

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2月9日設定）	
運用方針	ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてブラジルの企業の株式（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。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。なお、マザーファンドにおける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・エスエー・ディーティーブイエムに委託します。	
主要運用対象	ベビーファンド	ブラデスコ ブラジル株式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	ブラジルの企業の株式（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	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 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	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、少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」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 株式オープン

第10期（決算日：2015年1月13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 ブラジル株式オープン」は、去る1月13日に第10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。



東京都千代田区丸の内一丁目4番5号
 URL:<http://www.am.mufig.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

営業企画推進部
 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。

◆ 目 次

ブラデスコ ブラジル株式オープンのご報告

◇最近5期の運用実績	1
◇当期中の基準価額と市況等の推移	1
◇運用経過	2
◇今後の運用方針	5
◇1万口当たりの費用明細	6
◇売買及び取引の状況	6
◇株式売買比率	7
◇利害関係人との取引状況等	7
◇組入資産の明細	7
◇投資信託財産の構成	7
◇資産、負債、元本及び基準価額の状況	8
◇損益の状況	8
◇お知らせ	9

マザーファンドのご報告

◇ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド	10
----------------------	----

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)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金	み騰	IBrX (円換算ベース)	騰落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
6期(2013年1月10日)	8,428	0	20.5	9,699.89	22.4	94.7	—	10,763
7期(2013年7月10日)	7,336	0	△13.0	8,415.93	△13.2	94.9	—	7,320
8期(2014年1月10日)	7,739	0	5.5	8,923.08	6.0	95.2	—	6,461
9期(2014年7月10日)	8,614	0	11.3	10,180.91	14.1	95.2	—	5,837
10期(2015年1月13日)	7,485	0	△13.1	8,825.12	△13.3	96.1	—	4,380

(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) IBrXとは、ブラジルのサンパウロ証券取引所が公表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流動性の高い100銘柄で構成されています。IBrX (円換算ベース)は、IBrX (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。なお、参考指数は設定日翌営業日を10,000として指数化しています。

(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、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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)		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	IBrX (円換算ベース)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2014年7月10日	8,614	—	10,180.91	—	95.2	—
7月末	9,054	5.1	10,716.97	5.3	94.5	—
8月末	9,677	12.3	11,481.09	12.8	95.8	—
9月末	8,503	△1.3	10,086.95	△0.9	94.7	—
10月末	8,369	△2.8	9,846.95	△3.3	94.1	—
11月末	9,007	4.6	10,569.99	3.8	96.3	—
12月末	7,985	△7.3	9,350.70	△8.2	96.5	—
(期末)						
2015年1月13日	7,485	△13.1	8,825.12	△13.3	96.1	—

(注) 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、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

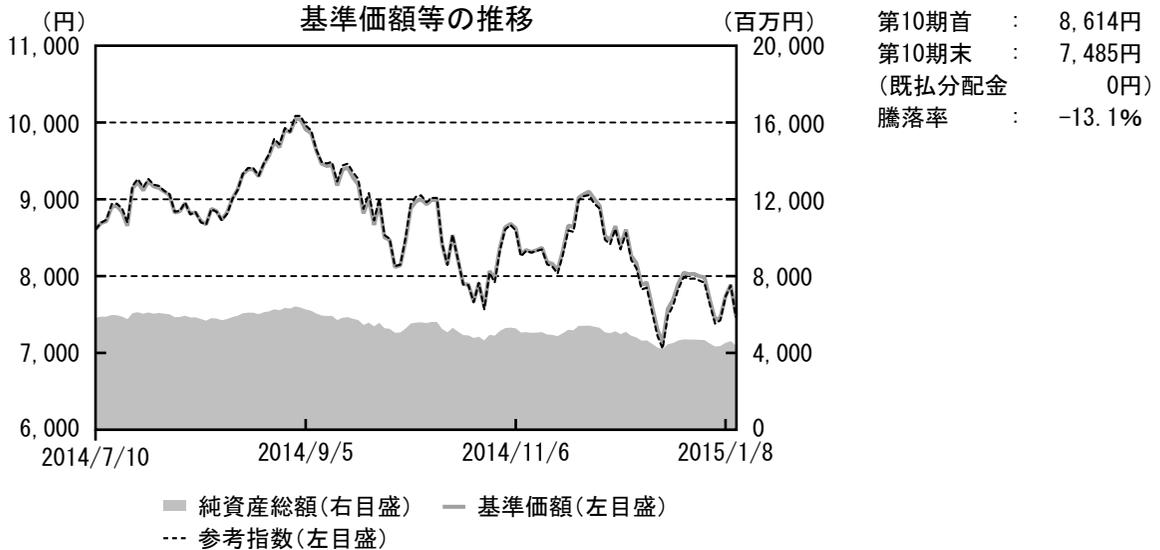
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第10期：2014/7/11～2015/1/13)

