

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／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、主としてブラジルレ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。	
主要運用対象	ベビーフンド	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。
	マザーファンド	ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	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 ブラジル債券 ファンド（分配重視型）

第142期（決算日：2020年11月9日）
 第143期（決算日：2020年12月8日）
 第144期（決算日：2021年1月8日）
 第145期（決算日：2021年2月8日）
 第146期（決算日：2021年3月8日）
 第147期（決算日：2021年4月8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 ブラジル債券ファンド（分配重視型）」は、去る4月8日に第147期の決算を行いましたので、法令に基づいて第142期～第147期の運用状況をまとめて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
 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

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
 （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）

お客様の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。

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30期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配	み 期騰 中率	I R F (円換算ベース)	- M 期騰 中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
118期(2018年11月8日)	5,590	30	4.1	358,338.52	3.6	98.3	—	8,483
119期(2018年12月10日)	5,336	30	△ 4.0	343,318.97	△ 4.2	97.5	—	8,024
120期(2019年1月8日)	5,482	30	3.3	352,668.02	2.7	98.4	—	8,238
121期(2019年2月8日)	5,597	30	2.6	361,406.54	2.5	97.8	—	8,341
122期(2019年3月8日)	5,433	30	△ 2.4	353,205.26	△ 2.3	98.1	—	8,075
123期(2019年4月8日)	5,453	30	0.9	356,504.61	0.9	97.5	—	8,054
124期(2019年5月8日)	5,259	30	△ 3.0	345,826.33	△ 3.0	95.9	—	7,730
125期(2019年6月10日)	5,384	30	2.9	356,174.96	3.0	96.7	—	7,883
126期(2019年7月8日)	5,537	30	3.4	368,377.25	3.4	98.0	—	7,977
127期(2019年8月8日)	5,226	30	△ 5.1	349,550.03	△ 5.1	97.9	—	7,455
128期(2019年9月9日)	5,141	30	△ 1.1	346,109.43	△ 1.0	97.8	—	7,278
129期(2019年10月8日)	5,131	30	0.4	347,891.51	0.5	96.9	—	7,218
130期(2019年11月8日)	5,252	30	2.9	359,349.87	3.3	97.4	—	7,274
131期(2019年12月9日)	5,133	30	△ 1.7	354,148.80	△ 1.4	97.6	—	7,034
132期(2020年1月8日)	5,174	30	1.4	359,269.89	1.4	97.7	—	7,031
133期(2020年2月10日)	4,963	30	△ 3.5	346,928.86	△ 3.4	98.4	—	6,689
134期(2020年3月9日)	4,313	30	△12.5	304,121.10	△12.3	98.0	—	5,758
135期(2020年4月8日)	4,019	30	△ 6.1	285,141.58	△ 6.2	97.6	—	5,272
136期(2020年5月8日)	3,548	30	△11.0	253,459.33	△11.1	98.6	—	4,633
137期(2020年6月8日)	4,301	30	22.1	311,625.75	22.9	98.5	—	5,556
138期(2020年7月8日)	3,907	20	△ 8.7	284,151.00	△ 8.8	96.9	—	5,004
139期(2020年8月11日)	3,779	20	△ 2.8	276,910.81	△ 2.5	97.5	—	4,784
140期(2020年9月8日)	3,879	20	3.2	286,501.87	3.5	97.5	—	4,771
141期(2020年10月8日)	3,590	20	△ 6.9	266,465.81	△ 7.0	97.6	—	4,386
142期(2020年11月9日)	3,642	20	2.0	272,390.45	2.2	97.7	—	4,367
143期(2020年12月8日)	3,876	20	7.0	291,522.81	7.0	96.5	—	4,516
144期(2021年1月8日)	3,648	20	△ 5.4	275,421.06	△ 5.5	96.6	—	4,185
145期(2021年2月8日)	3,692	20	1.8	280,855.98	2.0	97.4	—	4,209
146期(2021年3月8日)	3,531	20	△ 3.8	270,907.21	△ 3.5	97.3	—	3,964
147期(2021年4月8日)	3,528	20	0.5	273,320.94	0.9	97.3	—	3,896

