

追加型投信／国内／株式

# JPMザ・ジャパン (年4回決算型)

## 交付運用報告書

第24期（決算日：2023年9月14日）  
第25期（決算日：2023年12月14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ザ・ジャパン（年4回決算型）」は、去る12月14日に第25期の決算を行いました。

当ファンドは、日本の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的に、積極的な運用を行います。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。

<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

TEL 03-6736-2350

(受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

[am.jpmorgan.com/jp](http://am.jpmorgan.com/jp)

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。運用報告書（全体版）の閲覧方法：上記URLにアクセス ⇒ 画面右上の検索マーク🔍を選択 ⇒ 当ファンドの名称を入力して検索 ⇒ 運用報告書（全体版）を選択

第25期末（2023年12月14日）	
基準価額	10,540円
純資産総額	18,617百万円
第24期～第25期 (作成対象期間：2023年6月15日～2023年12月14日)	
騰落率	△0.9%
分配金（税込）合計	450円

(注) 騰落率は収益分配金（税込）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「JPMザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「ザ・ジャパン・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。

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

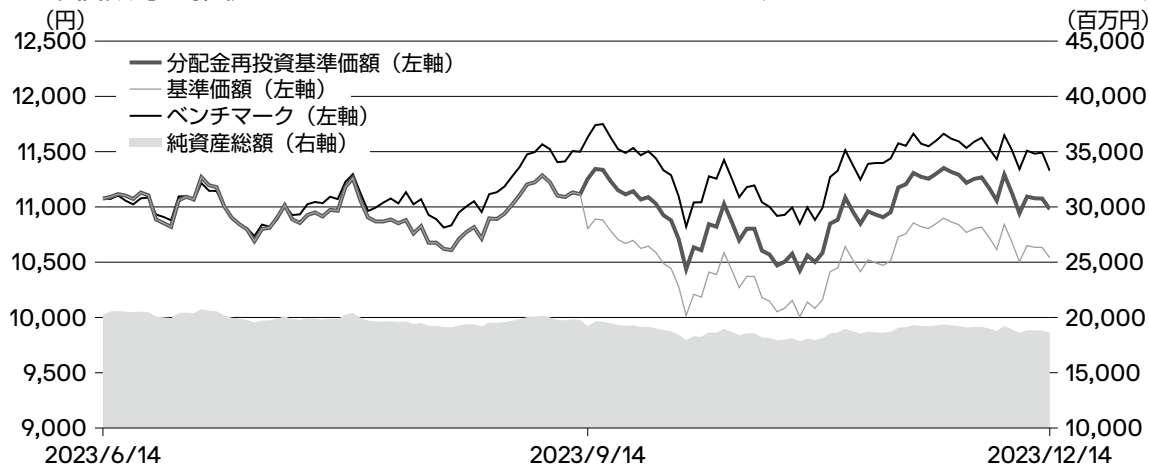
〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号  
東京ビルディング

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT

## 運用経過の説明

## ◎基準価額等の推移

(2023年6月15日～2023年12月14日)



第 24 期 首： 11,075円

第 25 期 末：10,540円 (既払分配金 (税込)：450円)

騰 落 率： △0.9% (分配金再投資ベース)

(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) ベンチマークはTOPIX (配当込み) です (以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額および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。

(注) TOPIX (東証株価指数) は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社 (以下「JPX」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る商標又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません (以下同じ)。

## ◎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、マザーファンドの基準価額は前作成期末比でほぼ横ばいとなりましたが、信託報酬等によりファンドの基準価額はマイナスとなりました。

## ◎1万口当たりの費用明細

(2023年6月15日～2023年12月14日)

項 目	第24期～第25期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 )	101 (50)	0.935 (0.468)	(a)信託報酬＝〔当作成期中の平均基準価額〕×信託報酬率 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、目 論見書、運用報告書等の開示資料作成業務、基準価 額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 販 売 会 社 )	(44)	(0.412)	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 )	(6)	(0.055)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの 指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれ らに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	4 (4)	0.034 (0.034)	(b)売買委託手数料＝ $\frac{〔当作成期中の売買委託手数料〕}{〔当作成期中の平均受益権口数〕}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価 として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 )	3 (1)	0.026 (0.009)	(c)その他費用＝ $\frac{〔当作成期中のその他費用〕}{〔当作成期中の平均受益権口数〕}$ 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)	(0.018)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	108	0.995	
当作成期中の平均基準価額は、10,786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。

