

ブラデスコ ブラジル債券ファンド（分配重視型）

追加型投信／海外／債券

第117期末（2018年10月9日）	
基準価額	5,399円
純資産総額	8,283百万円
第112期～第117期	
騰落率 (上昇率・下落率)	-5.0%
分配金合計(*)	180円

(注) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率で表示しています。

(*) 各期の分配金を合計したものです。

第112期（決算日：2018年5月8日）
 第113期（決算日：2018年6月8日）
 第114期（決算日：2018年7月9日）
 第115期（決算日：2018年8月8日）
 第116期（決算日：2018年9月10日）
 第117期（決算日：2018年10月9日）

作成対象期間

(2018年4月10日～2018年10月9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。

当ファンドは、主要投資対象であるブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、ブラジルリアル建てのブラジル国債を高位に組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざした運用を行います。ここに運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドが受益者のみなさまの資産形成に資するよう、運用に努めてまいりますので、よろしく申し上げます。

- 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、下記の手順で閲覧できます。
- 運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社まで、お問い合わせください。

<運用報告書（全体版）の閲覧およびダウンロード方法>

- ①右記ホームページにアクセス
- ②「基準価額一覧」もしくは「ファンド検索」から当ファンドを検索し、選択
- ③ファンドの詳細ページで運用報告書（全体版）を選択



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

0120-151034
 お客さま専用フリーダイヤル
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

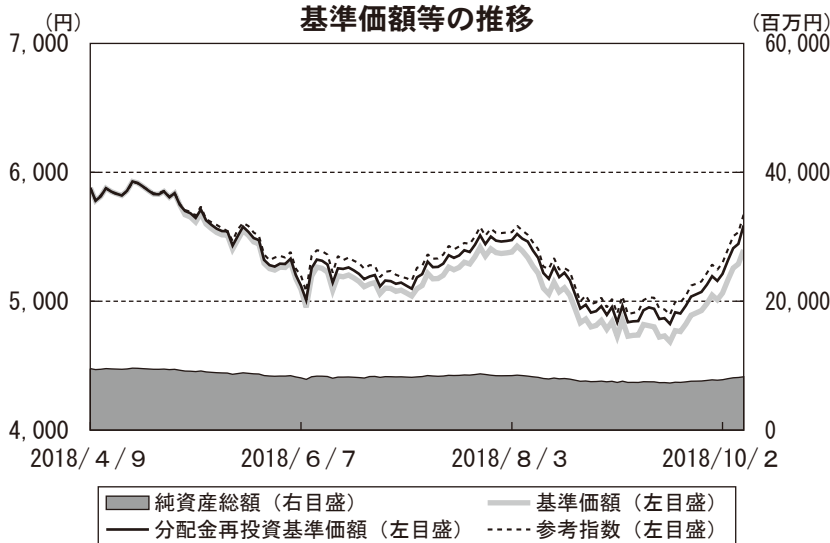
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について（第112期～第117期：2018/4/10～2018/10/9）

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ5.0%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



・分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。



実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の主な変動要因

上昇要因	債券利子収入を享受したことが基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	ブラジル金利が上昇したことや、ブラジルレアルが対円で下落したことが基準価額の下落要因となりました。

1 万口当たりの費用明細

（2018年4月10日～2018年10月9日）

i 記載された金額は、期間中にファンドを介して受益者のみなさまが間接的にご負担いただいた費用です。

項目	第112期～第117期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	43円	0.814%	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× （作成期中の日数÷年間日数）
(投信会社)	(20)	(0.380)	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)	(21)	(0.407)	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)	(1)	(0.027)	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) その他費用	5	0.087	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷ 作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.085)	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)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	48	0.901	
作成期中の平均基準価額は、5,251円です。			

(注) 作成期間の費用（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）を作成期間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。

