

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	2020年1月10日まで（2010年6月29日設定）
運用方針	主としてブラジルの中小型株式（預託証券（DR）を含みます。）に投資を行い、信託財産の成長をめざします。投資にあたっては、企業業績や市場流動性、時価総額などに着目し、高い利益成長が期待できる銘柄を選定します。株式等の運用にあたっては、運用の指図に関する権限を、ブラデスコ・アセットマネジメントに委託します。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	ブラジルの株式（預託証券（DR）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

ブラデスコ ブラジル 成長株オープン

第13期（決算日：2017年1月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「ブラデスコ ブラジル成長株オープン」は、去る1月10日に第13期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 URL:<http://www.am.mufg.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客様専用フリーダイヤル TEL. 0120-151034
 (9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)
 お客様のお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) ブラジル パロール・ボベスパ指数 (円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	(分配落)	税込 分配	期中 騰落	期中 騰落	期中 騰落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
9期(2015年1月13日)	8,887	0	△15.6	301,667.83	△11.7	96.3	—	557
10期(2015年7月10日)	8,091	0	△9.0	288,911.42	△4.2	96.4	—	437
11期(2016年1月12日)	5,275	0	△34.8	192,745.10	△33.3	94.0	—	249
12期(2016年7月11日)	6,797	0	28.9	250,296.46	29.9	92.4	—	312
13期(2017年1月10日)	8,528	0	25.5	316,689.43	26.5	92.5	—	295

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) ブラジル パロール・ボベスパ指数とは、ブラジルのサンパウロ証券取引所とValor Economico紙が共同で算出している株価指数で、ブラジルの代表的な株価指数の一つです。サンパウロ証券取引所に上場する銘柄で、流動性と時価総額の各々上位10銘柄を除いた中から相対的に流動性の高い50銘柄で構成されています。ブラジル パロール・ボベスパ指数(円換算ベース)は、ブラジル パロール・ボベスパ指数(ブラジルリアルベース)をもとに、委託会社が計算したものです。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○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) ブラジル パロール・ボベスパ指数 (円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2016年7月11日	円	%		%	%	%
	6,797	—	250,296.46	—	92.4	—
7月末	7,387	8.7	275,828.57	10.2	94.3	—
8月末	7,502	10.4	280,842.81	12.2	94.8	—
9月末	7,350	8.1	272,797.45	9.0	97.1	—
10月末	8,229	21.1	300,409.69	20.0	92.0	—
11月末	7,725	13.7	287,779.68	15.0	94.8	—
12月末	8,237	21.2	309,145.88	23.5	92.2	—
(期末) 2017年1月10日	8,528	25.5	316,689.43	26.5	92.5	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

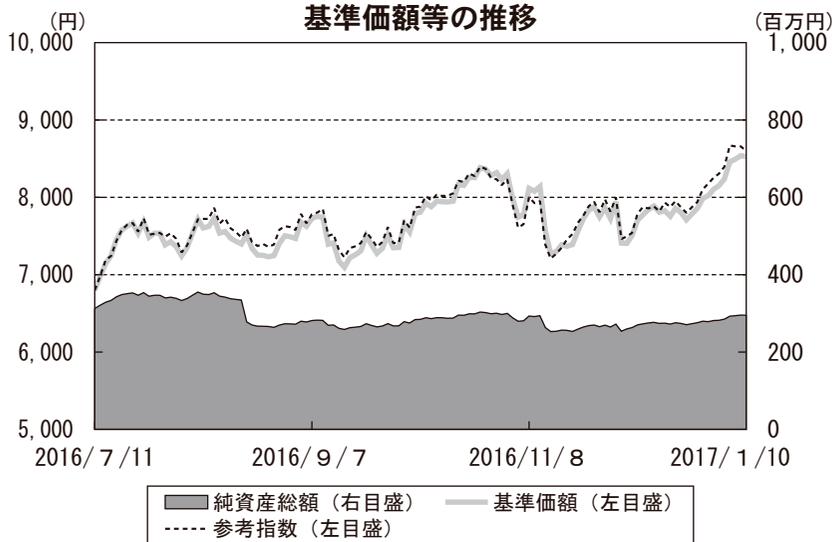
運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第13期：2016/7/12～2017/1/10)

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ25.5%の上昇となりました。



基準価額の主な変動要因

上昇要因

ブラジル株式市況（ローカルベース）の上昇に加え、為替市況でブラジルレアルが対円で上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

投資環境について

(第13期：2016/7/12～2017/1/10)