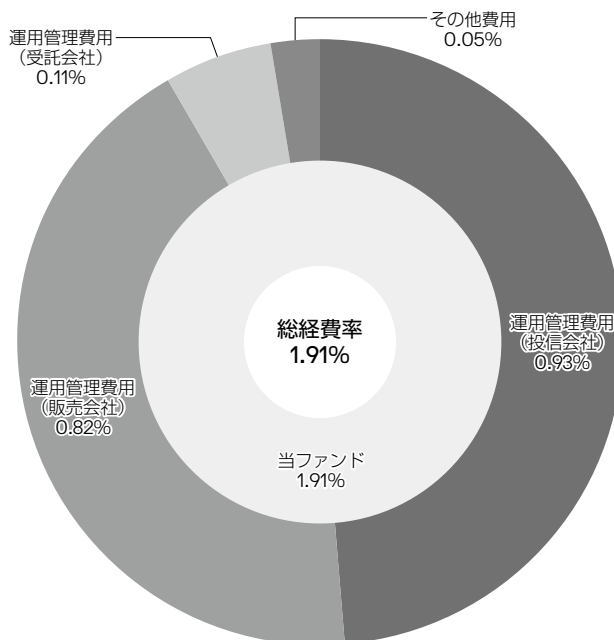
(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(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)

## ○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1.91%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。

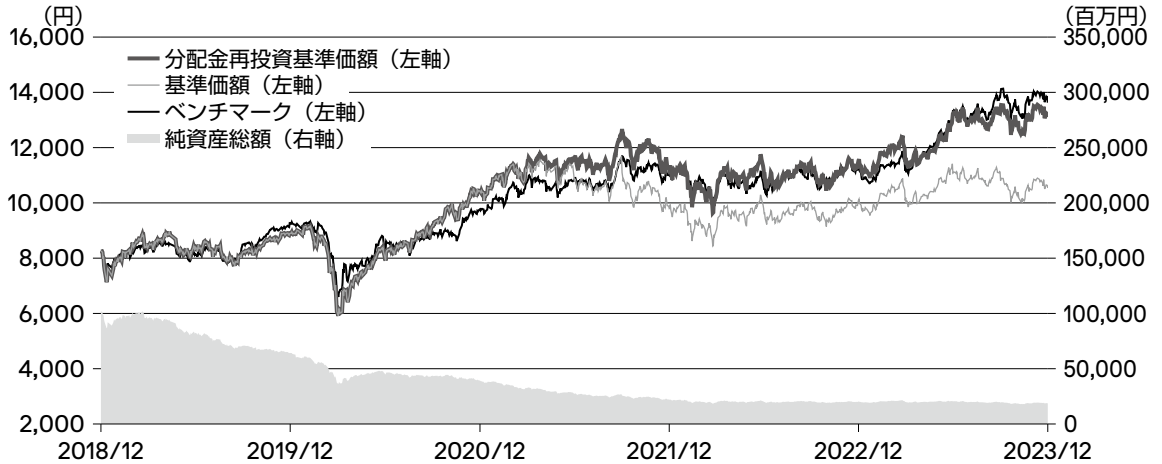
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(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。

◎最近5年間の基準価額等の推移

（2018年12月15日～2023年12月14日）



（注）分配金再投資基準価額および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。

	2018年12月14日 決算日	2019年12月16日 決算日	2020年12月14日 決算日	2021年12月14日 決算日	2022年12月14日 決算日	2023年12月14日 決算日
基準価額（円）	8,270	8,908	10,436	9,801	10,096	10,540
期間分配金合計（税込）（円）	—	0	0	1,500	0	950
分配金再投資基準価額騰落率（%）	—	7.7	17.2	7.3	3.0	13.7
ベンチマーク騰落率（%）	—	11.9	5.6	12.6	2.9	20.4
純資産総額（百万円）	101,938	64,179	39,231	21,953	20,269	18,617

（注）純資産総額の単位未満は切捨てです。

【投資環境】

○日本株式市場

日本株式市場は前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首から10月にかけては、日本銀行による金融政策の修正発表と米国の利上げなどを受けて日米の長期金利は上昇しました。11月以降は米国の物価上昇率に鈍化の兆しが見られたことなどを背景に長期金利が低下するなど、作成期を通じて株式市場はマクロ要因に左右される展開となりボックス圏の推移となりましたが、前作成期末比では上昇して作成期末を迎えました。