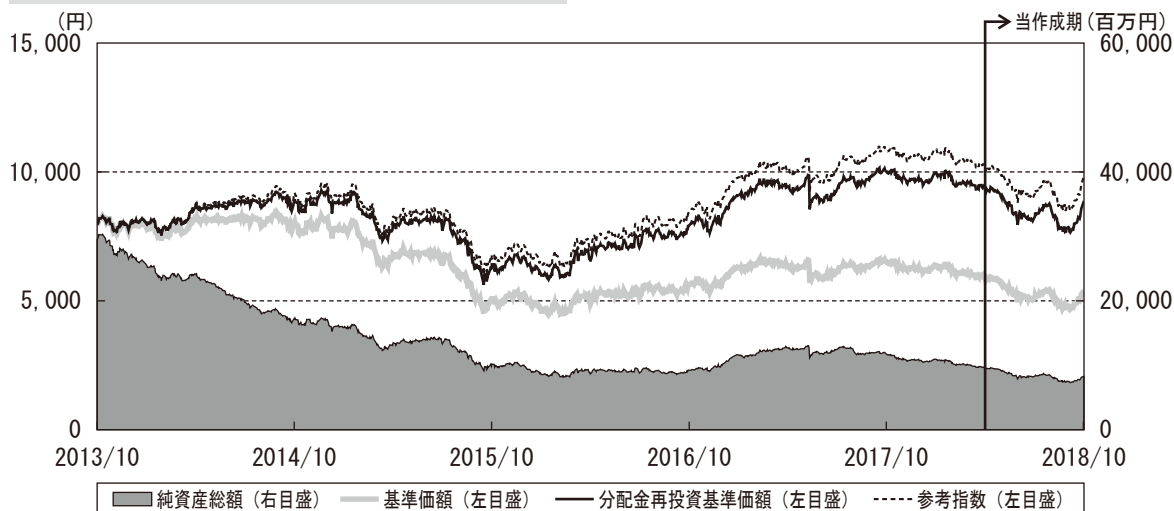
【費用開示の仕組み】

下記 部分の費用が費用明細に含まれています。



最近5年間の基準価額等の推移について

(2013年10月8日～2018年10月9日)



- ・ 分配金再投資基準価額、参考指数は、2013年10月8日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。
- ・ 海外の指数は基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

最近5年間の年間騰落率

	2013/10/8 期初	2014/10/8 決算日	2015/10/8 決算日	2016/10/11 決算日	2017/10/10 決算日	2018/10/9 決算日
基準価額 (円)	7,973	7,985	4,935	5,640	6,460	5,399
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	840	840	600	520	360
分配金再投資基準価額騰落率	—	11.2%	-29.8%	28.4%	24.6%	-10.9%
参考指数騰落率	—	14.3%	-27.5%	28.8%	26.9%	-8.9%
純資産総額 (百万円)	29,601	17,196	9,859	9,235	11,619	8,283

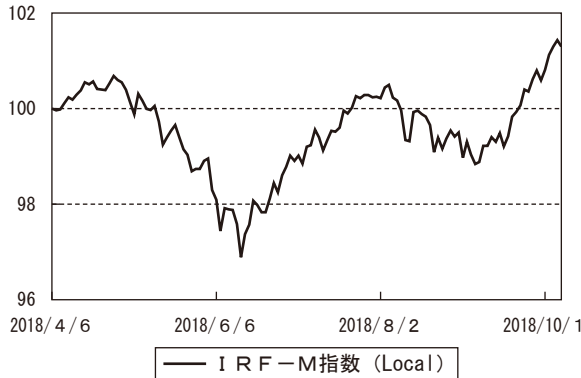
- ・ ファンド年間騰落率は、参考指数年間騰落率と比較するため、収益分配金 (税込み) を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

参考指数は、IRF-M指数 (円換算ベース) です。詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

投資環境について

(第112期～第117期: 2018/4/10～2018/10/9)

市況の推移 (当作成期首を100として指数化)

