

# SMBCファンドラップ・ 新興国株

【運用報告書(全体版)】

(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

第 18 期

決算日 2024年9月25日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の株式へ投資します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

## ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2007年2月20日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の株式へ投資します。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 GIM/FOFs用新興国株F（適格機関投資家限定） GIMエマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用） Amundiファンズ・エマージング・マーケット・エクイティ・フォーカス（120 USD クラス） 新興国の株式 キャッシュ・マネジメント・マザーファンド 本邦貨建て公社債および短期金融商品等
当ファンドの運用方法	■投資する投資信託証券は、新興国の株式を主要投資対象とし、アクティブ運用を行うことを基本とするものとします。 ■外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 ■指定投資信託証券の選定、追加または入替えについては、SMBC日興証券株式会社からの助言を受けます。
組入制限	■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	■年1回（原則として毎年9月25日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 （ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 （基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）

## 三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

### ■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

### ■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) MSCIエマージング・ マーケット指数(円換算ベース)		公社債 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
14期(2020年9月25日)	11,754	0	7.1	10,156	3.9	0.3	97.2	16,281
15期(2021年9月27日)	14,941	0	27.1	12,556	23.6	0.2	97.0	16,687
16期(2022年9月26日)	14,025	0	△6.1	12,037	△4.1	0.2	98.0	23,612
17期(2023年9月25日)	15,208	0	8.4	12,619	4.8	0.1	97.6	30,651
18期(2024年9月25日)	17,159	0	12.8	14,267	13.1	0.1	98.2	47,389

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※参考指数は、MSCIエマージング・マーケット指数(米ドルベース)を委託者が円換算したものです。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、設定日の2営業日前の指数値を設定日の前営業日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) M S C I エ マ ー ジ ン グ ・ マ ー ケ ッ ト 指 数 (円換算ベース)		公 社 債 率 組 入 比	投 資 信 託 券 率 組 入 比
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2023年 9月25日	15,208	—	12,619	—	0.1	97.6
9 月 末	15,073	△ 0.9	12,682	0.5	0.1	97.7
10 月 末	14,798	△ 2.7	12,318	△ 2.4	0.1	97.7
11 月 末	15,437	1.5	12,941	2.5	0.1	97.6
12 月 末	15,380	1.1	12,800	1.4	0.1	97.7
2024年 1 月 末	15,621	2.7	13,041	3.3	0.1	97.7
2 月 末	16,563	8.9	13,823	9.5	0.1	97.8
3 月 末	17,020	11.9	14,038	11.2	0.1	97.9
4 月 末	17,523	15.2	14,318	13.5	0.1	98.1
5 月 末	17,818	17.2	15,102	19.7	0.1	97.9
6 月 末	18,698	22.9	15,607	23.7	0.1	97.5
7 月 末	17,614	15.8	14,833	17.5	0.1	98.1
8 月 末	16,970	11.6	14,172	12.3	0.1	98.2
(期 末) 2024年 9月25日	17,159	12.8	14,267	13.1	0.1	98.2

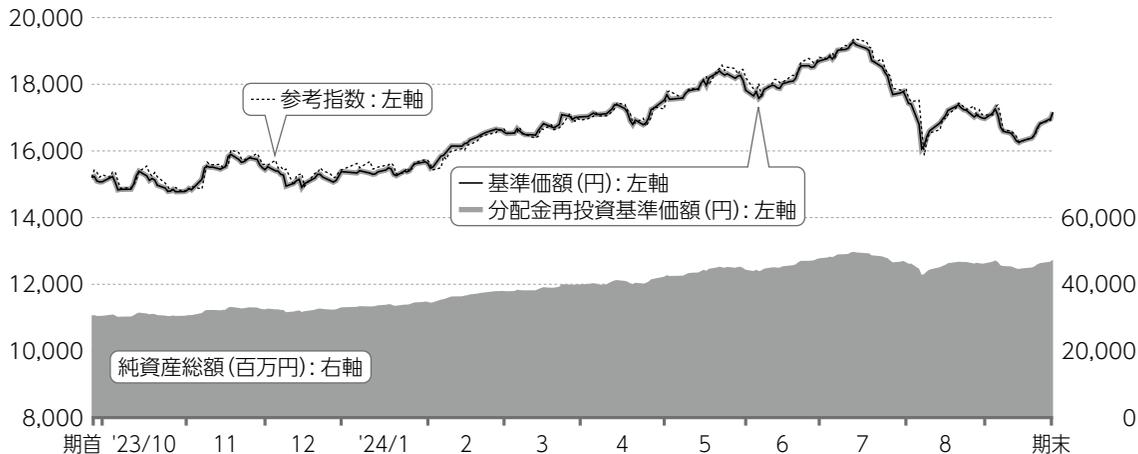
※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	15,208円
期末	17,159円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+12.8% (分配金再投資ベース)

### 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、MSCIEマージング・マーケット指数(円換算ベース)です。

※参考指数の算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、2営業日前の米ドルベースの指数値を前営業日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

### 基準価額の主な変動要因(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

当ファンドは、投資信託証券である「G I M / F O F s 用新興国株 F (適格機関投資家限定)」および「Amundiファンズ・エマージング・マーケット・エクイティ・フォーカス(Q-I4 USD クラス) / (I20 USD クラス)※」への投資を通じて、主として新興国の株式へ投資しました。

※「Amundiファンズ・エマージング・マーケット・エクイティ・フォーカス」のクラス持ち分は、2024年6月21日付でQ-I4 USD クラスからI20 USD クラスに転換されました。当該転換により、運用の基本方針、運用プロセス等に変更はありません。

G I M / F O F s 用新興国株 F (適格機関投資家限定)における主な変動要因は以下のとおりです。

当期は、多くの投資通貨が対円で下落したことが基準価額の下落要因となったものの、保有銘柄の株価上昇などが基準価額の上昇要因となりました。個別銘柄では、台湾の情報技術関連会社や中国のコミュニケーション・サービス関連会社などへの投資がプラス要因となった一方で、中国の一般消費財・サービス関連会社や韓国の情報技術関連会社などへの投資がマイナス要因となりました。

Amundiファンズ・エマージング・マーケット・エクイティ・フォーカス(Q-I4 USD クラス) / (I20 USD クラス)における主な変動要因は以下のとおりです。

#### 上昇要因

- F R B (米連邦準備制度理事会)の利下げ観測と米経済のソフトランディング(軟着陸)期待が高まったこと
- テクノロジー・セクターやA I (人工知能)関連銘柄が好調だったこと
- インドや南アフリカにおける選挙後の市場にポジティブな動きが見られたこと

#### 下落要因

- 中国当局の政策支援が市場を押し上げるには不十分だったこと
- 地政学リスクが高まったこと

## 投資環境について(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

- 期首から2023年10月にかけては、米国を中心に政策金利の高止まりが意識され、中東情勢を巡る地政学リスクも懸念される中、下落しました。また、中国の軟調な経済指標を受けて、中国の経済減速への警戒感が強まったことも重石となりました。
- 2023年11月には反転し、2024年3月にかけて概ね上昇基調となりました。ブラジルなどラテンアメリカ諸国において利下げが実施されたことやインドでの良好な決算や経済指標が支援材料となったほか、経済に対するソフトランディングへの期待が相場を下支えしました。
- 2024年4月には予想よりも強い米国のインフレ率などを背景に、F R B(米連邦準備制度理事会)の利下げ観測が後退したことから、下落する局面が見られました。また、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。
- その後期末にかけては反転し、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の上昇を支えました。

ポートフォリオについて(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

## 当ファンド

主要投資対象である「G I M / F O F s 用新興国株 F (適格機関投資家限定)」および「Amundi ファンズ・エマージング・マーケット・エクイティ・フォーカス(Q-I4 USD クラス) / (I20 USD クラス)」を期を通じて高位に組み入れました。

## G I M / F O F s 用新興国株 F (適格機関投資家限定)

国別、セクター別の配分は定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるものです。当期は、国別ではインドや台湾などの投資比率が上昇した一方、中国や韓国などの投資比率は低下しました。

ベンチマークとの比較では、国別配分では、中国をアンダーウェイトとしたことやペルーをオーバーウェイトとしたことなどがプラス寄与となった一方、台湾やインドをアンダーウェイトとしたことなどがマイナス寄与となりました。銘柄選択では、台湾や韓国などへの投資がプラス寄与となった一方で、インドや中国などへの投資はマイナス寄与となりました。

## Amundi ファンズ・エマージング・マーケット・エクイティ・フォーカス(Q-I4 USD クラス) / (I20 USD クラス)

当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを下回りました。主に国別配分や銘柄選択がマイナスに寄与しました。

国別配分では、台湾のアンダーウェイトやブラジルのオーバーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

銘柄選択では、中国の電子商取引プラットフォーム企業やインドの銀行のアンダーウェイトなどがマイナスに寄与しました。

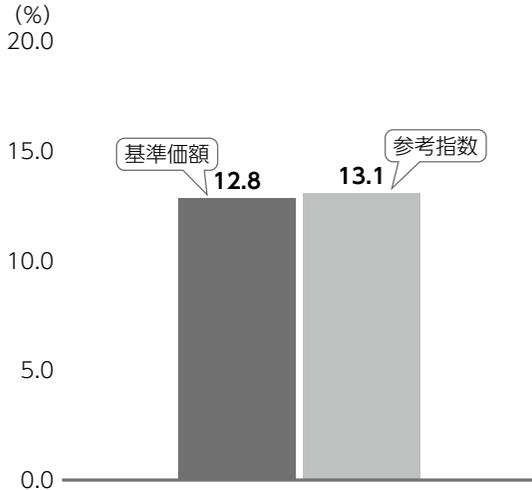
なお、ロシアのエクスポージャーはゼロとして時価評価しています。

## キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

## ベンチマークとの差異について (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

## 基準価額と参考指数の騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIエマージング・マーケット指数(円換算ベース)を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 分配金について (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第18期
当期分配金 (対基準価額比率)	0 (0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	9,535

