

〈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166期(決算日:2023年10月11日) 第169期(決算日:2024年1月11日)
第167期(決算日:2023年11月13日) 第170期(決算日:2024年2月13日)
第168期(決算日:2023年12月11日) 第171期(決算日:2024年3月11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11日に第171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	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税分	込配	み金 期騰落					
	円		円	%	%	%	%	%	百万円
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
160期(2023年4月11日)	5,782		35	1.4	20.8	—	77.0	0.4	2,579
161期(2023年5月11日)	5,829		35	1.4	21.0	—	77.0	0.5	2,569
162期(2023年6月12日)	6,013		35	3.8	22.3	—	75.3	1.0	2,593
163期(2023年7月11日)	6,065		35	1.4	23.0	—	72.9	2.3	2,590
164期(2023年8月14日)	6,245		35	3.5	23.9	—	71.9	1.0	2,642
165期(2023年9月11日)	6,150		35	△1.0	24.4	—	69.7	△ 3.6	2,583
166期(2023年10月11日)	6,088		35	△0.4	24.4	—	68.3	△ 2.4	2,521
167期(2023年11月13日)	6,262		35	3.4	24.9	—	72.4	△ 2.4	2,536
168期(2023年12月11日)	6,100		35	△2.0	25.0	—	70.9	△ 2.4	2,437
169期(2024年1月11日)	6,182		35	1.9	26.0	—	70.7	△ 2.3	2,406
170期(2024年2月13日)	6,276		35	2.1	26.9	—	69.8	△ 4.1	2,396
171期(2024年3月11日)	6,193		35	△0.8	27.6	—	70.7	△ 3.1	2,336

(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	騰 落 率				
			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	騰 落 率
第166期	(期 首) 2023年9月11日	円 6,150	% —	% 24.4	% —	% 69.7	% △3.6
	9月末	6,154	0.1	23.9	—	68.0	△4.9
	(期 末) 2023年10月11日	6,123	△0.4	24.4	—	68.3	△2.4
第167期	(期 首) 2023年10月11日	6,088	—	24.4	—	68.3	△2.4
	10月末	6,062	△0.4	24.3	—	70.0	△2.4
	(期 末) 2023年11月13日	6,297	3.4	24.9	—	72.4	△2.4
第168期	(期 首) 2023年11月13日	6,262	—	24.9	—	72.4	△2.4
	11月末	6,245	△0.3	25.2	—	70.9	△2.3
	(期 末) 2023年12月11日	6,135	△2.0	25.0	—	70.9	△2.4
第169期	(期 首) 2023年12月11日	6,100	—	25.0	—	70.9	△2.4
	12月末	6,134	0.6	26.2	—	69.4	△2.3
	(期 末) 2024年1月11日	6,217	1.9	26.0	—	70.7	△2.3
第170期	(期 首) 2024年1月11日	6,182	—	26.0	—	70.7	△2.3
	1月末	6,235	0.9	26.4	—	70.4	△2.6
	(期 末) 2024年2月13日	6,311	2.1	26.9	—	69.8	△4.1
第171期	(期 首) 2024年2月13日	6,276	—	26.9	—	69.8	△4.1
	2月末	6,341	1.0	27.4	—	70.3	△3.9
	(期 末) 2024年3月11日	6,228	△0.8	27.6	—	70.7	△3.1

(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月下旬においては、米国経済が底堅く推移するなかでFRB（米連邦準備制度理事会）高官が金融引き締めに積極的な姿勢を維持したほか、米政府機関の閉鎖への懸念などから米国債券利回りは上昇したものの、新興国についてはインフレ圧力の落ち着きなどが支援材料となり、新興国債券市場はわずかな下落にとどまりました。
- ◆11月から作成期末にかけては、米国や欧州では景気減速の兆候が見られ、先進国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したほか、一部の新興国ではインフレ圧力の低下などを背景に中央銀行が利下げに転じ、市場センチメントの改善につながりました。中国の不動産市場が低迷を続けるなど一部では先行きの不透明な環境が続いたものの、作成期末にかけて市場では上昇トレンドが続き、新興国債券市場は作成期首と比べ上昇しました。

* 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、JP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JP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月にかけては、米国の長期金利の上昇に加え、中国の経済減速への警戒感を背景に、下落しました。11月以降は、先進国におけるインフレ低下を示唆する経済指標の発表を受けて、世界株式市場が上昇する中で、新興国株式市場も上昇し、ブラジルやインドの堅調な経済などが支援材料となりました。1月には中国の不動産市況の低迷や株安を受けた投資家心理の悪化などが重石となる局面もあったものの、2月には中国の旧正月連休中の消費支出が予想を上回る水準となったことで投資家心理が改善し、その後は概ね堅調に推移しました。

* 各市場の動向は、MSCIの各指数（Price Index: 現地通貨ベース）を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は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。

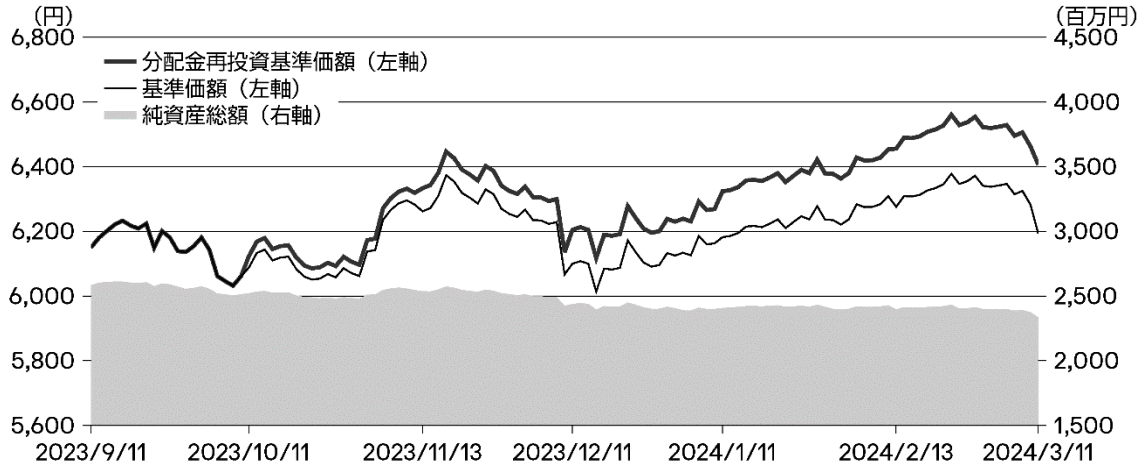
◎為替市況

ポーランドズロチやメキシコペソなどは上昇した一方、トルコリラやチリペソなどは対円で下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

