J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

〈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196期（決算日：2026年４月13日） 第199期（決算日：2026年７月13日）
第197期（決算日：2026年５月11日） 第200期（決算日：2026年８月12日）
第198期（決算日：2026年６月11日） 第201期（決算日：2026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201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ヵ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			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率					
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
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
178期(2024年10月11日)	6,330	35	6.8	20.6	－	72.2	－	2,292
179期(2024年11月11日)	6,357	35	1.0	20.6	－	76.7	△3.7	2,283
180期(2024年12月11日)	6,252	35	△1.1	20.8	－	75.9	△1.9	2,197
181期(2025年1月14日)	6,261	35	0.7	19.6	－	78.0	△1.3	2,188
182期(2025年2月12日)	6,251	35	0.4	21.0	－	74.9	△1.3	2,177
183期(2025年3月11日)	5,969	35	△4.0	21.2	－	75.2	△1.7	2,081
184期(2025年4月11日)	5,725	35	△3.5	20.5	－	77.7	－	1,975
185期(2025年5月12日)	6,029	35	5.9	22.5	－	74.2	△3.8	2,074
186期(2025年6月11日)	6,047	35	0.9	22.9	－	74.4	△1.8	2,074
187期(2025年7月11日)	6,137	35	2.1	22.6	－	74.4	△3.0	2,092
188期(2025年8月12日)	6,202	35	1.6	23.2	－	73.3	△3.3	2,106
189期(2025年9月11日)	6,256	35	1.4	24.6	－	70.6	△0.3	2,115
190期(2025年10月14日)	6,462	35	3.9	25.2	－	71.9	△0.3	2,176
191期(2025年11月11日)	6,619	35	3.0	26.2	－	71.8	△0.3	2,225
192期(2025年12月11日)	6,644	35	0.9	26.2	－	69.9	△0.3	2,216
193期(2026年1月13日)	6,866	35	3.9	27.3	－	68.9	－	2,277
194期(2026年2月12日)	6,829	35	△0.0	28.3	－	67.9	－	2,240
195期(2026年3月11日)	6,823	35	0.4	27.4	－	64.3	△1.2	2,240
196期(2026年4月13日)	6,877	35	1.3	27.8	－	63.5	△1.2	2,238
197期(2026年5月11日)	6,697	35	△2.1	27.5	－	63.3	－	2,182
198期(2026年6月11日)	6,634	35	△0.4	26.4	－	68.2	－	2,156
199期(2026年7月13日)	6,789	35	2.9	26.5	－	67.3	－	2,207
200期(2026年8月12日)	6,685	35	△1.0	27.1	－	70.0	－	2,153
201期(2026年9月11日)	6,485	35	△2.5	27.5	－	66.5	－	2,085

(注)基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。
(注)株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。
(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。
(注)当ファンドの投資対象市場の値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマーク・参考ベンチマークは記載しておりません(以下同じ)。
(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことです(以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
			騰落率				
	（期首）	円	%	%	%	%	%
	2026年３月11日	6,823	－	27.4	－	64.3	△1.2
第196期	３月末	6,633	△2.8	26.4	－	60.5	△1.2
	（期末）						
	2026年４月13日	6,912	1.3	27.8	－	63.5	△1.2
	（期首）						
	2026年４月13日	6,877	－	27.8	－	63.5	△1.2
第197期	４月末	6,812	△0.9	27.3	－	61.5	－
	（期末）						
	2026年５月11日	6,732	△2.1	27.5	－	63.3	－
	（期首）						
	2026年５月11日	6,697	－	27.5	－	63.3	－
第198期	５月末	6,719	0.3	26.7	－	66.3	－
	（期末）						
	2026年６月11日	6,669	△0.4	26.4	－	68.2	－
	（期首）						
	2026年６月11日	6,634	－	26.4	－	68.2	－
第199期	６月末	6,771	2.1	25.9	－	68.2	－
	（期末）						
	2026年７月13日	6,824	2.9	26.5	－	67.3	－
	（期首）						
	2026年７月13日	6,789	－	26.5	－	67.3	－
第200期	７月末	6,764	△0.4	27.1	－	68.0	－
	（期末）						
	2026年８月12日	6,720	△1.0	27.1	－	70.0	－
	（期首）						
	2026年８月12日	6,685	－	27.1	－	70.0	－
第201期	８月末	6,727	0.6	27.1	－	68.4	－
	（期末）						
	2026年９月11日	6,520	△2.5	27.5	－	66.5	－

（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。

◆作成期首は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇を受けた世界的な利回り上昇を背景に、市場は下落しました。2026年４月に入ると、同地域に対する過度な警戒感が後退したことや、高いキャリー収益やスプレッド水準を求める投資家需要が下支えとなり、市場は上昇基調に転じました。５月以降は、米国とイランによる攻撃の応酬が原油価格のボラティリティを高め、新興国各国の中央銀行はインフレ動向を見極めながら慎重な金融政策運営を迫られたものの、各国の堅調な経済指標や安定した投資家需要が市場を支え、作成期末時点の新興国債券市場は作成期首対比で上昇しました。

＊市場の動向は、JPモルガンGBI－エマージング・マーケッツ・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・マーケッツ・グローバル指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

◎株式市況

BRICS5ヵ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・マーケッツ・インデックスは前作成期末比で上昇しました。

◆作成期首は、中東での地政学リスクが急激に高まる中、投資家はインフレの上振れリスクに注目し、株式市場は下落傾向となりました。しかし、2026年４月に入るとAI（人工知能）関連銘柄への期待の高まりなどがドライバーとなり、株式市場は上昇しました。

◆６月以降は、引き続き米国とイランの緊張感の高まりなどが嫌気される形で、株式市場は４月、５月の上げ幅を縮小する動きとなりました。その後は良好な企業業績などを背景に、株式市場は上昇する局面も見られたものの、中東情勢における高い緊張感が継続する中、株式市場は不安定な値動きとなりました。

＊各市場の動向は、MSCIの各指数（Price Index：現地通貨ベース）を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

◎為替市況

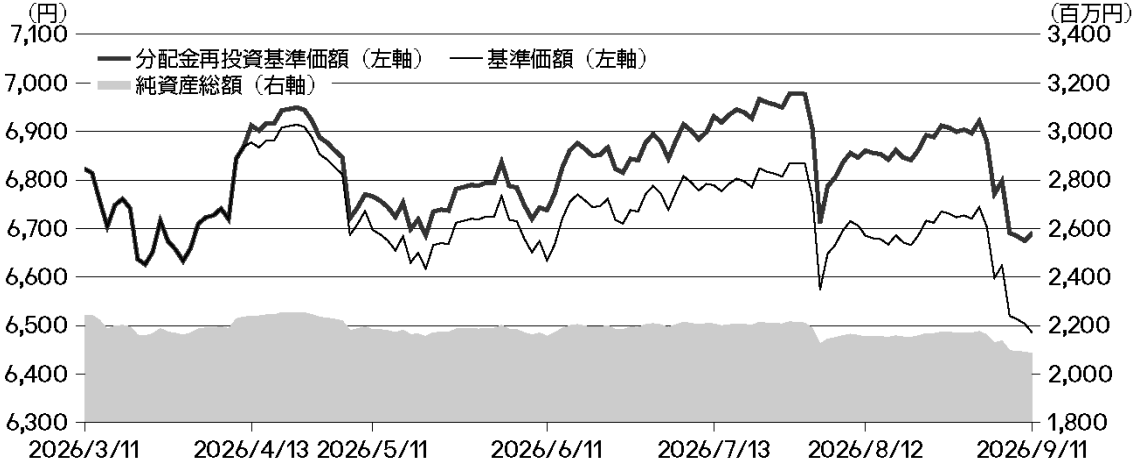
対円でブラジルレアルやインドルピーなどが下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

