

〈愛称〉 エマージング・フューチャー JPM新興国小型株式ファンド

第 6 期 運用報告書(全体版)

(決算日:2023年6月12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新興国小型株式ファンド」は、去る6月12日に第6期の決算を行いました。
当ファンドは投資先ファンドを通じて、新興国の小型株式および円建ての公社債を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図る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	2017年6月12日から2027年6月11日(休業日の場合は翌営業日)までです。
運用方針	投資先ファンドを通じて、主として、新興国の株式の中から、成長性が高いと判断される小型株式に実質的に投資することにより、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。
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。 ①JPモルガン・ファンズ・エマージング・マーケット・スモール・キャップ・ファンド 新興国の小型株式を主要投資対象とします。 ②GIMジャパン・マネー・プール・ファンドF(適格機関投資家専用) GIMマネー・プール・マザー・ファンド(適格機関投資家専用)を通じ、日本の発行体が発行する円建ての公社債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 ファンド・オブ・ファンズ方式により運用します。「JPモルガン・ファンズ・エマージング・マーケット・スモール・キャップ・ファンド」の組入比率を高位に保つとともに、円建ての公社債に投資する「GIMジャパン・マネー・プール・ファンドF(適格機関投資家専用)」にも投資します。 ・株式への直接投資は原則として行いません。なお、投資先ファンドを通じて株式へ投資します。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ・投資信託の受益権等の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ①JPモルガン・ファンズ・エマージング・マーケット・スモール・キャップ・ファンド 新興国の小型株式を中心に投資します。 当該投資先ファンドが保有する株式の加重平均時価総額は、新興国の大型株、中小型株を対象とする指数であるMSCIエマージング・マーケットIMI(インベスタブル・マーケット・インデックス)の加重平均時価総額を常に超えないものとします。 (注)MSCIエマージング・マーケットIMI(インベスタブル・マーケット・インデックス)は、MSCI Inc.が発表しています。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.に帰属しています。 運用プロセス <1>個別銘柄の調査・分析(ボトムアップ・アプローチ) <2>組入銘柄の絞り込み <3>組入銘柄組入比率の決定 ②GIMジャパン・マネー・プール・ファンドF(適格機関投資家専用) マザー・ファンドを通じ、日本の発行体が発行する円建ての公社債を中心に投資し、元本の安定性と安定した収益の確保を図るとともに、高い流動性の確保に配慮します。 株式への実質投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産には投資しません。
分配方針	年1回の決算時(6月11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、残存信託期間等を勘案して、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)「JPモルガン・ファンズ・エマージング・マーケット・スモール・キャップ・ファンド」は「エマージング小型株式ファンド」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

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・スモール・キャップ・インデックス (税引後配当込み、円ベース)			投資信託 組入比率	純資産額	
		税金配分	み騰落率	中率			
	円	円	%	%	%	百万円	
2期(2019年6月11日)	10,474	0	△4.8	9,503	△14.0	99.7	5,076
3期(2020年6月11日)	10,113	0	△3.4	8,902	△6.3	99.7	3,792
4期(2021年6月11日)	15,526	0	53.5	14,684	64.9	99.5	3,189
5期(2022年6月13日)	14,941	0	△3.8	15,449	5.2	99.4	2,486
6期(2023年6月12日)	15,667	0	4.9	16,671	7.9	99.4	1,984

(注) MSCIエマージング・マーケット・スモール・キャップ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、当ファンドの主要投資対象であるJPモルガン・ファンダーエマージング・マーケット・スモール・キャップ・ファンドのベンチマークであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注) MSCIエマージング・マーケット・スモール・キャップ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) MSCIエマージング・マーケット・スモール・キャップ・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・スモール・キャップ・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・スモール・キャップ・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) 投資信託証券とは投資信託受益証券及び投資証券の総称です(以下同じ)。

○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・スモール・キャップ・インデックス (税引後配当込み、円ベース)			投資信託 組入比率
		騰落率	騰落率	率	
	円	%	%	%	%
(期首) 2022年6月13日	14,941	—	15,449	—	99.4
6月末	14,811	△0.9	14,716	△4.7	99.8
7月末	14,294	△4.3	14,556	△5.8	99.8
8月末	14,874	△0.4	15,503	0.3	99.8
9月末	13,883	△7.1	14,397	△6.8	99.9
10月末	14,311	△4.2	14,727	△4.7	99.8
11月末	14,795	△1.0	15,024	△2.8	100.2
12月末	14,291	△4.4	14,466	△6.4	99.7
2023年1月末	14,901	△0.3	14,890	△3.6	99.7
2月末	15,155	1.4	15,195	△1.6	99.9
3月末	14,816	△0.8	14,942	△3.3	100.3
4月末	14,559	△2.6	15,168	△1.8	100.0
5月末	15,493	3.7	16,122	4.4	100.1
(期末) 2023年6月12日	15,667	4.9	16,671	7.9	99.4