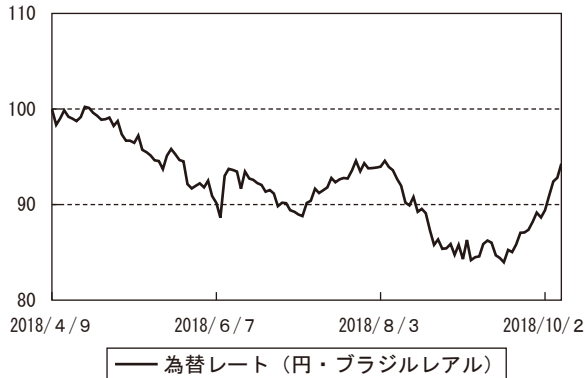


(注) 現地日付ベースで記載しております。

◎債券市況

- ・当作成期は、ブラジル金利が上昇したことなどがマイナスとなったものの、高水準の債券利子収入などがプラスとなり、IRF-M指数 (Local) は上昇しました。
- ・当作成期首から2018年6月にかけては、ブラジルにてトラック運転手などによる大規模なストライキが行われ实体经济への影響が懸念されたことなどを背景に、ブラジル金利は上昇しました。その後、当作成期末にかけては、10月のブラジル大統領選挙に対する思惑に左右される展開となりました。

為替市況の推移 (当作成期首を100として指数化)



◎為替市況

- ・当作成期は、トラック運転手のストライキによる实体经济への影響が懸念されたことなどを背景に、投資家心理が悪化したことなどが影響し、ブラジルリアルは対円で下落しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

i 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

<ブラデスコ ブラジル債券ファンド（分配重視型）>

- ・主要投資対象であるブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、ブラジルリアル建てのブラジル国債を高位に組み入れた運用を行いました。

<ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド>

基準価額は当作成期首に比べ4.2%の下落となりました。

◎債券種別構成

- ・割引国債や固定利付国債の中で流動性が高い銘柄を中心とし、戦略的に一部物価連動国債を組み入れて運用しました。

◎金利戦略

- ・中長期ゾーンの債券が相対的にバリュエーション面で魅力があるとの判断からデュレーション（平均回収期間や金利感応度）を参考指数対比で長めとしました。
- ・当作成期は、債券利子収入を享受したことなどがプラスに寄与したものの、ブラジル金利が上昇したことや、ブラジルリアルが対円で下落したことなどがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。

（ご参考）

利回り・デュレーション

作成期首（2018年4月9日）

作成期末（2018年10月9日）

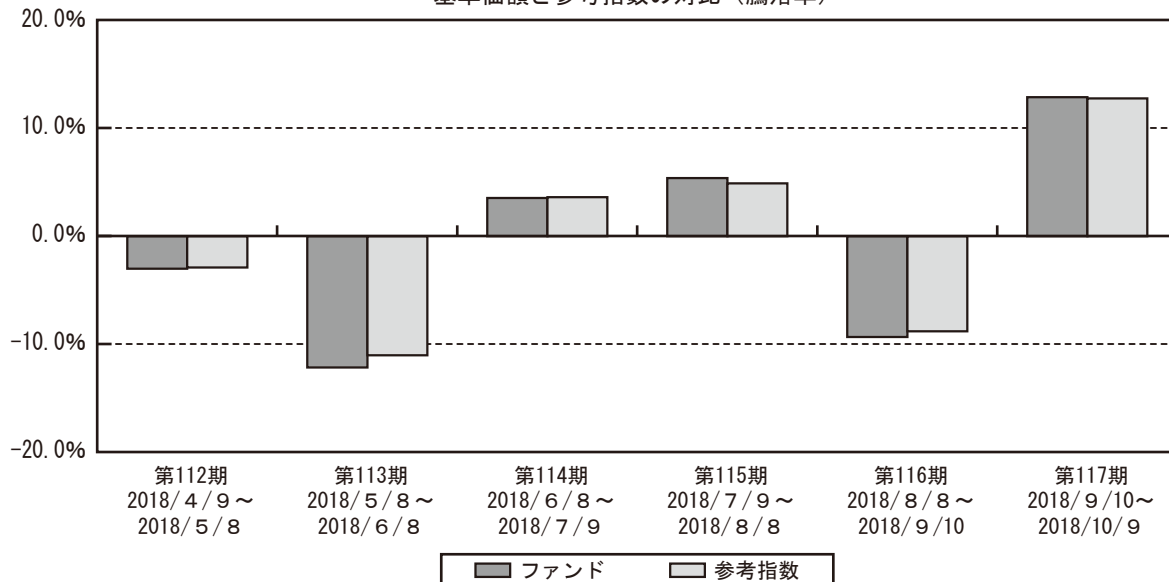
最終利回り	7.4%	➡	最終利回り	8.1%
デュレーション	3.9年		デュレーション	3.2年

