

〈愛称〉 あいのり  
JPM新興国毎月決算ファンド  
運用報告書(全体版)

第154期(決算日:2022年10月11日) 第157期(決算日:2023年1月11日)  
第155期(決算日:2022年11月11日) 第158期(決算日:2023年2月13日)  
第156期(決算日:2022年12月12日) 第159期(決算日:2023年3月13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新興国毎月決算ファンド」は、去る3月13日に第159期の決算を行いました。

当ファンドは実質的に現地通貨建て新興国ソブリン債券等に80%、BRICS5カ国(ブラジル、ロシア、インド、中国、南アフリカ)の株式等に20%投資することを基本組入比率とし、市場見通しに応じて基本組入比率から概ね±10%の範囲で随時調整することにより、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的とします。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。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/資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド(適格機関投資家専用)、GIM・BRICS5・マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券に投資を行い、安定的かつ高水準の配当等収益を確保しつつ、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資 (運用) 対象	当ファンド	以下の2ファンドを主要投資対象とします。 ①GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド(適格機関投資家専用) ②GIM・BRICS5・マザーファンド(適格機関投資家専用)
	新興国現地通貨 ソブリン・マザーファンド	現地通貨建て新興国ソブリン債券を主要投資対象とします。
	BRICS5・ 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を主要投資対象とします。
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。新興国債券マザーファンドを80%、BRICS5株式マザーファンドを20%組み入れることを基本組入比率とします。各マザーファンドの投資対象市場に対する見通しに応じて、基本組入比率から概ね±10%の範囲で随時調整します。原則として為替ヘッジは行いません。株式および外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	新興国現地通貨 ソブリン・マザーファンド	新興国の信用力を分析し、債券の市場価格(利回り)を考慮したうえで、市場要因を加味して検討し、国別配分を決定します。割安度、流動性等を勘案して、投資銘柄を選定します。以上の結果を踏まえ、選定した銘柄に投資します。投資する債券の75%以上は、新興国の現地通貨に基づく運用成果を得られるものとします。投資する債券の格付の平均は、BB-格(S&P社)またはBa3格(ムーディーズ社)相当以上となるようにします。株式への投資は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	BRICS5・ マザーファンド	主として、BRICS5カ国に各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。株式および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	決算日(原則毎月11日)に基準価額水準、市況動向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新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド」、「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」、または全てのマザーファンドを総称して「マザーファンド」ということがあります。

(注)格付とは、債券の元本・利息の支払いの確実性の度合いを一定の指標で表したもので、S&Pグローバル・レーティング(S&P社)、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク(ムーディーズ社)等の格付機関(当該格付機関のグループ会社を含みます。)が付与します。

〈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

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30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	株先物比率	債券組入比率	債先物比率	純資産額
		税分	込配	み騰落					
	円		円	%	%	%	%	%	百万円
130期(2020年10月12日)	5,786		35	0.0	22.9	—	73.1	—	5,476
131期(2020年11月11日)	6,004		35	4.4	23.3	—	74.1	—	5,589
132期(2020年12月11日)	6,150		35	3.0	23.1	—	73.8	—	5,593
133期(2021年1月12日)	6,149		35	0.6	23.4	—	71.2	—	5,548
134期(2021年2月12日)	6,302		35	3.1	22.9	—	71.4	—	5,564
135期(2021年3月11日)	6,170		35	△1.5	23.7	—	70.0	△0.9	5,342
136期(2021年4月12日)	6,173		35	0.6	24.0	—	71.4	△3.3	5,154
137期(2021年5月11日)	6,290		35	2.5	24.7	—	71.6	△3.3	4,943
138期(2021年6月11日)	6,441		35	3.0	25.8	—	72.4	△4.4	4,612
139期(2021年7月12日)	6,246		35	△2.5	23.5	—	74.2	△6.6	4,333
140期(2021年8月11日)	6,236		35	0.4	24.1	—	73.7	△6.7	4,179
141期(2021年9月13日)	6,231		35	0.5	24.8	—	72.4	△8.0	4,056
142期(2021年10月11日)	6,208		35	0.2	25.3	—	69.0	△8.0	3,821
143期(2021年11月11日)	6,262		35	1.4	24.6	—	72.2	△14.6	3,544
144期(2021年12月13日)	6,072		35	△2.5	23.7	—	72.6	△11.6	3,304
145期(2022年1月11日)	6,139		35	1.7	23.7	—	73.8	△10.3	3,225
146期(2022年2月14日)	6,192		35	1.4	21.3	—	74.3	△8.7	3,213
147期(2022年3月11日)	5,667		35	△7.9	20.6	—	74.4	—	2,925
148期(2022年4月11日)	6,154		35	9.2	19.5	—	74.5	—	3,151
149期(2022年5月11日)	5,889		35	△3.7	18.0	—	76.6	—	2,910
150期(2022年6月13日)	6,167		35	5.3	18.8	—	73.3	—	3,015
151期(2022年7月11日)	6,078		35	△0.9	19.3	—	74.2	—	2,917
152期(2022年8月12日)	6,053		35	0.2	19.9	—	78.1	—	2,889
153期(2022年9月12日)	6,300		35	4.7	19.9	—	72.4	△4.0	2,983
154期(2022年10月11日)	6,103		35	△2.6	19.4	—	74.5	△4.6	2,857
155期(2022年11月11日)	5,946		35	△2.0	19.8	—	77.2	△6.5	2,747
156期(2022年12月12日)	5,895		35	△0.3	20.7	—	75.2	△2.0	2,693
157期(2023年1月11日)	5,859		35	△0.0	21.0	—	70.3	△3.8	2,679
158期(2023年2月13日)	5,766		35	△1.0	21.1	—	72.6	△0.5	2,606
159期(2023年3月13日)	5,739		35	0.1	20.8	—	73.8	1.5	2,572

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマーク・参考ベンチマークは記載しておりません(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)。

## ○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		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		円	騰 落 率				
第154期	(期 首) 2022年9月12日	6,300	—	19.9	—	72.4	△4.0
	9月末	6,050	△4.0	18.8	—	74.2	△4.6
	(期 末) 2022年10月11日	6,138	△2.6	19.4	—	74.5	△4.6
第155期	(期 首) 2022年10月11日	6,103	—	19.4	—	74.5	△4.6
	10月末	6,106	0.0	19.4	—	74.6	△8.9
	(期 末) 2022年11月11日	5,981	△2.0	19.8	—	77.2	△6.5
第156期	(期 首) 2022年11月11日	5,946	—	19.8	—	77.2	△6.5
	11月末	5,925	△0.4	20.5	—	76.3	△2.0
	(期 末) 2022年12月12日	5,930	△0.3	20.7	—	75.2	△2.0
第157期	(期 首) 2022年12月12日	5,895	—	20.7	—	75.2	△2.0
	12月末	5,735	△2.7	20.6	—	72.4	△3.2
	(期 末) 2023年1月11日	5,894	△0.0	21.0	—	70.3	△3.8
第158期	(期 首) 2023年1月11日	5,859	—	21.0	—	70.3	△3.8
	1月末	5,847	△0.2	21.7	—	72.2	△1.4
	(期 末) 2023年2月13日	5,801	△1.0	21.1	—	72.6	△0.5
第159期	(期 首) 2023年2月13日	5,766	—	21.1	—	72.6	△0.5
	2月末	5,840	1.3	20.7	—	71.8	1.1
	(期 末) 2023年3月13日	5,774	0.1	20.8	—	73.8	1.5

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また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。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## 投資環境

### ◎債券市況

新興国現地通貨建て債券市場は前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首から10月中旬にかけては、インフレに対応するため、FRB(米連邦準備制度理事会)は9月においても0.75%の利上げを行い、金融市場環境が引き締まる中で、市場心理が悪化したことから、市場は下落しました。
- ◆10月下旬に入り、米10月CPI(消費者物価指数)が市場予想を下回ったことで、FRBによる利上げペースが鈍化するとの観測が高まったことや米景気後退懸念から米金利が低下したことなどが新興国債券市場の追い風となり、市場は上昇しました。
- ◆その後、2月に堅調な米1月雇用統計やFRB高官のタカ派的発言を背景に米国債利回りが上昇したことが逆風となり、市場が下落する局面もあったものの、インフレが鈍化したことや利上げ継続による米景気後退懸念から米金利が低下したことで、作成期を通しては新興国債券市場は上昇しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、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ております。