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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) I R F - M指数とは、ANBIIMA（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。

I R F - M指数（円換算ベース）とは、I R F - M指数をもとに、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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率-売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		(参 考 指 数)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	I R F - M 指 数 (円換算ベース)	騰 落 率		
第142期	(期 首) 2020年10月8日	円 3,590	% —	266,465.81	% —	% 97.6	% —
	10月末	3,445	△4.0	255,537.68	△4.1	96.6	—
	(期 末) 2020年11月9日	3,662	2.0	272,390.45	2.2	97.7	—
第143期	(期 首) 2020年11月9日	3,642	—	272,390.45	—	97.7	—
	11月末	3,686	1.2	275,820.40	1.3	97.5	—
	(期 末) 2020年12月8日	3,896	7.0	291,522.81	7.0	96.5	—
第144期	(期 首) 2020年12月8日	3,876	—	291,522.81	—	96.5	—
	12月末	3,820	△1.4	287,098.67	△1.5	98.0	—
	(期 末) 2021年1月8日	3,668	△5.4	275,421.06	△5.5	96.6	—
第145期	(期 首) 2021年1月8日	3,648	—	275,421.06	—	96.6	—
	1月末	3,628	△0.5	274,420.22	△0.4	97.6	—
	(期 末) 2021年2月8日	3,712	1.8	280,855.98	2.0	97.4	—
第146期	(期 首) 2021年2月8日	3,692	—	280,855.98	—	97.4	—
	2月末	3,573	△3.2	272,621.56	△2.9	96.7	—
	(期 末) 2021年3月8日	3,551	△3.8	270,907.21	△3.5	97.3	—
第147期	(期 首) 2021年3月8日	3,531	—	270,907.21	—	97.3	—
	3月末	3,490	△1.2	268,780.70	△0.8	96.5	—
	(期 末) 2021年4月8日	3,548	0.5	273,320.94	0.9	97.3	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

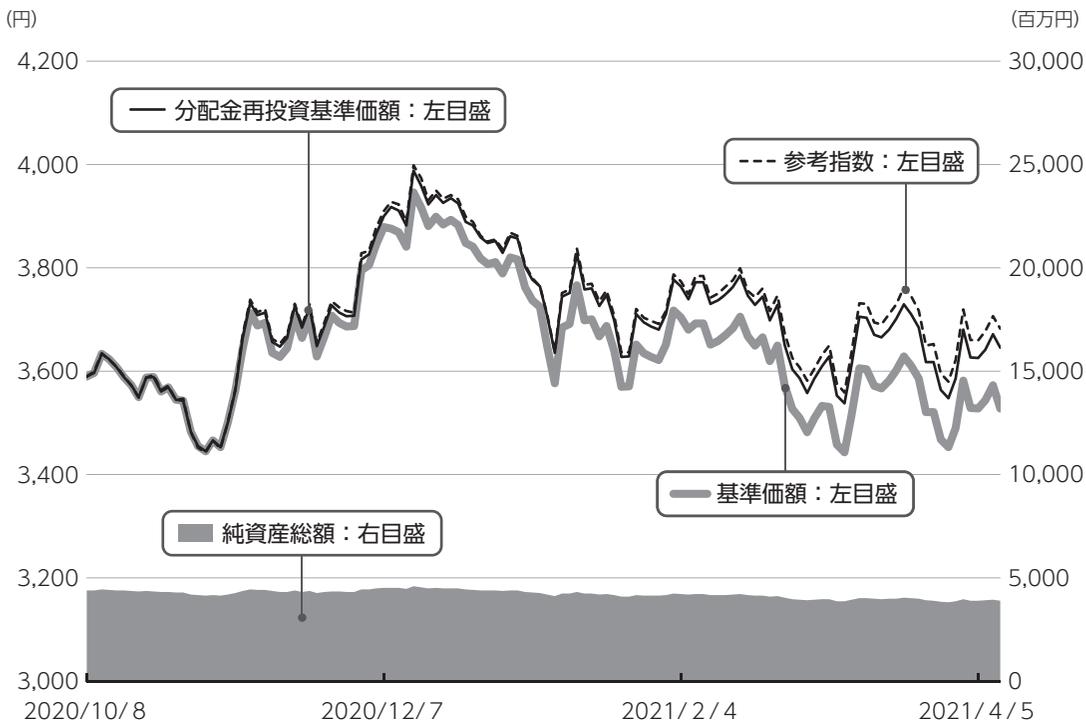
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第142期～第147期：2020年10月9日～2021年4月8日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第142期首 3,590円