基準価額の動き | 基準価額は期首に比べ13.1%の下落となりました。



基準価額の変動要因

下落要因

ブラジル株式市況全体が下落したことや為替市況でブラジルレアルが対円で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

(第10期：2014/7/11～2015/1/13)

◎ブラジル株式市況

- ・期首から2014年9月上旬にかけては、ブラジル中央銀行が融資拡大措置を講じたことに加え、ブラジル大統領選挙において世論調査で野党候補の支持率上昇が報道され、不人気な現職大統領の再選の可能性が低下したことなどが好感され上昇しました。
- ・その後は、ブラジルや中国の景気減速懸念に加え、ブラジルの政策金利の引き上げや原油価格の下落などが嫌気されて下落基調となりました。

◎為替市況

- ・期首に比べブラジルリアルは対円で3.9%の下落（円高・ブラジルリアル安）となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

<ブラデスコ ブラジル株式オープン>

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、ブラジルの株式等を高位に組み入れる運用を行いました。

<ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド>

基準価額は期首に比べ12.3%の下落となりました。

ブラジルの経済成長を支える5つのテーマ（資源・エネルギー、消費・金融、インフラ、農業・食料、製造業）に着目し、ブラジルを代表するエネルギー、金融、資源銘柄に投資したほか、市況変動に対する抵抗力があり堅固な財務内容および業績成長期待の高かった教育関連銘柄などに分散する運用を行ないました。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ない期首35銘柄から期末40銘柄と分散を高めました。銘柄入れ替えについては、商品市況の下落などで今後の業績が懸念される銘柄を売却したほか、株価が堅調に推移した銘柄などを売却する一方、財務状況が健全で安定した業績が見込まれる銘柄や業績回復が見込まれる銘柄などを買い付けました。その結果、組入銘柄の株価下落およびブラジルリアルが対円で下落したことなどから12.3%の下落となりました。パフォーマンスに影響した銘柄は以下の通りです。

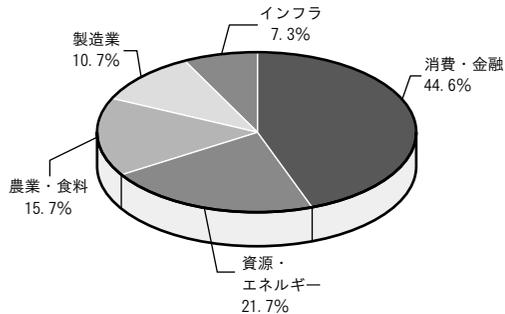
(マイナス要因)

- ・PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR（エネルギー）：燃料価格の引き上げが見込まれたことなどから保有を継続したものの、原油価格の下落に加え、汚職疑惑に対する捜査が続いたことなどが嫌気され株価は下落。
- ・VALE SA-PREF（素材）：ブラジルの代表銘柄として保有を継続したものの、鉄鉱石市況の需給悪化懸念により鉄鉱石価格が下落したことを背景に株価は下落。

(ご参考)

テーマ別構成比

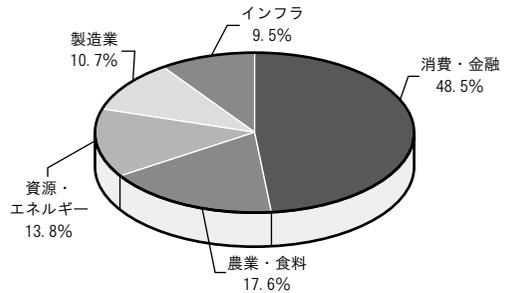
期首 (2014年7月10日)



