

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11期（決算日：2015年7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 ブラジル株式オープン」は、去る7月10日に第11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投信株式会社は2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、「三菱UFJ国際投信株式会社」となりました。



三菱UFJ国際投信

MUFG

東京都千代田区有楽町一丁目12番1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

お客さま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)

お客さま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)	税金配分	み入金騰落	IBrX (円換算ベース)	騰落率			
	円		円		%	%	%	百万円
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
11期(2015年7月10日)	7,003		0	△6.4	8,182.92	△7.3	95.7	3,803

(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	%		%	%	%
2015年1月13日	7,485	—	8,825.12	—	96.1	—
1月末	7,690	2.7	9,025.80	2.3	96.9	—
2月末	7,506	0.3	8,814.47	△0.1	96.1	—
3月末	6,760	△9.7	7,917.29	△10.3	97.3	—
4月末	7,747	3.5	9,173.21	3.9	95.0	—
5月末	7,446	△0.5	8,766.37	△0.7	96.7	—
6月末	7,345	△1.9	8,662.40	△1.8	96.3	—
(期末)						
2015年7月10日	7,003	△6.4	8,182.92	△7.3	95.7	—

(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。

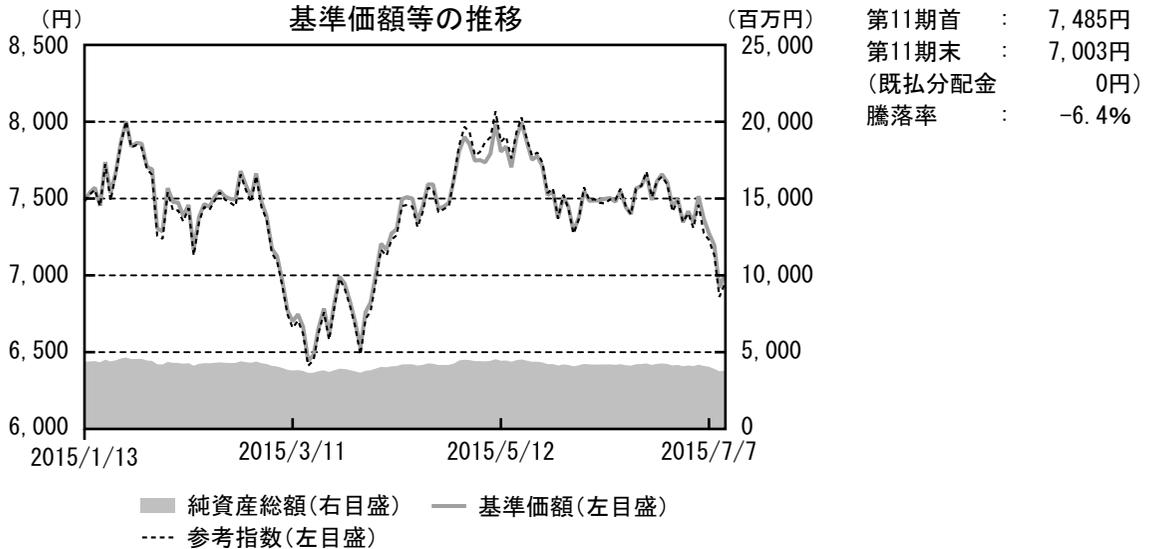
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第11期：2015/1/14～2015/7/10)

基準価額の動き 基準価額は期首に比べ6.4%の下落となりました。



基準価額の主な変動要因

下落要因

為替市況でブラジルリアルが対円で大幅に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11期：2015/1/14～2015/7/10)

◎ブラジル株式市況

- ・期首から2015年5月前半にかけては、米国の早期利上げ観測が後退したことに加え、ブラジルの財政収支改善に対する期待などから上昇しました。
- ・その後は、ブラジル景気の悪化やインフレ率の上昇が懸念される中、財政再建の一環として銀行に対する課税強化や株式の優遇税制廃止が実施される可能性があるとの報道などが嫌気されて下落しました。

◎為替市況

- ・期首に比べブラジルリアルは対円で14.4%下落（円高・ブラジルリアル安）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5.5%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が高いと考える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40銘柄から期末29銘柄へと集中度合を高めました。銘柄入替については、鉄鉱石価格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リアル安により恩恵を受ける銘柄などを買い付けました。その結果、組入銘柄のブラジルリアルベースでの株価は上昇しましたがブラジルリアルが対円で大幅に下落したことから基準価額は下落しました。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）