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「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。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、指定投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の株式へ投資します。

### G I M / F O F s 用新興国株 F (適格機関投資家限定)

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ています。

中国経済は数年に亘る調整の段階にあり、特に不動産と製造業の低迷が経済活動全体の重石となっています。一方で、国内消費と投資家心理のより緩やかな回復は、その後の商品とサービスの需要回復が長期化することを意味すると考えており、政府も内需の拡大を目的とした政策支援に注力しています。また、現状の株価収益率は過去最低水準に近い場合、今後業績改善が見られた場合は株価の押し上げ要因になると考えます。

中国を除くその他の新興国の見通しについては、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、A I (人工知能) やクラウドサービスの、電気自動車の普及などの恩恵を受けると見ており、更なる成長が期待されます。また、インドとインドネシア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と思料しています。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(価格評価)や利下げの実施などが追い風になると見ているほか、過去と比較して健全な経済

状況を背景に中長期的に見て見通しは良好だと考えます。

\*当ファンドは、G I M エマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を組入れ、当該マザーファンドにおいて実質的な運用を行っております。従って、運用状況および今後の運用方針における運用に係る記載につきましては、当該マザーファンドについての説明を含みます。

### Amundiファンズ・エマージング・マーケット・ エクイティ・フォーカス(I20 USD クラス)

新興国株式市場には、インフレ率の低下や魅力的なバリュエーション(投資価値評価)、グローバルなサプライチェーン(供給網)の多様化からの恩恵など、引き続き支援材料がみられます。中国の長期的な不動産需要は低迷する可能性がある一方、発表された不動産市場の支援策によりセンチメント(心理)の改善と今後の市場の底打ちが期待されます。このような改善は歓迎すべきことであり、中国政府は特定の製造業の過剰生産能力に関する現在の懸念に対処することが可能になると考えます。

当ファンドはブラジル、韓国、インドネシアなどをポジティブにみている一方、中国、台湾、サウジアラビアなどを慎重にみています。

当ファンドは引き続き、キャッシュフロー創出力が高く、債務水準が低く、コーポレート・ガバナンス(企業統治)の水準が高い企業を選好しながら、規律ある投資を維持します。

### キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

引き続き安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2~4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- 信託報酬率の引き下げに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。 (適用日：2023年12月22日)

1万口当たりの費用明細(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	38円	0.231%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数)
( 投 信 会 社 )	(27)	(0.165)	期中の平均基準価額は16,630円です。 投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社 )	(5)	(0.033)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社 )	(5)	(0.033)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	-	-	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数
(株 式)	(-)	(-)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(株 式)	(-)	(-)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公 社 債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.004	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(-)	(-)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.003)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	39	0.235	

※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ています。

※比率欄は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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



## 参考情報 総経費率(年率換算)

**2** 投資先ファンドの費用 0.75%

**1** 当ファンドの費用 0.24%

運用管理費用以外  
0.18%

運用管理費用  
0.57%

総経費率  
0.99%

運用管理費用  
(投信会社) 0.17%

運用管理費用  
(販売会社) 0.03%

運用管理費用  
(受託会社) 0.03%

その他費用  
0.00%

総経費率(1 + 2)	0.99%
<b>1</b> 当ファンドの費用の比率	0.24%
<b>2</b> 投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.57%
投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.18%

- ※ **1**の各費用は、前掲「1万円当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万円当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。
- ※ **2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている国内投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、「1万円当たりの費用明細」をもとに、投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。
- ※ **2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れていたクラス転換前の外国投資信託証券)の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を分けて表記しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。
- ※ **2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れているクラス転換後の外国投資信託証券)の費用は、直近の費用の詳細データが入手できていないため、目録見書に記載している「運用管理費用」の料率を使用しています。運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれていません。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、費用を計算しています。
- ※ **1**と**2**の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。
- ※ 上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は0.99%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国 内	G I M / F O F s 用新興国株F (適格機関投資家限定)	口 2,404,071,280	千円 3,909,357	口 241,996,971	千円 398,993
外 国	アメリカ Amundiファンズ・エマージング・ マーケット・エクイティ・ フォーカス (Q-14 USD クラス)	口 (△ 23,427 106,235)	千アメリカ・ドル (△ 41,935 181,205)	口 1,971	千アメリカ・ドル 3,609
	Amundiファンズ・エマージング・ マーケット・エクイティ・ フォーカス (120 USD クラス)	( 18,388 184,171)	( 20,329 181,205)	255	287

※金額は受渡し代金。

※ ( ) 内は分割・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。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

利害関係人との取引状況

S M B Cファンドラップ・新興国株

当期中における利害関係人との取引等はありません。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	B A		うち利害関係人 との取引状況 D	D C	
公 社 債	百万円 4,529	百万円 1,311	% 28.9	百万円 -	百万円 -	% -

※平均保有割合 1.4%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C日興証券株式会社です。

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

(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

## ■ 組入れ資産の明細 (2024年9月25日現在)

### (1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	期		末
	口数	口数	評価額	組入比率
G I M / F O F s 用新興国株 F (適格機関投資家限定)	6,042,955,376	8,205,029,685	13,363,531千円	28.2%
合計	6,042,955,376	8,205,029,685	13,363,531千円	28.2%

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

### (2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)	期		末		組入比率
	口数	口数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ルクセンブルグ)	口数	口数	千アメリカ・ドル	千円	%	
Amundiファンズ・エマージング・マーケット・ エクイティ・フォーカス (Q-14 USD クラス)	84,779.62	—	—	—	—	—
Amundiファンズ・エマージング・マーケット・ エクイティ・フォーカス (I20 USD クラス)	—	202,304.94	231,554	33,188,661	70.0	70.0
合計	84,779.62	202,304.94	231,554	33,188,661	70.0	70.0

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

### (3) 親投資信託残高

種類	期首(前期末)	期		末
	千口	口数	千口	千円
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	61,111	61,111	61,111	62,027千円

※キャッシュ・マネジメント・マザーファンドの期末の受益権総口数は5,306,929,277口です。

## ■ 投資信託財産の構成

(2024年9月25日現在)

項目	期	末
	評価額	比率
投資信託受益証券	13,363,531千円	28.1%
投資証券	33,188,661	69.9
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	62,027	0.1
コール・ローン等、その他	880,601	1.9
投資信託財産総額	47,494,822	100.0

※期末における外貨建資産(33,260,326千円)の投資信託財産総額(47,494,822千円)に対する比率は70.0%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.33円です。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年9月25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	47,587,255,201円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	880,555,529
投資信託受益証券(評価額)	13,363,531,847
投 資 証 券(評価額)	33,188,661,961
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	62,027,699
未 収 入 金	92,478,165
(B) 負 債	197,922,373
未 払 金	129,589,333
未 払 解 約 金	14,961,979
未 払 信 託 報 酬	52,080,968
そ の 他 未 払 費 用	1,290,093
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	47,389,332,828
元 本	27,617,407,306
次 期 繰 越 損 益 金	19,771,925,522
(D) 受 益 権 総 口 数	27,617,407,306口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	17,159円

※当期における期首元本額20,155,236,850円、期中追加設定元本額9,325,003,984円、期中一部解約元本額1,862,833,528円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

(自2023年9月26日 至2024年9月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	425,302円
受 取 利 息	501,457
支 払 利 息	△ 76,155
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,036,225,827
売 買 益	5,457,267,147
売 買 損	△ 1,421,041,320
(C) 信 託 報 酬 等	△ 98,100,353
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	3,938,550,776
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,957,424,808
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,875,949,938
(配 当 等 相 当 額)	( 18,438,776,173)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,562,826,235)
(G) 合 計(D + E + F)	19,771,925,522
次 期 繰 越 損 益 金(G)	19,771,925,522
追 加 信 託 差 損 益 金	11,875,949,938
(配 当 等 相 当 額)	( 18,438,777,424)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,562,827,486)
分 配 準 備 積 立 金	7,895,975,584

※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。  
※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	614,775円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,937,936,001
(c) 収益調整金	18,438,777,424
(d) 分配準備積立金	3,957,424,808
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	26,334,753,008
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	9,535.56
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

## ■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

# GIM／FOFs用新興国株F (適格機関投資家限定)

## 第10期 運用報告書(全体版)

(決算日:2024年7月25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、「GIM／FOFs用新興国株F(適格機関投資家限定)」は、去る7月25日に第10期の決算を行いました。

当ファンドは、世界の新興国で上場または取引されている株式を実質的な主要投資対象として運用を行い、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／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の新興国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。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。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。為替ヘッジは行いません。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。
分配方針	年1回の決算時(7月25日(休業日の場合は翌営業日))に、委託会社が基準価額水準、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エマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

