

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（預託証書（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（預託証書（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12期（決算日：2016年1月12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12日に第12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 (分配落)	基準価額			(参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税込み 分配	み 金	騰 落	中 率	I B r X (円換算ベース)			
	円	円		%		%	%	%	百万円
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
12期(2016年1月12日)	4,035		0	△42.4	4,878.71	△40.4	94.0	—	1,946

- (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) 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	騰 落	騰 落		
(期首) 2015年7月10日	円 7,003	% —	I B r X (円換算ベース) 8,182.92	% —	% 95.7	% —
7月末	6,524	△6.8	7,696.41	△5.9	96.3	—
8月末	5,642	△19.4	6,697.03	△18.2	95.2	—
9月末	4,653	△33.6	5,495.12	△32.8	96.0	—
10月末	5,026	△28.2	6,026.10	△26.4	95.0	—
11月末	5,063	△27.7	6,140.75	△25.0	96.1	—
12月末	4,697	△32.9	5,719.54	△30.1	94.6	—
(期末) 2016年1月12日	4,035	△42.4	4,878.71	△40.4	94.0	—

- (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。

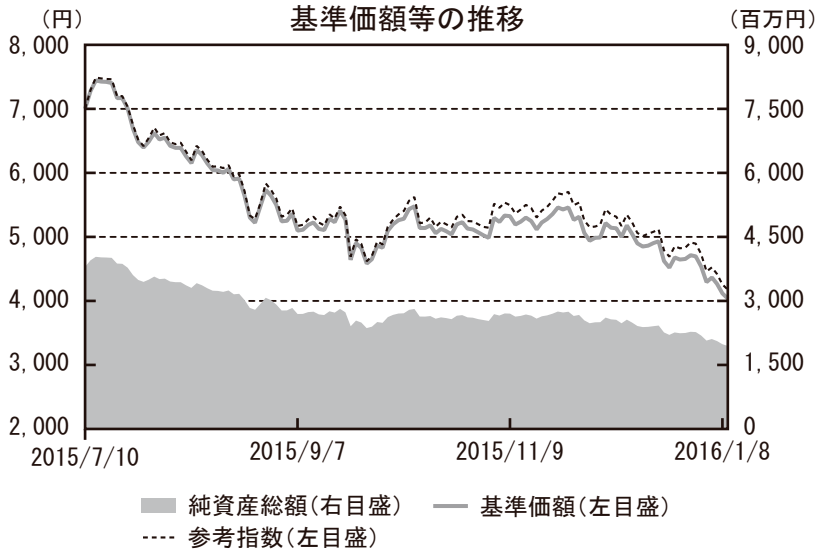
運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第12期：2015/7/11～2016/1/12)

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ42.4%の下落となりました。



基準価額の主な変動要因

下落要因

ブラジル株式市況の下落に加え、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12期：2015/7/11～2016/1/12)

◎ブラジル株式市況

- ・期首から、中国やブラジル景気の悪化が懸念される中、ブラジルの信用格付の引き下げやレビ財務相の辞任などが懸念されて軟調な展開が続きました。
- ・2015年12月以降は、ブラジルの信用格付が引き下げられたことに加え、財政再建のため緊縮的な財政政策を進めていたレビ財務相が辞任し、後任に緩和的な政策を行うことが予想されるバルボザ氏が就任したことなどが嫌気され、さらに下落しました。

◎為替市況

- ・期首に比べブラジルリアルは対円で23.1%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42.0%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強い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29銘柄から期末40銘柄へと増やしました。銘柄入替については、政策の遅れが懸念された高速道路運営関連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（投資価値基準）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。

(マイナス要因)

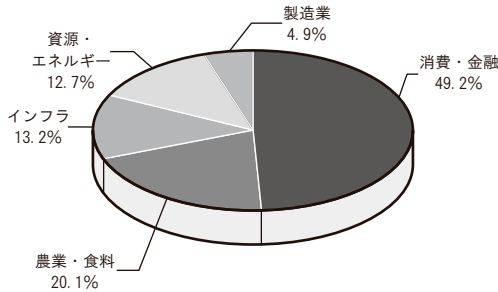
◎銘柄

- ・BANCO BRADESCO SA-PREF（銀行）：ブラジルを代表する銘柄として保有を継続したものの、ブラジルの景気後退に加え、信用格付の引き下げなどが嫌気されて株価は下落。
- ・PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR（エネルギー）：ブラジルを代表する銘柄として保有を継続したものの、原油価格の下落に加え、信用格付の引き下げや汚職事件の広がりなどが嫌気されて株価は下落。