- 当ファンド：基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+4.2%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+6.0%、BRICS5・マザーファンドの基準価額の騰落率は+2.7%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、利金・配当金の収入に加え、保有証券の価格上昇や多くの投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

◎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、中国やポーランド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>

当作成期は国別でインドの投資比率が上昇した一方、中国の投資比率は低下しました。業種別では、銘柄選択の結果、銀行や自動車・自動車部品などの投資比率が上昇した一方、消費者サービスや半導体・半導体製造装置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166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2023年9月12日～ 2023年10月11日	2023年10月12日～ 2023年11月13日	2023年11月14日～ 2023年12月11日	2023年12月12日～ 2024年1月11日	2024年1月12日～ 2024年2月13日	2024年2月14日～ 2024年3月11日
当期分配金 (対基準価額比率)	35 0.572%	35 0.556%	35 0.570%	35 0.563%	35 0.555%	35 0.562%
当期の収益	11	21	14	32	18	11
当期の収益以外	23	13	20	2	16	23
翌期繰越分配対象額	612	599	578	576	560	536

(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>

◆トレンドを下回る成長をメインシナリオとしており、新興国の健全な経済ファンダメンタルズ(基礎的条件)や成長率の回復が新興国債券市場の下支えになると見えています。先進国で景気が減速する中、市場は堅調に推移していますが、米国経済のテール・リスク(発生確率は低いが、甚大な影響を及ぼすリスク)に留意する必要があると考えます。米利上げサイクル終了との見方が新興国債券の追い風となっているものの、経済活動が想定以上に活発でインフレ圧力が長期間持続した場合、市場参加者が2024年の利下げを過度に織り込んでいる可能性があります。一方で、景気後退に向かう可能性が高まる場合には、リスク回避的な動きに留意が必要と考えます。

<BRICS5・マザーファンド>

◆グローバル経済は米国を中心に底堅さを示している一方で、インフレ率は低下傾向にあるものの、世界の中央銀行には引き続き慎重な政策運営が求められる水準にあると考えます。一方で、多くの新興国の中央銀行は先進国に先んじて利上げを実施し、インフレ抑制に努めてきたことで、政策金利の据え置き又は利下げ実施余地が生じていることは、新興国株式にとって支援材料になると見えています。中国経済は数年に亘る調整の段階にあり、特に不動産と製造業の低迷が経済活動全体の重石となっています。一方で、国内消費と投資家心理のより緩やかな回復は、その後の商品とサービスの需要回復が長期化することを意味すると考えており、政府も内需の拡大を目的とした政策支援に注力しています。また、現状の株価収益率は過去最低水準に近いので、今後業績改善が見られた場合は株価の押し上げ要因になると考えます。中国を除くその他の新興国の見通しについては、インドは政府による投資促進に向けた政策支援が支援材料となっており、今後もこの傾向は続く予想しています。加えて、ラテンアメリカ諸国においては政治動向が同地域のリスク材料となる可能性はありますが、魅力的なバリュエーション(株価収益率等)や利下げの実施などが追い風になると見ているほか、過去と比較して健全な経済状況を背景に中長期的に見て見通しは良好だと考えます。

◆新興国株式はバリュエーション面で魅力的な投資機会を提供すると考える銘柄がある中、当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

(2023年9月12日～2024年3月11日)

項 目	第166期～第171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)	60 (29) (29) (1)	% 0.964 (0.470) (0.470) (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 (0.003) (0.000)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔当作成期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 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)	0.006 (0.006)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{〔当作成期中の有価証券取引税〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 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)	10 (5) (1) (4)	0.157 (0.084) (0.011) (0.062)	(d) その他費用＝ $\frac{\text{〔当作成期中のその他費用〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 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	70	1.131	
当作成期中の平均基準価額は、6,195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。

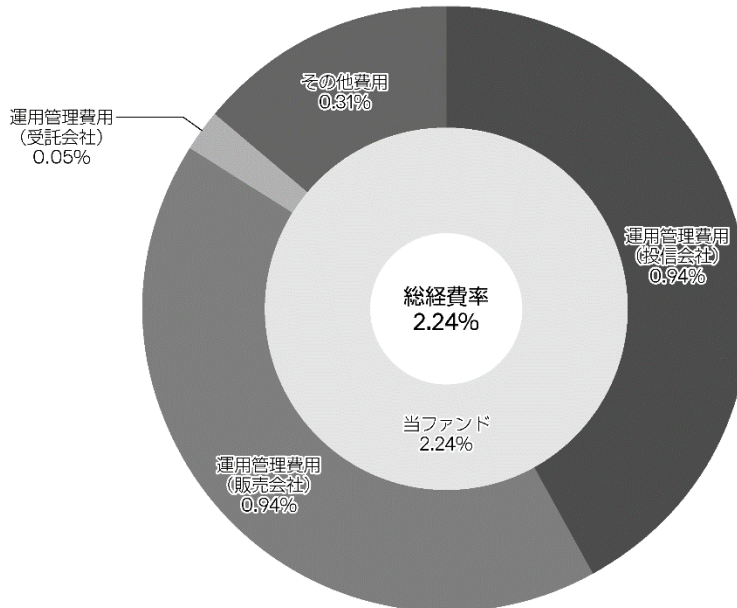
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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2.24%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

(2023年9月12日～2024年3月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第166期～第171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 24,261	千円 51,531	千口 200,311	千円 425,894

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2023年9月12日～2024年3月11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166期～第171期	
	B R I C S 5 ・ マザーファンド受益証券	
(a) 当作成期中の株式売買金額		5,863,986千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		22,086,695千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.26

(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

(2023年9月12日～2024年3月11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 (2023年9月12日～2024年3月11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

(2023年9月12日～2024年3月11日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年3月11日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第165期末	第171期末	
		口 数	口 数	評 価 額
B R I C S 5 ・ マザーファンド受益証券		千口 159,568	千口 159,568	千円 647,689
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券		956,258	780,208	1,705,534

(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

(2024年3月11日現在)