(注) 騰落率は期首比です。

(注) MSCIエマージング・マーケット・スモール・キャップ・インデックス(税引後配当込み、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

◎株式市況

新興国の小型株式市場の動向を表す、MSCIエマージング・マーケット・スモール・キャップ・インデックスは前期末比で上昇しました。

- ◆期首から2022年12月にかけては、インフレ率や成長見通しの悪化に加え、米国の利上げやFRB(米連邦準備制度理事会)のパウエル議長がジャクソンホール会議で金融引き締め継続の意向を示したことが悪材料となった一方、米消費者物価指数等でインフレ率鈍化の兆しが見られたことや中国で新型コロナウイルス関連の規制緩和が発表されたことなどが支援材料となり、一進一退の展開となりました。
- ◆1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、米中間の緊張が高まったこと、米国のシリコンバレー銀行破綻などによって金融システムへの不安が高まったことなどが重石となったものの、中国で引き続き消費の回復など経済再開が確認されたことや、新興国各国でインフレ鈍化が確認されたことなどが好材料となり、上昇しました。

※株式市場の動きは、MSCIのインデックス(配当なし、現地通貨ベース)を使用しております。MSCIのインデックス(現地通貨ベース)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。

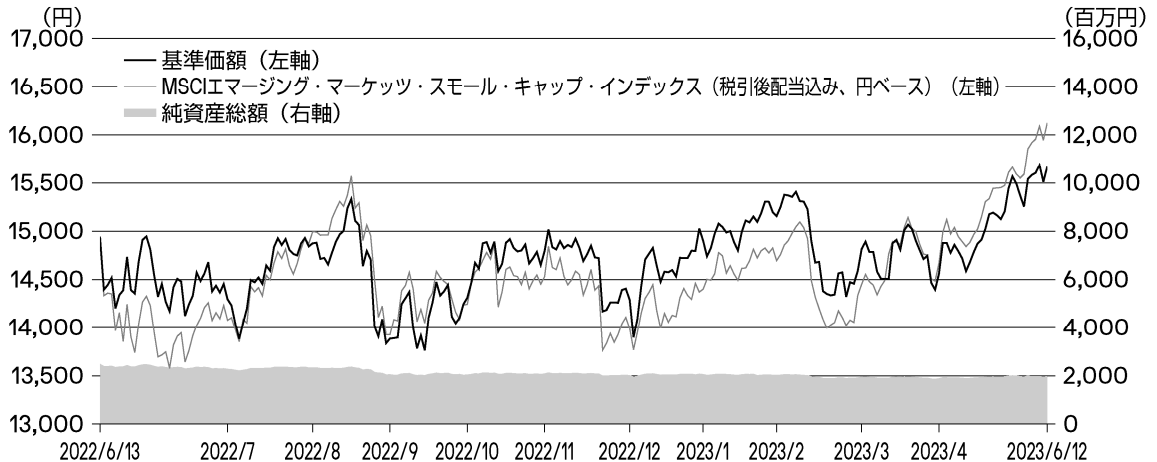
◎為替市況

為替市場では、多くの投資通貨が対円で下落した中、トルコリラなどの下落幅が大きくなりました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+4.9%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) MSCIエマージング・マーケット・スモール・キャップ・インデックス(税引後配当込み、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

当ファンドは、エマージング小型株式ファンドの組入れを高位に保つことにより、実質的に新興国の小型株式に投資を行っております。当期は、エマージング小型株式ファンドにおいて、保有銘柄の価格上昇などが基準価額を押し上げました。国別では、特に台湾やメキシコなどへの投資がプラスに寄与しました。

◎ポートフォリオについて

エマージング小型株式ファンドを高位に組み入れました。
エマージング小型株式ファンドにおける国別の投資配分については、台湾などの投資比率を高めとしました。

◎分配金

基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、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。

◎分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税込)

項 目	第 6 期
	2022年6月14日～ 2023年6月12日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,667

(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) 円未満は四捨五入です。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