〈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](http://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5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	税分配	み金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
6期(2020年7月27日)	11,672	0	△ 1.0	11,192	0.9	99.0	—	7,731
7期(2021年7月26日)	15,588	0	33.6	14,720	31.5	96.0	—	7,733
8期(2022年7月25日)	13,831	0	△11.3	14,054	△ 4.5	95.4	—	10,565
9期(2023年7月25日)	14,781	0	6.9	15,351	9.2	96.5	1.4	8,661
10期(2024年7月25日)	17,257	0	16.8	18,257	18.9	97.0	1.8	13,633

(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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、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。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(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)。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2023年7月25日	円	%		%	%	%
	14,781	—	15,351	—	96.5	1.4
7月末	15,154	2.5	15,711	2.4	96.8	0.5
8月末	14,848	0.5	15,505	1.0	95.6	—
9月末	14,476	△ 2.1	15,202	△ 1.0	96.1	—
10月末	14,274	△ 3.4	14,816	△ 3.5	95.4	—
11月末	14,892	0.8	15,649	1.9	97.1	—
12月末	14,897	0.8	15,595	1.6	98.7	—
2024年1月末	15,100	2.2	15,694	2.2	97.2	—
2月末	15,958	8.0	16,652	8.5	97.6	—
3月末	16,344	10.6	17,116	11.5	94.5	—
4月末	17,046	15.3	17,939	16.9	95.4	3.3
5月末	17,142	16.0	18,090	17.8	96.2	2.7
6月末	18,296	23.8	19,043	24.1	92.3	2.6
(期末) 2024年7月25日	円	%		%	%	%
	17,257	16.8	18,257	18.9	97.0	1.8

(注) 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、株式組入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) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

### ◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、米ドルベース)は前期末比で上昇しました。

- ◆期首から2023年10月にかけては、米国を中心に政策金利の高止まりが意識され、中東情勢を巡る地政学リスクも懸念される中、下落しました。また、中国の軟調な経済指標を受けて、中国の経済減速への警戒感が強まったことも重石となりました。
- ◆2023年11月から期末にかけては反転し、上昇しました。ブラジルなどラテンアメリカ諸国において先んじて利下げが開始されたことやインドでの良好な決算や経済指標が支援材料となったほか、経済に対するソフトランディングへの期待が相場を下支えし、概ね上昇基調となりました。
- ◆4月には予想よりも強い米国のインフレ率などを背景に、FRB(米連邦準備制度理事会)の利下げ観測が後退したことから、下落する局面もあったものの、その後期末にかけては中国当局の金融市場及び不動産セクターに対する支援政策の発表などが好感されました。また、インドでは総選挙後もマクロ指標は堅調で更なる経済成長への期待から上昇したほか、台湾や韓国などのテクノロジー企業にとってAIへの高い需要が支援材料となりました。グローバルで堅調な決算を受けてソフトランディングへの期待が高まった点も追い風となり、新興国市場は概ね堅調に推移しました。

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

### ◎為替市況

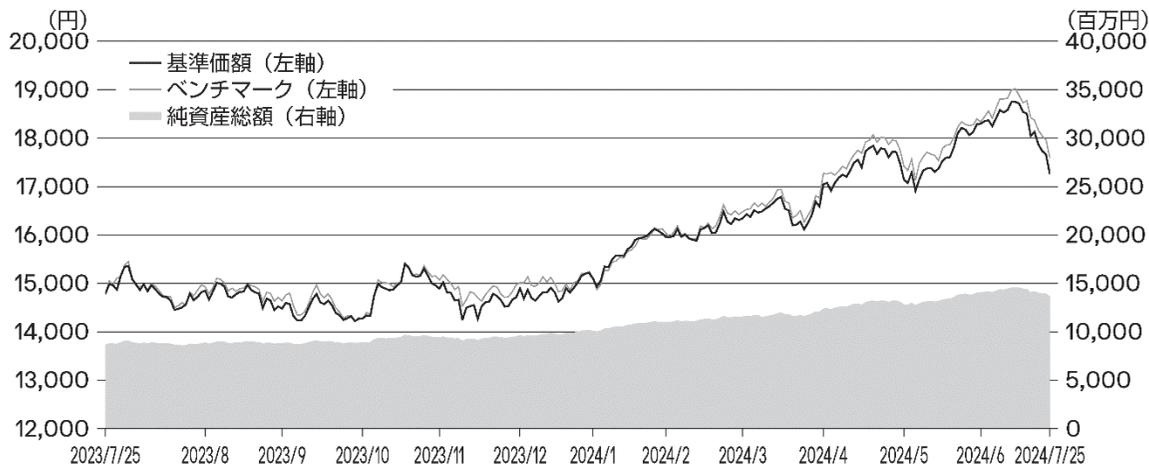
為替市場では、トルコリラやブラジルリアルは下落したものの、多くの新興国通貨が対円で堅調に推移しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額の騰落率は+16.8%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は+17.7%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です(以下同じ)。

(注)ベンチマーク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

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、保有銘柄の株価上昇や多くの投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

## ◎ポートフォリオについて

### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

### ○マザーファンド

国別、セクター別の配分は、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるものです。国別では、インドなどの投資比率が上昇した一方、中国などの投資比率が低下しました。セクター別では、自動車・自動車部品などの投資比率が上昇した一方、消費者サービスなどの投資比率は低下しました。

## ◎ベンチマークとの差異

### ○当ファンド

ベンチマークの騰落率は+18.9%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

### ○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は+18.9%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

#### △主なプラス要因

- ・中国やタイの保有比率が低めだったこと
- ・韓国や台湾などの銘柄選択が奏功したこと
- ・金融サービスや自動車・自動車部品セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼主なマイナス要因

- ・台湾やインドの保有比率が低めだったこと
- ・インドや中国などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・消費者サービスや銀行セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、無分配としました。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。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆グローバル経済は底堅さを示している一方で、インフレ率は概ね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、特に不動産や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、直近では政府は不動産市場の需給バランスの改善を目的とした政策を発表しているほか、旅行など一部の消費も徐々に改善の兆しが見られています。また、中国株式市場は4月以降は反発しましたが、現在の株価収益率は過去と比較して依然魅力的な水準にあると考えます。中国政府が打ち出す政策は不安定な側面があることには留意が必要なものの、従来と比較して経済と企業の成長を重視した政策を推進している中で、一連の景気刺激策が2024年に累積的な効果をもたらすことが期待されます。
- ◆中国を除くその他の新興国の見通しについては、インドやインドネシアは大統領選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、電気自動車の普及などの恩恵を受けており、今後益々成長を牽引していくと考えます。また、経済は米国以外の地域において改善しつつある中で、アジアの企業は国内の経済活動の回復や脱炭素などの変革に伴う設備投資の需要を取り込み、更なる成長が期待されています。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。

### ◎今後の運用方針

#### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

#### ○マザーファンド

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年7月26日～2024年7月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 121	% 0.773	(a) 信託報酬 = $\frac{\text{期中の平均基準価額}}{\text{期中の平均受益権口数}} \times \text{信託報酬率}$
( 投 信 会 社 )	(104)	(0.660)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、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 )	( 2 )	(0.011)	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、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 )	( 16 )	(0.102)	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	11	0.067	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
( 株 式 )	( 10 )	(0.066)	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 )	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	13	0.085	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
( 株 式 )	( 13 )	(0.085)	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	83	0.530	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
( 保 管 費 用 )	( 28 )	(0.177)	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 )	( 4 )	(0.022)	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 )	( 52 )	(0.331)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	228	1.455	
期中の平均基準価額は、15,702円です。			

(注) 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7月26日～2024年7月25日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング株式マザーファンド受益証券	1,103,358	3,758,889	165,549	554,424

(注)単位未満は切捨てです。

## ○株式売買比率

(2023年7月26日～2024年7月25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	
	エマージング株式マザーファンド受益証券	
(a) 期中の株式売買金額	11,239,591千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,364,014千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.08	

(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7月26日～2024年7月25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7月26日～2024年7月25日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年7月26日～2024年7月25日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年7月25日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
エマージング株式マザーファンド受益証券	2,784,772	3,722,580	13,684,952

(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7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング株式マザーファンド受益証券	13,684,952	100.0
投資信託財産総額	13,684,952	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(13,860,179千円)の投資信託財産総額(14,020,649千円)に対する比率は98.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=153.36円、1メキシコペソ=8.327円、1ブラジルレアル=27.0948円、1ユーロ=166.24円、1英ポンド=197.79円、1トルコリラ=4.6681円、100ハンガリーフォリント=42.2264円、1ポーランドズロチ=38.6643円、1香港ドル=19.64円、1タイバーツ=4.25円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=11.10円、1新台幣ドル=4.6659円、1オフショア元=21.0941円、1インドルピー=1.84円、1カタールリアル=42.13円、1サウジアラビヤリアル=40.95円、1南アフリカランド=8.35円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月25日現在)

## ○損益の状況

(2023年7月26日～2024年7月25日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,684,952,202
エマージング株式マザーファンド受益証券(評価額)	13,684,952,202
(B) 負債	51,350,402
未払信託報酬	50,011,976
その他未払費用	1,338,426
(C) 純資産総額(A-B)	13,633,601,800
元本	7,900,121,228
次期繰越損益金	5,733,480,572
(D) 受益権総口数	7,900,121,228口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,257円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	1,752,142,670
売買益	1,790,524,115
売買損	△ 38,381,445
(B) 信託報酬等	△ 90,776,123
(C) 当期損益金(A+B)	1,661,366,547
(D) 前期繰越損益金	1,135,807,363
(E) 追加信託差損益金	2,936,306,662
(配当等相当額)	( 3,886,565,822)
(売買損益相当額)	(△ 950,259,160)
(F) 計(C+D+E)	5,733,480,572
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	5,733,480,572
追加信託差損益金	2,936,306,662
(配当等相当額)	( 3,895,091,571)
(売買損益相当額)	(△ 958,784,909)
分配準備積立金	2,797,173,910

