

〈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172期(決算日:2024年4月11日) 第175期(決算日:2024年7月11日)  
第173期(決算日:2024年5月13日) 第176期(決算日:2024年8月13日)  
第174期(決算日:2024年6月11日) 第177期(決算日:2024年9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9月11日に第177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	み金騰落					
	円		円	%	%	%	%	%	百万円
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
172期(2024年4月11日)	6,359		35	3.2	27.9	—	65.9	—	2,392
173期(2024年5月13日)	6,516		35	3.0	29.2	—	67.9	—	2,440
174期(2024年6月11日)	6,437		35	△0.7	29.2	—	66.6	1.9	2,391
175期(2024年7月11日)	6,689		35	4.5	30.7	—	65.9	—	2,454
176期(2024年8月13日)	6,141		35	△7.7	30.8	—	64.3	△6.6	2,237
177期(2024年9月11日)	5,959		35	△2.4	31.1	—	65.9	1.5	2,166

(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 円	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			%	%	%	%	%	%
第172期	(期 首) 2024年3月11日	6,193	—	27.6	—	70.7	△3.1	
	3月末	6,322	2.1	27.4	—	67.4	—	
	(期 末) 2024年4月11日	6,394	3.2	27.9	—	65.9	—	
第173期	(期 首) 2024年4月11日	6,359	—	27.9	—	65.9	—	
	4月末	6,501	2.2	28.7	—	66.9	—	
	(期 末) 2024年5月13日	6,551	3.0	29.2	—	67.9	—	
第174期	(期 首) 2024年5月13日	6,516	—	29.2	—	67.9	—	
	5月末	6,492	△0.4	28.7	—	66.9	—	
	(期 末) 2024年6月11日	6,472	△0.7	29.2	—	66.6	1.9	
第175期	(期 首) 2024年6月11日	6,437	—	29.2	—	66.6	1.9	
	6月末	6,607	2.6	29.9	—	65.4	△0.8	
	(期 末) 2024年7月11日	6,724	4.5	30.7	—	65.9	—	
第176期	(期 首) 2024年7月11日	6,689	—	30.7	—	65.9	—	
	7月末	6,306	△5.7	30.7	—	65.2	△8.1	
	(期 末) 2024年8月13日	6,176	△7.7	30.8	—	64.3	△6.6	
第177期	(期 首) 2024年8月13日	6,141	—	30.8	—	64.3	△6.6	
	8月末	6,149	0.1	31.1	—	66.1	1.5	
	(期 末) 2024年9月11日	5,994	△2.4	31.1	—	65.9	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5月下旬においては、新興国では政策金利が高い国で金融緩和が続く一方で、サービスインフレの高止まりから一部は利下げに慎重だったほか、FRB(米連邦準備制度理事会)の利下げ観測後退と国内インフレ再燃懸念から一部新興国では金融緩和サイクル維持への警戒感が高まったことから、新興国債券市場は方向感の乏しい展開となりました。
- ◆6月から作成期末においては、インフレ圧力低下を背景に新興国の中央銀行は金融緩和姿勢を維持し、アジアでは健全な成長を維持したほか、ラテンアメリカやヨーロッパ、中東、アフリカでは低水準からの回復が見られました。中国では特別地方債の発行ペースが緩慢であることや国内需要の弱さから成長が減速したものの、市場では作成期末にかけて上昇トレンドとなり、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6月にかけてはブラジルなどラテンアメリカ諸国における利下げのほか、インドでの良好な決算や経済指標が支援材料となりました。また、中国の不動産市場は依然として低迷しているものの、政府による同市場への支援策が発表されたことが好感されました。
- ◆7月半ばから8月半ばにかけては、米国が対中半導体規制を強化すると報道などを受け、半導体関連株が一時的に調整したほか、8月は米国の非農業部門雇用者数が市場予想を下回る内容となったことを受けて、米国の景気減速懸念が高まったことから市場が急落する局面が見られました。その後は米国の利下げ見通しが新興国株式市場の支援材料になるとの見方などが株価を下支えました。
- ◆このような市場環境の下、BRICS株式市場ではインド、南アフリカ、及びブラジルが上昇し、中国は上昇したものの小幅の上昇に留まりました。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ており、2022年3月9日の取引終了時以降、同指数において実質ゼロの評価が継続しています。