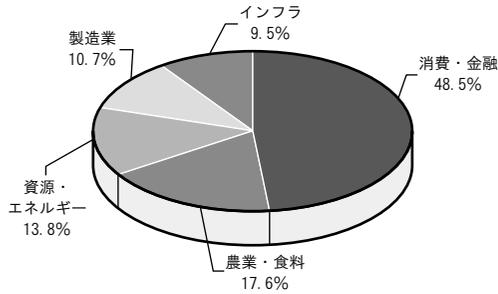
◎銘柄

- ・RAIA DROGASIL SA（食品・生活必需品小売り）：景気変動の影響を受けにくく業績が堅調に推移していることから当期に新規に組み入れを開始。2015年1－3月期決算が市場予想を上回ったことなどが好感されて株価は上昇。
- ・SUZANO PAPEL E CELULO—PREF A（素材）：米ドル高・リアル安により恩恵を受けることから保有を継続した結果、米ドル高・リアル安の進行に加え、パルプ価格の上昇を背景に株価は上昇。

(ご参考)

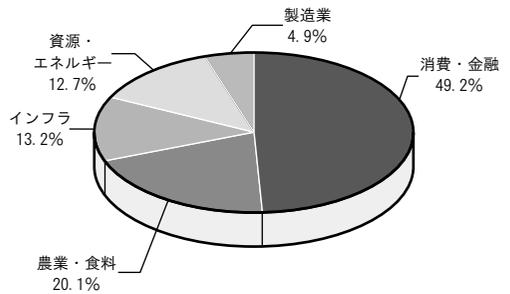
テーマ別構成比

期首 (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。

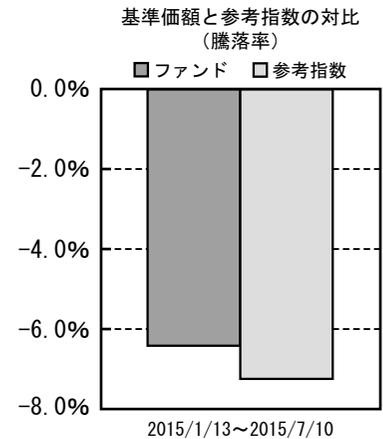
期末 (2015年7月10日)



(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。

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11期
	2015年1月14日～2015年7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	675

(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>

◎今後の運用方針

- ・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

- ・欧米および中国の景気動向や金融政策に加え、ギリシャの債務問題などに留意が必要と考えます。
- ・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、財政と経常収支の赤字などの問題が残っています。
- ・短期的には、ブラジル国内での追加利上げに加え、政府の改革の遅れが懸念されることから株式市況に対しては慎重な見方をしています。

◎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て運用する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年 1 月14日～2015年 7 月10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)	円 70 (39) (28) (3)	% 0.937 (0.523) (0.372) (0.042)	(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 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)	10 (10)	0.133 (0.133)	(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)	4 (4)	0.057 (0.057)	(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)	10 (9) (0) (1)	0.132 (0.121) (0.002) (0.009)	(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	94	1.259	
期中の平均基準価額は、7,415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) 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

(2015年 1 月14日～2015年 7 月10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 112,440	千円 98,000	千口 541,333	千円 452,000

○株式売買比率

(2015年1月14日～2015年7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	
	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		7,363,412千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		4,047,296千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		1.81

(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

(2015年1月14日～2015年7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

(2015年7月10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
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド	千口 5,190,702	千口 4,761,809	千円 3,784,210

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7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド	千円 3,784,210	% 95.9
コール・ローン等、その他	161,087	4.1
投資信託財産総額	3,945,297	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 (3,783,627千円) の投資信託財産総額 (3,890,394千円) に対する比率は97.3%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=121.65円	1 ブラジルリアル=37.77円		
------------------	------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月10日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	3,945,297,137
コール・ローン等	55,086,739
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド(評価額)	3,784,210,308
未収入金	106,000,000
未収利息	90
(B) 負債	142,282,450
未払解約金	102,696,727
未払信託報酬	39,516,964
その他未払費用	68,759
(C) 純資産総額(A-B)	3,803,014,687
元本	5,430,291,730
次期繰越損益金	△1,627,277,043
(D) 受益権総口数	5,430,291,730口
1万円当たり基準価額(C/D)	7,003円

<注記事項>

①期首元本額	5,852,701,289円
期中追加設定元本額	483,601,147円
期中一部解約元本額	906,010,706円

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,627,277,043円です。

③分配金の計算過程

項目	2015年1月14日～ 2015年7月10日
費用控除後の配当等収益額	21,113,677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	80,793,722円
分配準備積立金額	264,802,991円
当ファンドの分配対象収益額	366,710,390円
1万円当たり収益分配対象額	675円
1万円当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－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。