〇当ファンド：基準価額（税引前分配金再投資）の騰落率は-1.9%となりました。

〇組入ファンド：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+1.3%、BRICS5・マザーファンドの基準価額の騰落率は-6.7%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、保有債券の価格上昇などがプラスに寄与したものの、保有株式の価格が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

〇当ファンド

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としました。

〇組入ファンド

＜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、インドやポーランドなどの投資比率を引き上げた一方、ルーマニアや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などの投資比率が上昇した一方、南アフリカなどの投資比率は低下しました。業種別では、銘柄選択の結果、公益事業や金融サービスなどの投資比率が上昇した一方、素材やメディア・娯楽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196期 2026年３月12日～ 2026年４月13日	第197期 2026年４月14日～ 2026年５月11日	第198期 2026年５月12日～ 2026年６月11日	第199期 2026年６月12日～ 2026年７月13日	第200期 2026年７月14日～ 2026年８月12日	第201期 2026年８月13日～ 2026年９月11日
当期分配金	35	35	35	35	35	35
（対基準価額比率）	0.506%	0.520%	0.525%	0.513%	0.521%	0.537%
当期の収益	35	15	10	35	12	14
当期の収益以外	－	19	25	－	22	20
翌期繰越分配対象額	945	925	901	905	882	862

（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＞

◆ホルムズ海峡を巡る懸念の後退や、インフレショックが政策対応可能な範囲に留まるとの見方に加え、世界経済の底堅さや先進国からの分散投資が新興国債券の支援材料になると考えます。2026年の新興国成長率見通しは4.1%を維持し、新興国と先進国の経済成長率格差は2.6%に拡大すると予想します。一方、米国例外主義やFRB（米連邦準備制度理事会）の利上げ観測、地政学的リスクが主なリスク要因となります。中国は、国内自給やグリーンエネルギーによりエネルギーショック耐性を示していることから、GDP（国内総生産）成長率見通しを4.6%へ小幅に引き上げました。インフレショックの影響はアジアに集中するものの、中央銀行は金融政策の微調整により対応可能と考えます。

＜BRICS5・マザーファンド＞

◆複数年にわたる米ドル安局面、主要国における財政赤字の拡大、そしてAIおよびインフラ関連の設備投資サイクルの長期化は、新興国株式の追い風になると見ています。一方で、市場のリーダーシップは依然として一部に集中しており、7月に見られたようなAI関連株への集中からのシフトは、良好な利益見通しが維持されていても、高水準のバリュエーション（価格評価）と資金調達コストの上昇が不安定な値動きをもたらし得ることを示しています。

◆投資サイクルはAIにとどまらず、電力・送配電網などのインフラをはじめさまざまな分野で進展しており、より幅広い投資機会が見込まれます。

◆中国市場は引き続き二極化しており、輸出関連産業やAI関連銘柄の一部は相対的に底堅い一方で、内需関連セクターはなお圧力が続いています。こうした中、半導体の内製化などの技術革新および産業の高度化に注目しています。

◆インドの構造的な成長ストーリーは維持されており、足元の調整を経てバリュエーション面でも改善が見られます。ただし短期的には、米ドルの値動き、エネルギー輸入環境、ならびに世界的な資金調達環境の引き締まりが懸念材料となり得ます。一方で、直近の経済指標は堅調であり、前向きな材料と見ています。

◆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

〇当ファンド

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。

〇組入ファンド

＜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ヵ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。

〇1万口当たりの費用明細

（2026年3月12日～2026年9月11日）

項目	第196期～第201期 金額	第196期～第201期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	66	0.977	(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）	(32)	(0.477)	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）	(32)	(0.477)	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）	(2)	(0.023)	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	0	0.005	(b)売買委託手数料＝〔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〕
（株式）	(0)	(0.005)	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
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.008	(c)有価証券取引税＝〔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〕
（株式）	(1)	(0.008)	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	6	0.094	(d)その他費用＝〔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）	(7)	(0.109)	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）	(1)	(0.011)	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）	(△2)	(△0.025)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	73	1.084	
当作成期中の平均基準価額は、6,737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。

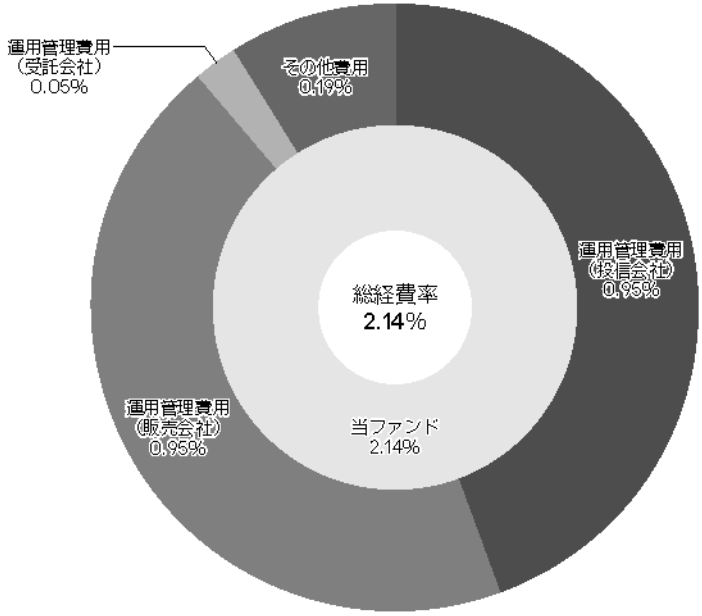
（注）各項目の円未満は四捨五入です。

（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。

（参考情報）

〇総経費率

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2.14%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

（2026年3月12日～2026年9月11日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第196期～第201期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	17,171	47,207	66,609	182,832

（注）単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

（2026年3月12日～2026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196期～第201期
	ＢＲＩＣＳ５・マザーファンド受益証券
(a) 当作成期中の株式売買金額	9,934,503千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	23,275,206千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.42

（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

（2026年3月12日～2026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

（2026年3月12日～2026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

（2026年3月12日～2026年9月11日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2026年9月11日現在）

親投資信託残高

銘柄	第195期末	第201期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＢＲＩＣＳ５・マザーファンド受益証券	100,086	100,086	583,706
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	606,600	557,162	1,516,151