項 目	第171期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
BRICS5・マザーファンド受益証券	647,689	27.5
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	1,705,534	72.3
コール・ローン等、その他	4,138	0.2
投資信託財産総額	2,357,361	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(21,841,657千円)の投資信託財産総額(22,008,430千円)に対する比率は99.2%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(4,594,688千円)の投資信託財産総額(4,647,906千円)に対する比率は98.9%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=146.82円、1アルゼンチンペソ=0.1734円、1メキシコペソ=8.7469円、1ブラジルレアル=28.446円、100チリペソ=15.2599円、100コロンビアペソ=3.7587円、1ペルーソル=39.7912円、1ウルグアイペソ=3.7779円、1ユーロ=160.68円、1英ポンド=188.80円、1トルコリラ=4.6116円、1チエココルナ=6.3484円、100ハンガリーフォリント=40.772円、1ポーランドズロチ=37.3505円、100ルーマニアレイ=3.234.32円、1香港ドル=18.77円、1マレーシアリンギット=31.3404円、1タイバーツ=4.14円、1フィリピンペソ=2.6407円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=11.17円、1オジョシア元=20.3969円、1インドルピー=1.78円、1南アフリカランド=7.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第166期末	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末
	2023年10月11日現在	2023年11月13日現在	2023年12月11日現在	2024年1月11日現在	2024年2月13日現在	2024年3月11日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,546,521,593	2,563,563,884	2,458,101,942	2,425,116,210	2,434,080,923	2,357,361,187
BRICS5・マザーファンド受益証券(評価額)	623,307,392	641,498,228	625,190,303	636,312,244	651,965,937	647,689,495
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)	1,916,695,888	1,913,863,562	1,830,571,779	1,788,049,235	1,762,126,594	1,705,534,709
未収入金	6,518,313	8,202,094	2,339,860	754,731	19,988,392	4,136,983
(B) 負債	25,140,548	26,828,556	20,108,028	18,383,891	37,625,457	20,820,537
未払収益分配金	14,494,413	14,179,214	13,989,192	13,627,004	13,364,988	13,204,953
未払解約金	6,518,313	8,202,094	2,339,860	754,731	19,988,392	4,136,983
未払信託報酬	4,081,503	4,397,345	3,736,575	3,957,247	4,224,141	3,439,568
その他未払費用	46,319	49,903	42,401	44,909	47,936	39,033
(C) 純資産総額(A-B)	2,521,381,045	2,536,735,328	2,437,993,914	2,406,732,319	2,396,455,466	2,336,540,650
元本	4,141,261,038	4,051,204,216	3,996,912,145	3,893,429,894	3,818,568,086	3,772,843,871
次期繰越損益金	△1,619,879,993	△1,514,468,888	△1,558,918,231	△1,486,697,575	△1,422,112,620	△1,436,303,221
(D) 受益権総口数	4,141,261,038口	4,051,204,216口	3,996,912,145口	3,893,429,894口	3,818,568,086口	3,772,843,871口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,088円	6,262円	6,100円	6,182円	6,276円	6,193円

<注記事項>

期首元本額	4,201,251,122円	4,141,261,038円	4,051,204,216円	3,996,912,145円	3,893,429,894円	3,818,568,086円
期中追加設定元本額	15,153,774円	13,979,160円	11,694,916円	12,293,956円	19,398,195円	10,763,416円
期中一部解約元本額	75,143,858円	104,035,982円	65,986,987円	115,776,207円	94,260,003円	56,487,631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	97,289円	104,817円	89,069円	94,327円	100,689円	81,989円
未払委託者報酬	3,984,214円	4,292,528円	3,647,506円	3,862,920円	4,123,452円	3,357,579円

○損益の状況

項 目	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
	2023年9月12日～ 2023年10月11日	2023年10月12日～ 2023年11月13日	2023年11月14日～ 2023年12月11日	2023年12月12日～ 2024年1月11日	2024年1月12日～ 2024年2月13日	2024年2月14日～ 2024年3月11日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 7,004,360	88,782,075	△ 46,982,899	49,476,712	53,592,662	△ 14,555,133
売買益	734,060	89,572,172	148,942	50,231,148	54,328,298	321,291
売買損	△ 7,738,420	△ 790,097	△ 47,131,841	△ 754,436	△ 735,636	△ 14,876,424
(B) 信託報酬等	△ 4,127,822	△ 4,447,248	△ 3,778,976	△ 4,002,156	△ 4,272,077	△ 3,478,601
(C) 当期損益金 (A + B)	△ 11,132,182	84,334,827	△ 50,761,875	45,474,566	49,320,585	△ 18,033,734
(D) 前期繰越損益金	△ 183,603,507	△ 194,433,664	△ 116,858,072	△ 168,336,969	△ 132,364,864	△ 88,829,470
(E) 追加信託差損益金	△ 1,410,649,891	△ 1,390,190,837	△ 1,377,309,092	△ 1,350,208,158	△ 1,325,703,353	△ 1,316,235,064
(配当等相当額)	(263,551,366)	(248,257,220)	(239,533,334)	(225,302,189)	(220,149,055)	(211,361,194)
(売買損益相当額)	(△ 1,674,201,257)	(△ 1,638,448,057)	(△ 1,616,842,426)	(△ 1,575,510,347)	(△ 1,545,852,408)	(△ 1,527,596,258)
(F) 計 (C + D + E)	△ 1,605,385,580	△ 1,500,289,674	△ 1,544,929,039	△ 1,473,070,571	△ 1,408,747,632	△ 1,423,098,268
(G) 収益分配金	△ 14,494,413	△ 14,179,214	△ 13,989,192	△ 13,627,004	△ 13,364,988	△ 13,204,953
次期繰越損益金 (F + G)	△ 1,619,879,993	△ 1,514,468,888	△ 1,558,918,231	△ 1,486,697,575	△ 1,422,112,620	△ 1,436,303,221
追加信託差損益金	(△ 1,420,447,213)	(△ 1,395,679,479)	(△ 1,385,572,347)	(△ 1,351,062,313)	(△ 1,331,952,673)	(△ 1,325,164,779)
(配当等相当額)	(253,775,820)	(242,787,066)	(231,290,368)	(224,465,195)	(213,922,648)	(202,446,303)
(売買損益相当額)	(△ 1,674,223,033)	(△ 1,638,466,545)	(△ 1,616,862,715)	(△ 1,575,527,508)	(△ 1,545,875,321)	(△ 1,527,611,082)
繰越損益金	△ 199,432,780	△ 118,789,409	△ 173,345,884	△ 135,635,262	△ 90,159,947	△ 111,138,442

(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166期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,697,091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(263,573,142円)より分配対象収益は288,270,233円(10,000口当たり647円)であり、うち14,494,413円(10,000口当たり135円)を分配金額としております。

(注) 第167期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,690,572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(248,275,708円)より分配対象収益は256,966,280円(10,000口当たり634円)であり、うち14,179,214円(10,000口当たり135円)を分配金額としております。

(注) 第168期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,725,937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(239,553,623円)より分配対象収益は245,279,560円(10,000口当たり613円)であり、うち13,989,192円(10,000口当たり135円)を分配金額としております。

(注) 第169期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,772,849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(225,319,350円)より分配対象収益は238,092,199円(10,000口当たり611円)であり、うち13,627,004円(10,000口当たり135円)を分配金額としております。

