

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	2007年9月27日から2027年9月30日まで	
運 用 方 針	主として、マザーファンド受益証券に投資し、長期的な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・ラテンアメリカ株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	ラテンアメリカ諸国*の株式を主要投資対象とします。ただし、投資対象はこれらの国に限定されないほか、運用者の判断で見直される場合があります。 * M S C I E Mラテンアメリカ10/40インデックスの構成国を指します。
組 入 制 限	当ファンドのマザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	マザーファンド	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。
分 配 方 針	毎決算時（毎年9月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（評価益を含みます。）等から基準価額水準、市況動向等を勘案し分配を行います。 なお、分配を行わない場合があります。	

# シュローダー・ラテンアメリカ株投資

## 第18期 運用報告書(全体版)

(決算日 2025年9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・ラテンアメリカ株投資」は、2025年9月30日に第18期の決算を行いました。

ここに、謹んで期中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 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCI EMラテンアメリカ・インデックス※		MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス※		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託証券組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(円ベース) (旧ベンチマーク)	期 中 騰 落 率	(配当込み、円ベース) (新ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%		%	%	%	%	百万円
14期(2021年9月30日)	6,888	0	35.3	51,023.54	37.1			97.4	—	—	3,945
15期(2022年9月30日)	8,778	0	27.4	65,090.21	27.6	88,672.52	—	98.5	—	—	4,393
16期(2023年10月2日)	10,247	220	19.2			111,806.55	26.1	97.8	—	—	4,179
17期(2024年9月30日)	9,941	0	△ 3.0			110,434.48	△ 1.2	98.6	—	—	3,432
18期(2025年9月30日)	11,129	840	20.4			137,577.33	24.6	97.6	—	—	3,455

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。

(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、株式先物比率および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。

(注) MSCI EMラテンアメリカ・インデックス(円ベース)(旧ベンチマーク)は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス(配当込み、円ベース)(新ベンチマーク)をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の規準となる指標のことです。

2021年12月18日付でMSCI EMラテンアメリカ・インデックス(円ベース)(旧ベンチマーク)から変更しているため、旧ベンチマークと新ベンチマークを併記しております。

\*MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス(配当込み、円ベース)は、MSCI Inc.が開発したMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックスをもとに、シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社が独自に算出したものです。

\*MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックスは、MSCI EMラテンアメリカ・インデックスを基に、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。当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はなく、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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI EM ラテンアメリカ 10/40インデックス*		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(配当込み、円ベース)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2024年 9 月 30 日	9,941	—	110,434.48	—	98.6	—	—
10月末	10,220	2.8	112,627.03	2.0	99.4	—	—
11月末	9,561	△ 3.8	103,551.45	△ 6.2	98.5	—	—
12月末	9,399	△ 5.5	102,489.88	△ 7.2	98.4	—	—
2025年 1 月 末	10,120	1.8	109,897.95	△ 0.5	98.7	—	—
2 月 末	9,514	△ 4.3	105,679.74	△ 4.3	99.0	—	—
3 月 末	9,899	△ 0.4	109,611.17	△ 0.7	98.5	—	—
4 月 末	9,929	△ 0.1	110,951.54	0.5	98.6	—	—
5 月 末	10,405	4.7	116,248.69	5.3	98.2	—	—
6 月 末	10,725	7.9	120,006.51	8.7	98.8	—	—
7 月 末	10,593	6.6	120,160.95	8.8	98.4	—	—
8 月 末	11,182	12.5	127,949.84	15.9	98.5	—	—
(期 末)							
2025年 9 月 30 日	11,969	20.4	137,577.33	24.6	97.6	—	—