第147期末 3,528円

既払分配金 120円

騰落率 1.5%

(分配金再投資ベース)

※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、ファンドの購入価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。

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ1.5%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

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や、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。

下落要因

債券市況が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第142期～第147期：2020年10月9日～2021年4月8日

投資環境について

▶ 債券市況

IRF-M指数（Local）は下落しました。

当作成期は、ブラジルレアル建て国債の代表的な指数であるIRF-M指数（Local）は下落しました。過去最低水準だった政策金利を引き上げたことなどを背景に、ブラジル債券利回りが上昇したこと等がマイナスとなり、債券市況は下落しました。

▶ 為替市況

ブラジルレアルは対円で上昇しました。

当作成期は、ブラジル国内の堅調な経済指標等を背景に上昇した局面もあったものの、その後は同国内での新型コロナウイルスの感染状況の深刻化等を背景に下落基調となりました。当作成期を通じてみると、ブラジルレアルは対円で上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ 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、ブラジルレ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

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に組入れて運用しました。

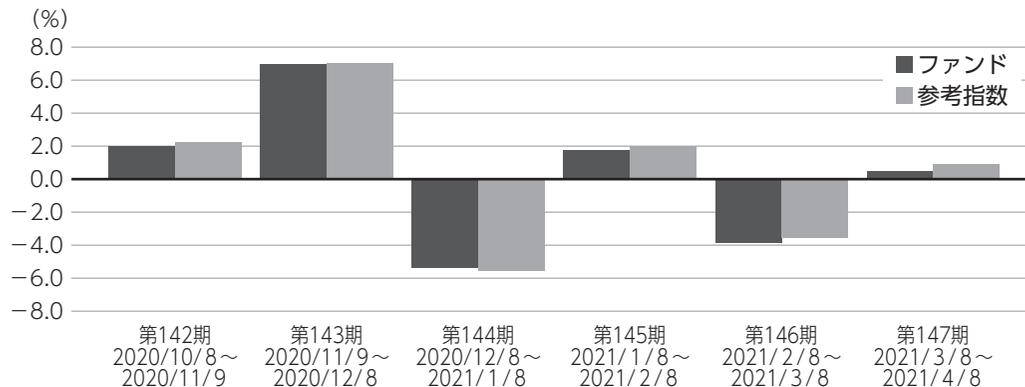
金利戦略

当作成期はデュレーション（平均回収期間や金利感応度）を参考指数対比ほぼ中立にし、同水準を維持しました。

第142期～第147期：2020/10/9～2021/4/8

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

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

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142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
	2020年10月9日~ 2020年11月9日	2020年11月10日~ 2020年12月8日	2020年12月9日~ 2021年1月8日	2021年1月9日~ 2021年2月8日	2021年2月9日~ 2021年3月8日	2021年3月9日~ 2021年4月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 (0.546%)	20 (0.513%)	20 (0.545%)	20 (0.539%)	20 (0.563%)	20 (0.564%)
当期の収益	6	13	20	7	2	6
当期の収益以外	13	6	-	12	17	13
翌期繰越分配対象額	220	213	259	246	229	216

(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）

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

金利戦略では、当面は参考指数（IRF-M指数）対比でほぼ中立であるデュレーション水準を維持するものの、政局や政策動向等に注視しながら、デュレーションを調整する方針です。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。

2020年10月9日～2021年4月8日

1万口当たりの費用明細

項目	第142期～第147期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	30	0.825	(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）	(14)	(0.385)	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）	(15)	(0.412)	交付運用報告書等各种書類の送付、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	3	0.078	(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）	(3)	(0.076)	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
合計	33	0.903	