(注) 第170期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,115,668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(220,171,968円)より分配対象収益は227,287,636円(10,000口当たり595円)であり、うち13,364,988円(10,000口当たり135円)を分配金額としております。

(注) 第171期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,275,238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(211,376,018円)より分配対象収益は215,651,236円(10,000口当たり571円)であり、うち13,204,953円(10,000口当たり135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166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
受託者報酬	97,289円	104,817円	89,069円	94,327円	100,689円	81,989円
委託者報酬	3,984,214円	4,292,528円	3,647,506円	3,862,920円	4,123,452円	3,357,579円

○分配金のお知らせ

	第166期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期
1万口当たり分配金 (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2024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 35 期 運用報告書

(決算日:2024年3月11日)

(計算期間:2023年9月12日~2024年3月11日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第35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		JPMorganGBI-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
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
34期(2023年9月11日)	20,622	10.5	20,441	9.4	91.4	△4.8	4,670
35期(2024年3月11日)	21,860	6.0	21,453	4.9	96.8	△4.3	4,602

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPMorganGBI-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)JPMorganGBI-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)JPMorganGBI-エマージング・マーケット、及び、JPMorganGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.Morgan・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.Morgan・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) 2023年 9月11日	円	%		%	%	%
	20,622	—	20,441	—	91.4	△4.8
9月末	20,758	0.7	20,498	0.3	89.6	△6.5
10月末	20,682	0.3	20,443	0.0	92.7	△3.1
11月末	21,388	3.7	21,142	3.4	95.0	△3.1
12月末	21,089	2.3	20,572	0.6	94.6	△3.1
2024年 1月末	21,732	5.4	21,338	4.4	96.0	△3.5
2月末	22,239	7.8	21,808	6.7	96.7	△5.3
(期 末) 2024年 3月11日						
	21,860	6.0	21,453	4.9	96.8	△4.3

(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月下旬においては、米国経済が底堅く推移するなかでFRB(米連邦準備制度理事会)高官が金融引き締めに積極的な姿勢を維持したほか、米政府機関の閉鎖への懸念などから米国債券利回りは上昇したものの、新興国についてはインフレ圧力の落ち着きなどが支援材料となり、新興国債券市場はわずかな下落にとどまりました。
- ◆11月から期末にかけては、米国や欧州では景気減速の兆候が見られ、先進国の中央銀行が金融緩和に前向きな姿勢を示したほか、一部の新興国ではインフレ圧力の低下などを背景に中央銀行が利下げに転じ、市場センチメントの改善につながりました。中国の不動産市場が低迷を続けるなど一部では先行きの不透明な環境が続いたものの、期末にかけて市場では上昇トレンドが続き、新興国債券市場は期首と比べ上昇しました。

*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。

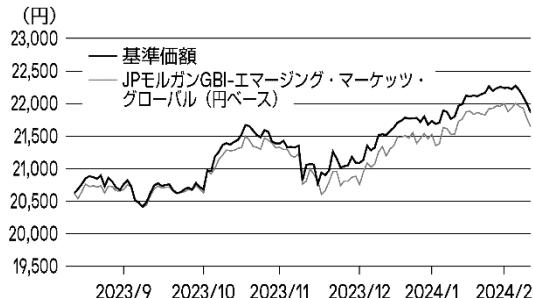
◎為替市況

期中においては、米金利の低下や新興国での金融緩和を受けて円買いが優勢となる局面も見られた一方で、日銀がマイナス金利政策の解除後も緩和的な金融環境を維持するとの観測から円が売られるなど、新興国通貨の動きは対円でまちまちとなりました。ポーランドズロチなどは対円で上昇した一方で、エジプトポンドやトルコリラは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+6.0%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

保有債券の価格上昇や利金収入などが基準価額を押し上げました。国別では、中国やメキシコなどへの投資がプラスに寄与した一方、エジプトやトルコ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

当期中の主な投資行動については、中国やポーランド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

◆トレンドを下回る成長をメインシナリオとしており、新興国の健全な経済ファンダメンタルズ(基礎的条件)や成長率の回復が新興国債券市場の下支えになると見えています。先進国で景気が減速する中、市場は堅調に推移していますが、米国経済のテール・リスク(発生確率は低いですが、甚大な影響を及ぼすリスク)に留意する必要があると考えます。米利上げサイクル終了との見方が新興国債券の追い風となっているものの、経済活動が想定以上に活発でインフレ圧力が長期間持続した場合、市場参加者が2024年の利下げを過度に織り込んでいる可能性があります。一方で、景気後退に向かう可能性が高まる場合には、リスク回避的な動きに留意が必要と考えます。

◎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。

			買付額	売付額
外国	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 9,214,645	千インドネシアルピア 4,842,692
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 3,525	千オフショア元 -
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 12,284	千南アフリカランド 19,224

(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 -	百万円 -	百万円 753	百万円 777

(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

(2023年9月12日～2024年3月11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

(2023年9月12日～2024年3月11日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年3月11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(2,105,671千口)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 31,540	千メキシコペソ 28,251	千円 247,115	% 5.4	% —	% 4.5	% 0.8	% —
ブラジル	千ブラジルレアル 10,580	千ブラジルレアル 10,726	315,861	6.9	6.9	—	6.9	—
チリ	千チリペソ 200,000	千チリペソ 191,056	29,154	0.6	—	0.6	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 3,969,400	千コロンビアペソ 3,465,924	130,273	2.8	—	2.4	0.4	—
ペルー	千ペルーソル 2,336	千ペルーソル 2,212	88,032	1.9	—	1.9	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 6,244	千ウルグアイペソ 6,285	23,747	0.5	—	0.5	—	—
トルコ	千トルコリラ 11,642	千トルコリラ 11,337	52,283	1.1	1.1	0.7	0.4	0.1
チェコ	千チェココルナ 26,620	千チェココルナ 25,700	163,154	3.5	—	3.5	—	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 376,030	千ハンガリーフォリント 374,291	152,606	3.3	—	1.0	2.3	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 5,250	千ポーランドズロチ 5,585	208,635	4.5	—	2.9	1.6	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 4,855	千ルーマニアレイ 5,194	168,011	3.7	—	3.7	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 6,413	千マレーシアリンギット 6,608	207,125	4.5	—	2.1	2.4	—
タイ	千タイバーツ 24,291	千タイバーツ 24,385	100,954	2.2	—	2.2	—	—
フィリピン	千フィリピンペソ 963	千フィリピンペソ 960	2,537	0.1	—	—	—	0.1
インドネシア	千インドネシアルピア 32,178,000	千インドネシアルピア 34,496,267	327,714	7.1	—	5.8	1.3	—
韓国	千韓国ウォン 385,600	千韓国ウォン 414,897	46,344	1.0	—	1.0	—	—
中国オフショア	千オフショア元 89,300	千オフショア元 94,493	1,927,376	41.9	—	25.5	16.4	—
南アフリカ	千南アフリカランド 38,582	千南アフリカランド 34,059	266,345	5.8	5.8	3.8	1.9	—
合 計	—	—	4,457,273	96.8	13.8	62.3	34.4	0.1