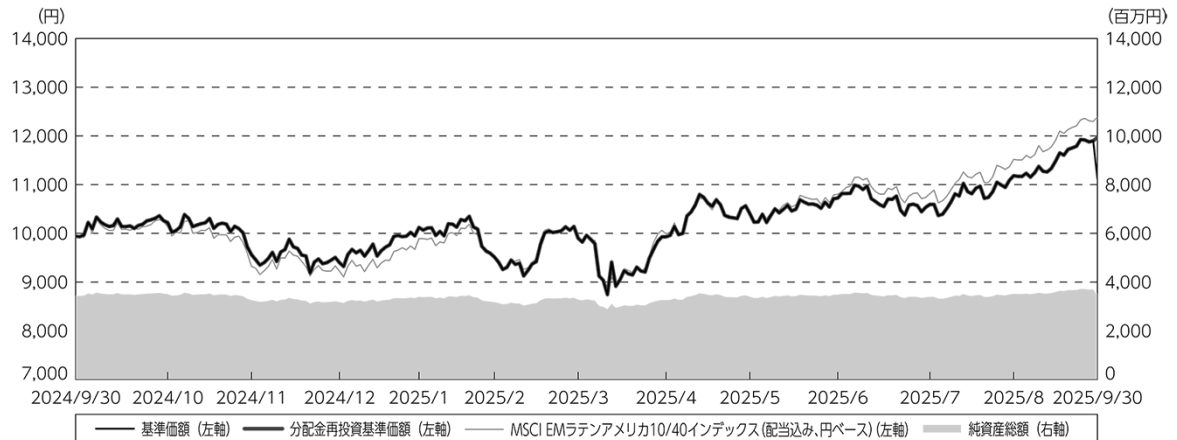
(注) 基準価額は1万円当たり。  
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。  
(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

※当ファンドは、約款でMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。  
ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の規準となる指標のことです。  
\*MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc. が開発したMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックスをもとに、シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社が独自に算出したものです。  
\*MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックスは、MSCI EMラテンアメリカ・インデックスを基に、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。  
当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はなく、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10月1日～2025年9月30日)

### 期中の基準価額等の推移



期 首：9,941円

期 末：11,129円 (既払分配金 (税込み) : 840円)

騰落率： 20.4% (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MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス (配当込み、円ベース) は、期首 (2024年9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) 当ファンドのベンチマークは、MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス (配当込み、円ベース) です。

### ○基準価額の主な変動要因

期首9,941円でスタートした基準価額は、11,129円 (分配後) で期末を迎え、期首比20.4% (分配金再投資ベース) の上昇となりました。一方、ベンチマークであるMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス (配当込み、円ベース) は、24.6%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを4.2%下回りました。

ラテンアメリカ株式市場は、米国による関税措置等が重しとなる局面もあったものの、銅価格が堅調に推移したこと等が支援材料となったペルーや、USMCA (米国・メキシコ・カナダ協定) 下で米国への輸出品に対する関税が一部免除されたことや政策金利の引き下げ等が支援材料となったメキシコ等が牽引し、上昇しました。

## 投資環境

当期のラテンアメリカ株式市場は、米国による関税措置等が重しとなる局面もあったものの、期を通じては上昇しました。

ペルーは、銅価格が堅調に推移したこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。メキシコは、期前半は、米国による関税措置に関する懸念の高まり等が重しとなり軟調に推移したものの、その後USMCA（米国・メキシコ・カナダ協定）下で米国への輸出品に対する関税が一部免除されたこと等を受け、株式市場は回復、期を通じては上昇しました。中央銀行が政策金利を7.5%へ引き下げたこと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、財政見通しや、米国による関税の影響、2026年に大統領選挙を控え政治的不透明感が高まっている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。2024年9月以降、インフレ圧力の高まりを背景に利上げが実施されています。コロンビアやチリも株式市場は上昇しました。

（各市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

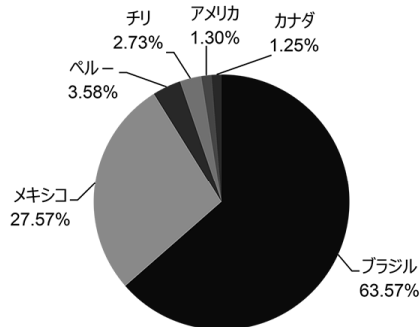
## 当ファンドのポートフォリオ

当ファンドが主要投資対象としているシュローダー・ラテンアメリカ株マザーファンドの運用について

- ・ブラジルは、魅力的な株価水準等を評価し、オーバーウェイトへ引き上げました。
- ・メキシコは、株価が適正水準にあること等を背景に、小幅なオーバーウェイトとしました。
- ・チリは、企業業績の見通しが軟調なこと等を懸念し、アンダーウェイトを維持しました。
- ・ペルーは、魅力的な個別銘柄への投資機会が存在するものの、全体ではアンダーウェイトとしました。
- ・コロンビアは、巨額の双子の赤字等を懸念し、アンダーウェイトを維持しました。