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 5,859,956,483円

期中追加設定元本額 2,341,927,386円

期中一部解約元本額 301,762,641円

当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 6,587,991円

未払委託者報酬 43,423,985円

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 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、純資産総額に年率0.5%(2024年6月21日からは年率0.45%)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) 計算期末における費用控除後の配当等収益(288,591,839円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,082,246,393円)、信託約款に規定する収益調整金(3,895,091,571円)および分配準備積立金(1,426,335,678円)より分配対象収益は6,692,265,481円(10,000口当たり8,471円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬 11,642,586円

委託者報酬 76,784,252円

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

＜約款変更のお知らせ＞

- ・2024年6月21日付で、信託報酬を引き下げるためおよび当該親投資信託の運用の権限委託先にかかる記載を削除するため、信託約款に所要の変更を行っております。

# GIMエマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 17 期 運用報告書

(決算日:2023年7月26日)

(計算期間:2022年7月27日~2023年7月26日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	世界の新興国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。
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エマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」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		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%	(ベンチマーク)	%	%	%	百万円
13期(2019年7月26日)	24,216	1.7	17,858	△ 2.8	98.1	—	9,343
14期(2020年7月27日)	24,054	△ 0.7	17,940	0.5	98.6	—	8,101
15期(2021年7月26日)	32,378	34.6	23,595	31.5	95.6	—	8,103
16期(2022年7月26日)	28,942	△10.6	22,564	△ 4.4	95.2	—	10,878
17期(2023年7月26日)	31,648	9.3	25,055	11.0	96.4	1.4	9,062

(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)ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。

(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)MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、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。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(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		M S C I エマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2022年7月26日	28,942	—	22,564	—	95.2%	—%
7月末	28,910	△0.1	22,452	△ 0.5	94.8	—
8月末	29,544	2.1	23,163	2.7	93.6	1.1
9月末	27,400	△5.3	21,249	△ 5.8	90.9	2.8
10月末	27,214	△6.0	21,000	△ 6.9	92.2	3.2
11月末	28,967	0.1	22,231	△ 1.5	93.8	2.2
12月末	27,559	△4.8	21,564	△ 4.4	96.9	—
2023年1月末	29,879	3.2	23,014	2.0	98.0	0.6
2月末	28,935	△0.0	22,278	△ 1.3	97.2	0.6
3月末	28,779	△0.6	22,209	△ 1.6	96.7	—
4月末	28,310	△2.2	22,156	△ 1.8	96.6	—
5月末	29,463	1.8	23,121	2.5	96.1	1.4
6月末	31,462	8.7	24,451	8.4	95.1	1.4
(期 末) 2023年7月26日	31,648	9.3	25,055	11.0	96.4	1.4

(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。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

## ◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比で上昇しました。

- ◆期首の新興国株式市場は堅調に始まったものの、2022年8月中旬以降は経済指標等を背景に景気後退懸念が強まったことや中国の経済再開の先行きが不透明であることなどが嫌気され、市場は下落基調となりました。
- ◆10月末から2023年1月にかけては、中国で不動産セクターへの支援策や新型コロナウイルス関連の規制緩和が発表され、中国経済再開への期待から市場は上昇しました。また、米国の経済成長が世界の他地域と比較して底堅いことから進んでいた米ドル高が一服した点も新興国株式市場にとって支援材料となりました。
- ◆2月以降は、米国の底堅い経済指標を受けて再び利上げ継続への懸念が強まったことや米中間の緊張の高まりに加え、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ったことなどが重石となり、市場は下落しました。しかし、中国で引き続き消費回復など経済再開が確認されたことや、米国の債務上限問題が解決および米国の堅調な経済指標などが支援材料となり、3月中旬から期末にかけては緩やかな上昇基調を辿りました。

\* 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

メキシコ・ペソやポーランド・ズロチをはじめとした多くの新興国通貨が対円で堅調に推移しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+9.3%となりました。



(注)ベンチマーク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上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

### ◎ポートフォリオについて

国別、セクター別の配分は、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるものです。国別では、ブラジルなどの投資比率が上昇した一方、中国などの投資比率が低下しました。セクター別では、消費者サービスなどの投資比率が上昇した一方、一般消費財・サービス流通・小売りなどの投資比率は低下しました。

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークの騰落率は+11.0%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

#### △主なプラス要因

- ・メキシコの保有比率が高めだったことやウルグアイの保有
- ・香港やブラジルなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・銀行やメディア・娯楽セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼主なマイナス要因

- ・香港の保有やインドの保有比率が高めだったこと
- ・中国や米国などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・食品・飲料・タバコや一般消費財・サービス流通・小売りセクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆グローバル経済が底堅さを示す中、コアインフレ率は依然として高止まりしており、主要先進国の中央銀行は金融引き締めを継続する可能性があります。一方、新興国経済においては2022年後半以降の米ドルの下落傾向や中国の経済再開が追い風になると見えています。また、新興国地域のインフレ率は先んじて低下しており、今後利下げの可能性があると見えています。とりわけ、中央銀行がハト派姿勢を示しているブラジル中心に、ラテンアメリカ諸国では先んじて利下げが行われる可能性があります。一方で、足元では中国国内の消費回復が遅く、新興国経済へのプラスの影響は限定的となっており、今後の中国経済の回復に注目しています。
- ◆中国では、長らく政府支援策が経済成長を下支えしていましたが、今後政府は債務に頼った支出より持続的な成長を重視する可能性が高く、現段階で大幅な景気刺激策が実施される可能性は低いと見えています。しかし、今後一年間、個人消費など内需回復が経済成長を後押しすると見えています。地政学リスクの高まりが重石となっているものの、現状の株価収益率等は長期的には魅力的で、今後業績改善が見られた場合は株価の支援材料となる可能性があります。
- ◆中国とは対照的に、ラテンアメリカや東欧諸国、テクノロジー企業の影響が大きい韓国や台湾は年初来で堅調に推移しています。米国の景気後退と世界需要の低迷リスクは依然として残るものの、新興国の企業は、今後10年間のトレンドとして、脱炭素化やAI進展といった変革に伴う設備投資の需要を取り込み、更なる成長が期待されています。

### ◎今後の運用方針

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年7月27日～2023年7月26日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料	16	0.057
( 株 式 )	( 16 )	( 0.055 )
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0 )	( 0.001 )
(b) 有 価 証 券 取 引 税	27	0.095
( 株 式 )	( 27 )	( 0.095 )
(c) そ の 他 費 用	115	0.398
( 保 管 費 用 )	( 55 )	( 0.190 )
( そ の 他 )	( 60 )	( 0.208 )
合 計	158	0.550
期中の平均基準価額は、28,868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。



## 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 株式先物取引	百万円 1,535	百万円 1,387	百万円 -	百万円 -

(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。

## ○株式売買比率

(2022年7月27日～2023年7月26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	9,747,632千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,076,536千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年7月27日～2023年7月26日)

該当事項はございません。

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

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

(2022年7月27日～2023年7月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年7月26日現在)

下記は、エマージング株式マザーファンド全体(2,863,715千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
CREDICORP LIMITED	62	51	803	113,311	銀行	
EPAM SYSTEMS INC	24	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	—	9	246	34,728	運輸	
GENPACT LIMITED	—	64	249	35,214	商業・専門サービス	
HDFC BANK LTD-ADR	305	236	1,667	235,296	銀行	
INFOSYS LIMITED-SP ADR	214	721	1,182	166,803	ソフトウェア・サービス	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	—	307	821	115,869	運輸	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	—	385	302	42,657	銀行	
H WORLD GROUP LIMITED-ADR	93	219	936	132,087	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	8	7	835	117,905	一般消費財・サービス流通・小売り	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	297	—	—	—	エネルギー	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	157	157	0.47358	66	素材	
SBERBANK PAO	50	50	0.07286	10	銀行	
GAZPROM PJSC	—	594	1	220	エネルギー	
小計	株数・金額	1,219	2,805	7,045	994,173	
	銘柄数<比率>	10	12	—	<11.0%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	2,728	908	13,766	114,666	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B	—	148	4,396	36,621	運輸	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	4,097	2,771	19,027	158,480	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	6,826	3,827	37,190	309,769	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<3.4%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BANCO DO BRASIL SA	—	734	3,473	103,085	銀行	
LOJAS RENNER SA	1,193	992	1,849	54,887	一般消費財・サービス流通・小売り	
LOCALIZA RENT A CAR SA	744	662	4,518	134,089	運輸	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	2,670	1,865	5,784	171,649	エネルギー	
RAIA DROGASIL SA	1,254	1,144	3,258	96,696	生活必需品流通・小売り	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	—	729	924	27,430	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	5,863	6,129	19,808	587,839	
	銘柄数<比率>	4	6	—	<6.5%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	233	161	404	73,537	素材	
PRUDENTIAL ORD GBPO.05	277	—	—	—	保険	
小計	株数・金額	510	161	404	73,537	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.8%>	
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント			
OTP BANK NYRT	159	98	127,157	52,199	銀行	
小計	株数・金額	159	98	127,157	52,199	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
ALLEGRO.EU SA	337	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
DINO POLSKA SA	—	40	1,904	66,970	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	337	40	1,904	66,970	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	