(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	4,371	38,236	2027/3/4
		MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	6,330	5,680	49,689	2033/5/26
		MEXICO GOVT 7.75% NOV34	7.75	4,900	4,417	38,642	2034/11/23
		MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	11,180	9,763	85,402	2053/7/31
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	4,260	4,017	35,144	2038/11/18
小計			—	—	—	247,115	—
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% JAN27 NTN	10.0	8,220	8,362	246,250	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	2,360	2,364	69,611	2029/1/1
小計			—	—	—	315,861	—
チリ				千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	CHILE GOVT 5% MAR35	5.0	200,000	191,056	29,154	2035/3/1
小計			—	—	—	29,154	—
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% APR28	6.0	532,000	476,608	17,914	2028/4/28
		COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	470,700	344,227	12,938	2036/7/9
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,422,000	1,240,908	46,642	2031/3/26
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	567,000	498,393	18,733	2031/3/26
		COLOMBIA TES 7.25% OCT34	7.25	380,200	313,668	11,789	2034/10/18
		COLOMBIA TES 9.25% MAY42	9.25	401,100	358,856	13,488	2042/5/28
		COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	196,400	233,262	8,767	2033/2/9
小計			—	—	—	130,273	—
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	1,336	1,183	47,099	2034/8/12
		PERU GOVT 7.3% AUG33	7.3	1,000	1,028	40,932	2033/8/12
小計			—	—	—	88,032	—
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	2,783	2,662	10,057	2031/5/21
		URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	3,460	3,623	13,689	2033/7/20
小計			—	—	—	23,747	—
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	TURKEY GOVT 12.6% OCT25	12.6	1,000	671	3,096	2025/10/1
		TURKEY GOVT 26.2% OCT33	26.2	6,872	6,822	31,462	2033/10/5
		TURKEY GOVT 31.08% NOV28	31.08	3,770	3,843	17,724	2028/11/8
小計			—	—	—	52,283	—
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% 125	1.5	2,290	1,639	10,409	2040/4/24
		CZECH REPUBLIC 1.95% 142	1.95	2,800	2,242	14,238	2037/7/30
		CZECH REPUBLIC 2% 103	2.0	6,830	5,893	37,415	2033/10/13
		CZECH REPUBLIC 4.5% 154	4.5	3,000	3,173	20,149	2032/11/11
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	2,160	2,419	15,358	2057/11/26
		CZECH REPUBLIC 4.9% 11Y	4.9	1,110	1,213	7,704	2034/4/14

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		
チェコ		%	千チェココルナ	千チェココルナ	千円		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	8,430	9,117	57,878	2030/9/30
小	計		—	—	—	163,154	—
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	125,000	113,555	46,298	2032/11/24
		HUNGARY 6.75% OCT28 28/A	6.75	195,030	200,436	81,721	2028/10/22
		HUNGARY 9.5% OCT26 26/H	9.5	56,000	60,300	24,585	2026/10/21
小	計		—	—	—	152,606	—
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	国債証券	POLAND 5.75% APR29 0429	5.75	550	565	21,103	2029/4/25
		POLAND 6% OCT33 1033	6.0	2,850	3,001	112,125	2033/10/25
		POLAND 7.5% JUL28 0728	7.5	1,850	2,018	75,406	2028/7/25
小	計		—	—	—	208,635	—
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 7.35% APR31	7.35	1,310	1,371	44,364	2031/4/28
		ROMANIA GOVT 8% APR30	8.0	3,145	3,378	109,275	2030/4/29
		ROMANIA GOVT 8.25% SEP32	8.25	400	444	14,371	2032/9/29
小	計		—	—	—	168,011	—
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 3.899% NOV27	3.899	3,410	3,457	108,371	2027/11/16
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	503	493	15,473	2050/6/15
		MALAYSIA 4.498% APR30	4.498	1,080	1,125	35,261	2030/4/15
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	319	10,010	2033/11/7
		MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	1,120	1,212	38,008	2042/10/15
小	計		—	—	—	207,125	—
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ			
	国債証券	THAI GOVT 2% DEC31	2.0	17,720	17,279	71,537	2031/12/17
		THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	3,505	3,741	15,488	2033/6/17
		THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	2,015	2,217	9,182	2032/6/25
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	1,051	1,146	4,746	2072/6/17
小	計		—	—	—	100,954	—
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 GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	963	960	2,537	2025/4/12
小	計		—	—	—	2,537	—
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	7,448,763	70,763	2030/8/15
		INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	6,440,000	6,417,009	60,961	2028/8/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	6,385,000	6,533,515	62,068	2033/2/15
		INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	2,650,000	2,727,380	25,910	2038/6/15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,210,000	1,282,539	12,184	2035/6/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	2,650,000	2,810,987	26,704	2038/5/15
		INDON 8.25% MAY29 FR78	8.25	3,240,000	3,482,254	33,081	2029/5/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	1,500,000	1,681,230	15,971	2036/5/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	1,912,000	2,112,587	20,069	2029/3/15
小	計		—	—	—	327,714	—

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	
韓国			%	千韓国ウォン	千韓国ウォン	千円	
	国債証券	KOREAT-BD4.25%DEC32 3212	4.25	385,600	414,897	46,344	2032/12/10
小		計	—	—	—	46,344	—
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 GOV2.68%MAY30INBK	2.68	19,000	19,381	395,326	2030/5/21
		CHINA GOV2.85%JUN27INBK	2.85	19,300	19,708	401,990	2027/6/4
		CHINA GOV3.27%NOV30INBK	3.27	16,500	17,545	357,882	2030/11/19
		CHINA GOV3.81%SEP50INBK	3.81	8,000	9,874	201,416	2050/9/14
		CHINAGOV2.64%JAN28 INBK	2.64	17,000	17,254	351,931	2028/1/15
		CHINAGOV2.67%MAY33 INBK	2.67	2,000	2,050	41,818	2033/5/25
		CHINAGOV3.12%OCT52 INBK	3.12	3,100	3,442	70,215	2052/10/25
		CHINAGOV3.53%OCT51 INBK	3.53	4,000	4,747	96,833	2051/10/18
		CHINAGOV3.72%APR51INBK	3.72	400	488	9,961	2051/4/12
小		計	—	—	—	1,927,376	—
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	7,921	61,944	2031/2/28
		S. AFRICA 8% JAN30 2030	8.0	2,238	2,032	15,895	2030/1/31
		S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	1,445	1,105	8,646	2037/1/31
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	11,029	11,437	89,437	2026/12/21
		S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	6,179	5,303	41,474	2032/3/31
		S. AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	3,900	2,791	21,827	2048/2/28
		S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	4,200	3,467	27,117	2035/2/28
小		計	—	—	—	266,345	—
合		計	—	—	—	4,457,273	—