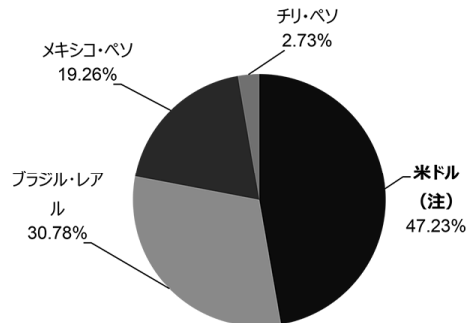
作成基準日：2025年9月30日

## ■ 国/地域別組入状況



- ・ キャッシュ等は含まず。
- ・ アメリカおよびカナダに該当する銘柄は、登記をラテンアメリカ各国以外で行っているものの、事業基盤や収益の源泉をラテンアメリカ各国に有していると運用担当者が判断した銘柄です。

## ■ 通貨別組入状況



- ・ キャッシュ等は含まず。

(注) 米ドルに占めるADR\*比率 **92.06%**

## ■ 組入上位10業種

	業 種	投資比率
1	銀行	29.31%
2	素材	16.36%
3	金融サービス	9.79%
4	エネルギー	9.44%
5	公益事業	9.19%
6	食品・飲料・タバコ	5.56%
7	運輸	3.78%
8	生活必需品流通・小売り	3.59%
9	電気通信サービス	2.29%
10	耐久消費財・アパレル	2.27%

## ■ (ご参考) 為替市場の変動

	前月末比
ブラジル・リアル／円	3.10%
メキシコ・ペソ／円	2.80%
チリ・ペソ／円	1.50%
ペルー・ソル／円	3.10%
米ドル／円	1.33%

出所：投信協会発表の為替レート

### \*ADR（米国預託証券）について

外国企業・外国政府あるいは米国企業の外国法人子会社などが発行する有価証券に対する所有権を示す、米ドル建て記名式譲渡可能預り証券のこと。  
当該外国企業に対して米国企業と同様の厳格なディスクロージャー・ルールが適用され、米国会計基準に基づく財務諸表の作成と監査が必要となり、財務諸表の信頼性の向上が期待できます。また、米国での知名度向上が見込まれるだけでなく、米国の投資家による投資が容易となることから、現地株に比べて流動性が高まる場合があります。  
ADRは基本的に米ドル建てですが、その裏付けとなっているのは一般的に現地（通貨建て）株です。このため、ADRの価格は主に1. 現地株の価格、2. 現地通貨と米ドルの為替レート、の影響を受けることから、基本的には円ベースで考えるとADRへの投資には現地株への投資と同様の投資結果が見込まれます。

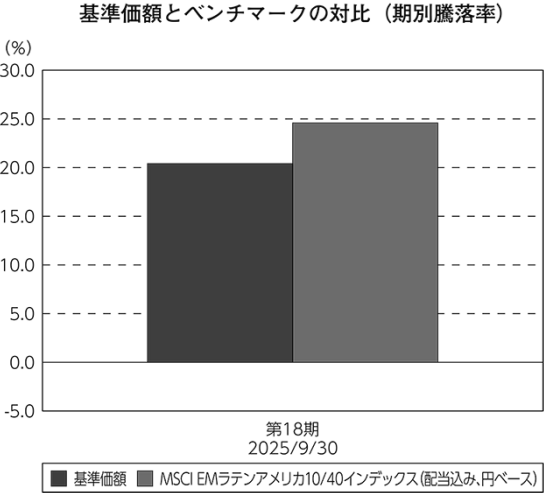
※ベビーファンドベース。投資比率は、マザーファンドの投資比率と当ファンドが保有するマザーファンド比率より算出しております。

※国／地域、業種につきましては委託会社の分類に基づいて表記しております。

※同一企業が発行する種類の異なる株式等（優先株・普通株等）を組み入れることがあり、それらは個別の銘柄として記載しております。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期、当ファンドはベンチマークを下回るパフォーマンスとなりました。国別では、チリのアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。銘柄選択では、メキシコの銀行（金融）のオーバーウェイト等がプラスに寄与した一方、ブラジルの薬局チェーン（生活必需品）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。  
(注) 当ファンドのベンチマークは、MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス（配当込み、円ベース）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、1万口当たり課税前で840円とさせていただきます。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18期
	2024年10月1日～ 2025年9月30日
当期分配金	840
（対基準価額比率）	7.018%
当期の収益	448
当期の収益以外	391
翌期繰越分配対象額	2,614

(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、足元では、米国が中国からの輸入品にかかる関税は30%、中国が米国からの輸入品にかかる関税は10%で据え置かれる、2025年11月10日までの90日間の追加猶予が発表されました。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。