作成期中の平均基準価額は、3,650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。

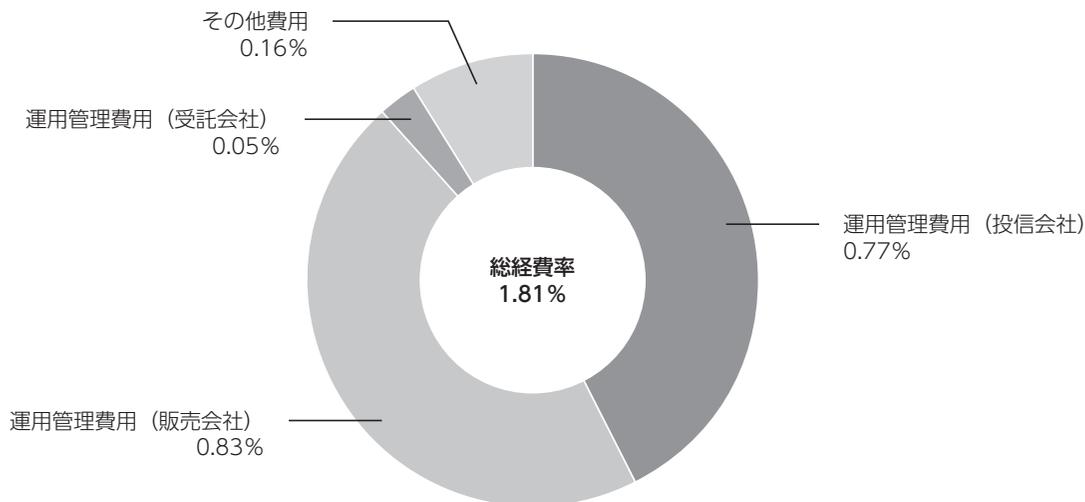
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

（参考情報）

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に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1.81%**です。



(注) 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、売買委託手数料及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) 前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

(2020年10月9日～2021年4月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第142期～第147期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
ブラデスコ	ブラジル債券マザーファンド	—	—	353,560	598,000

○利害関係人との取引状況等

(2020年10月9日～2021年4月8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

(2021年4月8日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第141期末	第147期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
ブラデスコ	ブラジル債券マザーファンド	2,666,231	2,312,671	3,877,656

○投資信託財産の構成

(2021年4月8日現在)

項 目	第147期末	
	評 価 額	比 率
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド	千円 3,877,656	% 98.8
コール・ローン等、その他	49,073	1.2
投資信託財産総額	3,926,729	100.0

(注) ブラデスコ ブラジル債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(5,415,581千円)の投資信託財産総額(6,007,427千円)に対する比率は90.1%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 ブラジルレアル=19.5527円		
--------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第142期末	第143期末	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末
	2020年11月9日現在	2020年12月8日現在	2021年1月8日現在	2021年2月8日現在	2021年3月8日現在	2021年4月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	4,404,868,159	4,554,105,743	4,216,606,623	4,240,371,831	3,996,253,250	3,926,729,194
コール・ローン等	56,850,742	63,830,281	29,138,399	46,687,815	54,820,290	49,072,983
ブラデスコブラジル債券マザーファンド(評価額)	4,346,017,417	4,490,275,462	4,163,468,224	4,187,684,016	3,941,432,960	3,877,656,211
未収入金	2,000,000	—	24,000,000	6,000,000	—	—
(B) 負債	37,463,066	37,806,612	30,963,557	31,227,881	31,548,954	30,663,415
未払収益分配金	23,983,325	23,304,911	22,946,029	22,799,156	22,459,348	22,084,501
未払解約金	7,247,256	8,746,261	1,779,900	2,537,949	3,893,675	3,035,003
未払信託報酬	6,215,044	5,739,338	6,220,214	5,874,326	5,181,416	5,528,437
未払利息	48	44	10	11	16	8
その他未払費用	17,393	16,058	17,404	16,439	14,499	15,466
(C) 純資産総額(A-B)	4,367,405,093	4,516,299,131	4,185,643,066	4,209,143,950	3,964,704,296	3,896,065,779
元本	11,991,662,547	11,652,455,771	11,473,014,512	11,399,578,127	11,229,674,170	11,042,250,890
次期繰越損益金	△ 7,624,257,454	△ 7,136,156,640	△ 7,287,371,446	△ 7,190,434,177	△ 7,264,969,874	△ 7,146,185,111
(D) 受益権総口数	11,991,662,547口	11,652,455,771口	11,473,014,512口	11,399,578,127口	11,229,674,170口	11,042,250,890口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,642円	3,876円	3,648円	3,692円	3,531円	3,528円