(ご参考)

テーマ別構成比

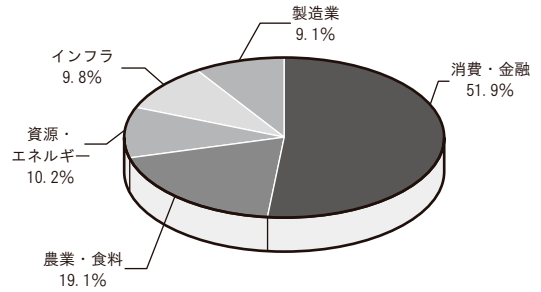
期首 (2015年7月10日)



(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。

期末 (2016年1月12日)

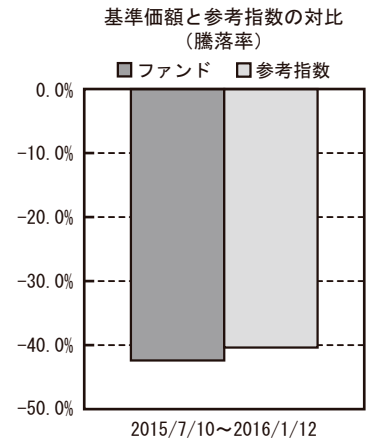


(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。

(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12期
	2015年7月11日～2016年1月12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	705

(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

- ・当面は中国の景気動向や米国の利上げペースなどに留意が必要と考えます。
- ・ブラジル国内については、景気悪化懸念が強まっていることに加え、高インフレ、高金利、失業率の上昇などの問題が続いていること、現大統領の支持率の低さや財務大臣交代による財政収支の悪化など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運用する方針です。また、リアル安米ドル高により好業績が見込まれるブラジル国外での売上比率が高い企業にも注目します。

○1万口当たりの費用明細

(2015年7月11日～2016年1月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	51	0.977	(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 ）	(29)	(0.549)	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 ）	(20)	(0.384)	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 ）	(2)	(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	5	0.103	(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 ）	(5)	(0.103)	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	2	0.041	(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 ）	(2)	(0.041)	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	7	0.134	(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 ）	(6)	(0.120)	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 ）	(1)	(0.012)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	65	1.255	
期中の平均基準価額は、5,267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7月11日～2016年1月12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 8,966	千円 6,000	千口 565,129	千円 344,000

○株式売買比率

(2015年7月11日～2016年1月12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	3,456,752千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,595,323千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.33	

(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7月11日～2016年1月12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

(2016年1月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	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 4,761,809	千口 4,205,647	千円 1,940,064	千円 1,940,064

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

(2016年1月12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 1,940,064	% 98.2
コール・ローン等、その他	34,953	1.8
投資信託財産総額	1,975,017	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(1,894,781千円)の投資信託財産総額(1,939,979千円)に対する比率は97.7%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=117.80円	1 ブラジルリアル=29.06円		
------------------	------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年1月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,975,017,620
コール・ローン等	34,952,595
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド(評価額)	1,940,064,970
未収利息	55
(B) 負債	28,352,587
未払解約金	799,135
未払信託報酬	27,505,606
その他未払費用	47,846
(C) 純資産総額(A-B)	1,946,665,033
元本	4,825,044,154
次期繰越損益金	△2,878,379,121
(D) 受益権総口数	4,825,044,154口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,035円

<注記事項>

- ①期首元本額 5,430,291,730円
 期中追加設定元本額 154,500,181円
 期中一部解約元本額 759,747,757円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.4035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2,878,379,121円です。

③分配金の計算過程

項 目	2015年7月11日～ 2016年1月12日
費用控除後の配当等収益額	14,437,455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	79,471,887円
分配準備積立金額	246,611,392円
当ファンドの分配対象収益額	340,520,734円
1万口当たり収益分配対象額	705円
1万口当たり分配金額	—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7月11日～2016年1月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	8,776
受取利息	8,776
(B) 有価証券売買損益	△1,383,109,485
売買益	117,346,983
売買損	△1,500,456,468
(C) 信託報酬等	△ 27,553,452
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,410,654,161
(E) 前期繰越損益金	△1,188,359,370
(F) 追加信託差損益金	△ 279,365,590
(配当等相当額)	(79,226,194)
(売買損益相当額)	(△ 358,591,784)
(G) 計(D+E+F)	△2,878,379,121
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△2,878,379,121
追加信託差損益金	△ 279,365,590
(配当等相当額)	(79,471,887)
(売買損益相当額)	(△ 358,837,477)
分配準備積立金	261,048,847
繰越損益金	△2,860,062,378