世界の金融市場は、各国との関税交渉が進展している兆しに引き続き好意的に反応しています。加えて、人工知能（ＡＩ）分野での設備投資需要や一部の国での金融緩和等がエマージング株式市場の支援材料となっています。

米国の政策不透明感や経常・財政赤字の大幅な拡大は、米ドルの下落要因となっています。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。米ドルの下落は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だけでなく、資本流入の促進、債務返済コストの低下、企業収益にとっての支援材料となる可能性があると考えています。

世界貿易については、米国からの旺盛な需要等が支援材料となるとみています。また、テクノロジー分野では、当面ＡＩ関連の設備投資への需要が堅調に推移するとみられ、このことも下支えとなると考えます。

足元のエマージング株式市場における主なリスクは、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10月 1 日～2025年 9 月30日)

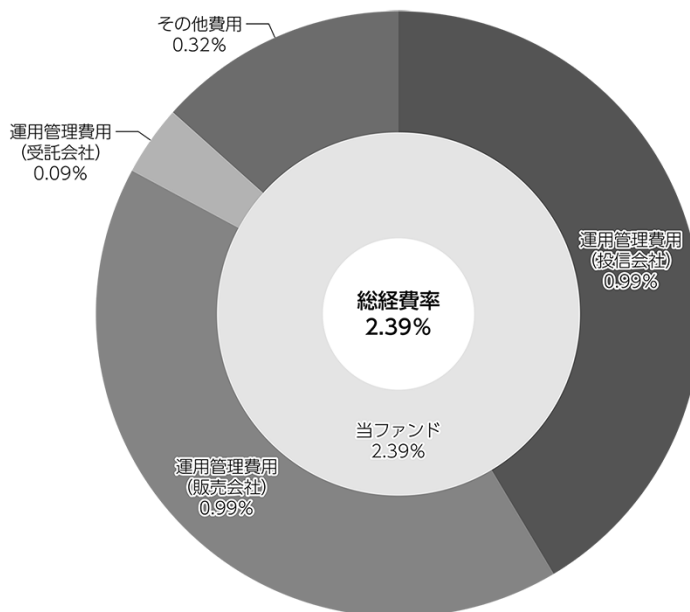
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	209	2. 068	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(100)	(0. 990)	・ ファンドの運用判断、受託会社への指図
( 販 売 会 社 )	(100)	(0. 990)	・ 基準価額の算出ならびに公表
( 受 託 会 社 )	( 9)	(0. 088)	・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
			・ 購入後の情報提供
			・ 運用報告書等各種書類の交付
			・ 口座内でのファンドの管理、および事務手続き等
			・ 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	7	0. 069	(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 )	( 7)	(0. 069)	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	0	0. 004	(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 )	( 0)	(0. 004)	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	32	0. 320	(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 )	( 16)	(0. 160)	・ 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
( 監 査 費 用 )	( 1)	(0. 011)	送金・資産の移転等に要する費用
( 印 刷 費 用 )	( 4)	(0. 044)	・ 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
( そ の 他 )	( 11)	(0. 105)	・ 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	248	2. 461	
期中の平均基準価額は、10, 124円です。			

- (注) 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) 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。

(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2.39%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

(2024年10月1日～2025年9月30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
シュローダー・ラテンアメリカ株マザーファンド	千口 3,179	千円 4,728	千口 293,954	千円 438,572

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2024年10月1日～2025年9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
	シュローダー・ラテンアメリカ株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,177,924千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,308,252千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.96

(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10月1日～2025年9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9月30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
シュローダー・ラテンアメリカ株マザーファンド	千口 2,423,537	千口 2,132,762	千円 3,752,808

(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9月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー・ラテンアメリカ株マザーファンド	3,752,808	99.8
コール・ローン等、その他	8,888	0.2
投資信託財産総額	3,761,696	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。  
(注) シュローダー・ラテンアメリカ株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（3,756,543千円）の投資信託財産総額（3,762,327千円）に対する比率は99.8%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＝148.88円、1メキシコペソ＝8.1004円、1ブラジルレアル＝27.9597円、1チリペソ＝0.153982円、1コロンビアペソ＝0.037967円、1ペルーソル＝42.7738円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,761,696,840
シュローダー・ラテンアメリカ株マザーファンド(評価額)	3,752,808,416
未収入金	8,888,424
(B) 負債	305,947,880
未払収益分配金	260,830,920
未払解約金	8,888,424
未払信託報酬	35,290,089
その他未払費用	938,447
(C) 純資産総額(A－B)	3,455,748,960
元本	3,105,130,005
次期繰越損益金	350,618,955
(D) 受益権総口数	3,105,130,005口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,129円