※上記市場の動向は、TOPIX（東証株価指数）を使用しています。

## 〔運用経過〕

### 1) 基準価額の推移

- 当ファンド：基準価額（税引前分配金再投資）の騰落率は-0.9%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+0.1%となりました。

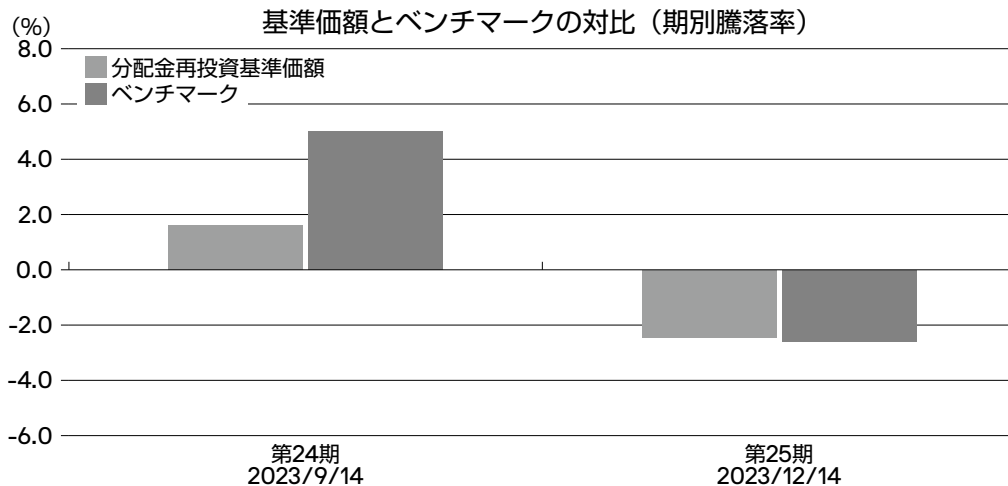
### 2) 基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドの基準価額は前作成期末比でほぼ横ばいとなりましたが、信託報酬等によりファンドの基準価額はマイナスとなりました。

### 3) 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
  - セクター別の配分は、ボトムアップでの銘柄選択の結果によるものです。投資行動の結果として、小売業、電気機器、医薬品などの投資比率が上昇した一方、非鉄金属、保険業、機械などの投資比率が低下しました。

## ◎当ファンドのベンチマークとの差異



ベンチマークの騰落率は+2.3%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

- ・建設業、銀行業などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・電気機器、医薬品などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
- ・サービス業、小売業、電気機器などにおける銘柄選択

### ▼主なマイナス要因

- ・機械、化学などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・電気・ガス業及び海運業などを非保有としたこと
- ・情報・通信業、輸送用機器、建設業などにおける銘柄選択

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、1万口当たりの分配金は作成期合計で450円（税込）としました。留保益の運用については、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24期	第25期
	2023年6月15日～2023年9月14日	2023年9月15日～2023年12月14日
当期分配金	450	－
（対基準価額比率）	3.999%	－%
当期の収益	180	－
当期の収益以外	269	－
翌期繰越分配対象額	803	539

（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）円未満は切捨てず。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

- ◆日本株は海外投資家の買いに主導される形で急ピッチで上昇したため、短期的な調整リスクは否定できないものの、より長期的には、日本企業の資本効率性の改善やコーポレートガバナンス改革の進展、継続的な賃上げの可能性を織り込む形での上昇余地があると考えています。アベノミクス相場の初動と比較すると、海外投資家の買い越し幅は限定的であり、買い余地は残されていると言えます。
- ◆銘柄選択の観点からは、コロナ禍がもたらした経済や社会における構造変化から恩恵を受ける企業や、これまでマイナス影響を受けて低迷していた業績の回復が期待できる企業の見極めが必要であり、企業業績の構造的な変化と、循環的な回復の双方に目配りすることが重要だと考えます。

### ◎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目指した積極的な運用を行います。

#### ○マザーファンド

日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的に、積極的な運用を行います。投資の視点としては、引き続き中長期的な独自の成長ストーリーを有する銘柄に注目し、投資を行う方針です。