- (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。

ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド

《第12期》決算日2016年1月12日

[計算期間：2015年7月11日～2016年1月12日]

「ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド」は、1月12日に第12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12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	騰落率	IBrX (円換算ベース)	騰落率			
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
12期(2016年1月12日)	4,613	△42.0%	4,878.71	△40.4%	94.4%	—	1,939

(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) 「株先物比率」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 7月10日	7,947	—	8,182.92	—	96.1	—
7 月 末	7,410	△ 6.8	7,696.41	△ 5.9	96.6	—
8 月 末	6,415	△19.3	6,697.03	△18.2	95.4	—
9 月 末	5,294	△33.4	5,495.12	△32.8	96.2	—
10 月 末	5,729	△27.9	6,026.10	△26.4	95.6	—
11 月 末	5,781	△27.3	6,140.75	△25.0	96.3	—
12 月 末	5,369	△32.4	5,719.54	△30.1	95.1	—
(期 末) 2016年 1月12日	4,613	△42.0	4,878.71	△40.4	94.4	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

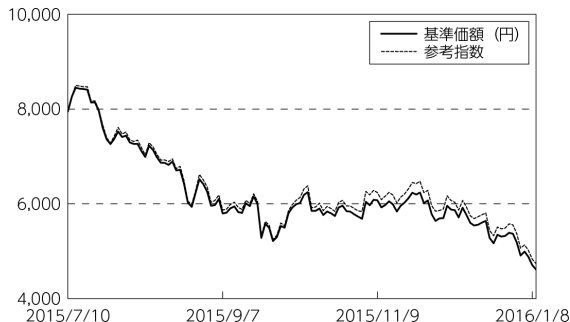
○運用経過

●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42.0%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、中国やブラジル景気の悪化が懸念される中、ブラジルの信用格付の引き下げやレビ財務相の辞任などが懸念されて軟調な展開が続

きました。

・2015年12月以降は、ブラジルの信用格付が引き下げられたことに加え、財政再建のため緊縮的な財政政策を進めていたレビ財務相が辞任し、後任に緩和的な政策を行うことが予想されるバルボザ氏が就任したことなどが嫌気され、さらに下落しました。

◎為替市況

・期首に比べブラジルレアルは対円で23.1%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42.0%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29銘柄から期末40銘柄へと増やしました。

銘柄入替については、政策の遅れが懸念された高速道路運営関連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（投資価値基準）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。

（マイナス要因）

◎銘柄

- ・BANCO BRADESCO SA—PREF（銀行）：ブラジルを代表する銘柄として保有を継続したものの、ブラジルの景気後退に加え、信用格付の引き下げなどが嫌気されて株価は下落。
- ・PETROBRAS — PETROLEO BRAS—PR（エネルギー）：ブラジルを代表する銘柄として保有を継続したものの、原油価格の下落に加え、信用格付の引き下げや汚職事件の広がりなどが嫌気されて株価は下落。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・当面は中国の景気動向や米国の利上げペースなどに留意が必要と考えます。
- ・ブラジル国内については、景気悪化懸念が強まっていることに加え、高インフレ、高金利、失業率の上昇などの問題が続いていること、現大統領の支持率の低さや財務大臣交代による財政収支の悪化などが懸念されることから株式市場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運用する方針です。また、リアル安米ドル高により好業績が見込まれるブラジル国外での売上比率が高い企業にも注目します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年7月11日～2016年1月12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 6 (6)	% 0.103 (0.103)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	2 (2)	0.041 (0.041)	(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 (7) (1)	0.133 (0.121) (0.012)	(c) 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	16	0.277	
期中の平均基準価額は、5,999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7月11日～2016年1月12日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (140)	千アメリカドル — (—)	百株 664	千アメリカドル 530
	ブラジル	26,498 (△ 6,183)	千ブラジルレアル 48,970 (323)	34,311	千ブラジルレアル 55,811

(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7月11日～2016年1月12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	3,456,752千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,595,323千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.33

(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7月11日～2016年1月12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

(2016年1月12日現在)