[元本増減]  
期首元本額 3,453,268,369円  
期中追加設定元本額 4,632,283円  
期中一部解約元本額 352,770,647円

○損益の状況 (2024年10月1日～2025年9月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	700,394,756
売買益	722,345,323
売買損	△21,950,567
(B) 信託報酬等	△71,544,424
(C) 当期損益金(A＋B)	628,850,332
(D) 前期繰越損益金	163,577,963
(E) 追加信託差損益金	△180,978,420
(配当等相当額)	(85,238,827)
(売買損益相当額)	(△266,217,247)
(F) 計(C＋D＋E)	611,449,875
(G) 収益分配金	△260,830,920
次期繰越損益金(F＋G)	350,618,955
追加信託差損益金	△180,978,420
(配当等相当額)	(85,254,894)
(売買損益相当額)	(△266,233,314)
分準備積立金	726,511,683
繰越損益金	△194,914,308

(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。  
(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（139,189,597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（85,254,894円）および分配準備積立金（848,153,006円）より分配対象収益は1,072,597,497円（10,000口当たり3,454円）であり、うち260,830,920円（10,000口当たり840円）を分配金額としております。

(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

1 万口当たり分配金（税込み）	840円
-----------------	------

## &lt;分配金について&gt;

- ・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・ラテンアメリカ株マザーファンド 第18期〉

【計算期間 2024年10月 1 日から2025年 9 月30日まで】

信 託 期 間	無期限
決 算 日	毎年 9 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	ラテンアメリカ諸国*の株式を主要投資対象とします。ただし、投資対象はこれらの国に限定されないほか、運用者の判断で見直される場合があります。 * M S C I E Mラテンアメリカ10/40インデックスの構成国を指します。
組 入 制 限	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。

## ○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI EMラテンアメリカ・インデックス* (円ベース) (旧ベンチマーク)		MSCI EM ラテンアメリカ 10/40インデックス* (配当込み、円ベース) (新ベンチマーク)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 証券 組入比率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率 %	期 騰 落	中 率 %	期 騰 落	中 率 %				
14期(2021年9月30日)	円	%	51,023.54	37.1			96.2	—	—	百万円 3,992
15期(2022年9月30日)	9,161	38.2	65,090.21	27.6	88,672.52	—	97.5	—	—	4,440
16期(2023年10月2日)	11,887	29.8			111,806.55	26.1	94.7	—	—	4,317
17期(2024年9月30日)	14,471	21.7			110,434.48	△ 1.2	97.4	—	—	3,473
18期(2025年9月30日)	14,332	△ 1.0			137,577.33	24.6	89.9	—	—	3,752
18期(2025年9月30日)	17,596	22.8								

(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。

(注) MSCI EMラテンアメリカ・インデックス (円ベース) (旧ベンチマーク) は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス (配当込み、円ベース) (新ベンチマーク) をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の規準となる指標のことです。

2021年12月18日付でMSCI EMラテンアメリカ・インデックス (円ベース) (旧ベンチマーク) から変更しているため、旧ベンチマークと新ベンチマークを併記しております。

\*MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc. が開発したMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックスをもとに、シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社が独自に算出したものです。

\*MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックスは、MSCI EMラテンアメリカ・インデックスを基に、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。当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はなく、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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI EM ラテンアメリカ 10/40インデックス※		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 券 率
		騰 落 率	(配当込み、円ベース)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2024年 9 月 30 日	14,332	—	110,434.48	—	97.4	—	—
10月末	14,760	3.0	112,627.03	2.0	99.2	—	—
11月末	13,835	△ 3.5	103,551.45	△ 6.2	98.2	—	—
12月末	13,626	△ 4.9	102,489.88	△ 7.2	97.9	—	—
2025年 1 月末	14,691	2.5	109,897.95	△ 0.5	98.0	—	—
2 月末	13,840	△ 3.4	105,679.74	△ 4.3	98.1	—	—
3 月末	14,420	0.6	109,611.17	△ 0.7	97.4	—	—
4 月末	14,488	1.1	110,951.54	0.5	98.4	—	—
5 月末	15,208	6.1	116,248.69	5.3	97.9	—	—
6 月末	15,701	9.6	120,006.51	8.7	98.3	—	—
7 月末	15,536	8.4	120,160.95	8.8	97.7	—	—
8 月末	16,419	14.6	127,949.84	15.9	97.6	—	—
(期 末)							
2025年 9 月 30 日	17,596	22.8	137,577.33	24.6	89.9	—	—