（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

（2026年9月11日現在）

項目	第201期末	
	評価額	比率
	千円	%
ＢＲＩＣＳ５・マザーファンド受益証券	583,706	27.8
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンド受益証券	1,516,151	72.2
コール・ローン等、その他	15	0.0
投資信託財産総額	2,099,872	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（22,714,676千円）の投資信託財産総額（22,822,482千円）に対する比率は99.5%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（4,100,193千円）の投資信託財産総額（4,154,386千円）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＝154.65円、1アルゼンチンペソ＝0.1022円、1メキシコペソ＝9.1066円、1ブラジルレアル＝30.2797円、100チリペソ＝16.4204円、100コロンビアペソ＝4.9966円、1ペルーソル＝45.8299円、1ウルグアイペソ＝3.8423円、1ユーロ＝179.60円、1英ポンド＝209.01円、1トルコリラ＝3.1886円、1チェココルナ＝7.4063円、100ハンガリーフォリント＝49.183円、1ポーランドズロチ＝41.5237円、100ルーマニアレイ＝3,418.74円、1香港ドル＝19.72円、1マレーシアリンギット＝37.9424円、1タイバーツ＝4.67円、1フィリピンペソ＝2.472円、100インドネシアルピア＝0.89円、1オフショア元＝23.022円、1インドルピー＝1.63円、1エジプトポンド＝3.0114円、1南アフリカランド＝9.56円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第196期末	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末
	2026年4月13日現在	2026年5月11日現在	2026年6月11日現在	2026年7月13日現在	2026年8月12日現在	2026年9月11日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	**2,255,877,733**	**2,197,800,355**	**2,171,352,574**	**2,222,874,732**	**2,170,842,636**	**2,099,872,035**
ＢＲＩＣＳ５・マザーファンド受益証券(評価額)	633,769,565	610,179,109	573,777,543	598,629,093	591,132,593	583,706,153
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)	1,619,888,915	1,587,328,227	1,597,575,030	1,624,245,639	1,577,144,380	1,516,151,533
未収入金	2,219,253	293,019	1	－	2,565,663	14,349
(B) 負債	**17,503,978**	**15,040,777**	**15,004,261**	**15,152,836**	**17,368,070**	**14,734,611**
未払収益分配金	11,392,727	11,407,954	11,377,117	11,381,330	11,274,339	11,254,358
未払解約金	2,219,253	293,019	1	－	2,565,663	14,349
未払信託報酬	3,848,328	3,302,329	3,586,446	3,729,189	3,488,481	3,427,018
その他未払費用	43,670	37,475	40,697	42,317	39,587	38,886
(C) 純資産総額(A－B)	**2,238,373,755**	**2,182,759,578**	**2,156,348,313**	**2,207,721,896**	**2,153,474,566**	**2,085,137,424**
元本	3,255,064,881	3,259,415,453	3,250,604,931	3,251,808,660	3,221,239,805	3,215,531,073
次期繰越損益金	△1,016,691,126	△1,076,655,875	△1,094,256,618	△1,044,086,764	△1,067,765,239	△1,130,393,649
(D) 受益権総口数	**3,255,064,881口**	**3,259,415,453口**	**3,250,604,931口**	**3,251,808,660口**	**3,221,239,805口**	**3,215,531,073口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**6,877円**	**6,697円**	**6,634円**	**6,789円**	**6,685円**	**6,485円**

＜注記事項＞

期首元本額	3,283,833,705円	3,255,064,881円	3,259,415,453円	3,250,604,931円	3,251,808,660円	3,221,239,805円
期中追加設定元本額	13,280,621円	9,615,775円	9,835,539円	15,177,647円	10,487,965円	11,546,345円
期中一部解約元本額	42,049,445円	5,265,203円	18,646,061円	13,973,918円	41,056,820円	17,255,077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	91,730円	78,716円	85,487円	88,890円	83,153円	81,688円
未払委託者報酬	3,756,598円	3,223,613円	3,500,959円	3,640,299円	3,405,328円	3,345,330円

○損益の状況

項目	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
	2026年３月12日～2026年４月13日	2026年４月14日～2026年５月11日	2026年５月12日～2026年６月11日	2026年６月12日～2026年７月13日	2026年７月14日～2026年８月12日	2026年８月13日～2026年９月11日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	**32,647,788**	**△ 43,852,870**	**△ 5,513,466**	**65,637,152**	**△ 18,702,051**	**△ 49,813,733**
売買益	33,372,853	22,810	31,027,826	65,830,815	234,348	68,971
売買損	△ 725,065	△ 43,875,680	△ 36,541,292	△ 193,663	△ 18,936,399	△ 49,882,704
(B) 信託報酬等	**△ 3,891,998**	**△ 3,339,804**	**△ 3,627,143**	**△ 3,771,506**	**△ 3,528,068**	**△ 3,465,904**
(C) 当期損益金(A＋B)	**28,755,790**	**△ 47,192,674**	**△ 9,140,609**	**61,865,646**	**△ 22,230,119**	**△ 53,279,637**
(D) 前期繰越損益金	**118,919,953**	**136,066,136**	**77,034,168**	**56,280,505**	**105,442,896**	**71,564,364**
(E) 追加信託差損益金	**△1,152,974,142**	**△1,154,121,383**	**△1,150,773,060**	**△1,150,851,585**	**△1,139,703,677**	**△1,137,424,018**
(配当等相当額)	(171,421,423)	(172,071,677)	(172,018,303)	(172,657,072)	(171,453,481)	(171,566,674)
(売買損益相当額)	(△1,324,395,565)	(△1,326,193,060)	(△1,322,791,363)	(△1,323,508,657)	(△1,311,157,158)	(△1,308,990,692)
(F) 計(C＋D＋E)	**△1,005,298,399**	**△1,065,247,921**	**△1,082,879,501**	**△1,032,705,434**	**△1,056,490,900**	**△1,119,139,291**
(G) 収益分配金	**△ 11,392,727**	**△ 11,407,954**	**△ 11,377,117**	**△ 11,381,330**	**△ 11,274,339**	**△ 11,254,358**
次期繰越損益金(F＋G)	**△1,016,691,126**	**△1,076,655,875**	**△1,094,256,618**	**△1,044,086,764**	**△1,067,765,239**	**△1,130,393,649**
追加信託差損益金	△1,152,974,142	△1,154,121,383	△1,150,773,060	△1,150,851,585	△1,139,703,677	△1,137,424,018
(配当等相当額)	(171,440,442)	(172,093,693)	(172,030,629)	(172,686,477)	(171,467,695)	(171,584,529)
(売買損益相当額)	(△1,324,414,584)	(△1,326,215,076)	(△1,322,803,689)	(△1,323,538,062)	(△1,311,171,372)	(△1,309,008,547)
分配準備積立金	136,283,016	129,711,429	120,856,265	121,825,112	112,922,454	105,610,105
繰越損益金	－	△ 52,245,921	△ 64,339,823	△ 15,060,291	△ 40,984,016	△ 98,579,736

(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純資産総額に0.05%を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。
(注)第196期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,600,874円)、費用控除後の有価証券等損益額(20,611,942円)、信託約款に規定する収益調整金(171,440,442円)および分配準備積立金(119,462,927円)より分配対象収益は319,116,185円(10,000口当たり980円)であり、うち11,392,727円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。
(注)第197期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,053,247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(172,093,693円)および分配準備積立金(136,066,136円)より分配対象収益は313,213,076円(10,000口当たり960円)であり、うち11,407,954円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。
(注)第198期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,251,499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(172,030,629円)および分配準備積立金(128,981,883円)より分配対象収益は304,264,011円(10,000口当たり936円)であり、うち11,377,117円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。
(注)第199期計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,861,836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(172,686,477円)および分配準備積立金(120,344,606円)より分配対象収益は305,892,919円(10,000口当たり940円)であり、うち11,381,330円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。
(注)第200期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,883,432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(171,467,695円)および分配準備積立金(120,313,361円)より分配対象収益は295,664,488円(10,000口当たり917円)であり、うち11,274,339円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。
(注)第201期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,534,924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(171,584,529円)および分配準備積立金(112,329,539円)より分配対象収益は288,448,992円(10,000口当たり897円)であり、うち11,254,358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196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
受託者報酬	91,730円	78,716円	85,487円	88,890円	83,153円	81,688円
委託者報酬	3,756,598円	3,223,613円	3,500,959円	3,640,299円	3,405,328円	3,345,330円

○分配金のお知らせ

	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201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。元本払戻金(特別分配金)は課税されません。

※上記は2026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。

＜約款変更のお知らせ＞

・2026年４月１日付で、一般社団法人　投資信託協会と一般社団法人　日本投資顧問業協会は合併し、一般社団法人　投資信託協会は、一般社団法人　資産運用業協会に名称が変更されたため、信託約款に所要の変更を行っております。

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

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 40 期
運用報告書

（決算日：2026年９月10日）
（計算期間：2026年３月11日～2026年９月10日）

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第40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		JPモルガンGBI－エマージング・マーケッツ・グローバル（円ベース）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
36期（2024年９月10日）	21,841	△ 0.1	21,490	0.2	96.3	2.1	4,137
37期（2025年３月10日）	22,582	3.4	22,272	3.6	94.9	△2.1	4,171
38期（2025年９月10日）	23,993	6.2	23,412	5.1	93.2	△0.4	4,266
39期（2026年３月10日）	26,569	10.7	26,030	11.2	88.2	△1.6	4,324
40期（2026年９月10日）	27,133	2.1	26,332	1.2	96.6	－	3,975