- ・数値は債券現物部分で計算しております。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デュレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。
- ・デュレーション調整のため、債券先物を組み入れることがあります。この場合、デュレーションについては債券先物を含めて計算しています。

当該投資信託のベンチマークとの差異について (第112期～第117期: 2018/4/10～2018/10/9)

i ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

基準価額と参考指数の対比 (騰落率)



・ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

- ・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。上記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）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IRF-M指数（円換算ベース）です。

分配金について

i 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

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112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
	2018年4月10日～ 2018年5月8日	2018年5月9日～ 2018年6月8日	2018年6月9日～ 2018年7月9日	2018年7月10日～ 2018年8月8日	2018年8月9日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月9日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
（対基準価額比率）	0.526%	0.602%	0.585%	0.559%	0.620%	0.553%
当期の収益	1	1	30	9	25	8
当期の収益以外	28	28	—	20	4	21
翌期繰越分配対象額	214	186	295	274	270	249

（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（作成対象期間末での見解です。）

<ブラデスコ ブラジル債券ファンド（分配重視型）>

◎今後の運用方針

- ・ 為替ヘッジは行わずに、主要投資対象であるブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、ブラジルリアル建てのブラジル国債を高位に組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

<ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・ ブラジルリアルの下落局面ではインフレの高まりが意識される可能性があるものの、インフレ率がブラジル中央銀行（ＢＣＢ）の目標値のレンジ内の水準に留まると見られることから、当面ＢＣＢは政策金利を現状の水準で維持すると予想します。こうした中、短期よりも中長期ゾーンの債券に投資妙味があると見ています。
- ・ 為替市場では、引き続きブラジル国内の政治動向に左右されやすい市況展開になることが予想されます。また、米国の貿易政策や金融政策の動向次第ではリスク回避の動きが強まる可能性があり、注意が必要です。

◎今後の運用方針

- ・ 種別戦略では、運用効率を勘案し、割引国債や固定利付国債の中で、流動性が高い銘柄の組入比率を高めとします。また、物価連動国債についても一部組み入れて運用を行います。金利戦略では、デュレーションは参考指数対比で長めとする方針です。

お知らせ

i 受益者のみなさまに知っていただきたいファンドに関するお知らせを掲載しています。

◎約款変更

- ・該当事項はありません。

◎その他

- ・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。

*本書が、受益者のみなさまのお手元に届くのは作成対象期間末から2ヵ月以上が経過していることにご留意ください。なお、最近の運用状況や約款変更の内容等は当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）にて開示を行っている場合があります。

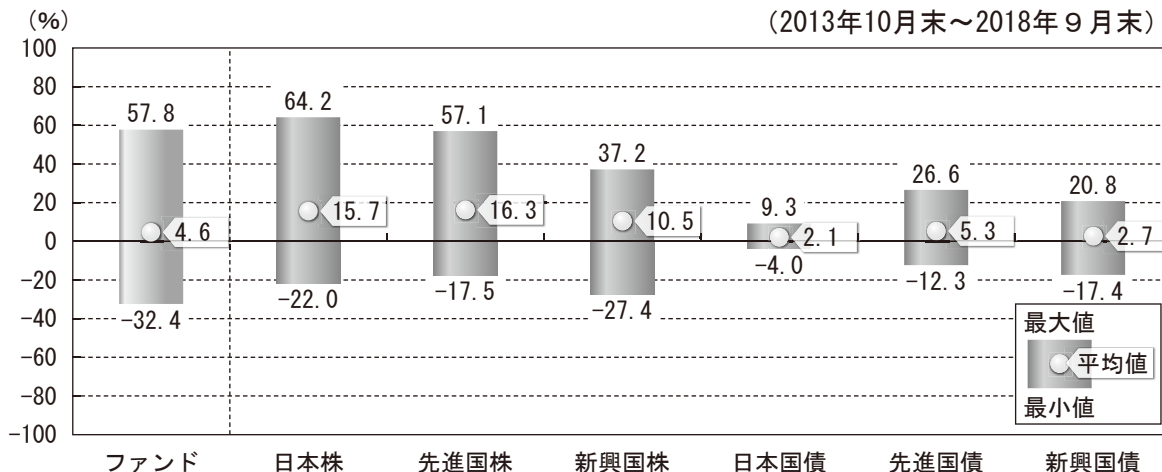
当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2023年10月6日まで（2008年11月7日設定）	
運用方針	ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてブラジルリアル建てのブラジル国債に投資を行うことにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質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。マザーファンドにおける債券等の運用にあたっては、ブラデスコ・アセットマネジメントに、運用指図に関する権限を委託します。	
主要投資対象	当ファンド	ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド	ブラジルリアル建てのブラジル国債を主要投資対象とします。
運用方法	ブラジルリアル建てのブラジル国債を実質的な主要投資対象とし、公社債の利子収入の獲得をめざします。	
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。	

ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較

i 当ファンドの基準価額の変動率を他資産と比較することでファンドの値動き特性を捉えるのにお役立てください。

(2013年10月末～2018年9月末)



○上記は、2013年10月から2018年9月の5年間における1年騰落率の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて定量的に比較できるように作成したものです。

○各資産クラスの指数

日本株 : TOPIX (配当込み)

先進国株 : MSCI コクサイ・インデックス (配当込み)

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)

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)

新興国債 : JPMORGANGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド

※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

- ・全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- ・ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。
- ・騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

当該投資信託のデータ

当該投資信託の組入資産の内容

(2018年10月9日現在)

組入ファンド

(組入銘柄数：1銘柄)

ファンド名	第117期末 2018年10月9日
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド	99.5%

・比率は当ファンドの純資産総額に対するマザーファンドの評価額の割合です。

純資産等

項目	第112期末 2018年5月8日	第113期末 2018年6月8日	第114期末 2018年7月9日	第115期末 2018年8月8日	第116期末 2018年9月10日	第117期末 2018年10月9日
純資産総額	9,169,744,829円	7,880,868,378円	8,263,890,576円	8,388,321,865円	7,502,564,037円	8,283,279,880円
受益権口数	16,167,673,433口	15,914,277,067口	16,214,603,429口	15,707,881,899口	15,594,324,229口	15,341,166,261口
1万口当たり基準価額	5,672円	4,952円	5,097円	5,340円	4,811円	5,399円

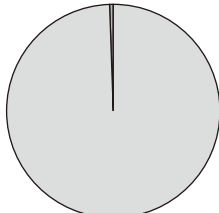
・当作成期間中（第112期～第117期）において
追加設定元本は 1,042,771,442円
同解約元本は 1,940,902,478円です。

種別構成等

【資産別配分】

コール・ローン等

0.5%

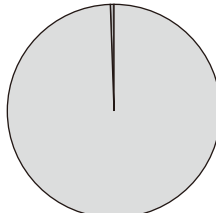


マザーファンド受益証券
99.5%

【国別配分】

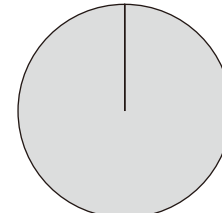
その他

0.5%



日本
99.5%

【通貨別配分】



円
100.0%

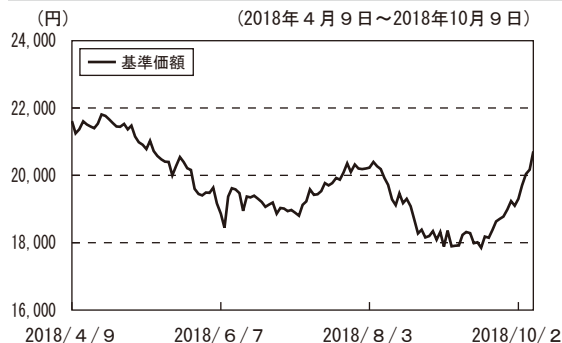
- ・比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。
- ・国別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等（国内外）を相手先とし他のファンドの余裕資金等と合せて運用しているものを含みます。
- ・【国別配分】、【通貨別配分】は、組入ファンドの発行国、発行通貨を表示しています。