\* 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

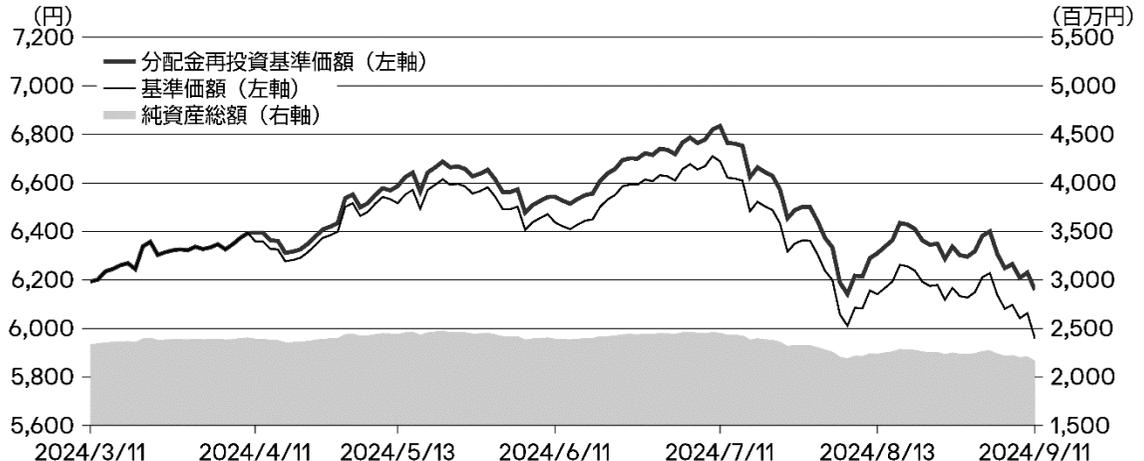
対円でマレーシア・リングギットなどは上昇しましたが、メキシコ・ペソやブラジル・レアルなど多くの新興国通貨が下落しました。

## 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-0.5%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-1.2%、BRICS5・マザーファンドの基準価額の騰落率は+4.7%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、保有株式の価格上昇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、株式の組入比率を引き続き基本組入比率より高めの水準としました。

#### ○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、中国やマレーシアなどの投資比率を引き上げた一方、ハンガリーやブラジル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、ブラジルの投資比率は低下しました。業種別では、銘柄選択の結果、資本財やメディア・娯楽などの投資比率が上昇した一方、運輸や家庭用品・パーソナル用品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172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
	2024年3月12日～ 2024年4月11日	2024年4月12日～ 2024年5月13日	2024年5月14日～ 2024年6月11日	2024年6月12日～ 2024年7月11日	2024年7月12日～ 2024年8月13日	2024年8月14日～ 2024年9月11日
当期分配金 (対基準価額比率)	35 0.547%	35 0.534%	35 0.541%	35 0.521%	35 0.567%	35 0.584%
当期の収益	22	35	17	35	15	12
当期の収益以外	12	—	17	—	19	22
翌期繰越分配対象額	524	566	548	739	720	697

(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>

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国の底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国ではディスインフレが進む中で利下げの余地があると見えますが、FRBによる利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。また、フロンティア諸国の進展がファンダメンタルズの改善に寄与すると見ており、アジアの安定的な成長やラテンアメリカの回復も追い風になると見えています。

#### <BRICS5・マザーファンド>

- ◆グローバル経済は以前よりは経済成長のペースに鈍化の兆しが見られるものの、依然として安定的な成長を示していると考えます。また、インフレ圧力が持続的に緩和傾向にあることは、世界の中央銀行の利下げの実施を後押ししていくと考えます。多くの新興国では早期の利上げサイクル開始によりインフレを抑制したことで、先んじて利下げが開始されていますが、今後の先進国の利下げ実施が新興国における更なる利下げを後押しすると見えています。
- ◆中国経済は調整の局面にあり、経済回復において特に不動産や製造業の低迷が重石となっています。消費者センチメントは依然として弱く、不動産価格の下落などが家計資産の重石となっているほか、中国政府が打ち出す政策は慎重且つ段階的な内容に留まっています。一方で、国内消費と消費者センチメント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見ているほか、政府は今後も段階的ではあるものの政策支援を通じて経済を下支えすると見えています。また、中国株式市場の現在の株価収益率は歴史的に見て依然として魅力的な水準にあると考えます。
- ◆中国を除くその他の新興国の見通しについては、インドは大統領選挙を経てこれまでの政策の継続性が期待されると見ているほか、テクノロジー企業の影響が大きい韓国や台湾などの北アジアは今後10年間の大きなトレンドである、AIやクラウドサービスの普及などの恩恵を受けており、引き続き成長を牽引していくと考えます。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、利下げが進む中で、自国経済の更なる成長が見込まれており、消費関連の企業などが恩恵を受ける可能性があります。新興国株式市場は、2023年は利益率の低下や高金利、景気循環的な圧力によって弱い収益成長となりましたが、2024年と2025年は二桁の収益成長が期待されると見えています。
- ◆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