## お知らせ

- ・2023年9月13日付で、新NISA成長投資枠の要件に適合させるため（信託期間の延長等）、信託約款に所要の変更を行っております。

## 当該投資信託の概要と仕組み

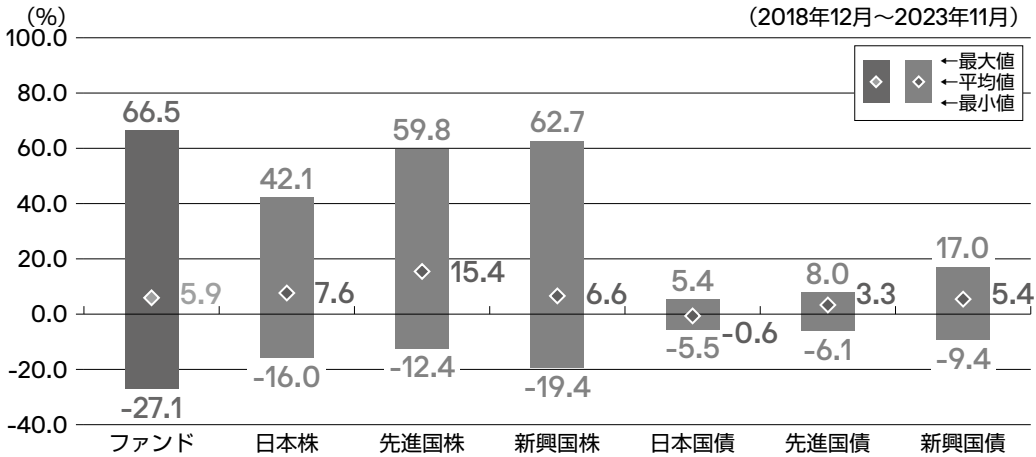
商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2017年10月10日から2044年12月14日（休業日の場合は翌営業日）までです。	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、日本の産業構造が変化していく中で、利益成長性が高く、株主を重視した経営を行っており、かつこれらの状況を市場が株価に織り込んでいない企業に投資を行います。	
主要投資 （運用）対象	当ファンド	GIMザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本の産業構造が変化していく中で、利益成長性が高く、株主を重視した経営を行っており、かつこれらの状況を市場が株価に織り込んでいない企業に投資を行います。 ①利益成長性の高い企業②株主を重視した経営を行っている企業③左記2つの条件を満たしており、かつ、その状況が株価にまだ反映されていない企業
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には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産純資産総額の20%以下とします。
	マザーファンド	銘柄の選定は、運用チームが行う企業取材に基づくボトムアップ・アプローチ方式*で行います。 <small>*ボトムアップ・アプローチとは、経済等の予測・分析により銘柄を選定するのではなく、個別企業の調査・分析から銘柄の選定を行う運用手法です。</small> ①徹底した企業取材を基にした分析②J.P.モルガン・アセット・マネジメントの国内およびグローバルでの情報の活用 運用プロセスは、(1) リサーチ、(2) レーティング、(3) ファンドの構築です。 株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、投資信託財産純資産総額の20%以下とします。
分配方針	年4回の決算時（3月、6月、9月、12月の各14日（休業日の場合は翌営業日））に、委託会社が、基準価額が1万円（1万口当たり）を超えている場合、分配対象額の範囲内で、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) J.P.モルガン・アセット・マネジメントは、JPモルガン・チェース・アンド・カンパニーおよび世界の関連会社の資産運用ビジネスのブランドです。



## ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較

年間騰落率（毎月末時点）の平均と振れ幅を、ファンドと代表的な資産クラスとの間で比較したものです。



(注)

- ファンドの分配金再投資基準価額および年間騰落率は、実際の基準価額およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ファンドの年間騰落率（毎月末時点）は、毎月末とその1年前における分配金再投資基準価額を対比して、その騰落率を算出したものです。（月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなします。設定から1年未満の時点では算出されません。）
- 分配金再投資基準価額は、信託報酬扣除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したものです。
- 代表的な資産クラスの年間騰落率（毎月末時点）は、毎月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。（月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなします。）
- ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の毎月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。ただし、ファンドは設定から6年未満で、設定日から2018年9月末までは年間騰落率が算出されないことから、それ以降の毎月末時点における年間騰落率を用いています。
- ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。
- 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

○代表的な資産クラスを表す指数

- 日本株・・・TOPIX（配当込み）
- 先進国株・・・MSCIコクサイ指数（配当込み、円ベース）
- 新興国株・・・MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）
- 日本国債・・・NOMURA-BPI（国債）
- 先進国債・・・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）
- 新興国債・・・JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル（円ベース）

（注）海外の指数は、為替ヘッジを行わないものとして算出されたものです。なお、MSCI コクサイ指数（配当込み、円ベース）およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、委託会社で円換算しています。

