場にとってのカギとなるリスクは、米国トランプ政権に関連する政策の不確実性、世界的な経済成長への影響、中国における政策の展開、ＡＩに対するセンチメントの悪化等が挙げられます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 7 月 31 日～2025年 7 月 30 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 22 ( 22 )	% 0.069 (0.069)	(a) 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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	28 ( 28 )	0.088 (0.088)	(b) 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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	318 ( 71 ) (247)	0.989 (0.221) (0.768)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 保管費用は、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 ・ その他は、グローバルな取引主体識別子（ＬＥＩ：Legal Entity Identifier）登録費用、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	368	1.146	
期中の平均基準価額は、32,158円です。			

(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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(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。

○売買及び取引の状況

(2024年7月31日～2025年7月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 4,271 ( 373)	千米ドル 4,330 ( ー)	百株 3,155 ( 227)	千米ドル 2,748 ( 1,056)
	ブラジル	1,910 ( 171)	千ブラジルレアル 5,134 ( 319)	2,987 ( 88)	千ブラジルレアル 7,282 ( 52)
	香港	30,157 ( 707)	千香港ドル 93,348 ( 8,255)	41,518	千香港ドル 105,431
	中国オフショア	5,922	千オフショア元 30,609	11,908	千オフショア元 44,142
	インド	2,960 ( 858)	千インドルピー 323,309 ( ー)	4,696	千インドルピー 627,670
	南アフリカ	26	千南アフリカランド 11,676	14	千南アフリカランド 6,487

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は株式分割、予約権行使、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。

○株式売買比率

(2024年7月31日～2025年7月30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	8,571,311千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,642,660千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.12

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月31日～2025年7月30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。

○組入資産の明細

(2025年7月30日現在)

外国株式

銘柄		株数	株数	当期(前期末)		業種等
				当期		
				評価額	価額	
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
PETROLEO BRASILEIRO S.A. -ADR		557	572	735	109,009	エネルギー
GENPACT LTD		—	60	275	40,832	商業・専門サービス
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR		1,846	1,922	1,201	178,111	銀行
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		278	499	1,087	161,160	メディア・娯楽
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		388	—	—	—	銀行
MERCADOLIBRE INC		2	2	653	96,875	一般消費財・サービス流通・小売り
H WORLD GROUP LTD-ADR		—	217	702	104,185	消費者サービス
XP INC - CLASS A		—	275	451	66,945	金融サービス
PDD HOLDINGS INC		40	29	344	51,125	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIP.COM GROUP LTD-ADR		275	—	—	—	消費者サービス
MAKEMYTRIP LTD		96	66	662	98,188	消費者サービス
KANZHUN ADR REP 2 ORD		190	452	886	131,436	メディア・娯楽
RENEW ENERGY GLOBAL CL A ORD		—	687	520	77,160	公益事業
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO		5,893	5,893	—	—	素材
ROSNEFT OIL CO PJSC		1,496	1,496	—	—	エネルギー
POLYUS PJSC		21	212	—	—	素材
PJSC LUKOIL		39	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,128	12,390	7,521	1,115,032	
(ブラジル)				千ブラジルリアル		
LOJAS RENNER S.A.		1,030	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
GERDAU SA-PREF		1,226	1,139	1,903	50,599	素材
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		1,220	1,394	4,709	125,206	公益事業
RAIA DROGASIL SA		1,003	1,096	1,519	40,386	生活必需品流通・小売り
SUZANO S.A.		435	362	1,878	49,947	素材
PRIO SA		632	485	2,035	54,124	エネルギー
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		1,101	1,179	4,565	121,383	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,650	5,657	16,613	441,649	
(香港)				千香港ドル		
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H		600	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN		1,440	2,045	5,449	102,894	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H		11,620	—	—	—	エネルギー
ASMP T LIMITED		355	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LENOVO GROUP LTD		4,380	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PICC PROPERTY & CASUALTY-H		5,300	5,320	8,714	164,523	保険
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H		—	6,380	14,291	269,817	素材
TENCENT HOLDINGS LTD		1,056	754	41,847	790,071	メディア・娯楽
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		10,310	9,760	7,993	150,916	銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		720	1,068	6,365	120,176	耐久消費財・アパレル
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		2,892	1,576	5,200	98,191	保険
AIA GROUP LTD		872	1,738	13,000	245,444	保険
MEITUAN-B		1,353	323	4,153	78,423	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		1,800	1,084	13,085	247,060	一般消費財・サービス流通・小売り
INNOVENT BIOLOGICS INC		1,225	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BYD CO LTD-H		—	740	9,494	179,250	自動車・自動車部品
NETEASE INC		187	605	12,475	235,529	メディア・娯楽