## &lt;新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド&gt;

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。

## &lt;BRICS5・マザーファンド&gt;

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

(2024年3月12日～2024年9月11日)

項 目	第172期～第177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 )	62 (31)  (31)  ( 1 )	0.977 (0.477)  (0.477)  (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 )  ( 投 資 信 託 証 券 ) ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	0 ( 0 ) ( 0 ) ( 0 )	0.006 (0.005) (0.000) (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 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	0 ( 0 ) ( 0 )	0.008 (0.007) (0.000)	(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 )	21 ( 7 )  ( 1 )  (13)	0.323 (0.106)  (0.011)  (0.205)	(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	83	1.314	

当作成期中の平均基準価額は、6,396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、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

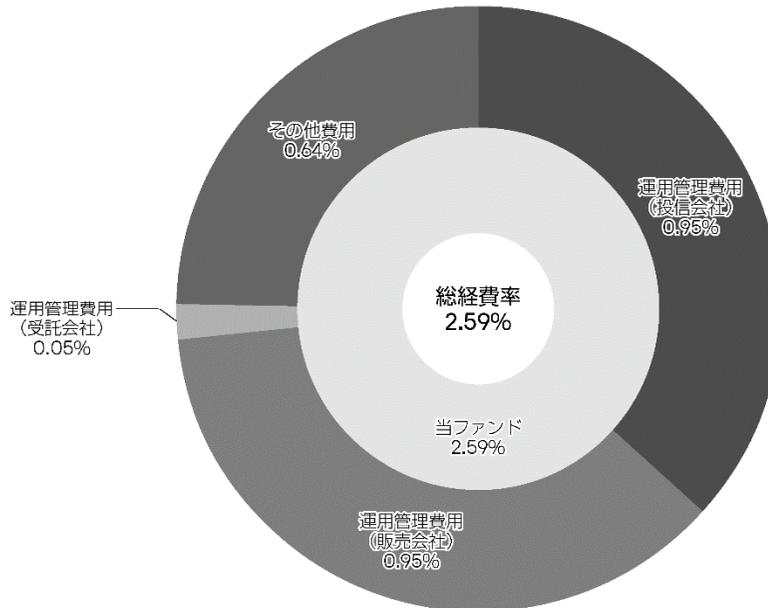
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注) 投資信託証券とは投資信託受益証券及び投資証券の総称です(以下同じ)。

## (参考情報)

## ○総経費率

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2.59%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年3月12日～2024年9月11日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第172期～第177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 22,726	千円 51,471	千口 106,408	千円 241,727

(注)単位未満は切捨てです。

## ○株式売買比率

(2024年3月12日～2024年9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172期～第177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		7,365,021千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		22,961,387千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.32

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年3月12日～2024年9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

(2024年3月12日～2024年9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

(2024年3月12日～2024年9月11日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年9月11日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第171期末	第177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 677,911
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券		780,208	696,525	1,504,495

(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9月11日現在)