- ◆ サプライチェーン制約や輸送費・エネルギー価格高騰、コモディティ供給不足といった問題も改善しつつある中、インフレ率は世界的に低下傾向が続くと見えています。FRBによる利上げサイクルは最終局面であり、新興国地域においても今後利下げの可能性があると考えています。2022年10月には、米ドルが1980年代以降の最高値を記録しましたが、それ以降は20%近く下落しています。2023年において米ドルはさらに下落するか、少なくとも同様の水準を維持すると見えています。過去、新興国株式は米ドルが横ばいまたは下落している局面でパフォーマンスが良好となる傾向が見られてきました。
- ◆ 新興国の他地域に大きな影響を与える中国の成長見通しは、経済が再開する中で改善が期待でき、2023年は5%程度のGDP成長が見込まれています。内需回復が経済成長にとって重要であることから消費者信頼感指数の動向に注目しています。ロックダウンによって悪化したものの改善傾向にあり、今後も徐々に回復すると見えています。
- ◆ 新興国株式のバリュエーション(株価収益率等)は、全体では過去15年平均を下回る水準であり、割安な投資機会があると考えています。新興国では2022年に業績の下方修正が先行しており、2023年は中国経済再開の恩恵を受けるセクターや国の企業を中心に業績が改善する可能性があると考えています。

◎今後の運用方針

投資先ファンド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。

○1万口当たりの費用明細

(2022年6月14日～2023年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	174	1.185	(a) 信託報酬 = [期中の平均基準価額] × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(48)	(0.329)	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)	(121)	(0.823)	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)	(5)	(0.033)	受託会社 信託財産の帳簿・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) そ の 他 費 用	88	0.601	(b) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]}$
(監 査 費 用)	(3)	(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)	(85)	(0.579)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用 当ファンドが組入れている JPMエマージング・マーケット・スモール・キャップ (Xクラス) の運用報酬：純資産に対して年率0.50%
合 計	262	1.786	
期中の平均基準価額は、14,681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。

(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。

(注) 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(投資信託受益証券および投資証券)が支払った費用を含んでおらず、上記以外に間接的に負担している主な費用として、当ファンドが投資している投資信託証券には以下のものがあります。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における費用等については<補足情報>に表示しています。

① JPMエマージング・マーケット・スモール・キャップ (Xクラス) (JPM Emerging Markets Small Cap X Class)

事務管理報酬: 実費(ただし、純資産に対して年率0.15%を上限とします。)

その他費用: 有価証券の売買にかかる費用・税金、外貨建資産の保管費用、臨時で発生する費用、その他の税金等

② GIMジャパン・マネーブル・ファンドF(適格機関投資家専用)

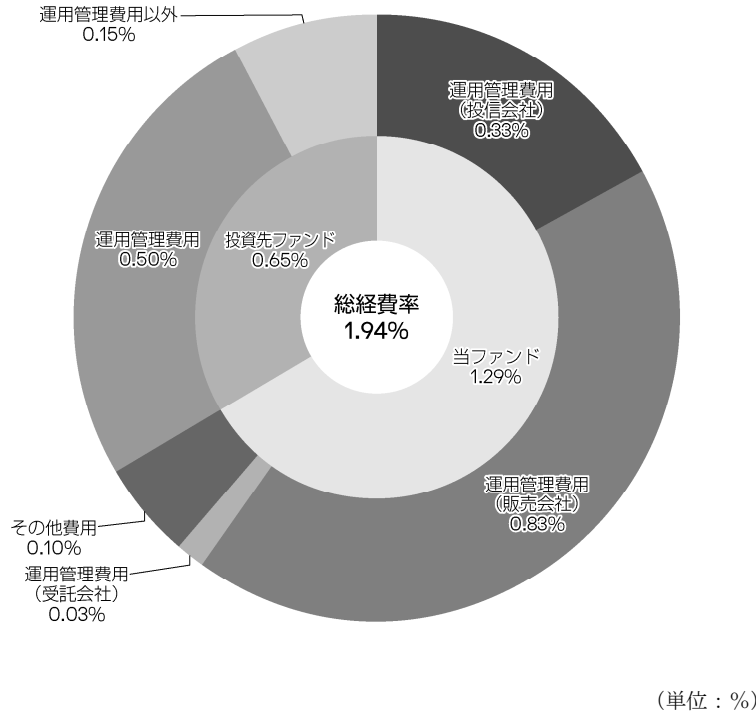
信託報酬: 年率0.1045%(税抜0.095%)

監査費用: 年率0.022%(税抜0.02%)ただし、年間330万円(税抜300万円)を上限とします。

(参考情報)

○総経費率

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総経費率(年率)は1.94%です。



総経費率 (①+②+③)	1.94
①当ファンドの費用の比率	1.29
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.50
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.15

(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)投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券です。

(注)それぞれの投資先ファンドの費用は以下簡便法により算出した合計値です。

JPMエマージング・マーケット・スモール・キャップ(Xクラス)：当ファンドの目録見書に記載した当該投資先ファンドの運用管理費用を上記②とし、当該投資先ファンドの直近の計算期末時点におけるTER(総費用率)を上記③とする簡便法

GIMジャパン・マネーボール・ファンドF(適格機関投資家専用)：当該投資先ファンドの直近の計算期末時点における運用報告書1万口当たりの費用明細において用いた簡便法