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		
AIA GROUP LTD	1,198	984	7,571	136,823		保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,120	362	3,450	62,350		一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	3,710	1,796	3,354	60,623		食品・飲料・タバコ
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED	4,840	—	—	—		公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	28,850	20,290	8,988	162,421		銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	2,225	1,235	4,446	80,339		銀行
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY LIM-H	5,880	—	—	—		自動車・自動車部品
HSBC HOLDINGS PLC	—	796	5,134	92,774		銀行
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	149	4,559	82,388		金融サービス
HAIER SMART HOME CO LTD-H	3,916	2,700	6,534	118,069		耐久消費財・アパレル
JD.COM INC-CL A	720	422	6,431	116,214		一般消費財・サービス流通・小売り
MEITUAN-CLASS B	837	808	10,894	196,864		消費者サービス
NETEASE INC	414	523	8,629	155,935		メディア・娯楽
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	1,235	—	—	—		保険
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	355	270	2,281	41,226		資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,055	827	28,531	515,564		メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	1,235	760	3,169	57,267		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED	5,020	—	—	—		半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC	99	99	4,612	83,353		消費者サービス
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	4,160	2,580	3,390	61,259		素材
CHINA VANKE CO LTD-H	2,290	1,534	1,613	29,160		不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	69,160 19	36,136 17	113,593 17	2,052,637 <22.6%>	
(タイ)			千タイバーツ			
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY-NVDR	3,055	—	—	—		運輸
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR	2,527	1,225	19,661	80,414		エネルギー
SCB X PCL(F)	91	91	1,010	4,131		銀行
SCB X PCL-NVDR	2,102	2,157	23,079	94,396		銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,775 4	3,473 3	43,751 —	178,942 <2.0%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	36,504	18,342	16,782,930	157,759		銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	18,997	20,265	11,449,725	107,627		銀行
PT TELKOM INDONESIA(PERSERO) TBK	33,063	19,829	7,693,652	72,320		電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	88,564 3	58,436 3	35,926,307 —	337,707 <3.7%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	31	769,513	84,954		自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	316	189	730,638	80,662		銀行
SK HYNIX INC	210	150	1,709,618	188,741		半導体・半導体製造装置
KIWOOM SECURITIES CO LTD	38	—	—	—		金融サービス
KIA MOTORS CORPORATION	227	184	1,560,785	172,310		自動車・自動車部品
LG CHEM LTD	25	21	1,531,925	169,124		素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	803	786	5,507,180	607,992		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S-OIL CORPORATION	82	50	372,553	41,129		エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	241	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,946 8	1,415 7	12,182,213 —	1,344,916 <14.8%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	1,310	14,999	67,586		半導体・半導体製造装置
CHAILEASE HOLDING CO LTD	735	469	9,732	43,854		金融サービス

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
CHAILEASE HOLDING CO LTD NEW	33	—	—	—	金融サービス	
NOVATEK MICROELECTRONICS CORPORATION	—	410	16,728	75,374	半導体・半導体製造装置	
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	450	280	7,868	35,452	生活必需品流通・小売り	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	450	480	19,392	87,378	半導体・半導体製造装置	
SILERGY CORP	200	120	3,894	17,545	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4,110	3,050	173,545	781,976	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORPORATION	—	50	10,225	46,072	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,979	6,169	256,384	1,155,241	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	8	—	<12.7%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A	5,772	5,672	3,454	68,178	素材	
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	9,628	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
QIAQIA FOOD CO LTD-A	566	490	1,973	38,949	食品・飲料・タバコ	
CHONGQING FULING ZHACAI GROUP CO LTD-A	789	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
HAN'S LASER TECHNOLOGY INDUSTRY GROUP-A	1,256	—	—	—	資本財	
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A	1,277	1,556	4,319	85,256	食品・飲料・タバコ	
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	545	475	3,153	62,233	資本財	
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A	—	876	2,559	50,522	半導体・半導体製造装置	
PING AN BANK CO LTD-A	5,092	—	—	—	銀行	
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	135	300	5,385	106,287	食品・飲料・タバコ	
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A	402	289	2,742	54,121	素材	
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD-A	—	179	1,096	21,643	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	25,463	9,837	24,683	487,192	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	8	—	<5.4%>	
(インド)			千インドルピー			
BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED	—	124	60,899	105,355	食品・飲料・タバコ	
HDFC BANK LTD	—	262	44,615	77,184	銀行	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	854	—	—	—	金融サービス	
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	622	476	31,040	53,700	保険	
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	—	305	57,298	99,126	銀行	
RELIANCE INDUSTRIES LTD	541	408	101,510	175,612	エネルギー	
SHRIRAM FINANCE LIMITED	529	389	70,939	122,725	金融サービス	
(インド…未上場)						
JIO FINANCIAL SERVICES LIMITED	—	408	10,692	18,498	金融サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,546	2,375	376,996	652,203	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	7	—	<7.2%>	
(カタール)			千カタールリアル			
QATAR NATIONAL BANK	997	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	997	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビヤール			
AL RAJHI BANK	—	285	2,138	80,658	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	285	2,138	80,658	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.9%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
BID CORP LTD	—	250	10,440	83,735	生活必需品流通・小売り	
CLICKS GROUP LTD	421	288	7,669	61,506	生活必需品流通・小売り	
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	77	57	9,482	76,046	銀行	
FIRSTRAND LTD	3,160	2,514	17,841	143,087	金融サービス	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(南アフリカ) SANLAM LIMITED	百株 945	百株 —	千南アフリカランド —	千円 —	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 4,604	株 数 ・ 金 額 3,110	外 貨 建 金 額 45,433	邦 貨 換 算 金 額 364,375	
	銘 柄 数 < 比 率 > 4	銘 柄 数 < 比 率 > 4	—	< 4.0% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 221,956	株 数 ・ 金 額 134,300	—	8,738,366	
	銘 柄 数 < 比 率 > 79	銘 柄 数 < 比 率 > 82	—	< 96.4% >	

(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) 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。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。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	MSCIEMG 2309	
		百万円 124	百万円 —

(注) 単位未満は切捨てです。

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

(注) 一印は組入れなしを表します。

### ○投資信託財産の構成

(2023年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 8,738,366	% 96.3
コール・ローン等、その他	332,458	3.7
投資信託財産総額	9,070,824	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(9,062,843千円)の投資信託財産総額(9,070,824千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=141.11円、1メキシコペソ=8.3292円、1ブラジルレアル=29.6764円、1ユーロ=155.84円、1英ポンド=181.79円、100/ハンガリーフォリント=41.0513円、1ポーランドズロチ=35.1646円、1香港ドル=18.07円、1タイバーツ=4.09円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=11.04円、1新台幣ドル=4.5059円、1オフショア元=19.7377円、1インドルピー=1.73円、1カタールリアル=38.79円、1サウジアラビアレヤル=37.71円、1南アフリカランド=8.02円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
<b>(A) 資産</b>	<b>9,070,824,991</b>
コール・ローン等	279,224,339
株式(評価額)	8,738,366,378
未収入金	3,835,282
未収配当金	42,329,916
差入委託証拠金	7,069,076
<b>(B) 負債</b>	<b>7,872,798</b>
未払金	7,872,798
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>9,062,952,193</b>
元本	2,863,715,925
次期繰越損益金	6,199,236,268
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,863,715,925口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	31,648円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	3,758,669,876円
期中追加設定元本額	991,307,709円
期中一部解約元本額	1,886,261,680円
元本の内訳	
GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	86,911,400円
GIM/FOFs用新興国株F(適格機関投資家限定)	2,776,804,525円

## ○損益の状況

(2022年7月27日～2023年7月26日)

項 目	当 期
	円
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>304,294,496</b>
受取配当金	293,140,921
受取利息	10,716,795
その他収益金	436,780
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>470,469,977</b>
売買益	1,582,752,096
売買損	△1,112,282,119
<b>(C) 先物取引等取引損益</b>	<b>△ 1,976,423</b>
取引益	44,782,530
取引損	△ 46,758,953
<b>(D) その他費用等</b>	<b>△ 38,789,809</b>
<b>(E) 当期損益金(A+B+C+D)</b>	<b>733,998,241</b>
<b>(F) 前期繰越損益金</b>	<b>7,119,714,363</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>1,872,658,306</b>
<b>(H) 解約差損益金</b>	<b>△3,527,134,642</b>
<b>(I) 計(E+F+G+H)</b>	<b>6,199,236,268</b>
次期繰越損益金(I)	6,199,236,268

(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。

## &lt;約款変更のお知らせ&gt;

・2022年8月1日付で、計算期間の最初の6カ月終了日が休業日の場合は翌営業日を当該終了日とする変更を行うため、また資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、信託約款に所要の変更を行っております。

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

※FW新興国株が保有する「Amundiファンズ・エマージング・マーケッツ・エクイティ・フォーカス」のクラス持ち分が、2024年6月21日付でQ-I4 USD クラスからI20 USD クラスに転換されました。当該転換により、運用の基本方針、運用プロセス等に変更はありません。