### ◎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・インデックスは前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首から10月末にかけては、経済指標等を受けて景気後退懸念が強まったことや中国の経済再開の先行きが不透明であることが嫌気され、下落しました。
- ◆10月末以降は、中国で不動産セクターへの支援策や新型コロナウイルス関連の規制緩和が発表され、市場では中国経済再開への期待から上昇しました。また、米国の経済成長が世界の他地域と比較して底堅いことから進んでいた米ドル高が一服した点も新興国株式市場にとって支援材料となりました。
- ◆年明け1月は、インフレ率の鈍化に伴う利上げペースの減速期待や中国の経済再開に支えられ、上昇しました。しかし、2月以降は、米国の底堅い経済指標を受けて再び利上げ継続への懸念が強まったことや米中間の緊張が高まったことを受けて、下落しました。

\* 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.は何ら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

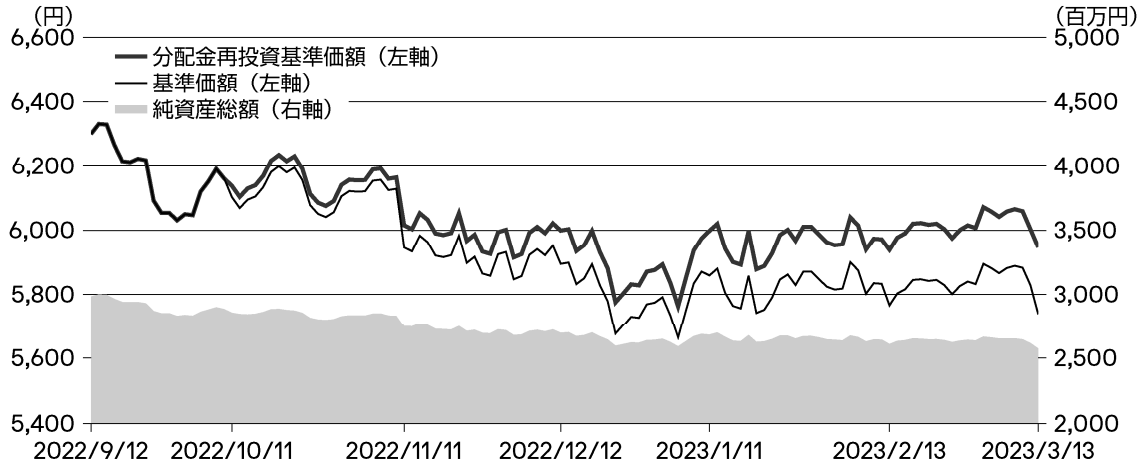
多くの国の通貨が対円で下落した中、特にエジプトポンドやコロンビアペソなどの下落率が大きくなりました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド: 基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は-5.6%となりました。

○組入ファンド: 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドの基準価額の騰落率は-3.4%、BRICS5・マザーファンドの基準価額の騰落率は-9.4%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(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(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

当ファンドは、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドを80%、BRICS5・マザーファンドを20%組入れることを基本組入比率とする運用を行います。当作成期は、オフショア元やブラジルレアルなどの投資通貨が対円で下落したことなどが基準価額を押し下げました。

### ◎ポートフォリオについて

#### ○当ファンド

当作成期は、株式の組入比率を基本組入比率よりやや高めの水準に引き上げました。

#### ○組入ファンド

##### <新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド>

当作成期の主な投資行動については、ルーマニアなどの投資比率を引き上げた一方、メキシコなどの投資比率を引き下げました。

##### <BRICS5・マザーファンド>

当作成期は国別で中国の投資比率が上昇した一方、南アフリカの投資比率は低下しました。業種別では、銘柄選択の結果、小売や素材などの投資比率が上昇した一方、銀行や各種金融などの投資比率が低下しました。

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、当作成期合計で1万口当たりの分配金は210円(税込)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154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
	2022年9月13日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月11日	2022年11月12日～ 2022年12月12日	2022年12月13日～ 2023年1月11日	2023年1月12日～ 2023年2月13日	2023年2月14日～ 2023年3月13日
当期分配金 (対基準価額比率)	35 0.570%	35 0.585%	35 0.590%	35 0.594%	35 0.603%	35 0.606%
当期の収益	9	11	14	26	8	8
当期の収益以外	25	23	20	8	26	26
翌期繰越分配対象額	816	792	772	764	738	712

(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

<新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド>

- ◆今後の経済の見通しについては、中国経済の正常化および世界経済の成長回復などが新興国経済を下支えすると見えますが、来四半期は成長の鈍化、金融政策のタイト化、労働需給の緩和による影響でデスインフレーションの可能性が高まると見えています。
- ◆当マザーファンドの運用においては、引き続き市場の変動性に十分留意しながら、流動性が高く、財政を含む長期ファンダメンタルズが健全な国の中で、割安と判断する債券への投資を継続する方針です。

<BRICS5・マザーファンド>

- ◆一部地域ではインフレ率が高止まりするリスクが残っているものの、サプライチェーン制約や輸送費・エネルギー価格高騰、コモディティ供給不足といった問題も改善しつつある中、インフレ率は世界的に鈍化傾向が続くと見えています。
- ◆新興国においても今後インフレ率が落ち着いた地域においては、利下げの可能性があると考えています。
- ◆2022年10月には、米ドルが1980年代以降の最高値を記録しましたが、それ以降は下落しています。米国のインフレ率は鈍化傾向であるものの、依然としてFRBが掲げる目標水準より高いため、FRBは更なる利上げを示唆しています。しかし、既に政策金利がFRBの考える景気に中立な水準を上回っている中、米国の利上げサイクルが終盤局面にあるとの見方は変わらず、米ドルは2023年にさらに下落するか、少なくとも同様の水準を維持すると見えます。過去、新興国株式は米ドルが横ばいまたは下落している局面でパフォーマンスが良好となる傾向が見られてきました。
- ◆中国の成長見通しは、経済が再開する中で改善が期待できます。中国国内の旅行は昨年比で大幅に増加しており、ホテル予約などは、既にパンデミック前の水準を上回っています。現在、中国の家計貯蓄は過去数十年間の水準を大幅に上回っており、国内移動の増加に伴う支出が更に経済を押し上げる可能性があります。家計には新規住宅ローンの借り入れ余地もあると見られ、住宅セクターの回復にも繋がる可能性があります。新興国では既に2022年に業績悪化が進んでおり、2023年は中国経済再開の恩恵を受けるセクターや国の企業を中心に業績が改善する可能性があると考えています。
- ◆新興国株式のバリュエーション(株価収益率等)が過去15年間の平均を下回る水準まで低下し、割安な銘柄に投資できる機会も生まれている中、当マザーファンドでは引き続き、新興国市場を主に牽引すると見られる国内消費やインフラ投資といった内需関連セクターに注目し、投資を行っていきます。

## ◎今後の運用方針

### ○当ファンド

当ファンドは、主として2つのマザーファンドの受益証券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保しつつ、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

### ○組入ファンド

#### <新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド>

ファンドは安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

#### <BRICS5・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。

### 【ご留意点】

BRICS5・マザーファンドは、今般のウクライナ・ロシア情勢に伴う市場の変化や資金の動向、投資環境の変化、ポートフォリオの状況等により、各国の配分比率などマザーファンドの運用の基本方針にしたがって運用ができない場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年9月13日～2023年3月13日)