(注)GIMジャパン・マネーボール・ファンドF(適格機関投資家専用)の費用は、GIMマネーボール・マザーファンド(適格機関投資家専用)が支払った費用を含みます。

(注)当ファンドの費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注)当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

○売買及び取引の状況

(2022年6月14日～2023年6月12日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	JPM EM MARKETS SMALL CAP X JPY	口	千円	口	千円
		—	—	37,976	617,700

(注)金額は受渡し代金です。なお、金額の単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2022年6月14日～2023年6月12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6月14日～2023年6月12日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年6月14日～2023年6月12日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2023年6月12日現在)

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

銘柄		期首(前期末)	当期		期末
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
GIMジャパン・マネーブル・ファンドF (適格機関投資家専用)		993,641	993,641	989	0.0
JPM EM MARKETS SMALL CAP X JPY		150,855	112,878	1,971,313	99.3
合	計	1,144,496	1,106,519	1,972,303	99.4

(注)比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注)評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2023年6月12日現在)

項目	当期	期末
	評価額	比率
投資信託証券	千円 1,972,303	% 98.6
コール・ローン等、その他	28,808	1.4
投資信託財産総額	2,001,111	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。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月12日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	2,001,111,896
コール・ローン等	28,808,427
投資信託証券(評価額)	1,972,303,469
(B) 負債	16,134,244
未払解約金	1,558,100
未払信託報酬	11,757,314
その他未払費用	2,818,830
(C) 純資産総額(A-B)	1,984,977,652
元本	1,266,954,110
次期繰越損益金	718,023,542
(D) 受益権総口数	1,266,954,110口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,667円

<注記事項>

期首元本額	1,664,466,990円
期中追加設定元本額	23,137,326円
期中一部解約元本額	420,650,206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。	
未払受益者報酬	326,594円
未払委託者報酬	11,430,720円

○損益の状況

(2022年6月14日～2023年6月12日)

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	130,257,608
売買益	141,526,188
売買損	△ 11,268,580
(B) 信託報酬等	△ 37,698,805
(C) 当期損益金(A+B)	92,558,803
(D) 前期繰越損益金	466,555,744
(E) 追加信託差損益金	158,908,995
(配当等相当額)	(127,261,408)
(売買損益相当額)	(31,647,587)
(F) 計(C+D+E)	718,023,542
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	718,023,542
追加信託差損益金	158,908,995
(配当等相当額)	(127,261,408)
(売買損益相当額)	(31,647,587)
分配準備積立金	559,114,547

(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(23,881,455円)、信託約款に規定する収益調整金(158,908,995円)および分配準備積立金(535,233,092円)より分配対象収益は718,023,542円(10,000口当たり5,667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。

受益者報酬	695,734円
委託者報酬	24,350,638円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0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2023年6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＞

- ・2022年9月13日付で、計算期間の最初の6ヵ月終了日が休業日の場合は翌営業日を当該終了日とする変更を行うため、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。

<補足情報>

以下に記載した情報は2022年6月30日におけるJPMorgan Fundsの監査済財務諸表の抜粋です。当ファンドが投資するJPMエマージング・マーケッツ・スモール・キャップ(Xクラス)は円建てですが、JPモルガン・ファンズ－エマージング・マーケッツ・スモール・キャップ・ファンドは米ドル建てのため、以下は米ドルでの表記になっています。

JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund
純資産計算書
2022年6月30日現在

	米	ド	ル
資産	1,414,943,952		
投資未投資	(134,947,222)		
現預金	1,279,996,730		
TBA証券	—		
現金	5,865,214		
定期証券	—		
投資未投資	2,311,439		
TBA証券	1,550,393		
未回収	—		
未回収	3,047,606		
未回収	246,596		
未回収	61,298		
買入先	—		
金融先	—		
スワップ	—		
その他の資産	—		
資産合計	28,256		
	1,293,107,532		
負債	—		
TBA契約	—		
当座	—		
プロカー	—		
証券	2,943,573		
投資未投資	2,480,289		
TBA証券	—		
未回収	—		
未回収	52,032		
未回収	1,161,302		
未回収	110,600		
未回収	—		
未回収	—		
未回収	267,900		
未回収	—		
未回収	—		
未回収	4,333,314		
未回収	11,349,010		
負債合計	—		
純資産額合計	1,281,758,522		

* その他の負債は主に取締役報酬、監査および税務関連報酬および費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から構成されている。

JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund
損益および純資産変動計算書
2022年6月30日をもって終了する会計年度