項 目	第177期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
B R I C S 5・マザーファンド受益証券	677,911	31.0
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	1,504,495	68.7
コール・ローン等、その他	6,250	0.3
投資信託財産総額	2,188,656	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(21,806,507千円)の投資信託財産総額(22,103,301千円)に対する比率は98.7%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(4,088,651千円)の投資信託財産総額(4,141,531千円)に対する比率は98.7%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=142.12円、1アルゼンチンペソ=0.1485円、1メキシコペソ=7.0665円、1ブラジルレアル=25.1034円、100チリペソ=14.9712円、100コロンビアペソ=3.3195円、1ペルーソール=37.3381円、1ウルグアイペソ=3.5105円、1ユーロ=156.63円、1英ポンド=185.77円、1トルコリラ=4.1799円、1チェココルナ=6.249円、100ハンガリーフォリント=39.4464円、1ポーランドズロチ=36.607円、100ルーマニアレイ=3,149.39円、1香港ドル=18.23円、1マレーシアリングギット=32.7285円、1タイバーツ=4.23円、100インドネシアルピア=0.92円、1オフショア元=19.9162円、1インドルピア=1.70円、1エジプトポンド=2.9352円、1南アフリカランド=7.91円、100セルビアディナール=133.8146円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末
	2024年4月11日現在	2024年5月13日現在	2024年6月11日現在	2024年7月11日現在	2024年8月13日現在	2024年9月11日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>2,410,280,551</b>	<b>2,458,253,499</b>	<b>2,409,531,012</b>	<b>2,475,338,655</b>	<b>2,254,187,087</b>	<b>2,188,656,765</b>
BRICS5・マザーファンド受益証券(評価額)	681,757,420	722,670,843	711,740,385	758,318,499	694,522,919	677,911,813
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)	1,728,164,946	1,735,541,899	1,696,510,416	1,712,670,104	1,559,604,074	1,504,495,164
未収入金	358,185	40,757	1,280,211	4,350,052	60,094	6,249,788
<b>(B) 負債</b>	<b>17,489,489</b>	<b>17,284,550</b>	<b>18,079,648</b>	<b>21,107,207</b>	<b>16,938,829</b>	<b>22,474,464</b>
未払収益分配金	13,169,250	13,111,781	13,003,211	12,841,225	12,750,128	12,722,705
未払解約金	358,185	40,757	1,280,211	4,350,052	60,094	6,249,788
未払信託報酬	3,917,597	4,085,645	3,753,629	3,871,991	4,082,279	3,462,678
その他未払費用	44,457	46,367	42,597	43,939	46,328	39,293
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,392,791,062</b>	<b>2,440,968,949</b>	<b>2,391,451,364</b>	<b>2,454,231,448</b>	<b>2,237,248,258</b>	<b>2,166,182,301</b>
元本	3,762,643,011	3,746,223,305	3,715,203,202	3,668,921,459	3,642,893,890	3,635,058,734
次期繰越損益金	△1,369,851,949	△1,305,254,356	△1,323,751,838	△1,214,690,011	△1,405,645,632	△1,468,876,433
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>3,762,643,011口</b>	<b>3,746,223,305口</b>	<b>3,715,203,202口</b>	<b>3,668,921,459口</b>	<b>3,642,893,890口</b>	<b>3,635,058,734口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	6,359円	6,516円	6,437円	6,689円	6,141円	5,959円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	3,772,843,871円	3,762,643,011円	3,746,223,305円	3,715,203,202円	3,668,921,459円	3,642,893,890円
期中追加設定元本額	15,441,225円	15,539,580円	12,861,149円	14,368,491円	12,115,717円	10,179,436円
期中一部解約元本額	25,642,085円	31,959,286円	43,881,252円	60,650,234円	38,143,286円	18,014,592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	93,381円	97,380円	89,476円	92,295円	97,309円	82,539円
未払委託者報酬	3,824,216円	3,988,256円	3,664,153円	3,779,696円	3,984,970円	3,380,139円

## ○損益の状況

項 目	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
	2024年3月12日～ 2024年4月11日	2024年4月12日～ 2024年5月13日	2024年5月14日～ 2024年6月11日	2024年6月12日～ 2024年7月11日	2024年7月12日～ 2024年8月13日	2024年8月14日～ 2024年9月11日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	79,606,609	75,824,786	△ 12,559,685	109,260,276	△ 182,519,632	△ 50,047,432
売買益	79,987,651	76,417,232	215,917	110,510,612	1,339,991	76,375
売買損	△ 381,042	△ 592,446	△ 12,775,602	△ 1,250,336	△ 183,859,623	△ 50,123,807
(B) 信託報酬等	△ 3,962,054	△ 4,132,012	△ 3,796,226	△ 3,915,930	△ 4,128,607	△ 3,501,971
(C) 当期損益金(A+B)	75,644,555	71,692,774	△ 16,355,911	105,344,346	△ 186,648,239	△ 53,549,403
(D) 前期繰越損益金	△ 110,385,511	△ 43,014,461	15,401,860	△ 13,722,858	77,985,918	△ 120,803,294
(E) 追加信託差損益金	△ 1,321,941,743	△ 1,320,820,888	△ 1,309,794,576	△ 1,293,470,274	△ 1,284,233,183	△ 1,281,801,031
(配当等相当額)	( 201,898,934)	( 196,529,954)	( 194,984,650)	( 192,617,505)	( 191,538,347)	( 191,343,471)
(売買損益相当額)	(△1,523,840,677)	(△1,517,350,842)	(△1,504,779,226)	(△1,486,087,779)	(△1,475,771,530)	(△1,473,144,502)
(F) 計(C+D+E)	△ 1,356,682,699	△ 1,292,142,575	△ 1,310,748,627	△ 1,201,848,786	△ 1,392,895,504	△ 1,456,153,728
(G) 収益分配金	△ 13,169,250	△ 13,111,781	△ 13,003,211	△ 12,841,225	△ 12,750,128	△ 12,722,705
(G) 次期繰越損益金(F+G)	△ 1,369,851,949	△ 1,305,254,356	△ 1,323,751,838	△ 1,214,690,011	△ 1,405,645,632	△ 1,468,876,433
追加信託差損益金	△ 1,326,469,769	△ 1,320,820,888	△ 1,309,794,576	△ 1,293,470,274	△ 1,284,233,183	△ 1,281,801,031
(配当等相当額)	( 197,391,348)	( 196,559,289)	( 195,013,397)	( 192,646,720)	( 191,558,683)	( 191,359,720)
(売買損益相当額)	(△1,523,861,117)	(△1,517,380,177)	(△1,504,807,973)	(△1,486,116,994)	(△1,475,791,866)	(△1,473,160,751)
分配準備積立金	-	15,566,532	8,748,888	78,780,263	70,774,904	62,241,531
繰越損益金	△ 43,382,180	-	△ 22,706,150	-	△ 192,187,353	△ 249,316,933