指定投資信託証券	Amundiファンズ・エマージング・マーケッツ・エクイティ・フォーカス（I20 USD クラス）
形態	ルクセンブルク籍会社型投資信託（米ドル建て）
運用の基本方針	新興国における家計消費、国内投資やインフラ開発等により恩恵を受けるであろう新興国の内需関連銘柄へ主に投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目標とした運用を行います。
運用管理費用等	純資産総額に対して年0.50% ※ルクセンブルク年次税（年0.01%）が含まれています。また、上記のほか、保管費用などががかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。
信託財産留保額	ありません。
管理会社	アムンディ・ルクセンブルク エス・エイ
投資顧問会社	アムンディ・アセットマネジメント
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「Amundiファンズ・エマージング・マーケッツ・エクイティ・フォーカス（I20 USD クラス）」をシェアクラスとして含む「Amundiファンズ・エマージング・マーケッツ・エクイティ・フォーカス」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

## ■ 損益および純資産変動計算書

	2023/ 6 /30 (USD)
<b>収益</b>	<b>139, 315, 635</b>
受取配当金	138, 709, 427
債券利息	—
預金利息	65, 400
リバース・レポ取引に係る収益	—
スワップに係る受取利息	—
その他収益	540, 808
<b>費用</b>	<b>32, 247, 830</b>
運用報酬	17, 516, 961
パフォーマンス費用	31, 437
管理費用	3, 665, 836
年次税	438, 617
販売会社報酬	666, 496
ブローカー及び取引費用	2, 123, 812
発注の送受信に係る費用	890, 822
銀行利息及び同等の費用	—
スワップに係る支払利息	—
レポ取引に係る費用	—
その他費用	6, 913, 849
<b>投資による実現純損益</b>	<b>107, 067, 805</b>
有価証券売却に係る実現純損益	△138, 595, 746
オプションに係る実現純損益	—
外国為替予約取引に係る実現純損益	△1, 545, 814
金融先物取引に係る実現純損益	—
スワップ及びCFDに係る実現純損益	—
為替取引に係る実現純損益	△2, 951, 663
<b>実現純損益</b>	<b>△36, 025, 418</b>
有価証券に係る評価損益及びリバース・レポ取引から生じる負債に係る未実現損益の純変動額	100, 707, 129
オプションに係る未実現損益の純変動額	—
外国為替予約取引に係る未実現損益の純変動額	2, 449, 018
金融先物取引に係る未実現損益の純変動額	—
スワップ及びCFDに係る未実現損益の純変動額	—
<b>運用の結果</b>	<b>67, 130, 729</b>
分配金	—
発行	820, 480, 599
償還	△583, 528, 838
<b>純資産の増減額</b>	<b>304, 082, 490</b>
<b>連結純資産の再評価</b>	<b>—</b>
<b>期首の純資産</b>	<b>1, 701, 303, 660</b>
<b>期末の純資産</b>	<b>2, 005, 386, 150</b>

■ ■ 有価証券明細表 (2023年6月30日現在)

※下記明細表中の資産名・国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

株数	銘柄名	時価	純資産 比率 (%)	株数	銘柄名	時価	純資産 比率 (%)
		USD				USD	
<b>Long positions</b>		<b>1,980,614,370</b>	<b>98.76</b>		<i>China</i>	<b>118,923,460</b>	<b>5.93</b>
<i>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market</i>		<b>1,955,707,620</b>	<b>97.52</b>	1,393,010	BANK OF NINGBO CO LTD -A	4,851,709	0.24
<b>Shares</b>		<b>1,955,707,620</b>	<b>97.52</b>	18,136,000	CHINA COMMUNICATION SERVI-H	8,933,110	0.45
<i>Brazil</i>		<i>151,790,535</i>	<i>7.57</i>	5,632,000	CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	5,799,760	0.29
1,391,400	AMBEV SA	4,447,621	0.22	3,305,000	CHINA MERCHANTS BANK-H	15,013,963	0.75
3,010,500	ATACADA0 RG SA	6,995,772	0.35	6,922,000	CHINA OILFIELD SERVICES-H	7,145,852	0.36
5,027,306	BANCO BRADESCO PFD	17,216,178	0.86	830,200	GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD	5,413,492	0.27
1,484,400	BANCO DO BRASIL SA	15,231,670	0.76	2,433,783	HANGZHOU HANGYANG CO LTD	11,512,112	0.57
3,933,200	B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO	11,912,081	0.59	1,054,021	MIDEA GROUP CO	8,549,328	0.43
4,186,639	CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	8,939,107	0.45	2,432,304	NARI TECHNOLOGY DEVELOPMEN-A	7,734,813	0.39
1,553,300	EZ TEC EMPREENDIMENTOS PARTICI	5,940,775	0.30	8,786,000	PICC PROPERTY & CASUALTY-H	9,765,247	0.49
1,139,900	ITAU UNIBANCO ADR	6,731,110	0.34	1,820,000	TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	16,535,802	0.81
10,115,229	ITAUUSA SA	20,192,652	1.00	6,609,000	WEICHAI POWER CO LTD-H	9,681,698	0.48
863,600	LOCALIZA RENT A CAR	12,261,149	0.61	2,143,400	ZHUZHOU CRRRC TIMES ELECTRI-H	7,986,564	0.40
2,389,700	PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA PETROBRAS BR	9,015,839	0.45		<i>Czech Republic</i>	<i>4,557,862</i>	<i>0.23</i>
2,653,000	PETROLEO BRASILEIRO PREF.SHS	16,245,726	0.81	149,369	KOMERCNI BANKAAS	4,557,862	0.23
1,416,500	SABESP	16,660,856	0.83		<i>Denmark</i>	<i>18,742,694</i>	<i>0.93</i>
	<i>Cayman Islands</i>	<i>361,407,340</i>	<i>18.01</i>	117,301	CARLSBERG B	18,742,694	0.93
3,553,700	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	36,822,279	1.83		<i>Greece</i>	<i>13,406,278</i>	<i>0.67</i>
568,200	BEIGENE LTD	7,787,165	0.39	8,192,043	ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA	13,406,278	0.67
1,292,399	CHAILEASE	8,465,360	0.42		<i>Hong Kong (China)</i>	<i>60,270,811</i>	<i>3.01</i>
7,823,000	CHINA EDUCATION GROUP HOLDING	6,089,436	0.30	1,815,200	AIA GROUP LTD -H-	18,322,082	0.92
2,054,000	CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LTD	2,372,045	0.12	3,709,000	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD -H-	8,083,856	0.40
4,482,667	CHINA RESOURCES LAND LTD	18,991,026	0.95	7,598,000	GUANGDONG INVESTMENT LTD -H-	6,554,203	0.33
9,374,500	CN YONGDAAUTO	4,713,225	0.24	7,639,000	HANG LUNG PROPERTIES LTD -H-	11,794,941	0.59
346,884	CTRIP COM INTERNATIONAL LTD	12,140,940	0.61	826,500	SUN HUNG KAI PROPERTIES -H-	10,409,596	0.52
476,071	JD COM INC	8,043,287	0.40	2,077,600	SWIRE PROPERTIES LTD -H-	5,106,133	0.25
321,827	JD.COM ADR	10,983,956	0.55		<i>India</i>	<i>333,011,185</i>	<i>16.60</i>
2,903,000	LONGFOR GROUP HOLDINGS LIMITED	7,053,227	0.35	289,327	APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	17,980,428	0.90
1,416,980	MEITUAN	22,113,834	1.10	2,299,762	AXIS BANK	27,681,666	1.38
565,300	NETEASE INC	11,007,974	0.55	559,273	BANDHAN BANK LTD	1,650,149	0.08
133,455	NETEASE SP ADR SHS	12,903,764	0.64	618,058	BHARAT FORGE	6,304,419	0.31
1,049,900	NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY GROUP INC HKD	4,119,713	0.21	1,258,573	BHARTI AIRTEL LTD	13,481,491	0.67
243,661	NEW ORIENTAL EDUCATION AND TECHNOLOGY GROUP INC USD	9,622,173	0.48	580,576	CIPLA LTD	7,182,869	0.36
619,700	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	5,911,076	0.29	1,383,452	DLF LTD	8,272,591	0.41
2,848,000	SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO	5,196,966	0.26	53,804	EICHER MOTOR LTD	2,348,031	0.12
2,351,700	TENCENT HOLDINGS LTD	99,510,823	4.95	659,295	GRASIM INDUSTRIES LTD	13,940,740	0.70
4,004,000	TINGYI HOLDING	6,223,221	0.31	912,890	HCL TECHNOLOGIES LTD	13,219,371	0.66
20,895,000	TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	18,104,479	0.90	1,134,769	HDFC BANK LTD	23,534,668	1.17
196,700	TRIP COM GROUP LTD	6,842,331	0.34	1,400,473	HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LTD	11,116,890	0.55
5,349,000	XINYI GLASS HOLDINGS	8,327,340	0.42	3,245,093	HINDALCO INDUSTRIES	16,651,442	0.83
9,090,000	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	10,497,511	0.52	898,035	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP LTD	30,891,343	1.55
17,248,500	XTEP INTERNATIONAL	17,564,189	0.88	1,603,336	ICICI BANK LTD	18,266,045	0.91
	<i>Chile</i>	<i>3,495,412</i>	<i>0.17</i>	340,024	INDUSIND BANK LTD	5,697,652	0.28
53,203,889	ENERGIS CHILE SA	3,495,412	0.17	1,144,791	INFOSYS TECHNOLOGIES	18,636,497	0.93
				480,866	KPR MILL LTD	3,895,638	0.19
				592,907	LARSEN & TOUBRO LTD	17,891,736	0.89
				2,357,801	MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	17,228,771	0.86
				7,569,854	NHPC LTD	4,240,013	0.21