	米	ド	ル
期首現在純資産額	2,159,622,871		
受取配当金、源泉徴収税控除後	41,749,319		
投資有価証券からの受取利息、源泉徴収税控除後	—		
スワップ契約にかかる受取利息	—		
証券貸付取引利益	467,053		
受取の他の利息	56,767		
収益合計	42,273,139		
費用および顧問報酬	18,786,648		
ファンド・サービス報酬	1,861,846		
業績報酬	—		
保管、支払代行、事務および所在地代行報酬	1,672,517		
販退登録および名義書換代行報酬	765,192		
税務	191,101		
支払配当金、源泉徴収税控除後	651,184		
銀行およびその他の支払利息	—		
スワップ契約にかかる費用*	3,002		
控除：報酬免除額	142,701		
費用合計	(652,396)		
投資純利益（損失）	23,421,795		
投資有価証券売却実現純利益（損失）	18,851,344		
TBA証券実現純利益（損失）	68,523,325		
オプション契約実現純利益（損失）	—		
金融先物契約実現純利益（損失）	—		
先渡為替契約実現純利益（損失）	(5,877,963)		
スワップ契約実現純利益（損失）	3,463		
為替差実現純利益（損失）	—		
当期実現純利益（損失）	(736,950)		
投資有価証券未実現評価益（損）純増減	61,911,875		
TBA証券未実現評価益（損）純増減	(535,148,271)		
オプション契約未実現評価益（損）純増減	—		
金融先物契約未実現評価益（損）純増減	—		
先渡為替契約未実現評価益（損）純増減	(117,018)		
スワップ契約未実現評価益（損）純増減	—		
為替差未実現評価益（損）純増減	—		
当期未実現評価益（損）純増減	4,869,707		
事業活動による純資産増減	(530,395,582)		
設解除	(449,632,363)		
資本の増減による純資産増減	354,724,565		
支払配当金	(782,679,573)		
期末現在純資産額	(427,955,008)		
	(276,978)		
	1,281,758,522		

* その他の費用は主に取締役報酬、監査および税務関連費用、登録、発行、発送、印刷、法務ならびにマーケティング費用から成る。

JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund

投資有価証券明細表

2022年6月30日現在

投資対象	通貨	株数/額面金額	時価 (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)	投資対象	通貨	株数/額面金額	時価 (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)
証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品					香港				
株式					Vitasoy International Holdings Ltd.	HKD	8,656,000	15,157,283	1.18
バミューダ								15,157,283	1.18
Cafe de Coral Holdings Ltd.	HKD	4,418,000	7,128,150	0.56					
			7,128,150	0.56					
ブラジル					インド				
Atacadao SA	BRL	5,829,858	18,262,353	1.42	AU Small Finance Bank Ltd., Reg. S	INR	3,027,571	22,532,940	1.76
BK Brasil Operacao e					Bosch Ltd.	INR	20,663	3,984,156	0.31
Assessoria a Restaurantes SA	BRL	5,246,146	5,697,664	0.44	Colgate-Palmolive India Ltd.	INR	714,838	13,410,546	1.05
Locaweb Servicos de					HDFC Asset Management Co. Ltd., Reg. S	INR	431,173	9,768,343	0.76
Internet SA, Reg. S	BRL	4,249,989	4,421,594	0.35	Kajaria Ceramics Ltd.	INR	983,560	11,760,370	0.92
Lojas Renner SA	BRL	4,907,751	20,577,817	1.61	Metropolis Healthcare Ltd., Reg. S	INR	681,640	12,055,248	0.94
TOTVS SA	BRL	1,483,092	6,414,714	0.50	Motilal Oswal Financial Services Ltd.	INR	614,191	5,928,865	0.46
			55,374,142	4.32	Multi Commodity Exchange of India Ltd.	INR	649,135	10,721,858	0.84
					Petronet LNG Ltd.	INR	5,720,750	15,689,932	1.22
					Shriram Transport Finance Co. Ltd.	INR	1,174,315	18,827,185	1.47
					Supreme Industries Ltd.	INR	559,310	12,489,543	0.97
					TeamLease Services Ltd.	INR	177,926	7,257,747	0.57
					United Breweries Ltd.	INR	386,260	7,082,456	0.55
					United Spirits Ltd.	INR	1,613,031	15,514,699	1.21
								167,023,888	13.03
ケイマン諸島					インドネシア				
Haitian International Holdings Ltd.	HKD	3,186,000	8,151,147	0.63	Ace Hardware Indonesia Tbk. PT	IDR	94,596,300	4,903,418	0.38
JS Global Lifestyle Co. Ltd., Reg. S	HKD	19,536,000	25,469,983	1.99	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. PT	IDR	11,063,200	7,043,019	0.55
Minth Group Ltd.	HKD	7,408,000	20,156,551	1.57	Semen Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	13,528,700	6,456,611	0.51
Pacific Textiles Holdings Ltd.	HKD	11,466,000	4,595,682	0.36				18,403,048	1.44
Parade Technologies Ltd.	TWD	715,000	27,669,907	2.16					
			86,043,270	6.71					
中国					ケニア				
Chacha Food Co. Ltd. 'A'	CNH	3,077,186	26,162,078	2.04	Equity Group Holdings plc	KES	15,056,011	5,502,536	0.43
Chongqing Fuling Zhacai								5,502,536	0.43
Group Co. Ltd. 'A'	CNH	2,603,355	13,421,660	1.05					
Guangzhou Kingmed									
Diagnostic Co. Ltd 'A'	CNH	1,218,856	15,025,708	1.17					
Qingdao Haier Biomedical Co. Ltd. 'A'	CNH	2,076,733	22,534,353	1.76					
Shanghai Liangxin									
Electrical Co. Ltd. 'A'	CNH	7,637,540	18,858,053	1.47					
Sichuan Swellfun Co. Ltd. 'A'	CNH	1,291,100	17,840,420	1.39					
Skshu Paint Co. Ltd. 'A'	CNH	1,049,000	20,272,124	1.58					
			134,114,396	10.46					
チェコ					マレーシア				
Moneta Money Bank A/S, Reg. S	CZK	2,408,681	8,637,901	0.67	AEON Credit Service M Bhd.	MYR	1,441,686	4,507,415	0.35
			8,637,901	0.67	Bursa Malaysia Bhd.	MYR	5,679,400	8,536,818	0.67
					Carlsberg Brewery Malaysia Bhd.	MYR	1,799,800	9,163,361	0.71
					Heineken Malaysia Bhd.	MYR	1,080,700	5,632,145	0.44
								27,839,739	2.17
エジプト					メキシコ				
Commercial International					Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	MXN	11,877,788	21,264,251	1.66
Bank Egypt SAE, Reg. S, GDR	USD	4,521,412	7,550,758	0.59					
			7,550,758	0.59					

JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund

投資有価証券明細表(続き)

2022年6月30日現在

投資対象	通貨	株数/額面金額	時価(米ドル)	純資産に占める		投資対象	通貨	株数/額面金額	時価(米ドル)	純資産に占める	
				割合(%)						割合(%)	
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV, ADR	USD	123,868	24,681,938	1.92		NCSOFT Corp.	KRW	50,679	13,644,256	1.06	
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 'A'	MXN	9,533,672	12,895,064	1.01		S-1 Corp.	KRW	388,132	19,196,263	1.50	
Qualitas Controladora SAB de CV	MXN	1,898,555	8,545,591	0.67					102,669,047	8.01	
Regional SAB de CV	MXN	3,113,608	14,679,872	1.14		スイス					
			82,066,716	6.40		DKSH Holding AG	CHF	111,076	9,087,677	0.71	
									9,087,677	0.71	
フィリピン											
Century Pacific Food, Inc.	PHP	12,308,000	4,964,346	0.39		台湾					
			4,964,346	0.39		Accton Technology Corp.	TWD	2,449,000	19,592,164	1.53	
						ASPEED Technology, Inc.	TWD	383,900	24,556,916	1.92	
ポーランド											
Dino Polska SA, Reg. S	PLN	404,873	28,497,449	2.22		Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	1,864,000	25,990,598	2.03	
			28,497,449	2.22		Feng TAY Enterprise Co. Ltd.	TWD	2,550,600	15,052,146	1.18	
						Giant Manufacturing Co. Ltd.	TWD	1,324,000	10,681,005	0.83	
ルーマニア											
Banca Transilvania SA	RON	34,760,649	16,707,276	1.30		Global PMX Co. Ltd.	TWD	1,581,000	8,122,393	0.63	
			16,707,276	1.30		Global Unichip Corp.	TWD	1,803,000	29,150,952	2.27	
						Nien Made Enterprise Co. Ltd.	TWD	1,368,000	13,470,535	1.05	
						Sporton International, Inc.	TWD	1,382,634	8,113,068	0.63	
						Taiwan FamilyMart Co. Ltd.	TWD	905,000	5,720,636	0.45	
サウジアラビア											
BinDawood Holding Co.	SAR	385,353	9,249,171	0.72		Vanguard International Semiconductor Corp.	TWD	7,432,000	19,178,308	1.50	
Mouwasat Medical Services Co.	SAR	299,659	17,068,375	1.33		Voltronic Power Technology Corp.	TWD	435,650	21,284,401	1.66	
United International Transportation Co.	SAR	832,366	9,978,053	0.78					200,913,122	15.68	
			36,295,599	2.83		タイ					
						Ngern Tid Lor PCL	THB	15,489,546	12,765,507	1.00	
南アフリカ											
AVI Ltd.	ZAR	3,524,938	14,179,379	1.11		Tisco Financial Group PCL	THB	8,854,700	22,205,654	1.73	
Bid Corp. Ltd.	ZAR	1,073,244	19,973,186	1.56					34,971,161	2.73	
Clicks Group Ltd.	ZAR	1,522,724	25,555,727	1.99		イギリス					
JSE Ltd.	ZAR	901,819	5,498,823	0.43		TBC Bank Group plc	GBP	525,457	7,999,594	0.63	
Santam Ltd.	ZAR	334,363	5,124,653	0.40					7,999,594	0.63	
SPAR Group Ltd. (The)	ZAR	1,513,051	12,636,382	0.98		株式合計			1,151,274,478	89.82	
			82,968,150	6.47		証券取引所に上場を承認されている譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計			1,151,274,478	89.82	
韓国											
BGF retail Co. Ltd.	KRW	158,782	23,131,365	1.80		その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品					
Cafe24 Corp.	KRW	78,334	746,207	0.06		株式					
Hanon Systems	KRW	1,518,520	11,776,864	0.92		中国					
KIWOOM Securities Co. Ltd.	KRW	133,091	8,467,509	0.66		Amoy Diagnostics Co. Ltd. 'A'	CNH	2,218,426	10,599,032	0.83	
Koh Young Technology, Inc.	KRW	850,576	9,215,643	0.72		Hangzhou Robam Appliances Co. Ltd. 'A'	CNH	5,100,315	27,444,839	2.14	
LEENO Industrial, Inc.	KRW	98,832	9,894,003	0.77		Hefei Meiya Optoelectronic Technology, Inc. 'A'	CNH	5,070,469	16,411,429	1.28	
Modetour Network, Inc.	KRW	536,460	6,596,937	0.52							

JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund

投資有価証券明細表(続き)

2022年6月30日現在

投資対象	通貨	株数/額面金額	時価 (米ドル)	純資産に 占める 割合 (%)	2022年6月30日現在の 投資有価証券の地域別内訳	純資産に 占める割合 (%)
Jiangsu Hengshun Vinegar Industry Co. Ltd. 'A'	CNH	9,056,193	17,438,382	1.36	中国	19.91
Joyoung Co. Ltd. 'A'	CNH	3,710,907	10,171,233	0.79	台湾	15.68
Opplle Lighting Co. Ltd. 'A'	CNH	5,597,626	14,581,896	1.14	インド	13.03
Zhejiang Weixing New Building Materials Co. Ltd. 'A'	CNH	6,803,200	24,427,396	1.91	韓国	8.01
					ケイマン諸島	6.71
					南アフリカ	6.47
					メキシコ	6.40
					ブラジル	4.32
株式合計					サウジアラビア	2.83
その他の規制市場で取引される譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計					タイ	2.73
					ポーランド	2.22
他の譲渡性有価証券および短期金融市場商品					マレーシア	2.17
株式					ルクセンブルク	1.47
バミューダ					インドネシア	1.44
Peace Mark (Holdings) Ltd.*	HKD	374,000	0	0.00	ルーマニア	1.30
					香港	1.18
					スイス	0.71
ロシア					チェコ	0.67
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC†	USD	13,770,701	156,948	0.01	イギリス	0.63
					エジプト	0.59
株式合計					バミューダ	0.56
他の譲渡性有価証券および短期金融市場商品合計					ケニア	0.43
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業					フィリピン	0.39
集団投資スキーム - UCITS					ロシア	0.01
ルクセンブルク						
JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM	USD	7,491,097	7,491,097	0.58	投資有価証券合計	99.86
USD Liquidity LVNAV X (dist.)†					現金およびその他資産 / (負債)	0.14
					合計	100.00
集団投資スキーム - UCITS合計						
UCITSと認められたユニットまたは他の集団投資事業合計						
投資有価証券合計						
現金						
その他の資産 / (負債)						
純資産合計						

† 利害関係人のファンド

* 有価証券は取締役会の指示により公正価値で評価されている。

JPMorgan Funds – Emerging Markets Small Cap Fund

投資有価証券明細表(続き)

2022年6月30日現在

金融先物契約

証券名	契約数	通貨	グローバル	未実現損益 (米ドル)	純資産に 占める 割合(%)
			エクスポーチャー (米ドル)		
MSCI Emerging Markets Index, 16/09/2022	282	USD	13,936,440	(267,900)	(0.02)
金融先物契約未実現損失合計				(267,900)	(0.02)
金融先物契約未実現純損失				(267,900)	(0.02)

JPM Emerging Markets Small Cap X

直近計算期間におけるTER(総費用率)