(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。

(注) テーマはブラデスコ・アセットマネジメントが独自に分類したものです。

期末 (2015年1月13日)

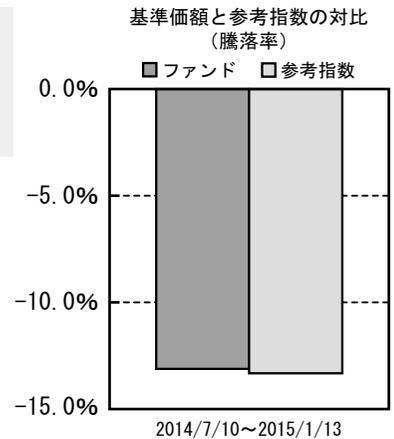


(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。

(注) テーマはブラデスコ・アセットマネジメントが独自に分類したものです。

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（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IBRX（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10期
	2014年7月11日～2015年1月13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	634

(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

<ブラデスコ ブラジル株式オープン>

- ・運用の基本方針に基づき、マザーファンドへの投資を通じて、ブラジルの株式等を高位に組み入れ、値上がり益の獲得および配当収益の確保をめざす運用を行います。

<ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・欧米および中国、日本の景気動向や金融政策に加え、中東などの地政学的リスクなどに留意が必要と引き続き考えます。
- ・また、ブラジル国内については、景気減速が懸念されていることに加え、高インフレ、財政と貿易の赤字などの問題が残っていますが、新財務相を中心とした経済チームが、これらの問題に早急に対処できるかが今後の焦点になると考えています。

◎今後の運用方針

- ・市況変動に対する抵抗力があり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ポートフォリオを構築する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2014年7月11日～2015年1月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	86 (48) (34) (4)	0.985 (0.556) (0.385) (0.044)	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 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(再委託先の報酬を含みます。) 分配金・償還金・換金代金支払等の事務手続き、交付運用報告書等の送付、購入後の説明・情報提供等の対価 投資信託財産の保管・管理、運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	3 (3)	0.033 (0.033)	(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 有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 (1)	0.012 (0.012)	(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 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 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	8 (7) (0) (1)	0.086 (0.078) (0.002) (0.006)	(d) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 外国での資産の保管等に要する費用 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	98	1.116	
期中の平均基準価額は、8,765円です。			

(注) 各期中の費用(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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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)を各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

(2014年7月11日～2015年1月13日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド	千口 85,843	千円 83,000	千口 973,648	千円 959,000

○株式売買比率

(2014年7月11日～2015年1月13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	
	ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額		2,176,365千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		5,194,257千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.41

(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

(2014年7月11日～2015年1月13日)

<ブラデスコ ブラジル株式オープン>

該当事項はございません。

<ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド>

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

(2015年1月13日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド	6,078,508	5,190,702	4,366,418

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンド頁をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2015年1月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド	4,366,418	98.4
コール・ローン等、その他	70,959	1.6
投資信託財産総額	4,437,377	100.0

(注) ブラデスコ ブラジル株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産 (4,294,006千円) の投資信託財産総額 (4,366,366千円) に対する比率は98.3%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=118.01円	1 ブラジルリアル=44.13円		
------------------	------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年1月13日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	4,437,377,299
コール・ローン等	70,958,267
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド(評価額)	4,366,418,919
未収利息	113
(B) 負債	56,715,044
未払解約金	3,519,279
未払信託報酬	53,103,339
その他未払費用	92,426
(C) 純資産総額(A-B)	4,380,662,255
元本	5,852,701,289
次期繰越損益金	△1,472,039,034
(D) 受益権総口数	5,852,701,289口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,485円