（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・マーケッツ・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（以下同じ）。
（注）JPモルガンGBI－エマージング・マーケッツ・グローバル（円ベース）は、設定時を10,000として指数化しています。
（注）JPモルガンGBI－エマージング・マーケッツ、及び、JPモルガンGBI－エマージング・マーケッツ・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております（以下同じ）。

○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・マーケッツ・グローバル（円ベース）		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
（期　首）	円	%		%	%	%
2026年３月10日	26,569	－	26,030	－	88.2	△1.6
３月末	26,589	0.1	26,022	△0.0	82.7	△1.6
４月末	27,262	2.6	26,692	2.5	85.0	－
５月末	27,398	3.1	26,773	2.9	90.8	－
６月末	28,053	5.6	27,318	4.9	92.9	－
７月末	28,034	5.5	27,024	3.8	93.6	－
８月末	28,107	5.8	27,372	5.2	94.4	－
（期　末）						
2026年９月10日	27,133	2.1	26,332	1.2	96.6	－

（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・マーケッツ・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。

◆期初は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇を受けた世界的な利回り上昇を背景に、市場は下落しました。2026年４月に入ると、同地域に対する過度な警戒感が後退したことや、高いキャリー収益やスプレッド水準を求める投資家需要が下支えとなり、市場は上昇基調に転じました。

◆５月以降は、米国とイランによる攻撃の応酬が原油価格のボラティリティを高め、新興国各国の中央銀行はインフレ動向を見極めながら慎重な金融政策運営を迫られたものの、各国の堅調な経済指標や安定した投資家需要が市場を支え、期末時点の新興国債券市場は期首対比で上昇しました。

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

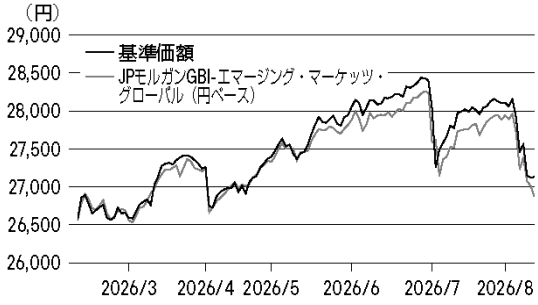
◎為替市況

期首から期末にかけて、新興国通貨は対円で全体的に下落しました。コロンビアペソやハンガリーフォリントは上昇した一方で、トルコリラやフィリピンペソは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+2.1%となりました。



（注）JPモルガンGBIーエマージング・マーケッツ・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

多くの投資通貨が対円で下落したことなどはマイナスに寄与したものの、保有債券の利金収入や一部の保有債券の価格上昇などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。国別では、中国やコロンビアなどへの投資がプラスに寄与した一方、マレーシアやインド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、インドやポーランドなどの投資比率を引き上げた一方、ルーマニアやコロンビア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

◆ホルムズ海峡を巡る懸念の後退や、インフレショックが政策対応可能な範囲に留まるとの見方に加え、世界経済の底堅さや先進国からの分散投資が新興国債券の支援材料になると考えます。2026年の新興国成長率見通しは4.1%を維持し、新興国と先進国の経済成長率格差は2.6%に拡大すると予想します。一方、米国例外主義やFRB（米連邦準備制度理事会）の利上げ観測、地政学的リスクが主なリスク要因となります。中国は、国内自給やグリーンエネルギーによりエネルギーショック耐性を示していることから、GDP（国内総生産）成長率見通しを4.6%へ小幅に引き上げました。インフレショックの影響はアジアに集中するものの、中央銀行は金融政策の微調整により対応可能と考えます。

◆当ファンドの運用においては、引き続き市場の変動性に十分留意しながら、流動性が高く、財政を含む長期ファンダメンタルズが健全な国の中で、割安と判断する債券への投資を継続する方針です。

◎今後の運用方針

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

○1万口当たりの費用明細

（2026年3月11日～2026年9月10日）

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料	0	0.001
（先物・オプション）	(0)	(0.001)
(b) その他費用	41	0.148
（保管費用）	(32)	(0.114)
（その他）	(9)	(0.033)
合計	41	0.149
期中の平均基準価額は、27,573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

（2026年3月11日～2026年9月10日）

公社債

			買付額	売付額
外国	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 36,145	千メキシコペソ 42,287
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 3,931	千ブラジルレアル 1,047
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 2,329,929	千コロンビアペソ 3,897,408
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 1,319	千ペルーソル 1,878
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 36,152	千トルコリラ 27,292
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 42,259	千チェココルナ 35,983
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 222,298	千ハンガリーフォリント 123,005
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 8,809	千ポーランドズロチ 5,450
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 423	千ルーマニアレイ 5,904
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 4,310	千マレーシアリンギット 4,102
	タイ	国債証券	千タイバーツ －	千タイバーツ 15,099
	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 2,526
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 4,577,300	千インドネシアルピア 4,706,236

			買付額	売付額
外国	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 5,777	千オフショア元 8,475
	インド	国債証券	千インドルピー 146,729	千インドルピー 40,168
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 6,971	千エジプトポンド 23,866 (3,734)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 13,628	千南アフリカランド 9,487

(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)下段に( )がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分で、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。

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 －	百万円 71
	その他先物取引	－	－	1,281	1,247

(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

(2026年3月11日～2026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

(2026年3月11日～2026年9月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2026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（1,465,063千口）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
	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	31,280	29,377	267,430	6.7	－	6.7	－	－
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	7,295	6,775	203,793	5.1	5.1	－	5.1	－
	千チリペソ	千チリペソ						
チリ	220,000	214,326	35,511	0.9	－	－	0.9	－
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	3,690,500	3,160,967	156,515	3.9	3.9	2.2	1.7	－
	千ペルーソル	千ペルーソル						
ペルー	660	695	31,849	0.8	－	0.8	－	－
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ						
ウルグアイ	3,793	3,843	14,682	0.4	－	0.4	－	－
	千トルコリラ	千トルコリラ						
トルコ	33,766	33,938	107,665	2.7	2.2	－	0.5	2.3
	千チェココルナ	千チェココルナ						
チェコ	8,070	6,723	49,549	1.2	－	1.2	－	－
	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント						
ハンガリー	168,400	174,811	85,865	2.2	0.1	2.2	－	－
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	5,808	5,600	232,050	5.8	0.8	4.7	1.1	－
	千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ						
ルーマニア	1,190	1,180	40,179	1.0	－	1.0	－	－
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	5,471	5,427	204,938	5.2	1.1	4.1	1.0	－
	千タイバーツ	千タイバーツ						
タイ	4,100	4,113	19,211	0.5	－	0.5	－	－
	千フィリピンペソ	千フィリピンペソ						
フィリピン	27,430	25,842	63,549	1.6	－	1.6	－	－
	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア						
インドネシア	16,112,000	16,263,617	143,119	3.6	0.2	2.6	1.0	－
	千オフショア元	千オフショア元						
中国オフショア	73,260	79,812	1,829,191	46.0	1.9	29.5	16.5	－
	千インドルピー	千インドルピー						
インド	107,570	104,855	170,914	4.3	－	4.3	－	－
	千エジプトポンド	千エジプトポンド						
エジプト	14,931	14,504	43,537	1.1	1.1	－	－	1.1
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	14,345	14,604	140,061	3.5	3.5	3.5	－	－
合計	－	－	3,839,615	96.6	20.0	65.4	27.8	3.4