項 目	第154期～第159期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	57 (28) (28) ( 1 )	% 0.966 (0.472) (0.472) (0.023)	(a) 信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率 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 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 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 ( 株 式 ) ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	0 ( 0 ) ( 0 )	0.004 (0.004) (0.001)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{〔当作成期中の売買委託手数料〕}{〔当作成期中の平均受益権口数〕}$ 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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	0 ( 0 )	0.005 (0.005)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{〔当作成期中の有価証券取引税〕}{〔当作成期中の平均受益権口数〕}$ 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 ( 保 管 費 用 ) ( 監 査 費 用 ) ( そ の 他 )	12 ( 4 ) ( 1 ) ( 8 )	0.206 (0.067) (0.011) (0.128)	(d) その他費用＝ $\frac{〔当作成期中のその他費用〕}{〔当作成期中の平均受益権口数〕}$ 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 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	69	1.181	
当作成期中の平均基準価額は、5,917円です。			

(注) 当作成期中の費用(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まず。

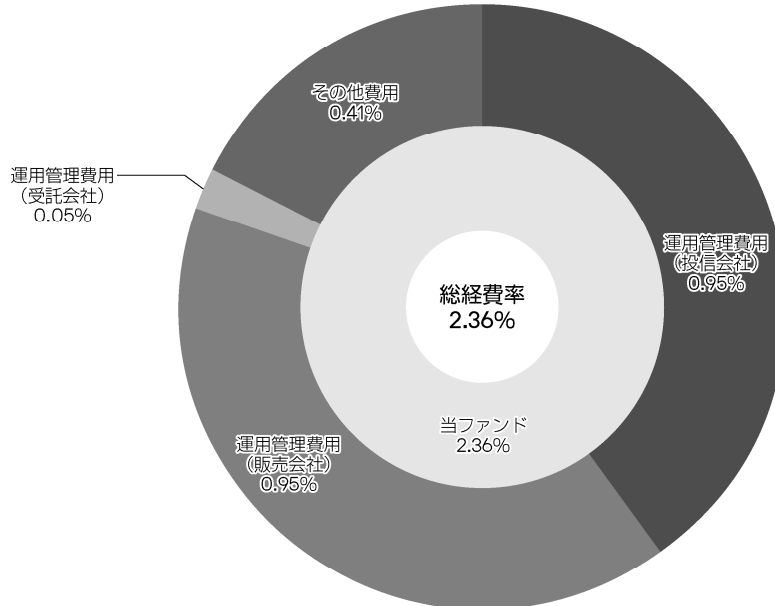
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

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

## (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、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を当作成期中の平均受益権口数に当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総経費率(年率)は2.36%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

(2022年9月13日～2023年3月13日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第154期～第159期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	千口 33,132	千円 61,654	千口 180,920	千円 337,741

(注)単位未満は切捨てです。

## ○株式売買比率

(2022年9月13日～2023年3月13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154期～第159期	
	BRICS5・マザーファンド受益証券	
(a) 当作成期中の株式売買金額	6,970,470千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	21,836,078千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.31	

(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

(2022年9月13日～2023年3月13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 (2022年9月13日～2023年3月13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

(2022年9月13日～2023年3月13日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年3月13日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第153期末	第159期末	
	口数	口数	評価額
BRICS5・マザーファンド受益証券	千口 159,568	千口 159,568	千円 546,618
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	1,248,964	1,101,175	2,045,323

(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

(2023年3月13日現在)

項 目	第159期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
BRICS5・マザーファンド受益証券	546,618	21.0
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	2,045,323	78.7
コール・ローン等、その他	6,088	0.3
投資信託財産総額	2,598,029	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、当作成期末における外貨建純資産(21,169,142千円)の投資信託財産総額(21,256,010千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 新興国現地通貨ソブリン・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(4,756,551千円)の投資信託財産総額(4,826,953千円)に対する比率は98.5%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。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=134.34円、1アルゼンチンペソ=0.6691円、1メキシコペソ=7.3274円、1ブラジルレアル=25.7576円、100チリペソ=16.8597円、100コロンビアペソ=2.8482円、1ペルーソール=35.5141円、1ウルグアイペソ=3.4241円、1ユーロ=143.58円、1英ポンド=162.36円、1チェココルナ=6.0841円、100ハンガリーフォリント=37.6476円、1ポーランドズロチ=30.7402円、100ルーマニアレイ=2,920.46円、1香港ドル=17.11円、1マレーシアリングギット=29.7502円、1タイバーツ=3.90円、1フィリピンペソ=2.4362円、100インドネシアルピア=0.87円、1オフショア元=19.426円、1インドルピー=1.65円、1エジプトポンド=4.3463円、1南アフリカランド=7.35円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第154期末	第155期末	第156期末	第157期末	第158期末	第159期末
	2022年10月11日現在	2022年11月11日現在	2022年12月12日現在	2023年1月11日現在	2023年2月13日現在	2023年3月13日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>2,880,047,269</b>	<b>2,773,334,889</b>	<b>2,714,370,420</b>	<b>2,699,436,559</b>	<b>2,630,910,967</b>	<b>2,598,029,446</b>
BRICS5・マザーファンド受益証券(評価額)	573,505,990	555,363,025	571,990,087	574,479,359	563,995,693	546,618,658
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券(評価額)	2,304,947,261	2,212,892,928	2,141,650,513	2,124,957,192	2,063,323,129	2,045,323,908
未収入金	1,594,018	5,078,936	729,820	8	3,592,145	6,086,880
<b>(B) 負債</b>	<b>22,508,183</b>	<b>25,983,559</b>	<b>21,244,951</b>	<b>20,270,340</b>	<b>24,113,984</b>	<b>25,741,241</b>
未払収益分配金	16,388,535	16,171,021	15,988,741	16,005,180	15,823,749	15,687,340
未払解約金	1,594,018	5,078,936	729,820	8	3,592,145	6,086,880
未払信託報酬	4,474,847	4,680,486	4,475,599	4,217,292	4,645,372	3,922,507
その他未払費用	50,783	53,116	50,791	47,860	52,718	44,514
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,857,539,086</b>	<b>2,747,351,330</b>	<b>2,693,125,469</b>	<b>2,679,166,219</b>	<b>2,606,796,983</b>	<b>2,572,288,205</b>
元本	4,682,438,841	4,620,291,810	4,568,211,907	4,572,908,837	4,521,071,399	4,482,097,278
次期繰越損益金	△1,824,899,755	△1,872,940,480	△1,875,086,438	△1,893,742,618	△1,914,274,416	△1,909,809,073
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>4,682,438,841口</b>	<b>4,620,291,810口</b>	<b>4,568,211,907口</b>	<b>4,572,908,837口</b>	<b>4,521,071,399口</b>	<b>4,482,097,278口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	6,103円	5,946円	5,895円	5,859円	5,766円	5,739円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	4,735,081,767円	4,682,438,841円	4,620,291,810円	4,568,211,907円	4,572,908,837円	4,521,071,399円
期中追加設定元本額	15,902,829円	14,223,993円	24,524,554円	16,233,216円	16,055,613円	16,549,583円
期中一部解約元本額	68,545,755円	76,371,024円	76,604,457円	11,536,286円	67,893,051円	55,523,704円
各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	106,862円	111,568円	106,683円	100,526円	110,731円	93,500円
未払委託者報酬	4,368,185円	4,568,918円	4,368,916円	4,116,766円	4,534,641円	3,829,007円