2022年6月30日現在

0.15%

(注)TER(総費用率)は、運用にかかる費用の合計をファンドの純資産の日次平均に対する比率で表したものです。

運用にかかる費用の合計には、保管報酬、税金、その他費用が含まれております。

当座貸越利息と実績報酬は計算対象から除いております。日々の純資産に対してかかる年率0.50%の運用報酬は含みません。

(注)1万口当たりの費用明細が取得できないため、TER(総費用率)を表示しています。

<補足情報>

『GIMジャパン・マネープール・ファンドF(適格機関投資家専用)の運用状況

(2022年1月15日～2023年1月16日)』

GIMジャパン・マネープール・ファンドF(適格機関投資家専用)の仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドを通じ、円建ての公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保を目指して安定運用を行います。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIMマネープール・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	円建ての公社債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。 株式への実質投資割合は、純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産には投資しません。
	マザーファンド	日本の発行体が発行する円建ての公社債を中心に投資し、元本の安定性と安定した収益の確保を図るとともに、高い流動性の確保に配慮した運用を行います。 株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産には投資しません。
分配方針	毎年1回(原則として1月14日)決算日に基準価額水準、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マネープール・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「マネープール・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。

○損益の状況

(2022年1月15日～2023年1月16日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	△ 34,901
売買益	1
売買損	△ 34,902
(B) 信託報酬等	△ 7,574
(C) 当期損益金(A+B)	△ 42,475
(D) 前期繰越損益金	△ 17,866
(E) 追加信託差損益金	17,845
(配当等相当額)	(205,138)
(売買損益相当額)	(△187,293)
(F) 計(C+D+E)	△ 42,496
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△ 42,496
追加信託差損益金	17,845
(配当等相当額)	(205,138)
(売買損益相当額)	(△187,293)
分配準備積立金	112,806
繰越損益金	△173,147

(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0.049%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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,482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(205,138円)および分配準備積立金(109,324円)より分配対象収益は317,944円(10,000口当たり510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	1,410円
委託者報酬	4,950円

○組入資産の明細

(2023年1月16日現在)

親投資信託残高			
銘柄	期首(前期末)	当期	
	口数	口数	評価額
マネープール・マザーファンド受益証券	千口	千口	千円
	6,129	6,121	6,184

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(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。

○1万口当たりの費用明細 (2022年1月15日～2023年1月16日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 信託報酬	10	0.105
(投信会社)	(7)	(0.072)
(販売会社)	(1)	(0.011)
(受託会社)	(2)	(0.022)
(b) その他費用	7	0.073
(監査費用)	(2)	(0.020)
(その他)	(5)	(0.054)
合計	17	0.178

期中の平均基準価額は、9,976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) 各項目は簡便法で算出し、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。

<約款変更のお知らせ>

- ・2022年8月12日付で、計算期間の最初の6ヵ月終了日が休業日の場合は翌営業日を当該終了日とする変更を行うため、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。

<GIMマネープール・マザーファンド(適格機関投資家専用)>

ご参考として、GIMジャパン・マネープール・ファンドF(適格機関投資家専用)の主たる投資対象であるGIMマネープール・マザーファンド(適格機関投資家専用)の第13期(決算日:2023年1月16日)情報を掲載いたします。

○損益の状況

(2022年1月15日~2023年1月16日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	11,056
受取利息	11,056
(B) 有価証券売買損益	△42,459
売買損	△42,459
(C) その他費用等	△3,343
(D) 当期損益金(A+B+C)	△34,746
(E) 前期繰越損益金	97,494
(F) 解約差損益金	△112
(G) 計(D+E+F)	62,636
次期繰越損益金(G)	62,636

(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)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。

○1万口当たりの費用明細

(2022年1月15日~2023年1月16日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) その他費用	5	0.054
(その他)	(5)	(0.054)
合計	5	0.054
期中の平均基準価額は、10,140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) 各項目は簡便法で算出し、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。

○組入資産の明細

(2023年1月16日現在)

下記は、マネープール・マザーファンド全体(6,121千口)の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当期				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		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 3,350	千円 3,378	% 54.6	% —	% 11.6	% 13.9	% 29.1
合計	3,350	3,378	54.6	—	11.6	13.9	29.1

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。
(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入力しています。
(注) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。
(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。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期			期末
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第141回利付国債(5年)	0.1	1,800	1,802	2024/9/20
第340回利付国債(10年)	0.4	850	857	2025/9/20
第353回利付国債(10年)	0.1	400	392	2028/12/20
第116回利付国債(20年)	2.2	150	167	2030/3/20
第129回利付国債(20年)	1.8	50	54	2031/6/20
第154回利付国債(20年)	1.2	100	103	2035/9/20
合計		3,350	3,378	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。
(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。

<約款変更のお知らせ>

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