(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をいいます。

(注) 信託財産の運用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172期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,641,224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(201,919,374円)より分配対象収益は210,560,598円(10,000口当たり559円)であり、うち13,169,250円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第173期計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,609,482円)、費用控除後の有価証券等損益額(19,068,831円)、および信託約款に規定する収益調整金(196,559,289円)より分配対象収益は225,237,602円(10,000口当たり601円)であり、うち13,111,781円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第174期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,350,239円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(195,013,397円)および分配準備積立金(15,401,860円)より分配対象収益は216,765,496円(10,000口当たり583円)であり、うち13,003,211円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第175期計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,469,622円)、費用控除後の有価証券等損益額(67,538,021円)、信託約款に規定する収益調整金(192,646,720円)および分配準備積立金(8,613,845円)より分配対象収益は284,268,208円(10,000口当たり774円)であり、うち12,841,225円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第176期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,539,114円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(191,558,683円)および分配準備積立金(77,985,918円)より分配対象収益は275,083,715円(10,000口当たり755円)であり、うち12,750,128円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

(注) 第177期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,528,044円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(191,359,720円)および分配準備積立金(70,436,192円)より分配対象収益は266,323,956円(10,000口当たり732円)であり、うち12,722,705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172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
受託者報酬	93,381円	97,389円	89,476円	92,295円	97,309円	82,539円
委託者報酬	3,824,216円	3,988,256円	3,664,153円	3,779,696円	3,984,970円	3,380,139円

## ○分配金のお知らせ

	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177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2024年9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 36 期 運用報告書

(決算日:2024年9月10日)

(計算期間:2024年3月12日~2024年9月10日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第36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
	円	騰落率	円	騰落率			
32期(2022年9月12日)	19,227	16.5%	19,162	15.7%	89.9%	△5.0%	5,307 百万円
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
36期(2024年9月10日)	21,841	△0.1%	21,490	0.2%	96.3%	2.1%	4,137

(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G B I -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) 2024年 3月11日	円	%		%	%	%
	21,860	—	21,453	—	96.8	△ 4.3
3 月末	22,240	1.7	21,900	2.1	93.6	—
4 月末	22,818	4.4	22,457	4.7	94.2	—
5 月末	23,004	5.2	22,664	5.6	94.5	—
6 月末	23,370	6.9	23,122	7.8	93.8	△ 1.2
7 月末	22,551	3.2	22,568	5.2	93.9	△11.7
8 月末	22,017	0.7	21,813	1.7	96.2	2.1
(期 末) 2024年 9月10日	21,841	△0.1	21,490	0.2	96.3	2.1

(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G B I -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。一方、多くの新興国通貨は対円で下落しました。

- ◆期首から5月下旬においては、新興国では政策金利が高い国で金融緩和が続く一方で、サービスインフレの高止まりから一部は利下げに慎重だったほか、FRB(米連邦準備制度理事会)の利下げ観測後退と国内インフレ再燃懸念から一部新興国では金融緩和サイクル維持への警戒感が高まったことから、新興国債券市場は方向感の乏しい展開となりました。
- ◆6月から期末においては、インフレ圧力低下を背景に新興国の中央銀行は金融緩和姿勢を維持し、アジアでは健全な成長を維持したほか、ラテンアメリカやヨーロッパ、中東、アフリカでは低水準からの回復が見られました。中国では特別地方債の発行ペースが緩慢であることや国内需要の弱さから成長が減速したものの、市場では期末にかけて上昇トレンドとなり、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G B I -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