○損益の状況 (2015年1月14日～2015年7月10日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	12,353
受取利息	12,353
(B) 有価証券売買損益	△ 218,372,978
売買益	23,440,319
売買損	△ 241,813,297
(C) 信託報酬等	△ 39,585,723
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 257,946,348
(E) 前期繰越損益金	△1,119,815,425
(F) 追加信託差損益金	△ 249,515,270
(配当等相当額)	(79,961,153)
(売買損益相当額)	(△ 329,476,423)
(G) 計(D+E+F)	△1,627,277,043
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,627,277,043
追加信託差損益金	△ 249,515,270
(配当等相当額)	(80,793,722)
(売買損益相当額)	(△ 330,308,992)
分配準備積立金	285,916,668
繰越損益金	△1,663,678,441

(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】

- ①2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三菱UFJ国際投信株式会社へ変更し、信託約款に所要の変更を行いました。(2015年7月1日)
- ②2014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11期》決算日2015年7月10日

〔計算期間：2015年1月14日～2015年7月10日〕

「ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド」は、7月10日に第11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11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
	円	期 騰 落 中 率	I B r X (円換算ベース)	期 騰 落 中 率			
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
11期(2015年7月10日)	7,947	△5.5	8,182.92	△7.3	96.1	—	3,784

(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
	円	騰 落 率	IBrX (円換算ベース)	騰 落 率		
(期 首) 2015年 1月13日	8,412	—	8,825.12	—	96.5	—
1 月 末	8,651	2.8	9,025.80	2.3	97.4	—
2 月 末	8,456	0.5	8,814.47	△ 0.1	96.4	—
3 月 末	7,625	△9.4	7,917.29	△10.3	97.8	—
4 月 末	8,762	4.2	9,173.21	3.9	95.5	—
5 月 末	8,433	0.2	8,766.37	△ 0.7	96.8	—
6 月 末	8,332	△1.0	8,662.40	△ 1.8	96.8	—
(期 末) 2015年 7月10日	7,947	△5.5	8,182.92	△ 7.3	96.1	—

(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5.5%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2015年5月前半にかけては、米国の

早期利上げ観測が後退したことに加え、ブラジルの財政収支改善に対する期待などから上昇しました。

・その後は、ブラジル景気の悪化やインフレ率の上昇が懸念される中、財政再建の一環として銀行に対する課税強化や株式の優遇税制廃止が実施される可能性があるとの報道などが嫌気されて下落しました。

◎為替市況

・期首に比べブラジルレアルは対円で14.4%下落(円高・ブラジルレアル安)しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

基準価額は期首に比べ5.5%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が高いと考える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40銘柄から期末29銘柄へと集中度を高めました。銘柄入替については、鉄鉱石価格

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リアル安により恩恵を受ける銘柄などを買い付けました。

その結果、組入銘柄のブラジルリアルベースでの株価は上昇しましたがブラジルリアルが対円で大幅に下落したことから基準価額は下落しました。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

- ・RAIA DROGASIL SA (食品・生活必需品小売り)：景気変動の影響を受けにくく業績が堅調に推移していることから当期に新規に組み入れを開始。2015年1－3月期決算が市場予想を上回ったことなどが好感されて株価は上昇。
- ・SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A (素材)：米ドル高・リアル安により恩恵を受けることから保有を継続した結果、米ドル高・リアル安の進行に加え、パルプ価格の上昇を背景に株価は上昇。

◎今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・欧米および中国の景気動向や金融政策に加え、ギリシャの債務問題などに留意が必要と考えます。
- ・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、財政と経常収支の赤字などの問題が残っています。
- ・短期的には、ブラジル国内での追加利上げに加え、政府の改革の遅れが懸念されることから株式市況に対しては慎重な見方をしています。

◎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て運用する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年 1 月14日～2015年 7 月10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 11 (11)	% 0.133 (0.133)	(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)	5 (5)	0.057 (0.057)	(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)	11 (10) (1)	0.131 (0.122) (0.009)	(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	27	0.321	
期中の平均基準価額は、8,376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

(2015年1月14日～2015年7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 — (44)	千アメリカドル — (—)	百株 184	千アメリカドル 234
	ブラジル	55,135 (1,990)	千ブラジルリアル 88,343 (267)	48,099 (29)	千ブラジルリアル 95,390 (8)

(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

(2015年1月14日～2015年7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	7,363,412千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,047,296千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.81