(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、約款でMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の規準となる指標のことです。

\*MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc. が開発したMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックスをもとに、シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社が独自に算出したものです。

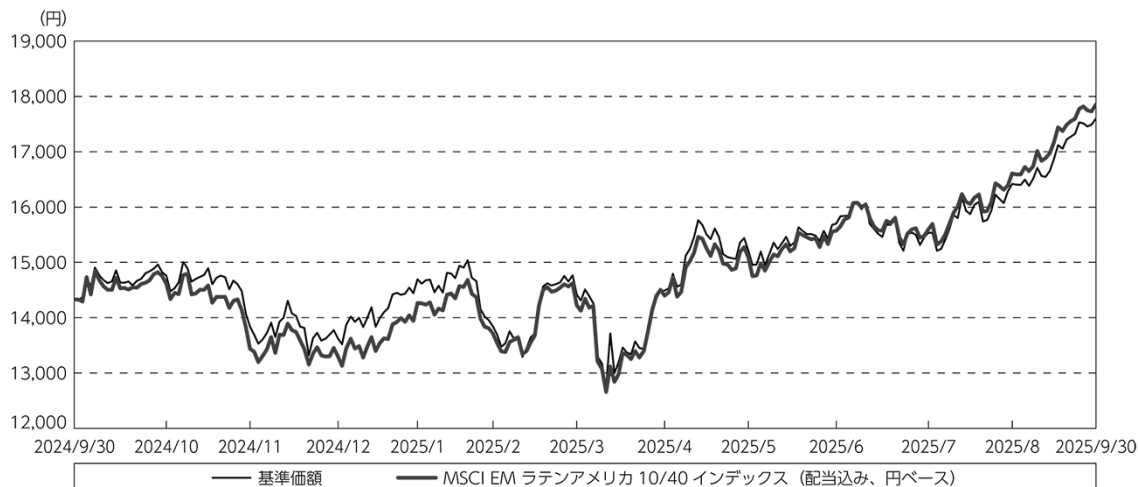
\*MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックスは、MSCI EMラテンアメリカ・インデックスを基に、1銘柄の組入比率の上限を指数全体の10%、5%以上組入れる銘柄の組入比率の合計を指数全体の40%までに制限したもので、投資ファンドの信用リスクの分散を求めるUCITS指令（欧州委員会が定めたEU域内における投資ファンドの統一基準）の趣旨に沿って指数構成銘柄の組入比率を調整した指数です。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、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10月1日～2025年9月30日)

### 期中の基準価額等の推移



(注) MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス（配当込み、円ベース）は、期首（2024年9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) 当ファンドのベンチマークは、MSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス（配当込み、円ベース）です。

### ○基準価額の主な変動要因

期首14,332円でスタートした基準価額は、17,596円で期末を迎え、期首比22.8%の上昇となりました。一方、ベンチマークであるMSCI EMラテンアメリカ10/40インデックス（配当込み、円ベース）は、24.6%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを1.8%下回りました。

ラテンアメリカ株式市場は、米国による関税措置等が重しとなる局面もあったものの、銅価格が堅調に推移したこと等が支援材料となったペルーや、USMCA（米国・メキシコ・カナダ協定）下で米国への輸出品に対する関税が一部免除されたことや政策金利の引き下げ等が支援材料となったメキシコ等が牽引し、上昇しました。

## 投資環境

当期のラテンアメリカ株式市場は、米国による関税措置等が重しとなる局面もあったものの、期を通じては上昇しました。

ペルーは、銅価格が堅調に推移したこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。メキシコは、期前半は、米国による関税措置に関する懸念の高まり等が重しとなり軟調に推移したものの、その後USMCA（米国・メキシコ・カナダ協定）下で米国への輸出品に対する関税が一部免除されたこと等を受け、株式市場は回復、期を通じては上昇しました。中央銀行が政策金利を7.5%へ引き下げたこと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、財政見通しや、米国による関税の影響、2026年に大統領選挙を控え政治的不透明感が高まっている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。2024年9月以降、インフレ圧力の高まりを背景に利上げが実施されています。コロンビアやチリも株式市場は上昇しました。