期首から期中にかけては新興国通貨は対円でまちまちに推移しました。しかし急速な円高により、期末においては新興国通貨は対円で全般的に下落し、マレーシアリングギットやタイバーツなどは対円で上昇した一方で、メキシコペソやブラジルリアルは下落しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-0.1%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がマイナスに寄与しました。国別では、中国や南アフリカなどへの投資がプラスに寄与した一方、メキシコやブラジル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、エジプトやトルコなどの投資比率を引き上げた一方、南アフリカやハンガリー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

- ◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国の底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国ではデフレーションが進む中で利下げの余地があると思われていますが、FRBによる利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。また、フロンティア諸国の進展がファンダメンタルズの改善に寄与すると見えており、アジアの安定的な成長やラテンアメリカの回復も追い風になると見えています。
- ◆このような環境下、現地通貨建て債券については、実質利回り水準が高い国を中心に、デュレーションの長期化を維持する方針です。一方、通貨については、米金利、米ドルの動向に留意しつつ、キャリーの高い通貨を選択する方針です。

### ◎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	フィリピン	国債証券	千フィリピンペソ -	千フィリピンペソ 960
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 9,421,708	千インドネシアルピア 9,854,514
	韓国	国債証券	千韓国ウォン -	千韓国ウォン 412,842
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 6,009	千オフショア元 6,704
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 9,027	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 30,292	千南アフリカランド 44,832
	セルビア	国債証券	千セルビアディナール 5,043	千セルビアディナール -

(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 1,717	百万円 1,541	百万円 925	百万円 1,018

(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

(2024年3月12日～2024年9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

(2024年3月12日～2024年9月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年9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(1,894,203千口)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 29,430	千メキシコペソ 26,364	千円 190,159	% 4.6	% —	% 3.1	% 1.5	% —
ブラジル	千ブラジルレアル 8,120	千ブラジルレアル 7,951	204,264	4.9	4.9	—	4.9	—
チリ	千チリペソ 220,000	千チリペソ 212,960	32,344	0.8	—	0.8	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 2,902,300	千コロンビアペソ 2,483,296	83,970	2.0	—	2.0	—	—
ペルー	千ペルーソル 2,092	千ペルーソル 2,127	80,022	1.9	—	1.9	—	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 6,862	千ウルグアイペソ 6,818	24,224	0.6	—	0.6	—	—
トルコ	千トルコリラ 17,003	千トルコリラ 16,816	70,853	1.7	1.7	0.7	0.9	0.2
チェコ	千チェココルナ 26,840	千チェココルナ 26,629	168,271	4.1	—	1.9	2.2	—
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 114,290	千ハンガリーフォリント 105,358	42,033	1.0	—	0.9	0.1	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,620	千ポーランドズロチ 3,613	133,812	3.2	—	1.5	1.7	—
ルーマニア	千ルーマニアレイ 5,105	千ルーマニアレイ 5,241	166,860	4.0	—	2.7	1.3	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 6,954	千マレーシアリンギット 7,166	235,389	5.7	—	2.9	2.7	—
タイ	千タイバーツ 23,476	千タイバーツ 24,145	102,137	2.5	—	2.5	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 31,715,000	千インドネシアルピア 33,821,939	314,544	7.6	—	5.7	1.9	—
中国オフショア	千オフショア元 88,800	千オフショア元 95,959	1,932,728	46.7	—	30.5	16.2	—
エジプト	千エジプトポンド 10,400	千エジプトポンド 9,866	29,269	0.7	0.7	—	—	0.7
南アフリカ	千南アフリカランド 22,878	千南アフリカランド 20,980	168,053	4.1	4.1	3.0	1.0	—
セルビア	千セルビアディナール 5,100	千セルビアディナール 5,210	7,047	0.2	0.2	0.2	—	—
合 計	—	—	3,985,987	96.3	11.6	61.1	34.4	0.9