○損益の状況

項 目	第142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日	2021年3月9日～ 2021年4月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 586	△ 729	△ 543	△ 213	△ 244	△ 178
受取利息	—	12	15	4	—	—
支払利息	△ 586	△ 741	△ 558	△ 217	△ 244	△ 178
(B) 有価証券売買損益	92,133,120	301,445,796	△ 231,898,383	78,964,321	△ 153,963,710	25,127,395
売買益	93,747,115	303,392,562	818,374	79,309,683	1,240,127	25,969,346
売買損	△ 1,613,995	△ 1,946,766	△ 232,716,757	△ 345,362	△ 155,203,837	△ 841,951
(C) 信託報酬等	△ 6,232,437	△ 5,755,396	△ 6,237,618	△ 5,890,765	△ 5,195,915	△ 5,543,903
(D) 当期損益金 (A + B + C)	85,900,097	295,689,671	△ 238,136,544	73,073,343	△ 159,159,869	19,583,314
(E) 前期繰越損益金	△ 3,747,102,897	△ 3,573,375,313	△ 3,243,636,957	△ 3,475,289,651	△ 3,366,635,084	△ 3,477,934,367
(F) 追加信託差損益金	△ 3,939,071,329	△ 3,835,166,087	△ 3,782,651,916	△ 3,765,418,713	△ 3,716,715,573	△ 3,665,749,557
(配当等相当額)	(160,230,507)	(155,922,388)	(153,730,729)	(153,054,300)	(151,060,666)	(148,885,047)
(売買損益相当額)	(△ 4,099,301,836)	(△ 3,991,088,475)	(△ 3,936,382,645)	(△ 3,918,473,013)	(△ 3,867,776,239)	(△ 3,814,634,604)
(G) 計 (D + E + F)	△ 7,600,274,129	△ 7,112,851,729	△ 7,264,425,417	△ 7,167,635,021	△ 7,242,510,526	△ 7,124,100,610
(H) 収益分配金	△ 23,983,325	△ 23,304,911	△ 22,946,029	△ 22,799,156	△ 22,459,348	△ 22,084,501
次期繰越損益金 (G + H)	△ 7,624,257,454	△ 7,136,156,640	△ 7,287,371,446	△ 7,190,434,177	△ 7,264,969,874	△ 7,146,185,111
追加信託差損益金	△ 3,939,071,329	△ 3,835,166,087	△ 3,782,651,916	△ 3,765,418,713	△ 3,716,715,573	△ 3,665,749,557
(配当等相当額)	(160,242,306)	(155,948,730)	(153,751,886)	(153,067,026)	(151,071,743)	(148,905,622)
(売買損益相当額)	(△ 4,099,313,635)	(△ 3,991,114,817)	(△ 3,936,403,802)	(△ 3,918,485,739)	(△ 3,867,787,316)	(△ 3,814,655,179)
分配準備積立金	103,752,632	92,947,946	143,565,633	128,447,000	106,980,170	89,722,221
繰越損益金	△ 3,788,938,757	△ 3,393,938,499	△ 3,648,285,163	△ 3,553,462,464	△ 3,655,234,471	△ 3,570,157,775

(注) (B) 有価証券売買損益は各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。

<注記事項>

- ① 作成期首（前作成期末）元本額 12,216,527,970円
 作成期中追加設定元本額 158,098,203円
 作成期中一部解約元本額 1,332,375,283円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.3528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7,146,185,111円です。