外国株式

銘柄	株数	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		
AMBEV SA-ADR	1,029	767	315	37,159		食品・飲料・タバコ
BANCO BRADESCO-ADR	268	101	43	5,128		銀行
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	1,403	1,400	842	99,303		銀行
BRF SA-ADR	298	206	263	30,988		食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	2,998	2,475	1,465	172,579	
	銘柄数 < 比率 >	4	4	—	< 8.9% >	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	6,572	4,426	2,695	78,343		エネルギー
GERDAU SA-PREF	—	1,470	555	16,147		素材
TELEFONICA BRASIL S. A. -PREF	—	380	1,261	36,673		電気通信サービス
VALE SA-PREF	1,706	2,753	2,180	63,378		素材
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	2,060	1,427	3,493	101,518		銀行
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	711	—	—	—		エネルギー
BRF SA	925	614	3,179	92,390		食品・飲料・タバコ
JBS SA	500	1,363	1,556	45,233		食品・飲料・タバコ
NATURA COSMETICOS SA	—	140	317	9,227		家庭用品・パーソナル用品
VALE SA	—	447	457	13,301		素材
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	165	563	3,121	90,720		エネルギー
PORTO SEGURO SA	—	250	648	18,852		保険
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	—	1,460	1,106	32,160		エネルギー
LOJAS RENNER S. A.	262	890	1,459	42,415		小売
ITAUUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	7,779	4,092	2,697	78,381		銀行
EMBRAER SA	—	244	689	20,038		資本財
CPFL ENERGIA SA	1,881	1,417	2,022	58,760		公益事業
CCR SA	—	550	625	18,172		運輸
BM&FBOVESPA SA	3,169	2,130	2,236	64,992		各種金融
BANCO BRADESCO SA-PREF	3,489	2,556	4,481	130,244		銀行
BANCO BRADESCO S. A. - RIGHTS	—	83	7	206		銀行
BANCO DO BRASIL S. A.	—	640	867	25,200		銀行
CIELO SA	600	960	3,203	93,096		ソフトウェア・サービス
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	1,339	—	—	—		素材
WEG SA	1,840	941	1,333	38,748		資本財
BR MALLS PARTICIPACOES SA	—	290	314	9,143		不動産
LOCALIZA RENT A CAR	—	824	1,980	57,564		運輸
LIGHT SA	1,460	—	—	—		公益事業
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	608	86	330	9,606		不動産
RAIA DROGASIL SA	1,060	360	1,341	38,990		食品・生活必需品小売り
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	0.09	570	2,096	60,932		各種金融
VALID SOLUCOES SA	363	291	1,040	30,244		商業・専門サービス
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	3,540	—	—	—		運輸
KROTON EDUCACIONAL SA	2,005	1,060	922	26,799		消費者サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	230	830	1,896	55,113		保険

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			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	
AMBEV SA	3,384	2,928	4,920	142,990	食品・飲料・タバコ
LINX SA	—	80	374	10,868	ソフトウェア・サービス
RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL	9,090	2,278	933	27,141	運輸
RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL-RTS	—	818	8	237	運輸
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	—	530	687	19,991	公益事業
小計	株数・金額 54,745	40,748	57,048	1,657,830	
	銘柄数<比率> 25	36	—	<85.5%>	
合計	株数・金額 57,744	43,223	—	1,830,410	
	銘柄数<比率> 29	40	—	<94.4%>	

(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) 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

(2016年1月12日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 1,830,410	% 94.4
コール・ローン等、その他	109,569	5.6
投資信託財産総額	1,939,979	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(1,894,781千円)の投資信託財産総額(1,939,979千円)に対する比率は97.7%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=117.80円	1 ブラジルレアル=29.06円	
------------------	------------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年1月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,939,979,625
コール・ローン等	93,780,184
株式(評価額)	1,830,410,082
未収配当金	15,789,288
未収利息	71
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	1,939,979,625
元本	4,205,647,020
次期繰越損益金	△2,265,667,395
(D) 受益権総口数	4,205,647,020口
1万口当たり基準価額(C/D)	4.613円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,761,809,876円
 期中追加設定元本額 8,966,852円
 期中一部解約元本額 565,129,708円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.4613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 ブラジル株式オープン 4,205,647,020円

- ③純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,265,667,395円です。

○損益の状況 (2015年7月11日～2016年1月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	40,898,828
受取配当金	40,879,744
受取利息	19,084
(B) 有価証券売買損益	△1,543,737,309
売買益	22,435,291
売買損	△1,566,172,600
(C) 保管費用等	△ 3,576,766
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,506,415,247
(E) 前期繰越損益金	△ 977,415,004
(F) 追加信託差損益金	△ 2,966,852
(G) 解約差損益金	221,129,708
(H) 計(D+E+F+G)	△2,265,667,395
次期繰越損益金(H)	△2,265,667,395

- (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。