組入上位ファンドの概要

ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド

(2018年10月9日現在)

基準価額の推移



組入上位10銘柄

(組入銘柄数：10銘柄)

	銘柄	種類	国	業種/種別	比率
1	10 (IN) BRAZIL NTN-F210101	債券	ブラジル	国債	34.2%
2	10 (IN) BRAZIL NTN 250101	債券	ブラジル	国債	22.7%
3	BRAZIL-LTN 200101	債券	ブラジル	国債	12.0%
4	BRAZIL-LTN 190101	債券	ブラジル	国債	9.7%
5	6 (IN) BR NTN-B I/L 220815	債券	ブラジル	国債	8.0%
6	6 (IN) BR NTN-B I/L 500815	債券	ブラジル	国債	7.8%
7	BRAZIL-LTN 200701	債券	ブラジル	国債	2.1%
8	BRAZIL-LTN 190701	債券	ブラジル	国債	1.5%
9	10 (IN) BRAZIL NT 270101	債券	ブラジル	国債	0.4%
10	10 (IN) BRAZIL NTN-F230101	債券	ブラジル	国債	0.2%

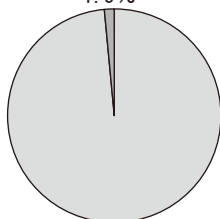
- ・比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。
- ・なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)をご覧ください。

種別構成等

【資産別配分】

コール・ローン等

1.5%

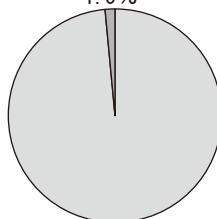


外国債券
98.5%

【国別配分】

その他

1.5%

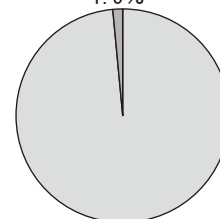


ブラジル
98.5%

【通貨別配分】

その他

1.5%



ブラジルレアル
98.5%

- ・比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。
- ・国別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等(国内外)を相手先とし他のファンドの余裕資金等と合わせて運用しているものを含まず。

1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
(a) その他費用	17円	0.085%
(保管費用)	(17)	(0.085)
(その他)	(0)	(0.000)
合計	17	0.085

期中の平均基準価額は、19,649円です。

(2018年4月10日～2018年10月9日)

(注) 1万口当たりの費用明細は、組入れファンドの直近の決算期のもので、費用項目の概要については、2ページの注記をご参照ください。

(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。

290418

指数に関して

○ファンドの参考指数である『IRF-M指数（円換算ベース）』について

IRF-M指数とは、ANBIMA（ブラジル金融資本市場協会）が発表するブラジルリアル建ての国債指数で、固定利付債と割引債により構成されています。IRF-M指数（円換算ベース）とは、IRF-M指数をもとに、委託会社が計算したものです。

○「ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

TOPIX（配当込み）

TOPIX（配当込み）とは、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数（TOPIX）に、現金配当による権利落ちの修正を加えた株価指数です。TOPIX（配当込み）に関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、TOPIX（配当込み）の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIX（配当込み）の算出もしくは公表の停止またはTOPIX（配当込み）の商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

MSCI コクサイ・インデックス（配当込み）

MSCI コクサイ・インデックス（配当込み）とは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。また、MSCI コクサイ・インデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み）

MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み）とは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。また、MSCI エマージング・マーケット・インデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