○損益の状況 (2014年7月11日～2015年1月13日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	16,345
受取利息	16,345
(B) 有価証券売買損益	△ 612,071,202
売買益	66,063,249
売買損	△ 678,134,451
(C) 信託報酬等	△ 53,195,765
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 665,250,622
(E) 前期繰越損益金	△ 649,702,820
(F) 追加信託差損益金	△ 157,085,592
(配当等相当額)	(59,700,375)
(売買損益相当額)	(△ 216,785,967)
(G) 計(D+E+F)	△1,472,039,034
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,472,039,034
追加信託差損益金	△ 157,085,592
(配当等相当額)	(60,636,334)
(売買損益相当額)	(△ 217,721,926)
分配準備積立金	310,947,316
繰越損益金	△1,625,900,758

＜注記事項＞

- ①期首元本額 6,776,730,289円
 期中追加設定元本額 469,308,752円
 期中一部解約元本額 1,393,337,752円

- (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。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,472,039,034円です。

③分配金の計算過程

		第10期
費用控除後の配当等収益額	A	21,982,118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	B	－円
収益調整金額	C	60,636,334円
分配準備積立金額	D	288,965,198円
当ファンドの分配対象収益額	E=A+B+C+D	371,583,650円
当ファンドの期末残存口数	F	5,852,701,289口
1万口当たり収益分配対象額	G=E/F*10,000	634円
1万口当たり分配金額	H	－円
収益分配金金額	I=F*H/10,000	－円

④「ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド」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50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。

*三菱UFJ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]

- ①書面決議を行う場合の受益者数要件の撤廃を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ②併合手続要件の緩和を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ③買取請求の一部適用除外を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ④運用報告書の二段階化について信託約款に記載し、所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ⑤新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ⑥デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ⑦2014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。

ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド

《第10期》決算日2015年1月13日

〔計算期間：2014年7月11日～2015年1月13日〕

「ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド」は、1月13日に第10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10期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	主としてブラジルの企業の株式（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。企業訪問等を通じた個別銘柄分析に基づいて銘柄選定を行い、ブラジルの経済成長を支える5つのテーマ（資源・エネルギー、消費・金融、インフラ、農業・食料、製造業）に関連する銘柄の中から、各テーマの市場環境等を考慮してポートフォリオを構築します。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・エスエー・ディーティーブイエムに委託します。株式等の組入比率は原則として高位を保ちます。
主 要 運 用 対 象	ブラジルの企業の株式（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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		（ 参 考 指 数 ）		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	I B r X (円換算ベース)	期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
6期(2013年1月10日)	9,122	21.7	9,699.89	22.4	94.8	—	10,750
7期(2013年7月10日)	8,008	△12.2	8,415.93	△13.2	95.4	—	7,283
8期(2014年1月10日)	8,530	6.5	8,923.08	6.0	95.3	—	6,454
9期(2014年7月10日)	9,588	12.4	10,180.91	14.1	95.4	—	5,827
10期(2015年1月13日)	8,412	△12.3	8,825.12	△13.3	96.5	—	4,366

(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 B r Xとは、ブラジルのサンパウロ証券取引所が公表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流動性の高い100銘柄で構成されています。I B r X (円換算ベース)は、I B r X (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。なお、参考指数は設定日翌営業日を10,000として指数化しています。

(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)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	IBrX (円換算ベース)	騰 落 率		
(期 首) 2014年 7月10日	円	%	10,180.91	%	%	%
7 月 末	9,588	—	10,716.97	—	95.4	—
8 月 末	10,092	5.3	11,481.09	5.3	95.0	—
9 月 末	10,806	12.7	10,086.95	12.8	96.2	—
10 月 末	9,504	△ 0.9	9,846.95	△ 0.9	95.2	—
11 月 末	9,370	△ 2.3	10,569.99	△ 3.3	94.5	—
12 月 末	10,102	5.4	9,350.70	△ 8.2	96.5	—
(期 末) 2015年 1月13日	8,412	△12.3	8,825.12	△13.3	96.5	—

(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

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ12.3%の下落となりました。

基準価額の推移



(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。

●投資環境について

◎ブラジル株式市況

・期首から2014年9月上旬にかけては、ブラジ

ル中央銀行が融資拡大措置を講じたことに加え、ブラジル大統領選挙において世論調査で野党候補の支持率上昇が報道され、不人気な現職大統領の再選の可能性が低下したことなどが好感され上昇しました。