## S M B Cファンドラップ・新興国株

株数 銘柄名	時価	純資産 比率 (%)	株数 銘柄名	時価	純資産 比率 (%)
		USD			USD
510,104 OBEROI REALTY		6,123,517 0.31	405,004 BIDVEST GROUP		5,609,010 0.28
336,961 PHOENIX MILLS DS		6,421,405 0.32	69,007 NASPERS-N-		12,416,057 0.62
8,497,413 POWER GRID CORP OF INDIA		26,428,743 1.32	South Korea		281,683,416 14.05
345,934 TATA CONSULTANCY SERVICES		13,925,070 0.69	318,186 COWAY CO LTD		10,613,042 0.53
<i>Indonesia</i>		76,126,329 3.80	105,110 E-MART		6,134,375 0.31
50,643,800 BANK CENTRAL ASIA		30,908,164 1.54	541,243 FILA HOLDINGS		16,430,555 0.82
26,874,900 BANK NEGARA INDONESIA PERSERO		16,401,886 0.82	585,310 HANA FINANCIAL GROUP		17,412,934 0.87
89,543,529 CIPUTRA DEVT		6,330,907 0.32	30,224 HYUNDAI MOBIS		5,333,040 0.27
10,297,900 INDOFOOD CBP		7,778,802 0.39	329,230 KANGWON LAND		4,342,593 0.22
69,509,300 PT SARANA MENARA NUSANTARA TBK		4,891,265 0.24	14,313 KOREA ZINC		5,295,479 0.26
36,789,000 TELKOM INDONESIA SERIE B		9,815,305 0.49	32,160 LG CHEM		16,279,528 0.81
<i>Luxembourg</i>		24,671,174 1.23	109,731 LG CORP		7,328,447 0.37
8,748,300 SAMSONITE INTERNATIONAL SA		24,671,174 1.23	85,145 SAMSUNG C & T CORP SHARES		6,830,210 0.34
<i>Malaysia</i>		8,202,201 0.41	993,066 SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		54,414,577 2.71
7,565,900 CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD		8,202,201 0.41	1,823,397 SAMSUNG ELECTRONICS PREF SHS		82,337,590 4.10
<i>Mauritius</i>		9,529,795 0.48	332,164 SAMSUNG ENGINEERING		7,134,096 0.36
353,217 MAKEMYTRIP LTD		9,529,795 0.48	325,730 SK HYNIX INC		28,478,046 1.42
<i>Mexico</i>		51,584,851 2.57	376,602 SK TELECOM		13,318,904 0.66
1,560,900 CORPORACION INMOBILIARIA VESTA SAB		5,056,621 0.25	<i>Switzerland</i>		22,752,260 1.13
1,852,400 FOMENTO ECO UNIT		20,457,888 1.02	134,087 CIE FINANCIERE RICHEMONT SA		22,752,260 1.13
2,083,800 GRUPO FIN BANORTE		17,109,743 0.85	<i>Taiwan</i>		224,306,012 11.19
1,867,300 GRUPO MEXICO SAB DE CV -B-		8,960,599 0.45	2,178,000 DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL INC		24,091,605 1.20
<i>Netherlands</i>		7,165,829 0.36	2,942,000 FAR EASTONE TELECOMMUNICATION		7,424,784 0.37
298,959 OCI		7,165,829 0.36	5,571,000 HON HAI PRECISION INDUSTRY		20,212,975 1.01
<i>Philippines</i>		8,266,632 0.41	1,444,000 QUANTA COMPUTER		7,047,408 0.35
2,239,030 INTERNATIONAL CONTAINER TERMIN		8,266,632 0.41	8,017,000 TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD		148,269,901 7.40
<i>Qatar</i>		6,369,254 0.32	7,045,000 UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP		17,259,339 0.86
2,119,182 OOREDOO TELECOM		6,369,254 0.32	<i>Thailand</i>		27,266,441 1.36
<i>Russia</i>		- 0.00	7,408,500 C.P.ALL-PCL FOREIGN		13,059,690 0.65
7,646,700 GAZPROM PJSC		- 0.00	1,319,100 KASIKORNBANK -FOREIGN		4,818,036 0.24
23,057 MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL PJSC		- 0.00	21,907,200 THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD		9,388,715 0.47
179,521 OIL COMPANY LUKOIL ADR 1 SH		- 0.00	<i>Turkey</i>		5,600,033 0.28
10,596,893 SBERBANK OF RUSSIA PJSC		- 0.00	1,407,840 KOC HOLDING		5,600,033 0.28
17,319,300 SISTEMA JSCF		- 0.00	<i>United Arab Emirates</i>		40,453,515 2.02
<i>Saudi Arabia</i>		18,706,966 0.93	1,897,439 ABU DHABI ISLAMIC BANK		5,496,451 0.27
1,906,630 THE SAUDI NATIONAL BANK		18,706,966 0.93	12,880,543 ALDAR PROPERTIES		17,849,450 0.90
<i>Singapore</i>		27,245,417 1.36	9,802,989 EMAAR PROPERTIES REIT		17,107,614 0.85
260,983 ASCOTT RESIDENCE REIT		208,270 0.01	<i>United States of America</i>		12,082,703 0.60
4,577,600 CAPITALAND INVESTMENT LIMITED		11,195,852 0.56	213,891 YUM CHINA HOLDINGS INC		12,082,703 0.60
809,300 CITY DEVELOPMENTS LTD		4,018,557 0.20	<i>Viet Nam</i>		5,428,883 0.27
6,400,100 SINGAPORE TELECOMM		11,822,738 0.59	1,280,400 JOINT STOCK COMMERCIAL BK		5,428,883 0.27
<i>South Africa</i>		32,660,342 1.63	<b>Shares/Units of UCITS/UCIS</b>		<b>24,906,750 1.24</b>
695,054 ANGLGOLD ASHANTI		14,635,275 0.73	<b>Shares/Units in investment funds</b>		<b>24,906,750 1.24</b>
			<i>Luxembourg</i>		24,906,750 1.24
			11,996 AMUNDI FUNDS CASH USD Z USD (C)		12,518,325 0.62

株数	銘柄名	時価	純資産 比率 (%)
			USD
10,947	AMUNDI MONEY MARKET FUND SHORT TERM (USD) OV C	12,388,425	0.62
<b>Total securities portfolio</b>		<b>1,980,614,370</b>	<b>98.76</b>

## S M B C ファンドラップ・新興国株

### 【英語表記変換表】

資産名	
Long positions	ロング・ポジション
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market	公認の証券取引所で上場または取引されている有価証券
Shares	株式
Shares/Units of UCITS/UCIS	UCITS/UCISファンド
Shares/Units in investment funds	投資ファンド 株式/ユニット
securities portfolio	有価証券

国名	
Brazil	ブラジル
Cayman Islands	ケイマン諸島
Chile	チリ
China	中国
Czech Republic	チェコ共和国
Denmark	デンマーク
Greece	ギリシャ
Hong Kong (China)	香港 (中国)
India	インド
Indonesia	インドネシア
Luxembourg	ルクセンブルク
Malaysia	マレーシア
Mauritius	モーリシャス
Mexico	メキシコ
Netherlands	オランダ
Philippines	フィリピン
Qatar	カタール
Russia	ロシア
Saudi Arabia	サウジアラビア
Singapore	シンガポール
South Africa	南アフリカ
South Korea	韓国
Switzerland	スイス
Taiwan	台湾
Thailand	タイ
Turkey	トルコ
United Arab Emirates	アラブ首長国連邦
United States of America	アメリカ
Viet Nam	ベトナム

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

第18期（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年2月20日）
運用方針	■本邦貨建て公社債および短期金融商品等に投資を行い、利息等収入の確保を図ります。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		公社債比率	純総資産	産額
		騰	落			
14期（2020年7月27日）	円					百万円
	10,160		△0.1	86.2		4,668
15期（2021年7月26日）	10,154		△0.1	62.8		5,851
16期（2022年7月25日）	10,152		△0.0	75.3		4,586
17期（2023年7月25日）	10,148		△0.0	68.8		3,220
18期（2024年7月25日）	10,147		△0.0	82.2		4,388

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

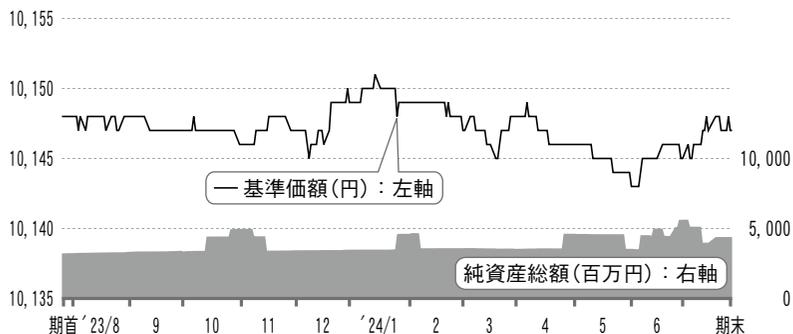
年月日	基準	価額		公社債比率	騰落率
		騰	落		
(期首) 2023年7月25日	円				%
	10,148		—	68.8	
7月末	10,148		0.0	68.1	
8月末	10,148		0.0	70.4	
9月末	10,147		△0.0	67.6	
10月末	10,146		△0.0	53.7	
11月末	10,147		△0.0	77.6	
12月末	10,149		0.0	69.6	
2024年1月末	10,149		0.0	54.7	
2月末	10,147		△0.0	70.3	
3月末	10,148		0.0	71.2	
4月末	10,146		△0.0	59.0	
5月末	10,143		△0.0	71.2	
6月末	10,145		△0.0	62.4	
(期末) 2024年7月25日		10,147			82.2
			△0.0		