（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）－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			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 7.5% MAY33	7.5	5,690	5,267	47,950	2033/5/26
		MEXICO GOVT 7.75% NOV34	7.75	5,210	4,781	43,525	2034/11/23
		MEXICO GOVT 8% APR32	8.0	13,270	12,799	116,522	2032/4/15
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	7,110	6,528	59,433	2038/11/18
小計			－	－	－	267,430	－
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% JAN29 NTNF	10.0	4,180	3,982	119,777	2029/1/1
		BRAZIL 10% JAN31 NTNF	10.0	3,115	2,793	84,015	2031/1/1
小計			－	－	－	203,793	－
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	214,326	35,511	2030/9/1
小計			－	－	－	35,511	－
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 11% AUG29	11.0	223,600	216,011	10,695	2029/8/22
		COLOMBIA TES 7% JUN32	7.0	1,308,900	1,027,643	50,883	2032/6/30
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	657,800	538,823	26,679	2031/3/26
		COLOMBIA TES 7.75% SEP30	7.75	733,300	629,530	31,171	2030/9/18
		COLOMBIA TES11.75% JAN35	11.75	615,500	592,400	29,332	2035/1/24
		COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	151,400	156,558	7,751	2033/2/9
小計			－	－	－	156,515	－
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル		
	国債証券	PERU GOVT 7.6% AUG39 GDN	7.6	660	695	31,849	2039/8/12
小計			－	－	－	31,849	－
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% OCT35	8.0	3,793	3,843	14,682	2035/10/29
小計			－	－	－	14,682	－
トルコ				千トルコリラ	千トルコリラ		
	国債証券	TURKEY GOVT 41% MAY27 2Y	41.0	11,564	11,892	37,728	2027/5/5
		TURKEY GOVT33.9%OCT30 5Y	33.9	3,255	3,222	10,223	2030/10/2
		TURKEY GOVT36.8%MAR28 2Y	36.8	16,310	16,372	51,939	2028/3/15
		TURKEYGOVT31.08%NOV28 5Y	31.08	2,636	2,450	7,773	2028/11/8
小計			－	－	－	107,665	－
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 2% 103	2.0	7,500	6,183	45,570	2033/10/13
		CZECH REPUBLIC 4.25% 160	4.25	570	539	3,978	2034/10/24
小計			－	－	－	49,549	－
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 2.25% APR33 33/A	2.25	8,340	6,856	3,367	2033/4/20
		HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	58,660	56,227	27,618	2032/11/24
		HUNGARY 7% OCT35 35/A	7.0	101,400	111,726	54,878	2035/10/24
小計			－	－	－	85,865	－
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 1.25% OCT30 1030	1.25	542	461	19,122	2030/10/25

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	
ポーランド			%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
	国債証券	POLAND 4% JUL31 0731	4.0	658	614	25,463	2031/7/25
		POLAND 5% OCT35 1035	5.0	432	399	16,533	2035/10/25
		POLAND 6% OCT33 1033	6.0	1,084	1,091	45,231	2033/10/25
		POLAND I/L 2% AUG36 CPI	2.0	3,092	3,033	125,699	2036/8/25
小計			－	－	－	232,050	－
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 6.7% FEB32	6.7	1,190	1,180	40,179	2032/2/25
小計			－	－	－	40,179	－
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 3.582% JUL32	3.582	2,958	2,897	109,418	2032/7/15
		MALAYSIA 3.828% JUL34	3.828	1,183	1,160	43,822	2034/7/5
		MALAYSIA 4.498% APR30	4.498	1,030	1,058	39,974	2030/4/15
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	310	11,723	2033/11/7
小計			－	－	－	204,938	－
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAI GOVT 2.7% JUN40	2.7	4,100	4,113	19,211	2040/6/17
小計			－	－	－	19,211	－
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 GOVT6.375%APR351073	6.375	21,690	20,221	49,727	2035/4/28
		PHIL GOVT6.75%SEP32 1069	6.75	5,740	5,620	13,822	2032/9/15
小計			－	－	－	63,549	－
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	2,249,000	2,520,499	22,180	2030/8/15
		INDON 6.5% FEB31 FR87	6.5	1,932,000	1,900,179	16,721	2031/2/15
		INDON 6.625% FEB34 100	6.625	1,006,000	982,057	8,642	2034/2/15
		INDON 6.75% JUL35 FR103	6.75	4,062,000	3,968,777	34,925	2035/7/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	5,653,000	5,648,477	49,706	2033/2/15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,210,000	1,243,625	10,943	2035/6/15
小計			－	－	－	143,119	－
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	13,280	13,952	319,761	2030/5/21
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	13,500	14,673	336,286	2030/11/19
		CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	8,000	10,518	241,056	2050/9/14
		CHINAGOVT1.67%MAY35 INBK	1.67	10,630	10,707	245,389	2035/5/25
		CHINAGOVT1.83%AUG35 INBK	1.83	1,330	1,350	30,952	2035/8/25
		CHINAGOVT1.98%APR45 INBK	1.98	2,680	2,647	60,678	2045/4/25
		CHINAGOVT2.15%AUG55 INBK	2.15	2,430	2,417	55,409	2055/8/25
		CHINAGOVT2.27%MAY34 INBK	2.27	14,000	14,757	338,227	2034/5/25
		CHINAGOVT2.67%MAY33 INBK	2.67	3,110	3,350	76,790	2033/5/25
		CHINAGOVT3.12%OCT52 INBK	3.12	300	359	8,234	2052/10/25
		CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	4,000	5,079	116,403	2051/10/18
小計			－	－	－	1,829,191	－
インド				千インドルピー	千インドルピー		
	国債証券	INDIA GOVERN 6.68% JUL40	6.68	14,600	14,067	22,930	2040/7/7
		INDIA GOVERN 7.09% AUG54	7.09	22,200	20,924	34,106	2054/8/5

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	
インド			%	千インドルピー	千インドルピー	千円	
	国債証券	INDIA GOVERN 7.18% AUG33	7.18	26,830	27,380	44,630	2033/8/14
		INDIA GOVERNM 7.3% JUN53	7.3	43,940	42,482	69,246	2053/6/19
小計			－	－	－	170,914	－
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-BILL15DEC26 364D	－	3,800	3,568	10,711	2026/12/15
		EGYPTGOVT22.576%JAN28 3Y	22.576	11,131	10,935	32,825	2028/1/7
小計			－	－	－	43,537	－
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 8.5% JAN37 2037	8.5	2,499	2,428	23,286	2037/1/31
		S.AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	1,480	1,450	13,914	2040/1/31
		S.AFRICA10.125%MAR422042	10.125	6,649	7,050	67,614	2042/3/31
		S.AFRICA8.75% FEB48 2048	8.75	2,135	2,019	19,362	2048/2/28
		S.AFRICA9.875%MAR39 2039	9.875	1,580	1,656	15,882	2039/3/31
小計			－	－	－	140,061	－
合計			－	－	－	3,839,615	－