（各市場の騰落は、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、魅力的な株価水準等を評価し、オーバーウェイトへ引き上げました。
- ・メキシコは、株価が適正水準にあること等を背景に、小幅なオーバーウェイトとしました。
- ・チリは、企業業績の見通しが軟調なこと等を懸念し、アンダーウェイトを維持しました。
- ・ペルーは、魅力的な個別銘柄への投資機会が存在するものの、全体ではアンダーウェイトとしました。
- ・コロンビアは、巨額の双子の赤字等を懸念し、アンダーウェイトを維持しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当期、当ファンドはベンチマークを下回るパフォーマンスとなりました。国別では、チリのアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。銘柄選択では、メキシコの銀行（金融）のオーバーウェイト等がプラスに寄与した一方、ブラジルの薬局チェーン（生活必需品）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

## ○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、足元では、米国が中国からの輸入品にかかる関税は30%、中国が米国からの輸入品にかかる関税は10%で据え置かれる、2025年11月10日までの90日間の追加猶予が発表されました。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。

世界の金融市場は、各国との関税交渉が進展している兆しに引き続き好意的に反応しています。加えて、人工知能（AI）分野での設備投資需要や一部の国での金融緩和等がエマージング株式市場の支援材料となっています。

米国の政策不透明感や経常・財政赤字の大幅な拡大は、米ドルの下落要因となっています。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。米ドルの下落は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だけでなく、資本流入の促進、債務返済コストの低下、企業収益にとっての支援材料となる可能性があるかとみています。

世界貿易については、米国からの旺盛な需要等が支援材料となるとみています。また、テクノロジー分野では、当面AI関連の設備投資への需要が堅調に推移するとみられ、このことも下支えとなると考えます。

足元のエマージング株式市場における主なリスクは、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10月 1 日～2025年 9 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 10 (10)	% 0.068 (0.068)	(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 )	1 ( 1 )	0.004 (0.004)	(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 )	39 (23) (15)	0.263 (0.159) (0.104)	(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	50	0.335	
期中の平均基準価額は、14,738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10月1日～2025年9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 2,385 ( 267)	千米ドル 3,129 ( 1)	百株 2,552	千米ドル 4,031
	メキシコ	4,384	千メキシコペソ 22,016	6,562 ( ー)	千メキシコペソ 46,697 ( 182)
	ブラジル	10,298 ( 181)	千ブラジルリアル 23,943 ( 59)	16,668 ( 42)	千ブラジルリアル 30,800 ( 37)
	チリ	4,624	千チリペソ 271,412	11,728	千チリペソ 610,612

(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10月1日～2025年9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	3,177,924千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,308,252千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.96

(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10月1日～2025年9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9月30日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期末	期末		業種等
			評価額	金額	
(アメリカ)	株	株	千円	千円	
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	14	10	335	49,918	運輸
CREDICORP LTD	11	9	266	39,741	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	100	79	790	117,758	食品・飲料・タバコ
PETROLEO BRASILEIRO S. A. -ADR	1,500	1,405	1,806	268,981	エネルギー
SOUTHERN COPPER CORP	10	—	—	—	素材
TRANSPORTADOR GAS SUR-SP B	200	—	—	—	エネルギー
VALE SA-SP ADR	973	706	758	112,997	素材
BANCO BRADESCO-ADR	1,593	1,593	533	79,453	銀行
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	2,216	2,402	1,760	262,166	銀行
INTERCORP FINANCIAL SERVICES	193	71	286	42,697	銀行
AMERICA MOVIL SAB-ADR	90	253	530	79,032	電気通信サービス
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	1,064	1,322	2,108	313,979	銀行
BBB FOODS INC-CLASS A	1	83	224	33,443	生活必需品流通・小売り
AUNA SA-CLASS A	416	383	257	38,271	ヘルスケア機器・サービス
PAN AMERICAN SILVER CORPORATION	—	72	282	42,087	素材
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	31	—	—	—	銀行
MERCADOLIBRE INC	2	1	295	43,942	一般消費財・サービス流通・小売り
XP INC - CLASS A	114	241	459	68,418	金融サービス
小計	株数・金額	8,536	8,637	10,699	1,592,889
銘柄数<比率>	17	15	—	<42.4%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
CEMEX SAB-CPO	1,861	4,238	7,023	56,892	素材
WALMART DE MEXICO-SER V	2,645	956	5,392	43,677	生活必需品流通・小売り
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	1,427	1,133	20,508	166,123	銀行
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	1,824	1,555	24,351	197,254	素材
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	259	484	9,187	74,426	食品・飲料・タバコ
GCC SAB DE CV	325	—	—	—	素材
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	263	223	9,974	80,796	運輸
GENTERA SAB DE CV	2,330	797	3,779	30,612	金融サービス
GRUPO TRAXION SAB DE CV	630	—	—	—	運輸
小計	株数・金額	11,569	9,390	80,216	649,782
銘柄数<比率>	9	7	—	<17.3%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
BRADESPAR SA -PREF	643	—	—	—	素材
ITAUSA SA-PREF	1,166	1,005	1,152	32,216	銀行
BANCO BRADESCO S. A.	1,987	447	683	19,107	銀行
WEG SA	878	129	470	13,144	資本財
LOJAS RENNER S. A.	651	772	1,216	34,019	一般消費財・サービス流通・小売り
GERDAU SA-PREF	895	1,107	1,855	51,879	素材
BANCO DO BRASIL SA	645	—	—	—	銀行
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	1,016	1,032	3,819	106,793	公益事業
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	314	354	4,622	129,241	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	980	—	—	—	公益事業
DEXCO SA	152	152	89	2,491	素材
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS	—	221	1,165	32,583	公益事業
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	1,051	2,855	3,826	106,978	金融サービス
ENERGISA SA-UNITS	—	343	1,746	48,825	公益事業