## ○損益の状況

項 目	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
	2022年9月13日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月11日	2022年11月12日～ 2022年12月12日	2022年12月13日～ 2023年1月11日	2023年1月12日～ 2023年2月13日	2023年2月14日～ 2023年3月13日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 71,581,626	△ 51,358,707	△ 2,737,624	3,597,541	△ 21,462,015	7,581,402
売買益	1,000,949	381,238	16,729,140	5,073,232	147,290	25,603,809
売買損	△ 72,582,575	△ 51,739,945	△ 19,466,764	△ 1,475,691	△ 21,609,305	△ 18,022,407
(B) 信託報酬等	△ 4,525,630	△ 4,733,602	△ 4,526,390	△ 4,265,152	△ 4,698,090	△ 3,967,021
(C) 当期損益金(A+B)	△ 76,107,256	△ 56,092,309	△ 7,264,014	△ 667,611	△ 26,160,105	3,614,381
(D) 前期繰越損益金	△ 249,571,142	△ 324,829,839	△ 379,892,467	△ 392,831,864	△ 399,782,556	△ 424,722,187
(E) 追加信託差損益金	△1,482,832,822	△1,475,847,311	△1,471,941,216	△1,484,237,963	△1,472,508,006	△1,473,013,927
(配当等相当額)	( 393,992,631)	( 377,075,122)	( 362,150,909)	( 353,228,422)	( 345,572,637)	( 330,932,886)
(売買損益相当額)	(△1,876,825,453)	(△1,852,922,433)	(△1,834,092,125)	(△1,837,466,385)	(△1,818,080,643)	(△1,803,946,813)
(F) 計(C+D+E)	△1,808,511,220	△1,856,769,459	△1,859,097,697	△1,877,737,438	△1,898,450,667	△1,894,121,733
(G) 収益分配金	△ 16,388,535	△ 16,171,021	△ 15,988,741	△ 16,005,180	△ 15,823,749	△ 15,687,340
次期繰越損益金(F+G)	△1,824,899,755	△1,872,940,480	△1,875,086,438	△1,893,742,618	△1,914,274,416	△1,909,809,073
追加信託差損益金	△1,494,697,059	△1,486,664,957	△1,481,261,653	△1,487,953,828	△1,484,288,912	△1,484,784,042
(配当等相当額)	( 382,147,021)	( 366,279,671)	( 352,865,625)	( 349,534,665)	( 333,810,374)	( 319,176,779)
(売買損益相当額)	(△1,876,844,080)	(△1,876,944,628)	(△1,834,127,278)	(△1,837,488,493)	(△1,818,099,286)	(△1,803,960,821)
繰越損益金	△ 330,202,696	△ 386,275,523	△ 393,824,785	△ 405,788,790	△ 429,985,504	△ 425,025,031

(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。

(注) 信託財産の運用の指図に関する権限を委託するために要する費用として信託約款に定める計算方法に基づき得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

(注) 第154期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,524,298円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(394,011,258円)より分配対象収益は398,535,556円(10,000口当たり951円)であり、うち16,388,535円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第155期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,353,375円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(377,077,317円)より分配対象収益は382,450,692円(10,000口当たり827円)であり、うち16,171,021円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第156期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,668,304円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(362,186,062円)より分配対象収益は368,854,366円(10,000口当たり807円)であり、うち15,988,741円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第157期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,289,315円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(353,250,530円)より分配対象収益は365,539,845円(10,000口当たり799円)であり、うち16,005,180円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第158期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,823,749円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(345,591,280円)より分配対象収益は349,634,123円(10,000口当たり773円)であり、うち15,823,749円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第159期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,917,225円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(330,946,894円)より分配対象収益は334,864,119円(10,000口当たり747円)であり、うち15,687,340円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
受託者報酬	106,662円	111,568円	106,683円	100,526円	110,731円	93,500円
委託者報酬	4,368,185円	4,568,918円	4,368,916円	4,116,766円	4,534,641円	3,829,007円

## ○分配金のお知らせ

	第154期	第155期	第156期	第157期	第158期	第159期
1万円当たり分配金(税込み)	35円	35円	35円	35円	35円	35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。元本戻戻金(特別分配金)は課税されません。

※上記は2023年3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。

# GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 33 期 運用報告書

(決算日:2023年3月10日)

(計算期間:2022年9月13日~2023年3月10日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第33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	安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目指した運用を行います。
主要運用対象	新興国の政府または政府機関の発行する債券。
主な組入制限	株式への投資は、純資産総額の10%以下とします。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新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・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。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		J PモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
29期(2021年3月10日)	15,546	4.5	15,976	4.4	90.9	△ 1.2	8,239
30期(2021年9月10日)	16,356	5.2	16,726	4.7	95.7	△10.5	7,082
31期(2022年3月10日)	16,499	0.9	16,567	△ 1.0	93.1	—	5,897
32期(2022年9月12日)	19,227	16.5	19,162	15.7	89.9	△ 5.0	5,307
33期(2023年3月10日)	18,669	△ 2.9	18,681	△ 2.5	91.9	1.9	4,774

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、ベンチマークではありません(以下同)。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット、及び、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、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ております(以下同)。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		JPモルガンGBI-エマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 9月12日	円	%		%	%	%
	19,227	—	19,162	—	89.9	△ 5.0
9月末	18,713	△2.7	18,500	△3.5	92.0	△ 5.8
10月末	19,003	△1.2	18,873	△1.5	93.0	△11.1
11月末	18,393	△4.3	18,246	△4.8	96.5	△ 2.5
12月末	18,002	△6.4	18,055	△5.8	91.6	△ 4.0
2023年 1月末	18,413	△4.2	18,362	△4.2	92.0	△ 1.8
2月末	18,697	△2.8	18,594	△3.0	91.1	1.3
(期 末) 2023年 3月10日	18,669	△2.9	18,681	△2.5	91.9	1.9

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

## 投資環境

## ◎債券市況

新興国現地通貨建て債券市場は上昇しました。

- ◆期首から10月中旬にかけては、インフレに対応するため、FRB(米連邦準備制度理事会)は9月においても0.75%の利上げを行い、金融市場環境が引き締まる中で、市場心理が悪化したことから、市場は下落しました。
- ◆10月下旬に入り、米10月CPI(消費者物価指数)が市場予想を下回ったことで、FRBによる利上げペースが鈍化するとの観測が高まったことや米景気後退懸念から米金利が低下したことなどが新興国債券市場の追い風となり、市場は上昇しました。
- ◆その後、2月に堅調な米1月雇用統計やFRB高官のタカ派的発言を背景に米国債利回りが上昇したことが逆風となり、市場が下落する局面もあったものの、インフレが鈍化したことや利上げ継続による米景気後退懸念から米金利が低下したことで、作成期を通しては新興国債券市場は上昇しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。

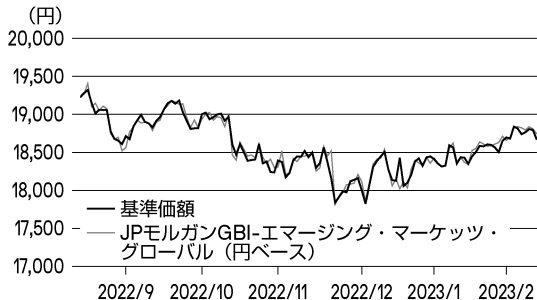
## ◎為替市況

作成期中においては、FRBの利上げペース鈍化の観測は新興国通貨の上昇要因となったものの、12月の日銀によるイールカーブ・コントロールの修正などが円高の要因となりました。特にエジプトポンドやコロンビアペソなどの下落率が大きくなりました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-2.9%となりました。



(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

保有債券の利金収入などはプラスに寄与したものの、多くの投資通貨が対円で下落したことや、保有債券の価格下落などが基準価額を押し下げました。国別では、メキシコなどへの投資がプラスに寄与した一方、中国などへの投資はマイナスに寄与しました。

### ◎ポートフォリオについて

当作成期中の主な投資行動については、ルーマニアなどの投資比率を引き上げた一方、メキシコなどの投資比率を引き下げました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

◆今後の経済の見通しについては、中国経済の正常化および世界経済の成長回復などが新興国経済を下支えすると見ていますが、来四半期は成長の鈍化、金融政策のタイト化、労働需給の緩和による影響でデスインフレーションの可能性が高まると見ています。

### ◎今後の運用方針

当ファンドは安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図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

(2022年9月13日～2023年3月10日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	0 ( 0 )	0.001 (0.001)
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	12 (12) ( 0 )	0.065 (0.064) (0.001)
合 計	12	0.066

期中の平均基準価額は、18,536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。

○売買及び取引の状況

(2022年9月13日～2023年3月10日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 185	千米ドル 191
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 29,987	千メキシコペソ 52,982
	ブラジル	国債証券	千ブラジルリアル 4,619	千ブラジルリアル 6,422
	チリ	国債証券	千チリペソ 176,494	千チリペソ 184,823
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 593,096	千コロンビアペソ 606,106
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 819	千ペルーソル -
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 21,898	千チェココルナ 19,867
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 145,303	千ハンガリーフォリント 52,279
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 3,712	千ポーランドズロチ 6,342
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 9,589	千ルーマニアレイ 5,440
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 4,914	千マレーシアリンギット 7,283
	タイ	国債証券	千タイバーツ 8,133	千タイバーツ -
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 16,929,784	千インドネシアルピア 13,333,035