(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。

○投資信託財産の構成

(2026年9月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	3,839,615	92.6
コール・ローン等、その他	308,460	7.4
投資信託財産総額	4,148,075	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
(注)当期末における外貨建純資産(4,089,129千円)の投資信託財産総額(4,148,075千円)に対する比率は98.6%です。
(注)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値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＝153.73円、1アルゼンチンペソ＝0.1015円、1メキシコペソ＝9.1033円、1ブラジルレアル＝30.0794円、100チリペソ＝16.5687円、100コロンビアペソ＝4.9515円、1ペルーソル＝45.7859円、1ウルグアイペソ＝3.8199円、1ユーロ＝178.82円、1トルコリラ＝3.1724円、1チェココルナ＝7.3692円、100ハンガリーフォリント＝49.119円、1ポーランドズロチ＝41.4308円、100ルーマニアレイ＝3,404.79円、1マレーシアリンギット＝37.7625円、1タイバーツ＝4.67円、1フィリピンペソ＝2.4591円、100インドネシアルピア＝0.88円、1オフショア元＝22.9185円、1インドルピー＝1.63円、1エジプトポンド＝3.0017円、1南アフリカランド＝9.59円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年9月10日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	6,781,266,765
コール・ローン等	148,046,097
公社債(評価額)	3,839,615,965
未収入金	2,713,760,432
未収利息	45,406,925
前払費用	26,599,497
差入委託証拠金	7,837,849
(B) 負債	2,806,048,680
未払金	2,691,045,498
未払解約金	115,003,182
(C) 純資産総額(A－B)	3,975,218,085
元本	1,465,063,866
次期繰越損益金	2,510,154,219
(D) 受益権総口数	1,465,063,866口
1万口当たり基準価額(C／D)	27,133円

＜注記事項＞

期首元本額	1,627,777,877円
期中追加設定元本額	19,370,124円
期中一部解約元本額	182,084,135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)	888,201,985円
JPM新興国毎月決算ファンド	557,165,075円
JPM新興国年1回決算ファンド	19,696,806円

○損益の状況 (2026年3月11日～2026年9月10日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	115,335,951
受取利息	114,648,246
その他収益金	687,705
(B) 有価証券売買損益	△ 15,635,286
売買益	279,569,762
売買損	△ 295,205,048
(C) 先物取引等取引損益	2,888,086
取引益	2,888,086
(D) その他費用等	△ 6,386,551
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	96,202,200
(F) 前期繰越損益金	2,697,054,252
(G) 追加信託差損益金	33,830,182
(H) 解約差損益金	△ 316,932,415
(I) 計(E＋F＋G＋H)	2,510,154,219
次期繰越損益金(I)	2,510,154,219

(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。
(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純資産総額に0.35%を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

＜約款変更のお知らせ＞

・2026年4月1日付で、一般社団法人　投資信託協会と一般社団法人　日本投資顧問業協会は合併し、一般社団法人　投資信託協会は、一般社団法人　資産運用業協会に名称が変更されたため、信託約款に所要の変更を行っております。

J.P.Morgan
ASSET MANAGEMENT

GIM・BRICS5・マザーファンド
（適格機関投資家専用）

第 20 期
運用報告書

（決算日：2026年１月20日）

（計算期間：2025年１月21日～2026年１月20日）

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第20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	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
19期（2025年１月20日）	44,574	11.6	－	－	98.2	－	21,960
20期（2026年１月20日）	61,878	38.8	－	－	100.2	－	25,571

（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）のことです（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インディア・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、MSCIInc.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および完結性をMSCIInc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCIInc.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		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		
（期　首）	円	%	%	%
2025年１月20日	44,574	－	98.2	－
１月末	45,647	2.4	98.3	－
２月末	46,030	3.3	98.5	－
３月末	47,192	5.9	98.8	－
４月末	45,486	2.0	96.8	－
５月末	47,591	6.8	99.1	－
６月末	48,783	9.4	98.3	－
７月末	49,602	11.3	98.2	－
８月末	50,969	14.3	98.2	－
９月末	54,886	23.1	99.2	－
10月末	57,487	29.0	99.1	－
11月末	59,010	32.4	100.1	－
12月末	59,454	33.4	99.3	－
（期　末）				
2026年１月20日	61,878	38.8	100.2	－

（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ヵ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・マーケッツ・インデックスは前期末比で上昇しました。

◆期首から3月にかけては、中国の新興企業による低コストのAI（人工知能）モデル開発をきっかけにハイテク株が一時調整する場面も見られましたが、中国政府による政策期待や金価格の上昇などを背景に、概ね堅調に推移しました。

◆4月から6月にかけては、トランプ米大統領が関税政策を発表したことにより一時下落したものの、その後柔軟な姿勢を示したことが市場全体を押し上げました。特にインドでは中央銀行の利下げ、中国では米中貿易摩擦の緩和期待が支援材料となりました。

◆7月から9月にかけては、トランプ政権による一部国・地域との貿易協定の進展や、中国AI関連銘柄の上昇、好調な企業決算などが投資家心理を支えました。

◆期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和や米国企業の好決算が下支えとなり、概ね株価が上昇基調で推移しました。

＊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。

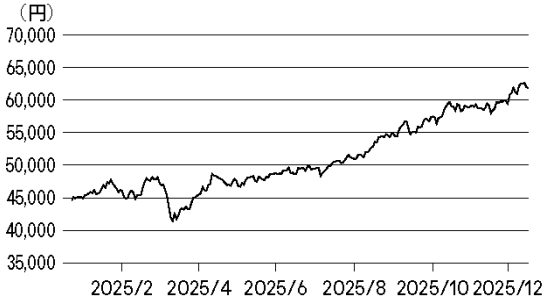
◎為替市況

インドルピーを除く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+38.8%となりました。



◎基準価額の主な変動要因

保有証券の売却益やインドルピーを除く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

当期は南アフリカやブラジルの組入比率が上昇した一方で、インド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

◆米ドル安は、一般的に世界的な金融緩和に繋がり、歴史的には新興国株式市場のパフォーマンス向上と連動する傾向があります。これは米ドル安が現地通貨ベースのリターンを押し上げ、ポートフォリオへの資金流入を誘引するためです。先進国市場の不透明感が続くなかでも、アジアの中央銀行は利下げを実施しています。

◆また、米政権による関税政策を巡る不確実性は残るものの、米国、欧州、中国では2026年まで財政支援が継続される見通しであり、緩和的な金融政策と相まって、資本コストを低く抑え、設備投資や世界的な需要が下支えされる見込みです。北アジアは世界の製造業や拡大するAIサプライチェーンの中核を担っており、世界の半導体製造の約75%がアジアに集中しています。これはアジアの輸出成長を牽引しており、テクノロジー関連の輸出増加、ASEAN（東南アジア諸国連合）／GCC（湾岸協力会議）諸国でのデータセンター建設、米国とアジア間の貿易協定の改善などが、2026年上期にかけて輸出全体の回復を後押しする見通しです。一方で、需要や市場センチメントの変動リスクも無視できないことから、引き続きバリュエーション（株価収益率等）に着目した選別的な投資が肝要だと考えます。

◆中国では、過剰投資と不動産市場の調整によるデフレ圧力を背景に低金利環境が継続しているほか、中国政府は過剰生産を是正する政策を進めています。こうした課題がある一方で、一部企業の成功事例が中国テクノロジーセクターへの信頼感を高めており、中国株式市場の上昇やAI関連銘柄の株価上昇が目立ちます。2024年半ば以降、中国経済の見方は改善傾向にありますが、不確実性は依然として残っています。不動産分野では直近のセンチメントはやや軟化しているものの、政策支援は引き続き重要な役割を担っています。消費や不動産を支える政

策の効果が現れるには時間を要すとは考えますが、注目すべき点として、中国企業は成長至上主義から株主還元重視の姿勢を強めており、過去10年で配当や自社株買いが2倍以上に増加しています。地政学リスクや成長減速といった逆風は残るものの、中国市場には構造的な改善の兆しが見られます。

◆経済の不確実性が増す中で、ボラティリティ（変動性）は当面は高い環境が予想されますが、米ドル安の進行がアジアの中央銀行による利下げの実施を促す可能性があることや、景気下支えのための各国政府による経済刺激策、及び中国経済に対する見通しの改善などが市場を下支えすると見ています。また、新興国株式市場はテクノロジーおよび素材セクターを中心とした業績予想の上方修正が、今後の支援材料になると見られます。