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

(注) 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、仕組み債券等、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	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	2,870	2,622	18,916	2027/3/4
		MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	6,000	5,728	41,321	2027/6/3
		MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	6,780	6,008	43,335	2033/5/26
		MEXICO GOVT 7.75% NOV34	7.75	6,250	5,561	40,111	2034/11/23
		MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	3,870	3,173	22,891	2042/11/13
		MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	700	574	4,146	2053/7/31
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	2,960	2,694	19,436	2038/11/18
小	計		—	—	—	190,159	—
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	5,760	5,681	145,958	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	2,360	2,269	58,306	2029/1/1
小	計		—	—	—	204,264	—
チリ			千チリペソ	千チリペソ			
	国債証券	CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	220,000	212,960	32,344	2030/9/1
小	計		—	—	—	32,344	—
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	910,300	664,519	22,470	2036/7/9
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,422,000	1,253,009	42,369	2031/3/26
		COLOMBIA TES 9.25% MAY42	9.25	373,600	332,164	11,231	2042/5/28
		COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	196,400	233,604	7,899	2033/2/9
小	計		—	—	—	83,970	—
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	661	609	22,935	2034/8/12
		PERU GOVT 7.6% AUG39	7.6	931	991	37,298	2039/8/12
		PERU GOVT7.3% AUG33 GDN	7.3	500	526	19,788	2033/8/12
小	計		—	—	—	80,022	—
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 9.75% JUL33	9.75	6,862	6,818	24,224	2033/7/20
小	計		—	—	—	24,224	—
トルコ			千トルコリラ	千トルコリラ			
	国債証券	TURKEY GOVT 26.2% OCT33	26.2	6,957	6,757	28,472	2033/10/5
		TURKEY GOVT 31.08% NOV28	31.08	8,345	8,395	35,373	2028/11/8
		TURKEY GOVT 37% FEB26	37.0	1,700	1,663	7,007	2026/2/18
小	計		—	—	—	70,853	—
チェコ			千チェココルナ	千チェココルナ			
	国債証券	CZECH REPUBLIC 0.25% 100	0.25	9,900	9,146	57,795	2027/2/10
		CZECH REPUBLIC 1.95% 142	1.95	1,200	962	6,081	2037/7/30
		CZECH REPUBLIC 2% 103	2.0	1,960	1,701	10,751	2033/10/13
		CZECH REPUBLIC 4.5% 154	4.5	2,510	2,653	16,765	2032/11/11
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	1,620	1,761	11,131	2057/11/26
		CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	5,030	5,421	34,259	2030/9/30
		CZECH REPUBLIC 5.5% 149	5.5	4,620	4,982	31,487	2028/12/12
小	計		—	—	—	168,271	—

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		
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 4.75% NOV32 32/A	4.75	106,300	97,115	38,745	2032/11/24
		HUNGARY 6.75% OCT28 28/A	6.75	7,990	8,242	3,288	2028/10/22
小	計		—	—	—	42,033	—
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	20,956	2029/4/25
		POLAND 7.5% JUL28 0728	7.5	1,250	1,360	50,358	2028/7/25
		POLAND I/L 2% AUG36 CPI	2.0	1,820	1,687	62,497	2036/8/25
小	計		—	—	—	133,812	—
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 4.85% JUL29	4.85	1,000	933	29,722	2029/7/25
		ROMANIA GOVT 6.3% APR29	6.3	750	745	23,721	2029/4/25
		ROMANIA GOVT 7.35% APR31	7.35	160	165	5,268	2031/4/28
		ROMANIA GOVT 8% APR30	8.0	3,195	3,397	108,147	2030/4/29
小	計		—	—	—	166,860	—
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	3,462	113,727	2027/11/16
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	503	495	16,268	2050/6/15
		MALAYSIA 4.457% MAR53	4.457	1,000	1,043	34,284	2053/3/31
		MALAYSIA 4.498% APR30	4.498	1,080	1,128	37,060	2030/4/15
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	319	10,508	2033/11/7
		MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	661	716	23,540	2042/10/15
小	計		—	—	—	235,389	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 2% DEC31	2.0	9,820	9,520	40,273	2031/12/17
		THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	1,005	1,067	4,515	2033/6/17
		THAI GOVT 3.45% JUN43	3.45	11,600	12,402	52,460	2043/6/17
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	1,051	1,155	4,887	2072/6/17
小	計		—	—	—	102,137	—
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	7,316,090	68,039	2030/8/15
		INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	2,940,000	2,932,473	27,272	2028/8/15
		INDON 6.625% FEB34 100	6.625	3,970,000	3,969,285	36,914	2034/2/15
		INDON 6.75% JUL35 FR103	6.75	3,342,000	3,377,258	31,408	2035/7/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	2,110,000	2,158,150	20,070	2033/2/15
		INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	2,650,000	2,747,069	25,547	2038/6/15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,210,000	1,281,281	11,915	2035/6/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	2,650,000	2,813,505	26,165	2038/5/15
		INDON 8.25% MAY29 FR78	8.25	3,240,000	3,456,464	32,145	2029/5/15
		INDON 8.25% MAY36 FR72	8.25	1,500,000	1,680,240	15,626	2036/5/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	1,912,000	2,090,121	19,438	2029/3/15
	小	計		—	—	—	314,544
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	19,801	398,831	2030/5/21
		CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	15,200	15,726	316,754	2027/6/4
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	16,500	17,891	360,344	2030/11/19