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
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
RAIA DROGASIL SA		1,231	929	1,681	47,019	生活必需品流通・小売り
SUZANO S.A.		527	485	2,385	66,693	素材
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE		5,112	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PRIO SA		679	524	2,042	57,112	エネルギー
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		1,101	968	4,732	132,317	金融サービス
VIVARA PARTICIPACOES SA		647	609	1,763	49,316	耐久消費財・アパレル
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD-RCT		69	—	—	—	公益事業
CURY CONSTRUTORA E INCORP OR		—	307	1,037	29,018	耐久消費財・アパレル
SMARTFIT ESCOLA		—	551	1,475	41,249	消費者サービス
GPS PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTO		—	724	1,359	38,024	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	19,752	13,521	37,125	1,038,031	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	19	—	<27.7%>	
(チリ)				千チリペソ		
SOC QUIMICA Y MINERA CHILE-B		111	53	226,921	34,941	素材
BANCO DE CHILE		32,515	25,469	371,857	57,259	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	32,627	25,523	598,779	92,201	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	72,485	57,072	—	3,372,904	
	銘 柄 数 < 比 率 >	47	43	—	<89.9%>	

(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9月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,372,904	89.6
コール・ローン等、その他	389,423	10.4
投資信託財産総額	3,762,327	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（3,756,543千円）の投資信託財産総額（3,762,327千円）に対する比率は99.8%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＝148.88円、1メキシコペソ＝8.1004円、1ブラジルレアル＝27.9597円、1チリペソ＝0.153982円、1コロンビアペソ＝0.037967円、1ペルーソル＝42.7738円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,087,932,843
コール・ローン等	376,988,696
株式(評価額)	3,372,904,649
未収入金	325,806,861
未収配当金	12,232,582
未収利息	55
(B) 負債	335,103,402
未払金	326,214,978
未払解約金	8,888,424
(C) 純資産総額(A－B)	3,752,829,441
元本	2,132,762,228
次期繰越損益金	1,620,067,213
(D) 受益権総口数	2,132,762,228口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,596円

[元本増減]

期首元本額	2,423,537,068円
期中追加設定元本額	3,179,967円
期中一部解約元本額	293,954,807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・ラテンアメリカ株投資	2,132,762,228円
-------------------	----------------

○損益の状況 (2024年10月1日～2025年9月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	168,120,472
受取配当金	163,962,847
受取利息	1,598,187
その他収益金	2,559,438
(B) 有価証券売買損益	554,106,045
売買益	827,713,544
売買損	△ 273,607,499
(C) 保管費用等	△ 8,854,207
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	713,372,310
(E) 前期繰越損益金	1,049,764,744
(F) 追加信託差損益金	1,548,114
(G) 解約差損益金	△ 144,617,955
(H) 計(D＋E＋F＋G)	1,620,067,213
次期繰越損益金(H)	1,620,067,213

(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。