◎ブラジル株式市況（ローカルベース）

- ・期首から2016年10月末にかけて、財政赤字削減に向けた歳出に上限を設ける法案可決や景気回復への期待が高まったことなどから上昇しました。
- ・11月から12月中旬にかけては、米国の大統領選でトランプ氏が勝利したことを受け、米国の早期利上げ観測が高まったことや新興国への影響が懸念されたこと、ブラジルでの汚職問題に対する懸念が高まったことなどから下落しました。
- ・その後、期末にかけては原油価格の上昇や中国の良好な経済指標を好感し上昇しました。

◎為替市況

- ・期首に比べブラジルリアルは対円で18.7%上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

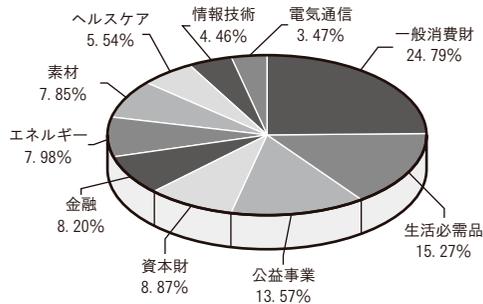
- ・景気減速に対して抵抗力のある銘柄を中心に組み入れる運用を行いました。株式の組入比率については期を通じて高位を維持しました。
- ・組入銘柄数については、期中において銘柄入替を行い期首25銘柄から期末23銘柄へと減らしました。銘柄入替については、市場予想を下回る決算を発表した銘柄を売却したほか、株価が相対的に堅調に推移した銘柄などを売却しました。一方、景気変動の影響を受けにくく安定した業績が見込まれる銘柄やバリュエーションで見て魅力的と判断した銘柄などを買い付けました。
- ・ブラジルリアルベースでのパフォーマンスに影響した銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

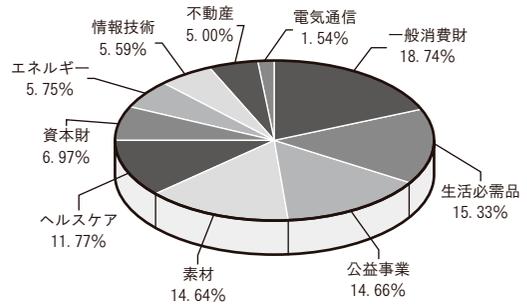
◎銘柄

- ・BRADESPAR SA -PREF (素材)：VALE などブラジルを代表する銘柄への代替投資として保有を継続し、鉄鉱石価格の上昇などから株価は上昇。
- ・FLEURY SA (ヘルスケア機器・サービス)：ヘルスケアに対する需要拡大の見方から保有を継続し、堅調な業績成長を好感したことなどから株価は上昇。

(ご参考)
セクター別構成比
 2016年6月末



2016年12月末



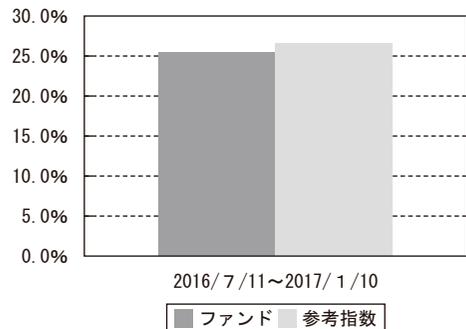
(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。

(注) セクターはGICS（世界産業分類基準）に基づいて、弊社の分類で表示しています。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率との対比です。
- ・参考指数はブラジル パロール・ボベスパ指数（円換算ベース）です。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】 （単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第13期
	2016年7月12日～2017年1月10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	1,164

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）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）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・外部要因として、欧州政治や中国の景気動向への懸念が高まっており、留意が必要と考えます。
- ・ブラジル国内においては、財政収支の悪化懸念や追加利下げ余地が限定的との見方がある一方、政府によるインフラ投資への期待などから、株式市況に対しては前向きな見方をしています。

◎今後の運用方針

- ・堅固な財務内容および業績成長期待が高く、各業界内で競争優位な個別銘柄の選別に注力し運用する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年7月12日～2017年1月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	80	1.029	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.602)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(30)	(0.383)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.044)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	10	0.123	(b) 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 ）	(10)	(0.123)	有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.047	(c) 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 ）	(4)	(0.047)	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	44	0.567	(d) 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 ）	(43)	(0.561)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.004)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	138	1.766	
期中の平均基準価額は、7,738円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2016年7月12日～2017年1月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 49	千アメリカドル 80	百株 68	千アメリカドル 82
	ブラジル	4,160 (140)	千ブラジルリアル 5,040 (ー)	4,753	千ブラジルリアル 7,745