(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	10TNOTE 2406	
		百万円	百万円
		—	196

(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)—印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2024年3月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,457,273	95.9
コール・ローン等、その他	190,633	4.1
投資信託財産総額	4,647,906	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純資産(4,594,688千円)の投資信託財産総額(4,647,906千円)に対する比率は98.9%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=146.82円、1アルゼンチンペソ=0.1734円、1メキシコペソ=8.7469円、1ブラジルレアル=29.446円、100チリペソ=15.2599円、100コロンビアペソ=3.7587円、1ペルーソール=39.7912円、1ウルグアイペソ=3.7779円、1ユーロ=160.68円、1トルコリラ=4.6116円、1チェココルナ=6.3484円、100ハンガリーフォリント=40.772円、1ポーランドズロチ=37.3505円、100ルーマニアレイ=3,234.32円、1マレーシアリングギット=31.3404円、1タイバーツ=4.14円、1フィリピンペソ=2.6407円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=11.17円、1オフショア元=20.3969円、1南アフリカランド=7.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,380,591,199
コール・ローン等	72,364,528
公社債(評価額)	4,457,273,938
未収入金	2,767,600,099
未収利息	60,397,699
前払費用	13,979,329
差入委託証拠金	8,975,606
(B) 負債	2,777,643,889
未払金	2,773,506,866
未払解約金	4,137,023
(C) 純資産総額(A-B)	4,602,947,310
元本	2,105,671,931
次期繰越損益金	2,497,275,379
(D) 受益権総口数	2,105,671,931口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,860円

<注記事項>

期首元本額	2,264,597,123円
期中追加設定元本額	127,398,369円
期中一部解約元本額	286,323,561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)	1,300,224,481円
JPM新興国毎月決算ファンド	780,208,010円
JPM新興国年1回決算ファンド	25,239,440円

○損益の状況

(2023年9月12日～2024年3月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	125,108,931
受取利息	124,941,509
その他収益金	167,960
支払利息	△ 538
(B) 有価証券売買損益	151,574,233
売買益	296,626,983
売買損	△ 145,052,750
(C) 先物取引等取引損益	355,635
取引益	5,878,717
取引損	△ 5,523,082
(D) その他費用等	△ 4,242,530
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	272,796,269
(F) 前期繰越損益金	2,405,510,060
(G) 追加信託差損益金	144,012,101
(H) 解約差損益金	△ 325,043,051
(I) 計(E+F+G+H)	2,497,275,379
次期繰越損益金(I)	2,497,275,379

(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。

GIM・BRICS5・マザーファンド
(適格機関投資家専用)第 18 期
運用報告書

(決算日: 2024年1月22日)

(計算期間: 2023年1月21日～2024年1月22日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第18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
	円	騰落率	期騰落	中率			
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
18期(2024年1月22日)	39,938	12.5	—	—	98.1	—	22,269

(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		株組入比率	株式先物比率
			円	騰落率		
	(期首)			%	%	%
	2023年	1月20日	35,506	—	98.7	—
	1月末		36,085	1.6	100.0	—
	2月末		35,157	△ 1.0	97.2	—
	3月末		34,691	△ 2.3	97.4	—
	4月末		34,576	△ 2.6	97.8	—
	5月末		34,908	△ 1.7	98.8	—
	6月末		38,757	9.2	98.9	—
	7月末		40,344	13.6	98.6	—
	8月末		39,878	12.3	99.4	—
	9月末		38,957	9.7	98.7	—
	10月末		38,191	7.6	99.0	—
	11月末		40,046	12.8	98.9	—
	12月末		39,990	12.6	98.0	—
	(期末)					
	2024年	1月22日	39,938	12.5	98.1	—

(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3月中旬にかけて、米国雇用統計など底堅い経済指標を受けてFRB(米連邦準備制度理事会)による利上げ継続への懸念や米中間の緊張が高まったこと、米国のシリコンバレー銀行破綻などによって金融システムへの不安が高まり下落しましたが、7月下旬にかけては、米国の債務上限問題が解決したこと、米国の経済指標が堅調だったことや、中国で不動産セクターへの支援策が期待されたことなどを受けて上昇しました。
- ◆ 10月下旬にかけては、米国を中心に政策金利高止まりの懸念が広まり金利が上昇する中で、中国の経済減速への警戒感が強まったことや原油高が嫌気されたことなどから、下落しました。その後期末にかけてはブラジルやラテンアメリカ諸国における利下げの実施、インドの堅調な経済指標などが支援材料となり上昇しました。

* 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。

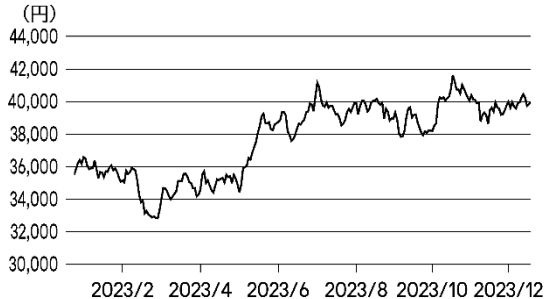
◎為替市況

全ての投資通貨が対円で上昇しました。

運用経過の説明

◎基準価額の推移

基準価額の騰落率は+12.5%となりました。



◎基準価額の変動要因

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ったものの、全て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りました。

◎ポートフォリオについて

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

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆グローバル経済は米国を中心に底堅さを示している一方で、インフレ率は低下傾向にあるものの、世界の中央銀行には引き続き慎重な政策運営が求められる水準にあると考えます。一方で、多くの新興国の中央銀行は先進国に先んじて利上げを実施し、インフレ抑制に努めてきたことで、政策金利の据え置き又は利下げ実施余地が生じていることは、新興国株式にとって支援材料になると見えています。
- ◆中国経済は数年に亘る調整の段階にあり、特に不動産と製造業の低迷が経済活動全体の重石となっています。一方で、株価収益率は過去最低水準に近いことなどが今後の株価の支援材料となる可能性があると考えています。また、中国政府が打ち出す政策は不安定な側面もあるものの、政府が経済成長とビジネス環境の支援に以前より注力している中、一連の景気刺激策が2024年に累積的に効果をもたらすことが期待されます。しかし、政府は持続可能な成長と不動産セクターのリスク管理に焦点を当てる中、大規模な財政出動による広範な景気回復はあまり期待できないと考えます。
- ◆中国を除くその他の新興国の見通しについては、インドは政府による投資促進に向けた政策支援が支援材料となっており、今後もこの傾向は続く予想しています。加えて、ラテンアメリカ諸国においては政治動向が同地域のリスク材料となる可能性はありますが、魅力的なバリュエーション(株価収益率等)や利下げの実施などが追い風になると見えています。