※騰落率は期首比です。

## 1 運用経過

### ▶ 基準価額等の推移について（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

#### 基準価額等の推移



期首	10,148円
期末	10,147円
騰落率	-0.0%

### ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

当ファンドは、本邦通貨建ての公社債および短期金融商品等を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行いました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>保有している公社債からスプレッド（国債に対する上乗せ金利）分のインカム収入を得たこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>マイナス金利政策導入を背景として無担保コールレートがマイナス化していたこと</li> <li>マイナス金利解除を背景に国内金利が上昇基調で推移し、債券価格が下落したこと</li> </ul>

---

**▶ 投資環境について (2023年7月26日から2024年7月25日まで)**

---

期間における国内短期金融市場は下落しました。

日本銀行は2023年7月以降、長短金利操作の運用を柔軟化するなどの政策変更を行い、国内金利は上昇基調で推移しました。2024年3月の日銀金融政策決定会合においては、マイナス金利の解除やイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）廃止を決定したほか、日銀当座預金付利金利を0.1%に引き上げることで、無担保コール翌日金利を0～0.1%程度で推移するよう促すことも決定しました。

期初にマイナス圏で推移していた国庫短期証券3ヵ月物利回りは、日本銀行がマイナス金利を解除した3月中旬以降はプラスに転じ、その後は0%近辺で推移しました。

---

**▶ ポートフォリオについて (2023年7月26日から2024年7月25日まで)**

---

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

---

**▶ ベンチマークとの差異について (2023年7月26日から2024年7月25日まで)**

---

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

## 2 今後の運用方針

日本銀行は7月の金融政策決定会合において、政策金利を0.25%へ引き上げることや長期国債買入の段階的な減額を決定しました。植田日銀総裁は、展望レポートで示した経済・物価見通しが実現するのであれば引き続き利上げを行う可能性を示しており、国内金利は上昇圧力がかかりやすいものと想定します。当ファンドでは引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0円 (0)	0.001% (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	0	0.001	

期中の平均基準価額は10,147円です。

※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ています。  
 ※比率欄は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。  
 ※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

#### 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	特 殊 債 券	3,313,950	(2,312,000)
	社 債 券	1,604,013	(1,200,000)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
公 社 債	百万円 4,917	百万円 1,921	% 39.1	百万円 -	百万円 -	% -

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 100	百万円 -	百万円 100

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社、三井住友ファイナンス&リース株式会社です。

■ 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7月26日から2024年7月25日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年7月25日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除く金融債券)	2,505,000 (2,505,000)	2,508,057 (2,508,057)	57.1 (57.1)	- (-)	- (-)	- (-)	57.1 (57.1)
普 通 社 債 券	1,100,000 (1,100,000)	1,100,565 (1,100,565)	25.1 (25.1)	- (-)	- (-)	- (-)	25.1 (25.1)
合 計	3,605,000 (3,605,000)	3,608,622 (3,608,622)	82.2 (82.2)	- (-)	- (-)	- (-)	82.2 (82.2)

※ ( ) 内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

### B 個別銘柄開示 国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特 殊 債 券 (除く金融債券)	222 政保道路機構	0.6010	109,000	109,009	2024/07/31
	11政保地方公共4	0.0010	200,000	199,978	2024/08/28
	225 政保道路機構	0.5560	110,000	110,052	2024/08/30
	6 政保地方公共8年	0.0010	200,000	199,957	2024/09/27
	229 政保道路機構	0.5390	200,000	200,232	2024/10/31
	231 政保道路機構	0.4950	300,000	300,406	2024/11/29
	26 政保政策投資C	0.4660	200,000	200,270	2024/12/12
	234 政保道路機構	0.4660	200,000	200,290	2024/12/27
	236 政保道路機構	0.3200	99,000	99,096	2025/01/31
	69政保地方公共団	0.4140	99,000	99,155	2025/02/17
	70政保地方公共団	0.4500	99,000	99,186	2025/03/14
	241 政保道路機構	0.4500	200,000	200,394	2025/03/31
	243 政保道路機構	0.3910	200,000	200,318	2025/04/30
	72政保地方公共団	0.5090	189,000	189,457	2025/05/23
	247 政保道路機構	0.5090	100,000	100,250	2025/05/30
	小 計		—	2,505,000	2,508,057
普 通 社 債 券	13富士フィルムホールデイ	0.0800	100,000	99,994	2024/07/26
	12 三井住友F&L	0.7260	100,000	100,008	2024/08/05
	11 旭化成	0.0700	100,000	99,998	2024/09/06
	21 KDDI	0.6690	100,000	100,067	2024/09/20
	34 ソニー	0.1300	100,000	99,968	2024/10/10
	5 新日鐵住金	0.2300	100,000	99,995	2024/12/20
	36東日本旅客鉄道	2.1100	100,000	100,750	2024/12/20
	21 オリエンタルランド	0.0400	100,000	99,917	2025/01/20
	17 デンソー	0.1800	100,000	99,940	2025/03/19
	18 大和ハウス	0.3400	100,000	100,040	2025/04/30
	31 沖縄電力	0.1800	100,000	99,882	2025/06/25
小 計		—	1,100,000	1,100,565	—
合 計		—	3,605,000	3,608,622	—

### ■ 投資信託財産の構成

(2024年7月25日現在)

項 目	期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	千円		%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,608,622		82.2
投 資 信 託 財 産 総 額	780,039		17.8
	4,388,661		100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年7月25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	4,388,661,981円
コーポレート債(評価額)	777,025,080
未収利息	3,608,622,763
前払費用	2,285,595
728,543	
(B) 純資産総額(A)	4,388,661,981
元 本	4,325,119,397
次期繰越損益金	63,542,584
(C) 受益権総口数	4,325,119,397口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,147円

※当期における期首元本額3,173,308,529円、期中追加設定元本額7,253,144,890円、期中一部解約元本額6,101,334,022円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

SMBCファンドラップ・日本バリュー株	984,252円
SMBCファンドラップ・J-REIT	984,252円
SMBCファンドラップ・G-REIT	93,018,163円
SMBCファンドラップ・ヘッジファンド	311,216,889円
SMBCファンドラップ・米国株	984,543円
SMBCファンドラップ・欧州株	89,718,432円
SMBCファンドラップ・新興国株	61,111,034円
SMBCファンドラップ・コモディティ	30,882,058円
SMBCファンドラップ・米国債	136,874,567円
SMBCファンドラップ・欧州債	68,341,252円
SMBCファンドラップ・新興国債	54,958,024円
SMBCファンドラップ・日本グロース株	167,596,581円
SMBCファンドラップ・日本中小型株	27,029,827円
SMBCファンドラップ・日本債	964,891,078円
大和住銀 中国株式ファンド(マネー・ポートフォリオ)	23,021,227円
日本株厳選ファンド・円コース	270,889円
日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース	438,760円
日本株厳選ファンド・豪ドルコース	679,887円
日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース	9,783円
日本株225・米ドルコース	49,237円
スマート・ストラテジー・ファンド(毎月決算型)	12,541,581円
スマート・ストラテジー・ファンド(年2回決算型)	4,566,053円
カナダ高配当株ツインα(毎月分配型)	433,260円
日本株厳選ファンド・米ドルコース	196,696円
日本株厳選ファンド・メキシコペソコース	196,696円
日本株厳選ファンド・トルコリラコース	196,696円
グローバル創薬関連株式ファンド	984,834円

米国分散投資戦略ファンド(1倍コース)	840,023,558円
米国分散投資戦略ファンド(3倍コース)	395,042,909円
米国分散投資戦略ファンド(5倍コース)	445,153円
グローバルDX関連株式ファンド(予想分配金提示型)	295,276円
グローバルDX関連株式ファンド(資産成長型)	1,968,504円
日興FWS・日本株クオリティ	19,697円
日興FWS・日本株市場型アクティブ	19,697円
日興FWS・先進国株クオリティ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・先進国株クオリティ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・先進国株市場型アクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・先進国株市場型アクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・新興国株アクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・新興国株アクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・日本債アクティブ	19,697円
日興FWS・先進国債アクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・先進国債アクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・新興国債アクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・新興国債アクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・Jリートアクティブ	19,697円
日興FWS・Gリートアクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・Gリートアクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・ヘッジファンドマルチ戦略	19,697円
日興FWS・ヘッジファンドアクティブ戦略	19,697円
トータルヘッジ用ファンドSMT1号<適格機関投資家限定>	1,034,812,900円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

(自2023年7月26日 至2024年7月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,275,706円
受 取 利 息	13,548,654
支 払 利 息	△ 272,948
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 13,696,584
売 買 益	37,200
売 買 損	△ 13,733,784
(C) そ の 他 費 用 等	△ 24,821
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 445,699
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	47,092,558
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 89,301,949
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	106,197,674
(H) 合 計 (D + E + F + G)	63,542,584
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	63,542,584

※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。

※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。

※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

<約款変更について>

- ・デリバティブ取引の利用目的を明確化するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2023年12月8日)