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2016年7月12日～2017年1月10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	432,627千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	271,131千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.59

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2016年7月12日～2017年1月10日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2017年1月10日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	97	29	37	4,294	電気通信サービス	
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	—	49	84	9,841	食品・生活必需品小売り	
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	130	130	116	13,491	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	227	208	238	27,627	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<9.4%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	—	271	204	7,426	公益事業	
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	16	—	—	—	公益事業	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	226	111	427	15,495	エネルギー	
SLC AGRICOLA SA	246	113	176	6,410	食品・飲料・タバコ	
SAO MARTINHO SA	107	210	400	14,501	食品・飲料・タバコ	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	—	53	295	10,722	食品・生活必需品小売り	
METALURGICA GERDAU SA-PREF	—	601	314	11,394	素材	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	206	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CPFL ENERGIA SA	208	71	179	6,493	公益事業	
BRASKEM SA-PREF A	98	—	—	—	素材	
BRADESPAR SA -PREF	491	322	502	18,232	素材	
DURATEX SA	264	—	—	—	素材	
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	—	219	300	10,876	素材	
MRV ENGENHARIA	242	273	312	11,341	耐久消費財・アパレル	
HYPERMARCAS SA	67	157	420	15,235	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WEG SA	—	163	251	9,099	資本財	
BR MALLS PARTICIPACOES SA	214	—	—	—	不動産	
LOCALIZA RENT A CAR	148	76	280	10,152	運輸	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	110	62	386	13,997	不動産	
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	109	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
RAIA DROGASIL SA	42	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
FLEURY SA	192	128	459	16,639	ヘルスケア機器・サービス	
VALID SOLUCOES SA	64	—	—	—	商業・専門サービス	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	61	61	330	11,973	公益事業	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	166	—	—	—	消費者サービス	
SMILES SA	131	72	331	12,008	メディア	
SER EDUCACIONAL SA	—	85	158	5,758	消費者サービス	
LINX SA	264	237	403	14,630	ソフトウェア・サービス	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	318	253	637	23,111	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,991	3,538	6,772	245,501	
	銘柄 数 < 比 率 >	23	20	—	<83.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,218	3,746	—	273,129	
	銘柄 数 < 比 率 >	25	23	—	<92.5%>	

(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各国別株式評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2017年1月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 273,129	% 91.6
コール・ローン等、その他	25,165	8.4
投資信託財産総額	298,294	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(287,040千円)の投資信託財産総額(298,294千円)に対する比率は96.2%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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=115.96円	1 ブラジルレアル=36.25円		
------------------	------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年1月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	298,294,545
コール・ローン等	24,562,051
株式(評価額)	273,129,586
未収配当金	602,908
(B) 負債	2,975,166
未払信託報酬	2,970,316
未払利息	16
その他未払費用	4,834
(C) 純資産総額(A-B)	295,319,379
元本	346,287,109
次期繰越損益金	△ 50,967,730
(D) 受益権総口数	346,287,109口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,528円

<注記事項>

- ①期首元本額 460,315,124円
 期中追加設定元本額 13,585,674円
 期中一部解約元本額 127,613,689円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.8528円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は50,967,730円です。

③分配金の計算過程

項 目	2016年7月12日～ 2017年1月10日
費用控除後の配当等収益額	2,115,514円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	-円
収益調整金額	18,490,666円
分配準備積立金額	19,728,423円
当ファンドの分配対象収益額	40,334,603円
1万口当たり収益分配対象額	1,164円
1万口当たり分配金額	-円
収益分配金金額	-円

④信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産の純資産総額に対し年10,000分の55の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

○損益の状況 (2016年7月12日～2017年1月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,280,898
受取配当金	2,346,074
受取利息	2,451
支払利息	△ 67,627
(B) 有価証券売買損益	61,330,864
売買益	79,576,840
売買損	△ 18,245,976
(C) 信託報酬等	△ 4,606,784
(D) 当期損益金(A+B+C)	59,004,978
(E) 前期繰越損益金	△103,530,293
(F) 追加信託差損益金	△ 6,442,415
(配当等相当額)	(18,490,666)
(売買損益相当額)	(△ 24,933,081)
(G) 計(D+E+F)	△ 50,967,730
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 50,967,730
追加信託差損益金	△ 6,442,415
(配当等相当額)	(18,490,666)
(売買損益相当額)	(△ 24,933,081)
分配準備積立金	21,843,937
繰越損益金	△ 66,369,252

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

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。