※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%(2024年1月22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

(2023年1月21日～2024年1月22日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	9 (9)	0.024 (0.024)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	14 (14)	0.038 (0.038)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	232 (63) (170)	0.617 (0.166) (0.451)
合 計	255	0.679
期中の平均基準価額は、37,631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

(2023年1月21日～2024年1月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 706 (256)	千米ドル 1,376 (748)	百株 2,052	千米ドル 2,908
	ブラジル	12,485 (3,266)	千ブラジルリアル 38,051 (772)	26,370 (548)	千ブラジルリアル 40,382 (348)
	香港	5,823 (259)	千香港ドル 31,702 (5,855)	21,921 (259)	千香港ドル 49,746 (11,710)
国	中国オフショア	3,760 (974)	千オフショア元 12,214 (ー)	3,536	千オフショア元 10,336
	インド	6,989 (3,926)	千インドルピー 646,052 (423,156)	17,331 (1,449)	千インドルピー 1,366,577 (423,156)
	南アフリカ	6,133	千南アフリカランド 109,377	15,330	千南アフリカランド 165,420

(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

(2023年1月21日～2024年1月22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	10,310,538千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,020,840千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.46

(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

(2023年1月21日～2024年1月22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

(2023年1月21日～2024年1月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年1月22日現在)

下記は、BRICS5・マザーファンド全体(5,576,095千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	当 期		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価	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	—	—	—		商業・専門サービス
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	2,157	1,022	937	138,974		銀行
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	0.04	0.04	0.00091	0.134		素材
KANZHUN LTD-ADR	277	350	470	69,683		メディア・娯楽
XP INC-CLASS A	515	—	—	—		金融サービス
IQIYI INC-ADR	—	537	196	29,158		メディア・娯楽
PINDUODUO INC-ADR	—	96	1,382	204,955		一般消費財・サービス流通・小売り
MERCADOLIBRE INC	25	25	4,424	655,670		一般消費財・サービス流通・小売り
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	553	553	6	989		生活必需品流通・小売り
FIX PRICE GROUP LTD-GDR	1,572	1,572	4	605		生活必需品流通・小売り
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	1,890	1,890	5	841		素材
TCS GROUP HOLDING PLC-REG S GDR	622	622	22	3,320		銀行
GAZPROM PJSC	19,394	19,394	52	7,789		エネルギー
LUKOIL PJSC	1,764	1,764	103	15,324		エネルギー
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC	9,979	9,979	5	813		素材
NOVATEK PJSC	3,025	3,025	43	6,470		エネルギー
ROSNEFT OIL COMPANY PJSC	2,406	2,406	8	1,248		エネルギー
MMC NORILSK NICKEL PJSC	152	152	34	5,143		素材
小 計	株 数 ・ 金 額	44,485	43,395	7,698	1,140,990	
	銘柄 数 < 比 率 >	16	16	—	< 5.1% >	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
ATACADAO SA	—	1,876	2,220	66,728		生活必需品流通・小売り
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	2,069	—	—	—		銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO	15,856	12,219	16,850	506,470		金融サービス
BANCO DO BRASIL SA	—	2,982	16,677	501,261		銀行
VALE SA	2,832	2,832	19,289	579,766		素材
EDP-ENERGIAS DO BRASIL SA	2,337	—	—	—		公益事業
GERDAU SA-PREF	1,946	2,043	4,306	129,421		素材
ITAUSA SA	46,562	38,799	38,954	1,170,816		銀行
LOJAS RENNER SA	5,205	5,205	8,703	261,598		一般消費財・サービス流通・小売り
LOCAWEB SERVICOS DE INTERNET SA	3,827	—	—	—		ソフトウェア・サービス
LOCALIZA RENT A CAR SA	2,163	2,184	13,125	394,504		運輸
LOCALIZA RENT A CAR SA-RTS	9	7	14	431		運輸
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	7,464	9,030	33,891	1,018,656		エネルギー
RAIA DROGASIL SA	5,255	5,465	14,702	441,891		生活必需品流通・小売り
TRANSMISSORA ALIANCA DE ENERGIA ELE-UNIT	—	1,135	4,241	127,494		公益事業
TIM SA/BRAZIL	3,744	3,744	6,597	198,280		電気通信サービス
WEG SA	1,237	1,816	6,081	182,789		資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	100,511	89,344	185,657	5,580,113	
	銘柄 数 < 比 率 >	14	14	—	< 25.1% >	
(イギリス)			千英ポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	496	496	879	165,745		素材
小 計	株 数 ・ 金 額	496	496	879	165,745	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.7% >	
(香港)			千香港ドル			
AIA GROUP LTD	1,368	770	4,654	88,205		保険