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		
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 GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	8,000	10,364	208,741	2050/9/14
		CHINAGOV2.27%MAY34 INBK	2.27	3,000	3,037	61,186	2034/5/25
		CHINAGOV2.64%JAN28 INBK	2.64	17,000	17,541	353,298	2028/1/15
		CHINAGOV2.67%MAY33 INBK	2.67	4,600	4,806	96,809	2033/5/25
		CHINAGOV3.12%OCT52 INBK	3.12	1,100	1,286	25,910	2052/10/25
		CHINAGOV3.53%OCT51 INBK	3.53	4,000	4,990	100,512	2051/10/18
		CHINAGOV3.72%APR51INBK	3.72	400	513	10,338	2051/4/12
小	計		—	—	—	1,932,728	—
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-BILL10DEC24 364D	—	2,400	2,238	6,640	2024/12/10
		EGYPT T-BILL12NOV24 364D	—	8,000	7,627	22,628	2024/11/12
小	計		—	—	—	29,269	—
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 8% JAN30 2030	8.0	5,000	4,783	38,317	2030/1/31
		S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	845	712	5,703	2037/1/31
		S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	12,000	10,201	81,711	2040/1/31
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	5,033	5,283	42,321	2026/12/21
小	計		—	—	—	168,053	—
セルビア				千セルビアディナール	千セルビアディナール		
	国債証券	SERBIA 4.5% AUG32 12.5	4.5	2,800	2,661	3,599	2032/8/20
		SERBIA 7% OCT31 8Y	7.0	2,300	2,549	3,448	2031/10/26
小	計		—	—	—	7,047	—
合	計		—	—	—	3,985,987	—

(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	債券先物取引	5TNOTE 2412	百万円	百万円
		10TNOTE 2412	174	—
国		US ULTRA2412	—	66
			—	19

(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9月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,985,987	95.8
コール・ローン等、その他	176,079	4.2
投資信託財産総額	4,162,066	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(4,134,704千円)の投資信託財産総額(4,162,066千円)に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=143.53円、1アルゼンチンペソ=0.1498円、1メキシコペソ=7.2127円、1ブラジルレアル=25.6898円、100チリペソ=15.188円、100コロンビアペソ=3.3814円、1ペルーソル=37.6117円、1ウルグアイペソ=3.5526円、1ユーロ=158.33円、1トルコリラ=4.2133円、1チェココルナ=6.3191円、100ハンガリーフォリント=39.8962円、1ポーランドズロチ=37.0267円、100ルーマニアレイ=3,183.32円、1マレーシアリンギット=32.8458円、1タイバーツ=4.23円、100インドネシアルピア=0.93円、1オファショア元=20.141円、1エジプトポンド=2.9666円、1南アフリカランド=8.01円、100セルビアディナール=135.2604円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年9月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,055,066,060
コール・ローン等	90,878,744
公社債(評価額)	3,985,987,912
未収入金	1,920,037,776
未収利息	48,000,905
前払費用	8,040,837
差入委託証拠金	2,119,886
(B) 負債	1,917,867,032
未払金	1,917,866,874
未払解約金	158
(C) 純資産総額(A-B)	4,137,199,028
元本	1,894,203,145
次期繰越損益金	2,242,995,883
(D) 受益権総口数	1,894,203,145口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,841円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,105,671,931円
期中追加設定元本額	44,179,182円
期中一部解約元本額	255,647,968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)	1,170,782,012円
JPM新興国毎月決算ファンド	699,373,893円
JPM新興国年1回決算ファンド	24,047,240円

## ○損益の状況 (2024年3月12日～2024年9月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	117,677,551
受取利息	117,590,648
その他収益金	86,942
支払利息	△ 39
(B) 有価証券売買損益	△ 98,439,377
売買益	322,864,921
売買損	△ 421,304,298
(C) 先物取引等取引損益	△ 4,960,529
取引益	4,204,771
取引損	△ 9,165,300
(D) その他費用等	△ 5,331,386
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	8,946,259
(F) 前期繰越損益金	2,497,275,379
(G) 追加信託差損益金	57,220,294
(H) 解約差損益金	△ 320,446,049
(I) 計(E+F+G+H)	2,242,995,883
次期繰越損益金(I)	2,242,995,883

(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	期騰落率	騰落率			
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	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	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	株数	当期		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 APTEC 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	
NASPERS 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

&lt;注記事項&gt;

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。