・その後は、ブラジルや中国の景気減速懸念に加え、ブラジルの政策金利の引き上げや原油価格の下落などが嫌気されて下落基調となりました。

◎為替市況

・期首に比べブラジルリアルは対円で3.9%の下落(円高・ブラジルリアル安)となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

ブラジルの経済成長を支える5つのテーマ(資源・エネルギー、消費・金融、インフラ、農業・食料、製造業)に着目し、ブラジルを代表するエネルギー、金融、資源銘柄に投資したほか、市況変動に対する抵抗力があり堅固な財務内容および業績成長期待の高かった教育関連銘柄などに分散す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35銘柄から期末40銘柄と分散を高

めました。銘柄入替については、商品市況の下落などで今後の業績が懸念される銘柄を売却したほか、株価が堅調に推移した銘柄などを売却する一方、財務状況が健全で安定した業績が見込まれる銘柄や業績回復が見込まれる銘柄などを買い付けました。

その結果、組入銘柄の株価下落およびブラジルレアルが対円で下落したことなどから12.3%の下落となりました。パフォーマンスに影響した銘柄は以下の通りです。

(マイナス要因)

- ・ PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR (エネルギー): 燃料価格の引き上げが見込まれたことなどから保有を継続したものの、原油価格の下落に加え、汚職疑惑に対する捜査が続いたことなどが嫌気され株価は下落。
- ・ VALE SA-PREF (素材): ブラジルの代表銘柄として保有を継続したものの、鉄鉱石市況の需給悪化懸念により鉄鉱石価格が下落したことを背景に株価は下落。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ 欧米および中国、日本の景気動向や金融政策に加え、中東などの地政学的リスクなどに留意が必要と引き続き考えます。
- ・ また、ブラジル国内については、景気減速が懸念されていることに加え、高インフレ、財政と貿易の赤字などの問題が残っていますが、新財務相を中心とした経済チームが、これらの問題に早急に対処できるかが今後の焦点になると考えています。

◎今後の運用方針

- ・ 市況変動に対する抵抗力があり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ポートフォリオを構築する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年7月11日～2015年1月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 3 (3)	% 0.034 (0.034)	(a) 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 有価証券等を売買する際に発生する費用
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 (1)	0.012 (0.012)	(b) 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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	8 (8) (1)	0.085 (0.079) (0.006)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 外国での資産の保管等に要する費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	12	0.131	
期中の平均基準価額は、9,807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)を各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

(2014年7月11日～2015年1月13日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 —	千アメリカドル —	百株 787	千アメリカドル 1,008
	ブラジル	9,585 (2,888)	千ブラジルリアル 16,379 (—)	12,934	千ブラジルリアル 28,818

(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

(2014年7月11日～2015年1月13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	2,176,365千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,194,257千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.41