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	2,625	3,190	20,910	396,257	一般消費財・サービス流通・小売り	
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	3,686	3,686	4,452	84,378	食品・飲料・タバコ	
CHINA RESOURCES LAND LIMITED	2,200	—	—	—	不動産管理・開発	
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	31,110	31,110	13,657	258,805	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H	3,345	3,345	8,412	159,420	銀行	
HSBC HOLDINGS PLC	—	1,036	6,076	115,142	銀行	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	196	—	—	—	金融サービス	
HAIER SMART HOME CO LTD-H	4,144	4,144	8,888	168,444	耐久消費財・アパレル	
H WORLD GROUP LIMITED	2,191	1,873	4,560	86,426	消費者サービス	
JS GLOBAL LIFESTYLE COMPANY LIMITED	6,405	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
JD.COM INC-CL A	639	639	5,383	102,014	一般消費財・サービス流通・小売り	
KINGDEE INTERNATIONAL SOFTWARE	4,090	4,090	3,856	73,087	ソフトウェア・サービス	
MEITUAN-CLASS B	1,333	638	4,385	83,102	消費者サービス	
NETEASE INC	777	777	10,792	204,518	メディア・娯楽	
NIO INC-CLASS A	413	—	—	—	自動車・自動車部品	
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	2,765	2,765	8,391	159,024	保険	
SANDS CHINA LTD	2,700	2,244	4,734	89,725	消費者サービス	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	771	771	5,358	101,542	耐久消費財・アパレル	
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	555	555	4,698	89,028	資本財	
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,248	1,482	40,191	761,635	メディア・娯楽	
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	1,355	1,355	3,841	72,795	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WUXI APPTCC CO LTD-H	881	881	6,990	132,474	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	662	—	—	—	自動車・自動車部品	
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	8,440	6,320	7,242	137,249	素材	
CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP-H	3,870	—	—	—	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	87,771	71,672	177,481	3,363,278	
	銘柄 数 < 比 率 >	25	20	—	< 15.1% >	
(中国オフショア)			千オフショア元			
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A	2,702	4,591	10,788	222,033	公益事業	
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD COMPA-A	557	669	2,342	48,205	食品・飲料・タバコ	
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A	2,555	2,555	6,865	141,286	食品・飲料・タバコ	
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	793	793	4,343	89,392	資本財	
JADE BIRD FIRE CO LTD-A	1,888	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A	1,239	2,443	5,399	111,111	半導体・半導体製造装置	
SKSHU PAINT CO LTD-A	784	—	—	—	素材	
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	384	384	4,949	101,857	食品・飲料・タバコ	
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A	716	716	5,026	103,441	素材	
ZHEJIANG JINGSHENG MECHANICAL & ELECTR-A	—	667	2,623	54,001	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	11,620	12,819	42,338	871,329	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	8	—	< 3.9% >	
(インド)			千インドルピー			
AARTI PHARMALABS LTD	250	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE LIMITED	141	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
AARTI INDUSTRIES LTD	1,000	1,000	67,077	120,068	素材	
BHARAT PETROLEUM CORPORATION LIMITED	3,637	—	—	—	エネルギー	
BIOCON LTD	—	1,930	52,892	94,676	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED	219	370	191,404	342,614	食品・飲料・タバコ	
HDFC BANK LTD	3,233	2,057	304,229	544,569	銀行	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	930	—	—	—	金融サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	968	793	195,902	350,665	家庭用品・パーソナル用品	
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	1,954	1,508	91,731	164,199	保険	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
			千円	千円		
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE COMPANY	906	—	—	—	保険	
ICICI BANK LIMITED	3,628	3,628	366,021	655,179	銀行	
INFOSYS LIMITED	4,137	3,915	645,664	1,155,740	ソフトウェア・サービス	
ITC LIMITED	2,331	5,592	261,951	468,893	食品・飲料・タバコ	
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	—	587	106,216	190,127	銀行	
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	461	898	145,749	260,890	自動車・自動車部品	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	128	128	127,937	229,008	自動車・自動車部品	
PETRONET LNG LIMITED	5,498	—	—	—	エネルギー	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,847	1,490	404,376	723,834	エネルギー	
SHRIRAM FINANCE LIMITED	770	373	85,895	153,752	金融サービス	
SUPREME INDUSTRIES LIMITED	336	138	56,450	101,047	素材	
ULTRA TECH CEMENT LTD	—	103	103,153	184,644	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	32,385	24,518	3,206,654	5,739,911	
	銘柄 数 < 比 率 >	19	16	—	<25.8%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
ABSA GROUP LIMITED	—	2,044	32,105	250,099	銀行	
BID CORP LTD	3,023	2,357	105,915	825,080	生活必需品流通・小売り	
BIDVEST GROUP LIMITED	1,363	1,054	25,199	196,305	資本財	
CLICKS GROUP LTD	2,911	2,911	88,974	693,111	生活必需品流通・小売り	
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	399	366	76,322	594,551	銀行	
DISCOVERY LIMITED	1,395	1,793	23,904	186,216	保険	
FIRSTRAND LTD	14,563	14,414	97,862	762,346	金融サービス	
THE FOSCHINI GROUP LTD	1,294	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
MTN GROUP LTD	2,891	2,891	30,564	238,096	電気通信サービス	
NASPEERS LIMITED-N SHS	236	236	69,283	539,720	一般消費財・サービス流通・小売り	
NEDBANK GROUP LTD	1,476	—	—	—	銀行	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	—	2,141	56,622	441,090	生活必需品流通・小売り	
SASOL LTD	596	—	—	—	素材	
SANLAM LIMITED	5,010	4,635	32,946	256,652	保険	
SIBANYE STILLWATER LIMITED	6,971	—	—	—	素材	
VODACOM GROUP LIMITED	1,910	—	—	—	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	44,044	34,847	639,701	4,983,271	
	銘柄 数 < 比 率 >	14	11	—	<22.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	321,314	277,094	—	21,844,641	
	銘柄 数 < 比 率 >	98	86	—	<98.1%>	

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

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

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

(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

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

○投資信託財産の構成

(2024年1月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	21,844,642	96.9
コール・ローン等、その他	705,747	3.1
投資信託財産総額	22,550,389	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純資産(22,316,570千円)の投資信託財産総額(22,550,389千円)に対する比率は99.0%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=148.20円、1ブラジルレアル=30.056円、1ユーロ=161.52円、1英ポンド=188.35円、1香港ドル=18.95円、1オフショア元=20.5799円、1インドルピー=1.79円、1南アフリカランド=7.79円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,601,357,951
コール・ローン等	510,430,493
株式(評価額)	21,844,642,000
未収入金	156,599,915
未収配当金	89,685,543
(B) 負債	331,735,807
未払金	279,806,924
未払解約金	51,928,869
未払利息	14
(C) 純資産総額(A-B)	22,269,622,144
元本	5,576,095,785
次期繰越損益金	16,693,526,359
(D) 受益権総口数	5,576,095,785口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,938円

<注記事項>

期首元本額 6,294,985,420円

期中追加設定元本額 37,036,144円

期中一部解約元本額 755,925,779円

元本の内訳

JPM・BRICS5・ファンド 4,814,096,260円

GIM・BRICS5・ファンド(適格機関投資家転売制限付) 361,438,315円

GIM・BRICS5・ファンドVA(適格機関投資家専用) 234,412,435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

(2023年1月21日～2024年1月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	754,945,088
受取配当金	734,412,050
受取利息	15,318,371
その他収益金	5,215,564
支払利息	△ 897
(B) 有価証券売買損益	2,038,985,304
売買益	5,688,395,947
売買損	△ 3,649,410,643
(C) その他費用等	△ 142,959,301
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,650,971,091
(E) 前期繰越損益金	16,056,029,261
(F) 追加信託差損益金	103,007,860
(G) 解約差損益金	△ 2,116,481,853
(H) 計(D+E+F+G)	16,693,526,359
次期繰越損益金(H)	16,693,526,359

(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。

＜お知らせ＞

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