(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

(2015年1月14日～2015年7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

(2015年7月10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	1,096	1,029	611	74,391		食品・飲料・タバコ
BANCO BRADESCO-ADR	223	268	230	28,063		銀行
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	1,481	1,403	1,480	180,062		銀行
BRF SA-ADR	337	298	639	77,759		食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	3,138	2,998	2,961	360,276	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<9.5%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	552	—	—	—	—	公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	3,992	6,572	7,591	286,733		エネルギー
GERDAU SA-PREF	1,891	—	—	—	—	素材
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PPB	382	—	—	—	—	公益事業
TELEFONICA BRASIL S. A. -PREF	370	—	—	—	—	電気通信サービス
VALE SA-PREF	2,193	1,706	2,481	93,729		素材
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PRF	1,622	2,060	6,937	262,016		銀行
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	407	711	1,612	60,905		エネルギー
BRF SA	765	925	6,438	243,163		食品・飲料・タバコ
JBS SA	1,915	500	794	30,008		食品・飲料・タバコ
VALE SA	940	—	—	—	—	素材
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	1,006	165	1,075	40,632		エネルギー
TRACTEBEL ENERGIA SA	229	—	—	—	—	公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	2,830	—	—	—	—	エネルギー
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	166	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
LOJAS RENNER S. A.	—	262	2,955	111,623		小売
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	3,745	7,779	6,815	257,409		銀行
EMBRAER SA	1,208	—	—	—	—	資本財
CPFL ENERGIA SA	300	1,881	3,598	135,910		公益事業
CCR SA	925	—	—	—	—	運輸
BM&FBOVESPA SA	1,955	3,169	3,672	138,724		各種金融
BANCO BRADESCO SA-PREF	2,710	3,489	9,551	360,755		銀行
BANCO DO BRASIL S. A.	805	—	—	—	—	銀行
CIELO SA	1,131	600	2,617	98,859		ソフトウェア・サービス
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	570	1,339	2,147	81,120		素材
WEG SA	—	1,840	3,639	137,464		資本財
BR MALLS PARTICIPACOES SA	475	—	—	—	—	不動産
LOCALIZA RENT A CAR	317	—	—	—	—	運輸
LIGHT SA	—	1,460	2,474	93,469		公益事業
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	—	608	2,833	107,012		不動産
SUL AMERICA SA - UNITS	850	—	—	—	—	保険
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	529	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RAIA DROGASIL SA	—	1,060	4,460	168,472		食品・生活必需品小売り
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	—	0.09	0.31815	12		各種金融
VALID SOLUCOES SA	300	363	1,805	68,209		商業・専門サービス
MARCOPOLO SA-PREF	2,175	—	—	—	—	資本財
TOTVS SA	449	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	572	—	—	—	—	公益事業
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	—	3,540	2,647	100,011		運輸

銘柄	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)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
ESTACIO PARTICIPACOES SA		350	—	—	—	消費者サービス
KROTON EDUCACIONAL SA		2,887	2,005	2,284	86,291	消費者サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		1,207	230	763	28,823	保険
AMBEV SA		3,022	3,384	6,478	244,699	食品・飲料・タバコ
RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL		—	9,090	1,118	42,229	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	45,748	54,745	86,796	3,278,290	
	銘 柄 数 < 比 率 >	36	25	—	<86.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	48,886	57,744	—	3,638,567	
	銘 柄 数 < 比 率 >	40	29	—	<96.1%>	

(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7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,638,567	93.5
コール・ローン等、その他	251,827	6.5
投資信託財産総額	3,890,394	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(3,783,627千円)の投資信託財産総額(3,890,394千円)に対する比率は97.3%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=121.65円	1 ブラジルレアル=37.77円	
------------------	------------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月10日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	3,890,394,872	
コール・ローン等	125,271,707	
株式(評価額)	3,638,567,384	
未収入金	113,511,843	
未収配当金	13,043,763	
未収利息	175	
(B) 負債	106,000,000	
未払解約金	106,000,000	
(C) 純資産総額(A-B)	3,784,394,872	
元本	4,761,809,876	
次期繰越損益金	△ 977,415,004	
(D) 受益権総口数	4,761,809,876口	
1万口当たり基準価額(C/D)	7,947円	

<注記事項>

①期首元本額	5,190,702,472円
期中追加設定元本額	112,440,764円
期中一部解約元本額	541,333,360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 4,761,809,876円

③純資産総額が元本額を下回っており、その差額は977,415,004円です。

○損益の状況 (2015年1月14日～2015年7月10日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	60,530,911	
受取配当金	60,503,947	
受取利息	26,964	
(B) 有価証券売買損益	△283,032,085	
売買益	485,652,347	
売買損	△768,684,432	
(C) 保管費用等	△ 5,470,846	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△227,972,020	
(E) 前期繰越損益金	△824,335,580	
(F) 追加信託差損益金	△ 14,440,764	
(G) 解約差損益金	89,333,360	
(H) 計(D+E+F+G)	△977,415,004	
次期繰越損益金(H)	△977,415,004	

(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。

[お知らせ]

2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三菱UFJ国際投信株式会社へ変更し、信託約款に所要の変更を行いました。(2015年7月1日)