③ 分配金の計算過程

項 目	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日	2021年3月9日～ 2021年4月8日
費用控除後の配当等収益額	7,749,216円	15,648,147円	75,178,652円	8,886,075円	3,181,935円	6,946,704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	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	160,242,306円	155,948,730円	153,751,886円	153,067,026円	151,071,743円	148,905,622円
分配準備積立金額	119,986,741円	100,604,710円	91,333,010円	142,360,081円	126,257,583円	104,860,018円
当ファンドの分配対象収益額	287,978,263円	272,201,587円	320,263,548円	304,313,182円	280,511,261円	260,712,344円
1万口当たり収益分配対象額	240円	233円	279円	266円	249円	236円
1万口当たり分配金額	20円	20円	20円	20円	20円	20円
収益分配金総額	23,983,325円	23,304,911円	22,946,029円	22,799,156円	22,459,348円	22,084,501円

④ 「ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド」の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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の35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。

○分配金のお知らせ

	第142期	第143期	第144期	第145期	第146期	第147期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*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（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド

《第25期》決算日2021年4月8日

〔計算期間：2020年10月9日～2021年4月8日〕

「ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド」は、4月8日に第25期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	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。なお、投資環境等を勘案して、一部、ブラジルリアル建ての国際機関債、政府機関債等に投資する場合があります。金利や物価の動向、経済情勢や投資環境等を勘案してポートフォリオを構築します。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。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	ブラジルリアル建てのブラジル国債を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) I R F - M 指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(円換算ベース)	期 騰 落			
	円	%			%	%	百万円
21期(2019年4月8日)	21,795	5.2	356,504.61	3.1	98.0	—	10,792
22期(2019年10月8日)	21,390	△ 1.9	347,891.51	△ 2.4	97.4	—	9,849
23期(2020年4月8日)	17,524	△18.1	285,141.58	△18.0	98.1	—	7,178
24期(2020年10月8日)	16,367	△ 6.6	266,465.81	△ 6.5	98.1	—	6,069
25期(2021年4月8日)	16,767	2.4	273,320.94	2.6	97.8	—	5,536

(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) I R F - 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。

I R F - M指数 (円換算ベース) とは、I R F - M指数をもとに、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) 「債券先物比率」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) I R F - M 指 数 (円換算ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年10月 8 日	円	%		%	%	%
	16,367	—	266,465.81	—	98.1	—
10月末	15,718	△4.0	255,537.68	△4.1	97.1	—
11月末	16,942	3.5	275,820.40	3.5	98.0	—
12月末	17,677	8.0	287,098.67	7.7	98.5	—
2021年1月末	16,903	3.3	274,420.22	3.0	98.1	—
2月末	16,757	2.4	272,621.56	2.3	97.2	—
3月末	16,484	0.7	268,780.70	0.9	97.0	—
(期 末) 2021年4月 8 日						
	16,767	2.4	273,320.94	2.6	97.8	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」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

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.4%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●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や、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。

(下落要因)

債券市況が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎債券市況

- ・ I R F - M 指数 (L o c a l) は下落しました。
- ・ 当期は、ブラジルレアル建て国債の代表的な指数である I R F - M 指数 (L o c a l) は下落しました。過去最低水準だった政策金利を引き上げたことなどを背景に、ブラジル債券利回りが上昇したこと等がマイナスとなり、債券市況は下落しました。

◎為替市況

- ・ ブラジルレアルは対円で上昇しました。
- ・ 当期は、ブラジル国内の堅調な経済指標等を背

景に上昇した局面もあったものの、その後は国内での新型コロナウイルスの感染状況の深刻化等を背景に下落基調となりました。当期を通じてみると、ブラジルレアルは対円で上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

◎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に組入れて運用しました。

◎金利戦略

- ・当期はデュレーション（平均回収期間や金利感応度）を参考指数対比ほぼ中立にし、同水準を維持しました。

○今後の運用方針

- ・金利戦略では、当面は参考指数（IRF-M指数）対比でほぼ中立であるデュレーション水準を維持するものの、政局や政策動向等に注視しながら、デュレーションを調整する方針です。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。