NOMURA-BPI（国債）

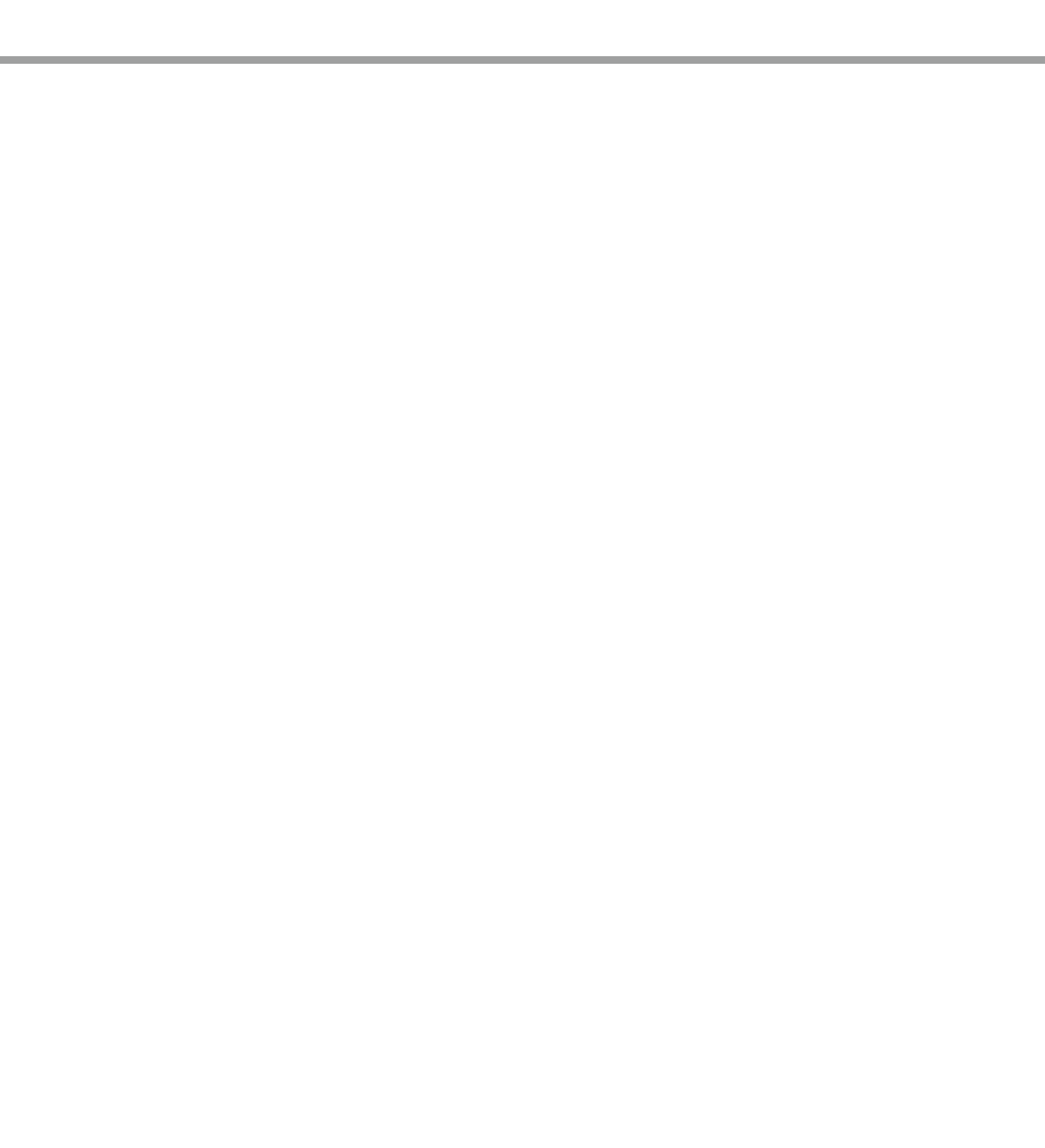
NOMURA-BPIとは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスで、NOMURA-BPI（国債）はそのサブインデックスです。わが国の国債で構成されており、ポートフォリオの投資収益率・利回り・クーポン・デュレーション等の各指標が日々公表されます。NOMURA-BPI（国債）は野村證券株式会社の知的財産であり、運用成果等に関し、野村證券株式会社は一切関係ありません。

FTSE世界国債インデックス（除く日本）

FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く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。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。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。

JPMorganGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド

JPMorganGBI-EMグローバル・ダイバーシファイドとは、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や、発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。当指数の著作権はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。





三菱UFJ国際投信