TOPIX（東証株価指数）は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。MSCIコクサイ指数および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。MSCIコクサイ指数（配当込み、円ベース）およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、同社が発表したMSCIコクサイ指数（配当込み、米ドルベース）およびMSCIエマージング・マーケット・インデックス（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。

NOMURA-BPI（国債）は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しております。また、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・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います。

## 当ファンドのデータ（2023年12月14日）

## ◎組入資産の内容

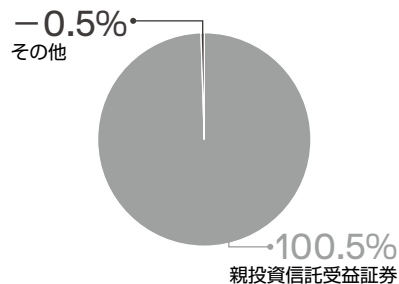
## ○組入ファンド等

ザ・ジャパン・マザーファンド	100.5	%
その他	△0.5	
組入銘柄数	1銘柄	

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) その他は現金・預金・その他資産（負債控除後）です（以下同じ）。

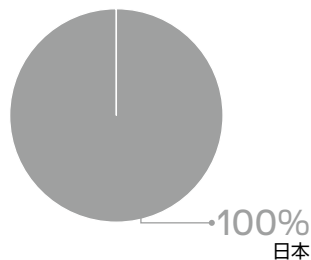
## ○資産別配分



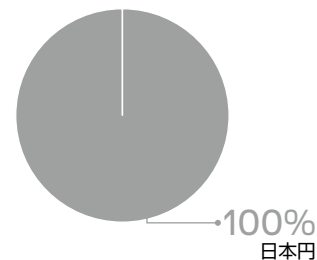
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分は発行国または地域を表示しています。なお、当ファンドの実質的な投資内容は、次ページ以降をご参照ください。

## ○国別配分



## ○通貨別配分



## ◎純資産等

項目	第24期末	第25期末
	2023年9月14日	2023年12月14日
純資産総額	19,229,701,051円	18,617,860,676円
受益権総口数	17,799,415,182口	17,664,020,912口
1万口当たり基準価額	10,804円	10,540円

(注) 当作成期間（第24期～第25期）中における追加設定元本額は1,022,981,938円、同解約元本額は1,622,742,315円です。

## ◎組入上位ファンドの概要

### ◆ザ・ジャパン・マザーファンド（2023年12月14日）

#### ○基準価額等の推移



(注) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。  
 (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。

#### ○1万口当たりの費用明細

(2022年12月15日～2023年12月14日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	46 (46)	0.083 (0.083)
(b) その他費用 (その他)	2 (2)	0.003 (0.003)
合計	48	0.086

期中の平均基準価額は、54,920円です。

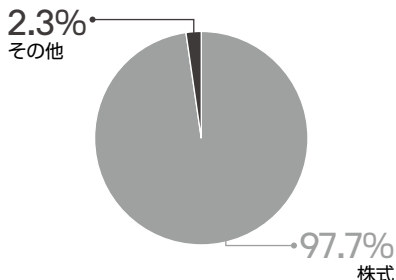
(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。  
 (注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。  
 (注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

#### ○組入上位10銘柄

銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率
ソニーグループ	電気機器	日本円	日本	5.8%
信越化学工業	化学	日本円	日本	4.4
伊藤忠商事	卸売業	日本円	日本	4.3
日本電信電話	情報・通信業	日本円	日本	4.1
三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	日本円	日本	3.7
東京海上ホールディングス	保険業	日本円	日本	3.6
リクルートホールディングス	サービス業	日本円	日本	3.4
HOYA	精密機器	日本円	日本	2.9
プリチストーン	ゴム製品	日本円	日本	2.6
三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	日本円	日本	2.5
組入銘柄数	60銘柄			

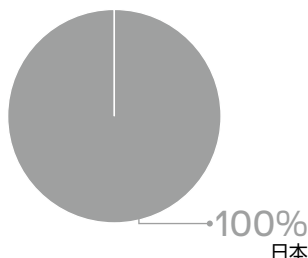
(注) 国（地域）は発行国または地域を表示しています。  
 (注) 組入銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）に記載しています。  
 (注) 比率は純資産総額に対する割合です。

#### ○資産別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。  
 (注) その他は現金・預金・その他資産（負債控除後）です。  
 (注) 国別配分は発行国または地域を表示しています。

#### ○国別配分



#### ○通貨別配分