※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0.0%（2026年１月20日現在）となっております。今後のロシアの株式および預託証券の取引の再開や市場の流動性の回復次第では、一時的にマザーファンドにおけるすべてのロシアの株式および預託証券を売却する可能性がございます。また、今後、目論見書において定めている投資対象国であるその他の４か国（ブラジル、インド、中国及び南アフリカ）の保有比率も一時的に基本保有比率（20%を基本に±10%の範囲内）を逸脱する可能性がございますので、ご留意頂きますようお願い申し上げます。ロシアをめぐる状況は非常に流動的であり、引き続き状況を注視しつつ、今後も慎重に対応していく方針です。

◎今後の運用方針

BRICS5ヵ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

（2025年1月21日～2026年1月20日）

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料	21	0.041
（株式）	(21)	(0.041)
(b) 有価証券取引税	33	0.065
（株式）	(33)	(0.065)
(c) その他費用	313	0.614
（保管費用）	(86)	(0.168)
（その他）	(228)	(0.446)
合計	367	0.720
期中の平均基準価額は、51,011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

（2025年1月21日～2026年1月20日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 2,570 (85)	千米ドル 5,792 (－)	百株 2,395	千米ドル 8,062
	ブラジル	 27,478 (2,776)	千ブラジルレアル 84,687 (2,391)	 43,512 (－)	千ブラジルレアル 78,433 (2,503)
	イギリス	 －	千英ポンド －	 195	千英ポンド 492
	香港	 43,696 (120)	千香港ドル 82,124 (－)	 41,943	千香港ドル 148,084
	中国オフショア	 16,829	千オフショア元 41,618	 13,765	千オフショア元 39,632
	インド	 14,971 (2,993)	千インドルピー 1,093,860 (－)	 22,316	千インドルピー 1,775,322
	南アフリカ	 12,795 (980)	千南アフリカランド 174,692 (－)	 9,508	千南アフリカランド 231,414

（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

（2025年1月21日～2026年1月20日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項　　目	当　　期
(a) 期中の株式売買金額	21,082,493千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	23,211,792千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.90

(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

（2025年1月21日～2026年1月20日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

（2025年1月21日～2026年1月20日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2026年1月20日現在）

下記は、BRICS5・マザーファンド全体（4,132,624千口）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	
DOCTOR REDDY'S LAB-ADR		－	593	766	121,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENPACT LIMITED		312	185	850	134,516	商業・専門サービス
HDFC BANK LTD-ADR		－	170	557	88,164	銀行
KE HOLDINGS INC-ADR		281	－	－	－	不動産管理・開発
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A		2,211	2,544	4,224	668,226	銀行
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR		0.04	0.04	－	－	素材
KANZHUN LTD-ADR		348	－	－	－	メディア・娯楽
PINDUODUO INC-ADR		189	－	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
MERCADOLIBRE INC		16	8	1,749	276,711	一般消費財・サービス流通・小売り
RELIANCE INDUSTRIES LTD-GDR 144A		－	23	144	22,918	エネルギー
SEVERSTAL PAO-GDR REG S		1,890	1,890	－	－	素材
AXIS BANK LIMITED- GDR REG S		－	95	680	107,691	銀行
GAZPROM PJSC		19,394	19,394	－	－	エネルギー
LUKOIL PJSC		1,764	1,764	－	－	エネルギー
MAGNITOGORSK IRON&STEEL WORKS PJSC		9,979	9,979	－	－	素材
NOVATEK PJSC		3,025	3,025	－	－	エネルギー
ROSNEFT OIL COMPANY PJSC		2,406	2,406	－	－	エネルギー
MMC NORILSK NICKEL PJSC		15,262	15,262	－	－	素材
小計	株数・金額	57,084	57,344	8,973	1,419,459	
	銘柄数＜比率＞	14	15	－	＜5.6%＞	
（ブラジル）				千ブラジルレアル		
AXIA ENERGIA-PR C		－	555	2,726	80,297	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF		－	2,518	9,958	293,281	銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO		11,145	11,050	16,686	491,404	金融サービス
BANCO DO BRASIL SA		5,928	2,432	5,182	152,634	銀行
BANCO SANTANDER(BRASIL)SA-UNIT		－	5,461	18,203	536,073	銀行
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		3,156	2,474	13,564	399,456	金融サービス
CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SA		－	801	9,935	292,610	公益事業
AXIA ENERGIA		－	2,113	10,735	316,148	公益事業
VALE SA		1,027	－	－	－	素材
MOTIVA INFRAESTRUTURA DE MOBILIDADE SA		－	5,497	8,378	246,734	運輸
ITAUSA SA		40,493	21,151	25,339	746,249	銀行
LOJAS RENNER SA		5,691	－	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
LOCALIZA RENT A CAR SA		－	1,722	7,030	207,047	運輸
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR		8,581	8,729	28,083	827,058	エネルギー
PORTO SEGURO SA		1,417	644	2,980	87,780	保険
RAIA DROGASIL SA		5,432	2,297	5,652	166,464	生活必需品流通・小売り
TELEFONICA BRASIL SA		909	3,846	12,598	371,026	電気通信サービス
WEG SA		2,452	1,682	7,777	229,053	資本財
小計	株数・金額	86,238	72,980	184,835	5,443,321	
	銘柄数＜比率＞	11	16	－	＜21.3%＞	
（イギリス）				千英ポンド		
ANGLO AMERICAN PLC		195	－	－	－	素材
小計	株数・金額	195	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－%＞	

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	
AIA GROUP LTD		766	874	7,249	147,026	保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		3,793	2,860	45,875	930,345	一般消費財・サービス流通・小売り
BYD COMPANY LIMITED-H		220	—	—	—	自動車・自動車部品
BAIDU INC-CLASS A		—	526	7,753	157,235	メディア・娯楽
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H		32,560	25,130	19,601	397,516	銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H		3,970	2,465	11,506	233,354	銀行
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD-H		972	896	5,734	116,293	自動車・自動車部品
HSBC HOLDINGS PLC		840	—	—	—	銀行
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		83	77	3,324	67,428	金融サービス
HAIER SMART HOME CO LTD-H		3,606	—	—	—	耐久消費財・アパレル
H WORLD GROUP LIMITED		2,602	2,027	7,893	160,072	消費者サービス
KUAISHOU TECHNOLOGY		—	854	6,554	132,924	メディア・娯楽
KE HOLDINGS INC-CL A		—	779	3,603	73,088	不動産管理・開発
MEITUAN-CLASS B		734	—	—	—	消費者サービス
NETEASE INC		772	712	15,393	312,178	メディア・娯楽
PETROCHINA COMPANY LIMITED-H		13,760	9,760	8,022	162,700	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H		2,280	2,050	14,022	284,366	保険
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED		615	255	2,606	52,851	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED		1,434	1,117	68,137	1,381,818	メディア・娯楽
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED		—	10,560	3,358	68,101	半導体・半導体製造装置
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		651	601	4,092	83,002	公益事業
XIAOMI CORPORATION-CLASS B		3,152	2,120	7,733	156,840	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUM CHINA HOLDINGS INC		207	191	7,059	143,163	消費者サービス
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H		4,080	5,380	21,154	429,006	素材
ZTO EXPRESS CAYMAN INC		265	—	—	—	運輸
CHINA MINSHENG BANKING CORP LTD-H		—	8,375	3,115	63,182	銀行
CHINA HONGQIAO GROUP LTD		—	1,625	5,791	117,451	素材
小計	株数・金額	77,362	79,234	279,583	5,669,950	
	銘柄数<比率>	21	22	—	<22.2%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A		—	135	5,136	116,679	半導体・半導体製造装置
CHINA YANGTZE POWER CO LTD-A		3,393	1,417	3,797	86,269	公益事業
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIM-A		94	196	6,838	155,348	資本財
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A		1,544	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO LTD-A		677	659	4,030	91,555	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JASON FURNITURE HANGZHOU CO LTD-A		—	1,195	3,746	85,105	耐久消費財・アパレル
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD-A		944	—	—	—	素材
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		—	21	2,889	65,643	食品・飲料・タバコ
LONCIN MOTOR CO LTD-A		—	2,787	4,389	99,716	自動車・自動車部品
MIDEA GROUP CO LTD-A		1,286	476	3,694	83,932	耐久消費財・アパレル
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A		—	450	6,263	142,286	半導体・半導体製造装置
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		195	—	—	—	食品・飲料・タバコ
XCMG CONSTRUCTION MACHINERY CO LTD-A		—	3,859	4,260	96,782	資本財
小計	株数・金額	8,133	11,196	45,046	1,023,318	
	銘柄数<比率>	7	10	—	<4.0%>	
(インド)				千インドルピー		
AXIS BANK LIMITED		—	1,275	166,829	291,951	銀行
BHARAT PETROLEUM CORPORATION LIMITED		—	949	34,315	60,052	エネルギー
BHARTI AIRTEL LIMITED		397	435	87,495	153,116	電気通信サービス
BIOCON LTD		1,919	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAJAJ AUTO LIMITED		74	—	—	—	自動車・自動車部品