			買 付 額	売 付 額
外 国	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 —	千オフショア元 1,826
		特殊債券	—	3,442
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 4,327	千エジプトポンド —
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 23,858	千南アフリカランド 18,463

(注)金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。

(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。

### 先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国 債券先物取引	百万円 364	百万円 149	百万円 948	百万円 1,073

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

### ○利害関係人との取引状況等

(2022年9月13日～2023年3月10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

(2022年9月13日～2023年3月10日)

該当事項はございません。



○組入資産の明細

(2023年3月10日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド全体(2,557,572千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコペソ 68,258	千メキシコペソ 61,772	千円 458,209	% 9.6	% —	% 4.9	% 4.1	% 0.6
ブラジル	千ブラジルレアル 11,480	千ブラジルレアル 10,962	288,422	6.0	6.0	0.1	4.3	1.7
チリ	千チリペソ 305,000	千チリペソ 288,240	49,222	1.0	—	0.7	0.4	—
コロンビア	千コロンビアペソ 4,443,700	千コロンビアペソ 3,286,520	94,116	2.0	1.3	1.3	0.7	—
ペルー	千ペルーソル 2,610	千ペルーソル 2,214	79,551	1.7	—	1.7	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 5,000	千ウルグアイペソ 4,449	15,436	0.3	—	0.3	—	—
チェコ	千チェココルナ 18,470	千チェココルナ 17,773	108,321	2.3	—	1.8	0.4	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 238,100	千ハンガリーフォリント 202,910	76,295	1.6	—	1.2	0.4	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 4,190	千ルーマニアレイ 4,280	125,564	2.6	—	1.7	—	0.9
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,183	千マレーシアリンギット 7,257	218,201	4.6	—	2.0	2.2	0.4
タイ	千タイバーツ 43,879	千タイバーツ 43,021	166,493	3.5	—	3.1	0.4	—
フィリピン	千フィリピンペソ 963	千フィリピンペソ 965	2,377	0.0	—	—	0.0	—
インドネシア	千インドネシアルピア 48,661,000	千インドネシアルピア 50,281,263	447,503	9.4	—	6.8	2.6	—
中国オフショア	千オフショア元 96,800	千オフショア元 98,369	1,918,043	40.2	7.3	22.7	14.1	3.3
エジプト	千エジプトポンド 5,000	千エジプトポンド 4,389	19,308	0.4	0.4	—	—	0.4
南アフリカ	千南アフリカランド 47,288	千南アフリカランド 43,424	319,607	6.7	6.7	4.0	2.7	—
合 計	—	—	4,386,677	91.9	21.7	52.2	32.3	7.3

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債券、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(注) 区分の内訳は、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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	MEXICO GOVT 5.5% MAR27	5.5	4,870	4,189	31,072	2027/3/4
		MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	25,000	22,181	164,532	2026/3/5
		MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	1,580	1,406	10,434	2033/5/26
		MEXICO GOVT 7.75% NOV34	7.75	1,300	1,166	8,654	2034/11/23
		MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	9,800	8,440	62,610	2042/11/13
		MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	4,238	4,129	30,634	2023/12/7
		MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	3,000	2,621	19,444	2053/7/31
		MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	13,410	12,893	95,641	2029/5/31
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	5,060	4,743	35,183	2038/11/18
小	計		—	—	—	458,209	—
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	3,050	3,001	78,968	2025/1/1
		BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	8,220	7,771	204,448	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	210	190	5,005	2029/1/1
小	計		—	—	—	288,422	—
チリ				千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	105,000	99,718	17,028	2026/3/1
		CHILE GOVT 5% MAR35	5.0	200,000	188,522	32,193	2035/3/1
小	計		—	—	—	49,222	—
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	470,700	281,803	8,070	2036/7/9
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,002,000	731,730	20,954	2031/3/26
		COLOMBIA TES 7.75% SEP30	7.75	780,000	605,709	17,345	2030/9/18
		COLOMBIA TES 9.25% MAY42	9.25	710,000	530,497	15,191	2042/5/28
	普通社債券	EPM 8.375% REGS	8.375	1,481,000	1,136,780	32,553	2027/11/8
小	計		—	—	—	94,116	—
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル		
	国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	1,800	1,443	51,879	2034/8/12
		PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	810	770	27,672	2028/8/12
小	計		—	—	—	79,551	—
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	URUGUAY 8.25% MAY31	8.25	5,000	4,449	15,436	2031/5/21
小	計		—	—	—	15,436	—
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 1.5% APR4	1.5	1,900	1,159	7,065	2040/4/24
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	3,620	3,524	21,477	2057/11/26
		CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	4,630	4,630	28,221	2030/9/30
		CZECH REPUBLIC 5.5% 149	5.5	4,850	4,934	30,071	2028/12/12
		CZECH REPUBLIC 6% 148	6.0	3,470	3,525	21,484	2026/2/26
小	計		—	—	—	108,321	—
ハンガリー				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
	国債証券	HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	82,000	60,862	22,884	2032/11/24
		HUNGARY 6.75% OCT28 28/A	6.75	100,100	88,010	33,092	2028/10/22

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ハンガリー		%	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント	千円		
	国債証券	HUNGARY 9.5% OCT26 26/H	9.5	56,000	54,037	20,318	2026/10/21
小	計		—	—	—	76,295	—
ルーマニア			千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ			
	国債証券	ROMANIA GOVT 4.4% SEP23	4.4	1,490	1,471	43,159	2023/9/25
		ROMANIA GOVT 8% APR30	8.0	600	611	17,922	2030/4/29
		ROMANIA GOVT 8.25% SEP32	8.25	710	736	21,599	2032/9/29
		ROMANIA GOVT 8.75% OCT28	8.75	1,390	1,462	42,883	2028/10/30
小	計		—	—	—	125,564	—
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	国債証券	MALAYSIA 3.844% APR33	3.844	300	292	8,805	2033/4/15
		MALAYSIA 3.899% NOV27	3.899	3,410	3,443	103,529	2027/11/16
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	793	743	22,364	2050/6/15
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	700	708	21,299	2024/7/15
		MALAYSIA 4.498% APR30	4.498	1,080	1,118	33,638	2030/4/15
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	313	9,418	2033/11/7
		MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	600	636	19,145	2042/10/15
小	計		—	—	—	218,201	—
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ			
	国債証券	THAI GOVT 1.585% DEC35	1.585	8,800	7,711	29,843	2035/12/17
		THAI GOVT 2% DEC31	2.0	20,800	20,089	77,747	2031/12/17
		THAI GOVT 2.125% DEC26	2.125	4,200	4,212	16,303	2026/12/17
		THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	2,800	3,001	11,614	2033/6/17
		THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	834	890	3,444	2027/12/17
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	4,815	5,342	20,673	2032/6/25
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	1,051	1,109	4,295	2072/6/17
		THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	579	664	2,571	2029/6/22
小	計		—	—	—	166,493	—
フィリピン			千フィリピンペソ	千フィリピンペソ			
	国債証券	PHIL GOVT5.75%APR25 7-61	5.75	963	965	2,377	2025/4/12
小	計		—	—	—	2,377	—
インドネシア			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア			
	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	6,191,000	7,477,799	66,552	2030/8/15
		INDON 5.125% APR27 FR90	5.125	4,594,000	4,357,087	38,778	2027/4/15
		INDON 5.5% APR26 FR86	5.5	9,640,000	9,341,545	83,139	2026/4/15
		INDON 6.375% APR32 FR91	6.375	3,334,000	3,206,674	28,539	2032/4/15
		INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	5,440,000	5,386,361	47,938	2028/8/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	5,589,000	5,584,361	49,700	2033/2/15
		INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	3,231,000	3,310,579	29,464	2048/5/15
		INDON 8.25% MAY29 FR78	8.25	3,240,000	3,484,004	31,007	2029/5/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	1,500,000	1,640,025	14,596	2036/5/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	3,990,000	4,370,925	38,901	2034/3/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	1,912,000	2,121,899	18,884	2029/3/15
小	計		—	—	—	447,503	—
中国オフショア			千オフショア元	千オフショア元			
	国債証券	CHINA GOVT2.68%MAY30INBK	2.68	19,000	18,751	365,615	2030/5/21