(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

(2014年7月11日～2015年1月13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

(2015年1月13日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期		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		
AMBEV SA-ADR	1,467	1,096	692	81,779		食品・飲料・タバコ
BANCO BRADESCO-ADR	298		293	34,584		銀行
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	1,716	1,481	1,883	222,311		銀行
BRF SA-ADR	443	337	785	92,702		食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	3,925	3,138	3,655	431,377	
	銘柄数<比率>	4	4	-	<9.9%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	-	552	631	27,867		公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	5,299	3,992	3,557	156,995		エネルギー
GERDAU SA-PREF	2,554	1,891	1,783	78,726		素材
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	822	382	1,213	53,573		公益事業
TELEFONICA BRASIL S.A.-PREF	-	370	1,734	76,562		電気通信サービス
VALE SA-PREF	2,343	2,193	4,339	191,488		素材
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	2,061	1,622	5,506	243,009		銀行
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	437	407	954	42,100		エネルギー
BRF SA	732	765	4,765	210,287		食品・飲料・タバコ
JBS SA	-	1,915	2,010	88,734		食品・飲料・タバコ
VALE SA	1,509	940	2,128	93,933		素材
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	1,238	1,006	4,929	217,534		エネルギー
TRACTEBEL ENERGIA SA	274	229	708	31,277		公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	3,230	2,830	2,481	109,530		エネルギー
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	237	166	1,550	68,428		食品・生活必需品小売り
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	3,921	3,745	3,453	152,383		銀行
EMBRAER SA	1,438	1,208	2,767	122,131		資本財
CPFL ENERGIA SA	-	300	527	23,287		公益事業
CCR SA	-	925	1,424	62,863		運輸
BM&FBOVESPA SA	1,730	1,955	1,771	78,164		各種金融
BANCO BRADESCO SA-PREF	3,201	2,710	9,444	416,777		銀行
BANCO DO BRASIL S.A.	805	805	1,783	78,687		銀行
CIELO SA	1,208	1,131	4,391	193,804		ソフトウェア・サービス
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	856	570	620	27,367		素材
HYPERMARCAS SA	650	-	-	-		家庭用品・パーソナル用品
BR MALLS PARTICIPACOES SA	-	475	745	32,909		不動産
LOCALIZA RENT A CAR	177	317	1,097	48,445		運輸
SUL AMERICA SA - UNITS	-	850	959	42,349		保険
TIM PARTICIPACOES SA	912	-	-	-		電気通信サービス
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	429	529	1,049	46,316		耐久消費財・アパレル
VALID SOLUCOES SA	-	300	1,215	53,617		商業・専門サービス
MARCOPOLO SA-PREF	-	2,175	691	30,522		資本財
TOTVS SA	389	449	1,536	67,784		ソフトウェア・サービス
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	865	572	1,068	47,152		公益事業
MILLS ESTRUTURAS E SERVICOS	591	-	-	-		資本財
ESTACIO PARTICIPACOES SA	460	350	597	26,380		消費者サービス
KROTON EDUCACIONAL SA	881	2,887	3,528	155,732		消費者サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	1,627	1,207	3,621	159,794		保険
AMBEV SA	5,318	3,022	5,072	223,844		食品・飲料・タバコ

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
(ブラジル) AMBEV SA-RCT	百株 9	百株 —	千ブラジルリアル —	千円 —	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	46,209 31	45,748 36	85,664 —	3,780,368 <86.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	50,134 35	48,886 40	— —	4,211,745 <96.5%>	

(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

(2015年1月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 4,211,745	% 96.5
コール・ローン等、その他	154,621	3.5
投資信託財産総額	4,366,366	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(4,294,006千円)の投資信託財産総額(4,366,366千円)に対する比率は98.3%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=118.01円	1 ブラジルリアル=44.13円		
------------------	------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年1月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,366,366,892
コール・ローン等	136,117,965
株式(評価額)	4,211,745,786
未収配当金	18,503,025
未収利息	116
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	4,366,366,892
元本	5,190,702,472
次期繰越損益金	△ 824,335,580
(D) 受益権総口数	5,190,702,472口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,412円

<注記事項>

①期首元本額	6,078,508,000円
期中追加設定元本額	85,843,161円
期中一部解約元本額	973,648,689円

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 ブラジル株式オープン 5,190,702,472円

③純資産総額が元本額を下回っており、その差額は824,335,580円です。

[お知らせ]

①書面決議を行う場合の受益者数要件の撤廃を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。

(2014年12月1日)

②併合手続要件の緩和を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。

(2014年12月1日)

③買取請求の一部適用除外を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。

(2014年12月1日)

④新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。

(2014年12月1日)

⑤デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。

(2014年12月1日)

○損益の状況 (2014年7月11日～2015年1月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	77,743,008
受取配当金	77,705,434
受取利息	37,574
(B) 有価証券売買損益	△658,662,958
売買益	279,613,860
売買損	△938,276,818
(C) 保管費用等	△ 4,636,772
(D) 当期損益金(A+B+C)	△585,556,722
(E) 前期繰越損益金	△250,584,386
(F) 追加信託差損益金	△ 2,843,161
(G) 解約差損益金	14,648,689
(H) 計(D+E+F+G)	△824,335,580
次期繰越損益金(H)	△824,335,580

(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。