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	
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円	
BHARAT ELECTRONICS LTD	—	1,188	49,080	85,890	資本財
BAJAJ FINANCE LTD	—	872	84,579	148,014	金融サービス
BLUE STAR LTD	296	273	48,351	84,614	資本財
DELHIVERY LTD	528	—	—	—	運輸
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	796	734	90,553	158,468	家庭用品・パーソナル用品
HDFC BANK LTD	1,721	3,127	290,195	507,841	銀行
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	743	1,784	167,739	293,544	素材
HAVELLS INDIA LTD	273	252	36,576	64,009	資本財
ICICI BANK LIMITED	3,606	1,933	266,907	467,087	銀行
INDIAN HOTELS CO LIMITED	—	1,524	101,922	178,363	消費者サービス
INFOSYS LIMITED	1,525	1,407	236,628	414,100	ソフトウェア・サービス
ITC LIMITED	4,068	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CYIENT LTD	—	389	46,132	80,732	ソフトウェア・サービス
INDUSIND BANK LTD	—	673	63,963	111,935	銀行
ITC HOTELS LIMITED	406	—	—	—	消費者サービス
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	1,035	—	—	—	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	677	625	228,686	400,200	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	115	—	—	—	自動車・自動車部品
MAX FINANCIAL SERVICES LTD	410	487	80,619	141,083	保険
COFORGE LIMITED	105	336	58,083	101,645	ソフトウェア・サービス
PB FINTECH LTD	149	336	56,547	98,957	保険
PETRONET LNG LIMITED	—	1,591	44,562	77,984	エネルギー
RELIANCE INDUSTRIES LTD	2,250	2,502	353,788	619,130	エネルギー
RURAL ELECTRIFICATION CORPORATION LTD	1,397	—	—	—	金融サービス
SHRIRAM FINANCE LIMITED	1,856	—	—	—	金融サービス
SUPREME INDUSTRIES LIMITED	79	—	—	—	素材
SYNGENE INTERNATIONAL LTD	417	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	—	354	73,469	128,570	保険
TATA CONSULTANCY SERVICES	358	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TATA STEEL LTD	3,829	—	—	—	素材
ULTRA TECH CEMENT LTD	78	72	89,522	156,663	素材
ETERNAL LTD	—	1,638	46,112	80,696	消費者サービス
小計 株数・金額	29,121	24,770	2,802,660	4,904,655	
小計 銘柄数<比率>	27	24	—	<19.2%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
ABSA GROUP LIMITED	3,461	3,193	78,154	753,414	銀行
AVI LTD	1,257	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VALTERRA PLATINUM LIMITED	—	235	36,293	349,867	素材
BID CORP LTD	894	—	—	—	生活必需品流通・小売り
BIDVEST GROUP LIMITED	1,546	—	—	—	資本財
CLICKS GROUP LTD	1,755	1,039	36,536	352,211	生活必需品流通・小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	151	133	56,639	546,001	銀行
DISCOVERY LIMITED	1,320	—	—	—	保険
FIRSTRAND LTD	8,220	7,585	68,931	664,498	金融サービス
GOLD FIELDS LIMITED	1,062	1,788	148,954	1,435,920	素材
MTN GROUP LTD	—	2,948	52,082	502,072	電気通信サービス
NASPERS LIMITED-N SHS	235	1,140	121,844	1,174,580	一般消費財・サービス流通・小売り
SHOPRITE HOLDINGS LTD	2,027	1,774	48,020	462,916	生活必需品流通・小売り
SANLAM LIMITED	4,607	6,645	65,574	632,139	保険
SIBANYE STILLWATER LIMITED	—	2,913	20,768	200,208	素材

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	
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカランド	千円	
WOOLWORTHS HOLDINGS LIMITED		－	1,411	8,437	81,340	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	26,540	30,809	742,237	7,155,170	
	銘柄数<比率>	12	12	－	<28.0%>	
合計	株数・金額	284,675	276,337	－	25,615,876	
	銘柄数<比率>	93	99	－	<100.2%>	

(注)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注)邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注)株数・評価額の単位未満は切捨てです。株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。
(注)株数に－印がある場合は組入れなしを表します。
(注)( )内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

○投資信託財産の構成

(2026年1月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	25,615,876	98.8
コール・ローン等、その他	314,542	1.2
投資信託財産総額	25,930,418	100.0

(注)評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
(注)当期末における外貨建純資産(25,601,489千円)の投資信託財産総額(25,930,418千円)に対する比率は98.7%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＝158.19円、1ブラジルレアル＝29.4495円、1ユーロ＝184.09円、1英ポンド＝212.26円、1香港ドル＝20.28円、1オフショア元＝22.717円、1インドルピー＝1.75円、1南アフリカランド＝9.64円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月20日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	26,180,418,800
コール・ローン等	183,045,860
株式(評価額)	25,615,876,902
未収入金	301,463,704
未収配当金	80,032,242
未収利息	92
(B) 負債	608,511,720
未払金	573,483,345
未払解約金	35,028,375
(C) 純資産総額(A－B)	25,571,907,080
元本	4,132,624,458
次期繰越損益金	21,439,282,622
(D) 受益権総口数	4,132,624,458口
1万口当たり基準価額(C／D)	61,878円

<注記事項>

期首元本額	4,926,698,981円
期中追加設定元本額	22,833,218円
期中一部解約元本額	816,907,741円
元本の内訳	
JPM・BRICS5・ファンド	3,852,060,723円
GIM・BRICS5・ファンドVA(適格機関投資家専用)	177,346,014円
JPM新興国毎月決算ファンド	100,086,789円
JPM新興国年1回決算ファンド	3,130,932円

○損益の状況 (2025年1月21日～2026年1月20日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	766,000,874
受取配当金	745,852,433
受取利息	20,124,802
その他収益金	23,639
(B) 有価証券売買損益	7,263,542,500
売買益	8,620,150,898
売買損	△ 1,356,608,398
(C) その他費用等	△ 148,301,857
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	7,881,241,517
(E) 前期繰越損益金	17,033,514,379
(F) 追加信託差損益金	92,356,667
(G) 解約差損益金	△ 3,567,829,941
(H) 計(D＋E＋F＋G)	21,439,282,622
次期繰越損益金(H)	21,439,282,622

(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。
(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純資産総額に0.4%を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

＜約款変更のお知らせ＞

・2025年4月1日付で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款に所要の変更を行っております。また、2025年11月27日付で、運用の権限委託に関する条文において、マザーファンドに投資していた償還ファンドの記載を削除する等、信託約款に所要の変更を行っております。

＜お知らせ＞

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