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
中国オフショア		%	千オフショア元	千オフショア元	千円	
国債証券	CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	19,300	19,403	378,337	2027/6/4
	CHINA GOVT3.02%OCT25INBK	3.02	9,500	9,622	187,631	2025/10/22
	CHINA GOVT3.03%MAR26INBK	3.03	5,500	5,577	108,757	2026/3/11
	CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	16,500	17,079	333,018	2030/11/19
	CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	8,000	8,699	169,629	2050/9/14
	CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	900	935	18,250	2051/10/18
	CHINAGOVT3.72%APR51INBK	3.72	400	429	8,369	2051/4/12
特殊債券 (除く金融債)	CHINA DEV BK 3.07% 2005	3.07	6,000	6,002	117,044	2030/3/10
	CHINA DEV BK 3.23% 2003	3.23	8,000	8,078	157,525	2025/1/10
	CHINA DEV BK 3.45% 1915	3.45	3,700	3,788	73,863	2029/9/20
小	計	—	—	—	1,918,043	—
エジプト			千エジプトポンド	千エジプトポンド		
国債証券	EGYPT T-BILL17OCT23 364D	—	5,000	4,389	19,308	2023/10/17
小	計	—	—	—	19,308	—
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券	S. AFRICA 7% FEB31 R213	7.0	9,590	7,774	57,219	2031/2/28
	S. AFRICA 8% JAN30 2030	8.0	2,238	1,998	14,707	2030/1/31
	S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	1,445	1,148	8,450	2037/1/31
	S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	16,714	17,703	130,298	2026/12/21
	S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	15,400	13,193	97,102	2032/3/31
	S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	1,900	1,606	11,827	2035/2/28
	小	計	—	—	—	319,607
合	計	—	—	—	4,386,677	—

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

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

(注)銘柄の内訳は、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。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	5TNOTE 2306	58	—
		EURO-OAT 10Y	—	18
		EURO-BOBL	—	66
		10TNOTE 2306	90	—
		US10ULTR2306	63	—
		US ULTRA2306	—	37
				百万円

(注)単位未満は切捨てです。

(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)一印は組入れなしを表します。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,386,677	91.1
コール・ローン等、その他	426,440	8.9
投資信託財産総額	4,813,117	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(4,789,059千円)の投資信託財産総額(4,813,117千円)に対する比率は99.5%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=136.01円、1アルゼンチンペソ=0.6784円、1メキシコペソ=7.4177円、1ブラジルレアル=26.3091円、100チリペソ=17.077円、100コロンビアペソ=2.8637円、1ペルーソール=35.9313円、1ウルグアイペソ=3.4694円、1ユーロ=144.05円、1チェココルナ=6.0944円、100ハンガリーフォリント=37.6007円、1ポーランドズロチ=30.7406円、100ルーマニアレイ=2.933.12円、1マレーシアリンギット=30.0649円、1タイバーツ=3.87円、1フィリピンペソ=2.4618円、100インドネシアルピア=0.89円、1オフショア元=19.4984円、1エジプトポンド=4.3987円、1南アフリカランド=7.36円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,709,882,641
コール・ローン等	327,804,668
公社債(評価額)	4,386,677,789
未収入金	2,918,917,265
未収利息	57,408,032
前払費用	10,778,445
差入委託証拠金	8,296,442
(B) 負債	2,935,262,460
未払金	2,925,332,130
未払解約金	9,930,330
(C) 純資産総額(A-B)	4,774,620,181
元本	2,557,572,848
次期繰越損益金	2,217,047,333
(D) 受益権総口数	2,557,572,848口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,669円

<注記事項>

期首元本額	2,760,258,430円
期中追加設定元本額	73,845,984円
期中一部解約元本額	276,531,566円
元本の内訳	
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	1,419,641,314円
JPM新興国毎月決算ファンド	1,101,948,288円
JPM新興国年1回決算ファンド	35,983,246円

## ○損益の状況 (2022年9月13日～2023年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	124,608,385
受取利息	124,516,475
その他収益金	91,910
(B) 有価証券売買損益	△ 272,028,655
売買益	295,599,222
売買損	△ 567,627,877
(C) 先物取引等取引損益	△ 3,096,446
取引益	8,802,897
取引損	△ 11,899,343
(D) その他費用等	△ 3,176,212
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 153,692,928
(F) 前期繰越損益金	2,546,985,742
(G) 追加信託差損益金	62,782,650
(H) 解約差損益金	△ 239,028,131
(I) 計(E+F+G+H)	2,217,047,333
次期繰越損益金(I)	2,217,047,333

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(G)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(H)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。

## <約款変更のお知らせ>

・2022年12月8日付で、計算期間の最初の6ヵ月終了日が休業日の場合は翌営業日を当該終了日とする変更を行うため、信託約款に所要の変更を行っております。

GIM・BRICS5・マザーファンド  
(適格機関投資家専用)第 17 期  
運用報告書

(決算日: 2023年1月20日)

(計算期間: 2022年1月21日～2023年1月20日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第17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」または「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		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2019年1月21日)	30,547	△12.4	25,722	△10.2	96.9	—	33,641
14期(2020年1月20日)	38,648	26.5	30,592	18.9	98.4	—	35,865
15期(2021年1月20日)	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

(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)のことであり(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インド・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及び完結性をMSCI Inc.は何ら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 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2022年 1月20日	円 42,040		% —	% 95.5	% —
1 月 末	41,632	△ 1.0		97.7	—
2 月 末	38,368	△ 8.7		96.3	—
3 月 末	37,447	△10.9		99.1	—
4 月 末	35,084	△16.5		98.7	—
5 月 末	35,903	△14.6		97.4	—
6 月 末	36,137	△14.0		98.2	—
7 月 末	35,398	△15.8		99.3	—
8 月 末	37,022	△11.9		98.4	—
9 月 末	34,562	△17.8		96.6	—
10 月 末	35,323	△16.0		97.3	—
11 月 末	35,899	△14.6		97.4	—
12 月 末	34,563	△17.8		98.0	—
(期 末) 2023年 1月20日	35,506	△15.5		98.7	—

(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下落しました。

◆期首から10月末ごろにかけては、様々なマクロ情勢の変化を受けて、株価は下落基調となりました。ロシアによるウクライナ侵攻の影響で、地政学リスクが高まり、ロシアはMSCIエマージング・マーケット・インデックスから除外されました。また、供給懸念による原油価格の高騰といった商品市場の価格変動や、インフレ率の高まりなども相まって、下落しました。加えて、中国で新型コロナウイルスの感染再拡大によって、一部地域においてロックダウン（都市封鎖）などの措置がとられたことも、株価の下押し圧力となりました。

◆10月末以降は、中国で不動産セクターへの支援策や新型コロナウイルス関連の規制緩和が発表され、市場では中国経済再開への期待から上昇しました。また、米国の経済成長が世界の他地域と比較して底堅いことから進んでいた米ドル高が一服し、米ドル安の兆しが見られた点も新興国経済にとって支援材料となりました。

\*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.は何ら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。

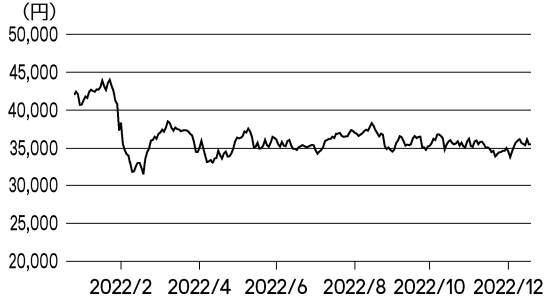
### ◎為替市況

投資通貨は多くの通貨が対円で上昇し、特にブラジルレアルなどが上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額の推移