○1万口当たりの費用明細

(2020年10月9日～2021年4月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 13 (13)	% 0.077 (0.077)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合 計	13	0.077	
期中の平均基準価額は、16,952円です。			

(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

(2020年10月9日～2021年4月8日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ブラジル	国債証券	千ブラジルリアル 86,029	千ブラジルリアル 96,831 (19,250)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は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。

○利害関係人との取引状況等

(2020年10月9日～2021年4月8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

(2021年4月8日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	%	%	%	%	%
ブラジル	262,299	276,912	5,414,383	97.8	97.8	14.9	40.4	42.4
合 計	262,299	276,912	5,414,383	97.8	97.8	14.9	40.4	42.4

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(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手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ブラジル			%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
国債証券	10 (IN) BRAZIL NT 270101	10.0	18,655	19,896	389,022	2027/1/1	
	10 (IN) BRAZIL NTN 250101	10.0	26,266	28,197	551,337	2025/1/1	
	10 (IN) BRAZIL NTN 310101	10.0	2,000	2,107	41,214	2031/1/1	
	10 (IN) BRAZIL NTN 290101	10.0	9,060	9,589	187,499	2029/1/1	
	10 (IN) BRAZIL NTN-F230101	10.0	33,600	36,125	706,344	2023/1/1	
	6 NOTA DO TES I/L 250515	6.0	5,800	22,965	449,033	2025/5/15	
	6 NOTA DO TES I/L 280815	6.0	2,681	10,719	209,590	2028/8/15	
	BRAZIL-LTN 210701	—	14,695	14,582	285,130	2021/7/1	
	BRAZIL-LTN 211001	—	7,500	7,351	143,746	2021/10/1	
	BRAZIL-LTN 220101	—	53,193	51,398	1,004,974	2022/1/1	
	BRAZIL-LTN 220401	—	6,500	6,177	120,789	2022/4/1	
	BRAZIL-LTN 220701	—	4,849	4,519	88,365	2022/7/1	
	BRAZIL-LTN 230701	—	19,200	16,319	319,089	2023/7/1	
	BRAZIL-LTN 240101	—	51,600	41,788	817,085	2024/1/1	
	BRAZIL-LTN 240701	—	6,700	5,173	101,160	2024/7/1	
合 計					5,414,383		

(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。

○投資信託財産の構成

(2021年4月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 5,414,383	% 90.1
コール・ローン等、その他	593,044	9.9
投資信託財産総額	6,007,427	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (5,415,581千円) の投資信託財産総額 (6,007,427千円) に対する比率は90.1%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 ブラジルレアル=19.5527円		
--------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年4月8日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,007,427,913 円
コール・ローン等	593,044,610
公社債(評価額)	5,414,383,303
(B) 負債	471,348,123
未払金	471,128,104
未払解約金	220,000
未払利息	19
(C) 純資産総額(A-B)	5,536,079,790
元本	3,301,680,783
次期繰越損益金	2,234,399,007
(D) 受益権総口数	3,301,680,783口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,767円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,708,538,916円
 期中追加設定元本額 27,840,332円
 期中一部解約元本額 434,698,465円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.6767円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

ブラデスコ ブラジル債券ファンド(分配重視型)	2,312,671,445円
ブラデスコ ブラジル債券ファンド(成長重視型)	500,410,056円
ブラジル債券オープン(毎月決算型)	488,599,282円
合計	3,301,680,783円

○損益の状況 (2020年10月9日~2021年4月8日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	189,465,198 円
受取利息	189,472,624
支払利息	△ 7,426
(B) 有価証券売買損益	△ 29,168,906
売買益	210,422,993
売買損	△ 239,591,899
(C) 保管費用等	△ 4,530,289
(D) 当期損益金(A+B+C)	155,766,003
(E) 前期繰越損益金	2,361,084,871
(F) 追加信託差損益金	19,189,668
(G) 解約差損益金	△ 301,641,535
(H) 計(D+E+F+G)	2,234,399,007
次期繰越損益金(H)	2,234,399,007

- (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) (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。
 (注) (G) 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。