シュローダーＢＩＣｓ株式マザーファンド

銘柄	株数	金額	株数	金額	業種等
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
TRIP.COM-S ORD	—	217	10,819	204,278	消費者サービス
NONGFU SPRING ORD H	—	926	4,296	81,120	食品・飲料・タバコ
XIAOMI-W ORD	—	920	5,087	96,053	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	44,110	33,456	162,274	3,063,751
	銘柄数<比率>	15	15	—	<38.2%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
MIDEA GROUP CO LTD-A	871	610	4,352	89,860	耐久消費財・アパレル
SATELLITE CHEMICAL CO LTD-A	1,808	—	—	—	素材
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	897	799	5,199	107,334	資本財
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	2,620	—	—	—	資本財
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	156	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	476	435	12,694	262,069	資本財
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A	462	722	5,910	122,017	資本財
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A	2,812	—	—	—	資本財
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	30	—	—	—	食品・飲料・タバコ
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A	1,124	778	4,281	88,387	自動車・自動車部品
SUNGROW POWER SUPPLY	—	406	3,063	63,240	資本財
CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIV-A	—	155	1,861	38,434	自動車・自動車部品
SANHUA ORD	—	1,365	3,707	76,537	資本財
小計	株数・金額	11,257	5,270	41,069	847,883
	銘柄数<比率>	10	8	—	<10.6%>
(インド)			千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	620	1,041	147,571	252,346	エネルギー
HDFC BANK LTD	438	935	189,124	323,403	銀行
BHARTI AIRTEL LTD	688	544	104,428	178,572	電気通信サービス
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	340	312	99,923	170,869	自動車・自動車部品
AXIS BANK LTD	1,210	642	68,403	116,970	銀行
CIPLA LTD	376	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	370	238	72,833	124,545	ソフトウェア・サービス
TATA MOTORS LTD	567	—	—	—	自動車・自動車部品
ICICI BANK LTD	1,572	985	146,415	250,371	銀行
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	101	95	71,107	121,594	ヘルスケア機器・サービス
MARICO LTD	1,261	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PHOENIX MILLS LTD	176	—	—	—	不動産管理・開発
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	2,307	2,307	67,626	115,640	公益事業
PB FINTECH LTD	357	240	43,082	73,670	保険
COFORGE ORD	99	217	37,420	63,989	ソフトウェア・サービス
BRIGADE ENTERPRISES ORD	401	389	39,304	67,210	不動産管理・開発
GRASIM INDUSTRIES ORD	120	—	—	—	素材
TATA CONSUMER PRODUCTS ORD	—	524	55,723	95,286	食品・飲料・タバコ
VARUN BEVERAGES ORD	—	940	48,164	82,360	食品・飲料・タバコ
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	—	348	51,774	88,535	金融サービス
CREDITACCESS GRAMEEN LTD	—	369	45,766	78,260	金融サービス
小計	株数・金額	11,010	10,133	1,288,671	2,203,628
	銘柄数<比率>	17	16	—	<27.4%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
NASPERS LTD-N SHS	26	39	22,632	187,619	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	26	39	22,632	187,619
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.3%>
合計	株数・金額	84,184	66,948	—	7,859,566
	銘柄数<比率>	63	60	—	<97.9%>

(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各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年7月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,859,566	97.8
コール・ローン等、その他	177,791	2.2
投資信託財産総額	8,037,357	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産（7,979,312千円）の投資信託財産総額（8,037,357千円）に対する比率は99.3%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。1米ドル＝148.25円、1ブラジルレアル＝26.5844円、1ユーロ＝171.42円、1香港ドル＝18.88円、1オフショア元＝20.6449円、1インドルピー＝1.71円、1南アフリカランド＝8.29円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,068,391,256
コール・ローン等	135,650,052
株式(評価額)	7,859,566,075
未収入金	58,839,884
未収配当金	14,334,690
未収利息	555
(B) 負債	37,760,459
未払金	31,103,271
未払解約金	6,651,248
その他未払費用	5,940
(C) 純資産総額(A－B)	8,030,630,797
元本	2,311,748,606
次期繰越損益金	5,718,882,191
(D) 受益権総口数	2,311,748,606口
1万口当たり基準価額(C／D)	34,738円

[元本増減]

期首元本額	2,601,297,009円
期中追加設定元本額	39,919,540円
期中一部解約元本額	329,467,943円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダーＢＩＣｓ株式ファンド	2,311,748,606円
------------------	----------------

○損益の状況 (2024年7月31日～2025年7月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	136,735,909
受取配当金	131,935,481
受取利息	4,312,579
その他収益金	487,849
(B) 有価証券売買損益	903,247,634
売買益	1,832,876,186
売買損	△ 929,628,552
(C) 保管費用等	△ 74,885,944
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	965,097,599
(E) 前期繰越損益金	5,404,453,125
(F) 追加信託差損益金	88,953,709
(G) 解約差損益金	△ 739,622,242
(H) 計(D＋E＋F＋G)	5,718,882,191
次期繰越損益金(H)	5,718,882,191

(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)解約差損益金とあるのは、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。