基準価額の騰落率は-15.5%となりました。



### ◎基準価額の主な変動要因

多くの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ったものの、BRICS株式市場が軟調に推移したことなどはマイナス要因となりました。

### ◎ポートフォリオについて

当期はロシアの組入れ比率が低下した一方、ブラジル、インド、南アフリカ、中国の組入れ比率が上昇しました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆2022年は、ロシア・ウクライナ紛争や中国における新型コロナウイルスの再拡大、FRB(米連邦準備制度理事会)の金融引き締め等が重なり、新興国株式市場にとっては厳しい1年でした。しかし、2023年は米ドル高の一服と中国のゼロコロナ政策緩和が、企業業績の下方修正が既に一定程度織り込まれた同市場にとって追い風になると見えています。短期的には、更に企業業績が下方修正されるかもしれませんが、年内に業績悪化から徐々に回復する可能性があると思込んでいます。直近数か月は米ドル高が一服し、米ドル安の兆しが見られた点は新興国経済にとってプラス材料となりました。
- ◆中国の経済指標は秋口以降は減速しており、中国政府は不動産市場を下支えするため更なる政策を打ち出しました。また、直近数か月間で新型コロナウイルス対策を緩和する方針を示しました。短期的な経済見通しには不確実性が感じられますが、同国政府による長期的な経済成長目標や、魅力的な水準のバリュエーション(価格評価)などが株価を支える可能性があります。ロシア・ウクライナ紛争の二次的な影響で、エネルギー価格、特にガスの価格が世界的に高騰しており、今冬、新興国の主な貿易相手先の一つである欧州のマクロ経済活動とGDP(国内総生産)成長率は、過去に比べ鈍化する可能性があると考えます。
- ◆新興国市場全体では、中国への経済的依存度が高い国が中国経済再開の恩恵を受ける一方、財の輸出国は米ドルの先行き不透明感が重石になる等、見通しにばらつきがあります。しかし、企業業績予想は既に調整されつつあり、中長期的な成長分野に着目して銘柄を選別します。バリュエーション面では、全体的に魅力的な水準にあるものの、企業ごとの差が大きく、長期的に収益成長が見込まれる企業を選別していくことが大切であると考えます。



引き続き、国内消費やインフラ投資といった内需関連投資が新興国市場全般を主に牽引する役割を担っていくと見ており、当ファンドにおいても内需関連セクターに注目しています。

※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0.2%(2023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

(2022年1月21日～2023年1月20日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	12 ( 12)	0.034 (0.034)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	15 ( 15)	0.040 (0.040)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	273 ( 48) (225)	0.750 (0.132) (0.618)
合 計	300	0.824
期中の平均基準価額は、36,444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。

## ○売買及び取引の状況

(2022年1月21日～2023年1月20日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 13,801 (26,744)	千米ドル 13,514 ( 30,789)	百株 76,276 (15,697)	千米ドル 16,650 ( 30,789)
	ブラジル	11,558 ( 4,610)	千ブラジルリアル 21,910 ( 736)	24,541 ( 6)	千ブラジルリアル 45,689 ( 703)
	イギリス	122	千英ポンド 502	64	千英ポンド 189
	香港	21,182 ( 473)	千香港ドル 66,486 ( 4,790)	27,931 ( ー)	千香港ドル 60,683 ( 4,790)
国	中国オフショア	7,667 ( 590)	千オフショア元 31,857 ( ー)	7,648	千オフショア元 42,076
	インド	8,081 ( 250)	千インドルピー 614,416 ( 11,546)	4,358 ( ー)	千インドルピー 795,526 ( 11,546)
	南アフリカ	8,144	千南アフリカランド 129,135	8,089	千南アフリカランド 157,444

(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。

## ○株式売買比率

(2022年1月21日～2023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	13,759,839千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	23,933,542千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.57

(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

(2022年1月21日～2023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

(2022年1月21日～2023年1月20日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年1月20日現在)

下記は、BRICS5・マザーファンド全体(6,294,985千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
			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		
GENPACT LIMITED	—	146	686	88,387	ソフトウェア・サービス	
NIO INC-ADR	174	—	—	—	自動車・自動車部品	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	—	2,157	781	100,527	銀行	
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	1,228	0.04	0.00091	0.117	素材	
KANZHUN LTD-ADR	—	277	650	83,724	メディア・娯楽	
OZON HOLDINGS PLC-ADR	223	—	—	—	小売	
XP INC-CLASS A	377	515	858	110,494	各種金融	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	216	—	—	—	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	24	25	2,749	353,879	小売	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	1,493	—	—	—	エネルギー	
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	302	—	—	—	エネルギー	
ROSNEFT OIL COMPANY-REGS GDR	2,406	—	—	—	エネルギー	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	553	553	6	859	食品・生活必需品小売り	
FIX PRICE GROUP LTD-GDR	1,572	1,572	4	526	小売	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	1,890	1,890	5	731	素材	
TCS GROUP HOLDING PLC-REG S GDR	172	622	22	2,883	銀行	
SBERBANK PAO	29,535	—	—	—	銀行	
GAZPROM PJSC	26,961	19,394	66	8,562	エネルギー	
LUKOIL PJSC	—	1,764	131	16,889	エネルギー	
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC	22,003	9,979	6	899	素材	
NOVATEK PJSC	—	3,025	55	7,130	エネルギー	
ROSNEFT OIL COMPANY PJSC	—	2,406	10	1,375	エネルギー	
ALROSA PJSC	6,777	—	—	—	素材	
MMC NORILSK NICKEL PJSC	—	152	44	5,668	素材	
小計	株数・金額	95,913	44,485	6,079	782,538	
	銘柄数<比率>	17	16	—	<3.5%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
ITAUNIBANCO HOLDING SA-PREF	—	2,069	5,497	136,590	銀行	
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	13,232	15,856	20,565	510,987	各種金融	
BANCO BRADESCO SA-PREF	3,585	—	—	—	銀行	
VALE SA	3,775	2,832	26,552	659,724	素材	
EDP-ENERGIAS DO BRASIL SA	—	2,337	4,706	116,936	公益事業	
GERDAU SA-PREF	—	1,946	6,520	162,006	素材	
ITAUSA SA	43,194	46,562	40,462	1,005,346	銀行	
LOJAS RENNER SA	4,462	5,205	10,827	269,026	小売	
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET SA	2,391	3,827	2,468	61,333	ソフトウェア・サービス	
LOCALIZA RENT A CAR SA	2,201	2,163	12,314	305,982	運輸	
LOCALIZA RENT A CAR SA-RTS	—	9	14	356	運輸	
MAGAZINE LUIZA SA	7,720	—	—	—	小売	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	13,934	7,464	19,279	479,038	エネルギー	
PORTO SEGURO SA	3,084	—	—	—	保険	
RAIA DROGASIL SA	5,362	5,255	12,749	316,776	食品・生活必需品小売り	
SUZANO SA	862	—	—	—	素材	
TIM SA/BRAZIL	3,820	3,744	4,358	108,283	電気通信サービス	

銘柄	株数	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	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
WEG SA	1,262	1,237	4,689	116,522	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	108,890 14	100,511 14	171,007 —	4,248,912 <19.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	437	496	1,768	281,847	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	437 1	496 1	1,768 —	281,847 <1.3%>	
(香港)			千香港ドル			
ANTA SPORTS PRODUCTS LIMITED	736	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
AIA GROUP LTD	1,396	1,368	11,963	196,554	保険	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	3,075	2,625	29,452	483,911	小売	
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	4,961	3,686	9,159	150,494	食品・飲料・タバコ	
BILIBILI INC-CLASS Z	136	—	—	—	メディア・娯楽	
CHINA RESOURCES LAND LIMITED	—	2,200	8,503	139,704	不動産	
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED	12,380	—	—	—	公益事業	
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	34,560	31,110	15,803	259,657	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	2,750	3,345	16,607	272,868	銀行	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	196	7,083	116,380	各種金融	
HAIER SMART HOME CO LTD-H	6,298	4,144	12,224	200,853	耐久消費財・アパレル	
H WORLD GROUP LIMITED	2,235	2,191	7,876	129,413	消費者サービス	
JS GLOBAL LIFESTYLE COMPANY LIMITED	6,535	6,405	6,904	113,442	耐久消費財・アパレル	
JD.COM INC-CL A	527	639	14,828	243,639	小売	
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE	2,760	4,090	7,042	115,716	ソフトウェア・サービス	
MEITUAN-CLASS B	1,162	1,333	21,367	351,067	小売	
NETEASE INC	793	777	10,722	176,172	メディア・娯楽	
NIO INC-CLASS A	—	413	3,518	57,801	自動車・自動車部品	
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,825	2,765	16,714	274,618	保険	
PHARMARON BEIJING CO LTD-H	573	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SANDS CHINA LTD	2,756	2,700	8,032	131,973	消費者サービス	
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LIMITE	191	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	—	771	7,833	128,702	耐久消費財・アパレル	
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	670	555	5,477	90,001	資本財	
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,433	1,248	47,773	784,917	メディア・娯楽	
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	2,455	1,355	9,539	156,729	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WUXI APPTTEC CO LTD-H	—	881	9,329	153,288	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XPENG INC-CLASS A SHARES	319	662	2,398	39,400	自動車・自動車部品	
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	940	8,440	10,617	174,445	素材	
CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP-H	—	3,870	4,264	70,069	公益事業	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS COMPANY	1,580	—	—	—	不動産	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	94,047 25	87,771 25	305,041 —	5,011,824 <22.4%>	
(中国オブショア)			千オブショア元			
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	—	2,702	5,517	104,809	公益事業	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIM-A	150	—	—	—	資本財	
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A	517	557	4,497	85,440	食品・飲料・タバコ	
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A	1,876	2,555	8,283	157,348	食品・飲料・タバコ	
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	809	793	5,392	102,430	資本財	
JADE BIRD FIRE CO LTD-A	1,377	1,888	6,080	115,497	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	43	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A	—	1,239	5,542	105,275	半導体・半導体製造装置	
OPPEIN HOME GROUP INC-A	506	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
PING AN BANK CO LTD-A	2,690	—	—	—	銀行	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(中国オフショア)	百株	百株	千円	千円		
SKSHU PAINT CO LTD-A	421	784	9,796	186,093	素材	
TONGWEI CO LTD-A	1,642	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	—	384	7,883	149,753	食品・飲料・タバコ	
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A	730	716	6,862	130,365	素材	
YUNNAN ENERGY NEW MATERIAL CO LTD	249	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,011	11,620	59,856	1,137,014	
		12	9	—	<5.1%>	
(インド)			千インドルピー			
AARTI PHARMALABS LTD	—	250	9,498	15,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE LIMITED	144	141	61,067	97,096	ヘルスケア機器・サービス	
AARTI INDUSTRIES LTD	—	1,000	56,882	90,443	素材	
BHARAT PETROLEUM CORPORATION LIMITED	3,712	3,637	127,190	202,232	エネルギー	
BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED	316	219	95,947	152,557	食品・飲料・タバコ	
HDFC BANK LTD	3,405	3,233	531,687	845,382	銀行	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	2,882	930	250,435	398,192	各種金融	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	702	968	256,570	408,232	家庭用品・パーソナル用品	
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	1,647	1,954	118,290	188,081	保険	
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE COMPANY	1,441	906	43,831	69,692	保険	
ICICI BANK LIMITED	—	3,628	314,295	499,729	銀行	
INFOSYS LIMITED	4,317	4,137	636,795	1,012,504	ソフトウェア・サービス	
ITC LIMITED	—	2,331	77,453	123,151	食品・飲料・タバコ	
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	—	461	60,950	96,910	自動車・自動車部品	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	163	128	109,067	173,417	自動車・自動車部品	
PETRONET LNG LIMITED	6,218	5,498	122,591	194,920	エネルギー	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	2,003	1,847	456,651	726,076	エネルギー	
SHRIRAM FINANCE LIMITED	893	770	99,787	158,662	各種金融	
SUPREME INDUSTRIES LIMITED	409	336	81,482	129,557	素材	
ULTRA TECH CEMENT LTD	152	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,411	32,385	3,510,658	5,581,946	
		15	19	—	<25.0%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
BID CORP LTD	3,180	3,023	107,366	799,877	食品・生活必需品小売り	
BIDVEST GROUP LIMITED	—	1,363	30,485	227,115	資本財	
CLICKS GROUP LTD	3,120	2,911	80,497	599,706	食品・生活必需品小売り	
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	536	399	74,809	557,331	銀行	
DISCOVERY LIMITED	1,024	1,395	19,047	141,904	保険	
FIRSTRAND LTD	18,094	14,563	93,730	698,293	各種金融	
THE FOSCHINI GROUP LTD	—	1,294	14,871	110,793	小売	
MTN GROUP LTD	3,845	2,891	39,103	291,319	電気通信サービス	
NASPERS LIMITED-N SHS	454	236	79,214	590,150	小売	
NEDBANK GROUP LTD	1,506	1,476	31,791	236,850	銀行	
SASOL LTD	—	596	17,567	130,880	素材	
SANLAM LIMITED	5,112	5,010	26,900	200,412	保険	
STIBANYE STILLWATER LIMITED	7,114	6,971	33,847	252,162	素材	
VODACOM GROUP LIMITED	—	1,910	23,757	176,993	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	43,989	44,044	672,991	5,013,789	
		10	14	—	<22.4%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	382,701	321,314	—	22,057,874	
		94	98	—	<98.7%>	

(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「-」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

(2023年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	22,057,874	97.2
コール・ローン等、その他	626,675	2.8
投資信託財産総額	22,684,549	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(22,375,935千円)の投資信託財産総額(22,684,549千円)に対する比率は98.6%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=128.71円、1ブラジルレアル=24.8464円、1ユーロ=139.37円、1英ポンド=159.41円、1香港ドル=16.43円、1オフショア元=18.9958円、1インドルピー=1.59円、1南アフリカランド=7.45円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年1月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,051,270,319
コール・ローン等	573,964,665
株式(評価額)	22,057,874,155
未収入金	366,850,821
未取配当金	52,580,678
(B) 負債	700,255,638
未払金	672,403,426
未払解約金	27,852,212
(C) 純資産総額(A-B)	22,351,014,681
元本	6,294,985,420
次期繰越損益金	16,056,029,261
(D) 受益権総口数	6,294,985,420口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,506円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	7,305,354,524円
期中追加設定元本額	202,090,391円
期中一部解約元本額	1,212,459,495円
元本の内訳	
JPM・BRICS5・ファンド	5,459,102,390円
GIM・BRICS5・ファンド(適格機関投資家販売制限付)	377,937,783円
GIM・BRICS5・ファンドVA(適格機関投資家専用)	291,796,472円
JPM新興国毎月決算ファンド	159,568,735円
JPM新興国年1回決算ファンド	6,580,040円

## ○損益の状況 (2022年1月21日～2023年1月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,062,230,819
受取配当金	1,038,422,071
受取利息	3,876,384
その他収益金	19,932,364
(B) 有価証券売買損益	△ 5,582,609,032
売買益	3,872,754,745
売買損	△ 9,455,363,777
(C) その他費用等	△ 164,667,842
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,685,046,055
(E) 前期繰越損益金	23,406,136,517
(F) 追加信託差損益金	507,320,562
(G) 解約差損益金	△ 3,172,381,763
(H) 計(D+E+F+G)	16,056,029,261
次期繰越損益金(H)	16,056,029,261

(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。

### ＜約款変更のお知らせ＞

- ・2022年4月20日付で、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投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、またその場合には資産配分比率(±10%)の範囲を超えて調整する場合がある旨の記載を追加するため、信託約款に所要の変更を行っております。
- ・当該マザーファンドに投資を行う年1回決算のベビーファンドの信託事務の諸費用、信託報酬の総額に係る支弁の計算期間において、最初の6ヵ月終了日が休業日の場合は翌営業日を当該終了日とする変更を行うため、2022年10月19日付および2022年12月8日付で、信託約款に所要の変更を行っております。

### ＜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今期決算より行わないこととしています。