

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、「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 株式オープン

第17期（決算日：2018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17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
 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
13期(2016年7月11日)	5,439		0	34.8	6,749.31	38.3	96.3	—	2,458
14期(2017年1月10日)	7,173		0	31.9	9,235.68	36.8	95.3	—	2,906
15期(2017年7月10日)	6,985		0	△ 2.6	9,047.19	△ 2.0	93.0	—	3,246
16期(2018年1月10日)	8,485		0	21.5	11,305.27	25.0	95.7	—	2,978
17期(2018年7月10日)	6,757		0	△20.4	8,875.22	△21.5	91.6	—	2,124

- (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) 2018年1月10日	円 8,485	% —	I B r X (円換算ベース) 11,305.27	% —	% 95.7	% —
1月末	9,070	6.9	11,949.79	5.7	96.3	—
2月末	9,104	7.3	11,855.67	4.9	95.3	—
3月末	8,829	4.1	11,343.38	0.3	96.5	—
4月末	8,693	2.5	11,222.77	△ 0.7	95.2	—
5月末	7,094	△16.4	9,250.00	△18.2	89.4	—
6月末	6,501	△23.4	8,488.21	△24.9	90.1	—
(期末) 2018年7月10日	6,757	△20.4	8,875.22	△21.5	91.6	—

- (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。

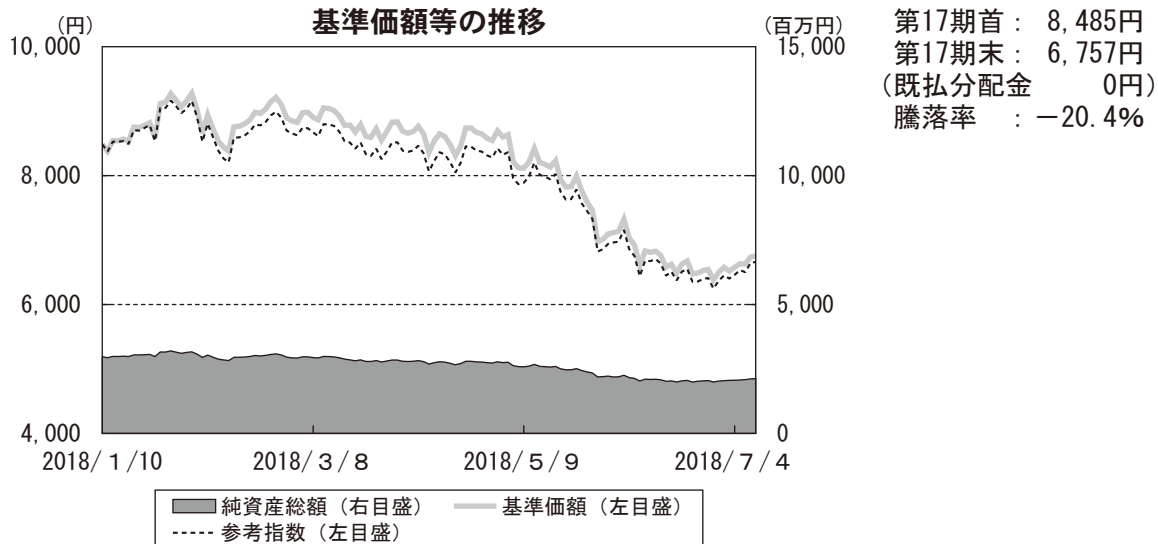
運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第17期：2018/1/11～2018/7/10)

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ20.4%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はありません。



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

下落要因

ブラジル株式市況がローカルベースで下落したほか、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17期：2018/1/11～2018/7/10)

◎ブラジル株式市況（ローカルベース）

- ・期首から2018年2月末にかけては、ルラ元大統領の第二審の有罪判決を受け、10月に行われる大統領選挙に対する懸念が後退したことや、良好な企業決算が発表されたことを背景に上昇しました。
- ・3月から5月中旬にかけては、ほぼ横ばいで推移しました。
- ・5月中旬から期末にかけては、ペトロbrasによるディーゼル燃料価格引き上げを起因としたトラック運転手による全国規模のストライキにより、物流が混乱し経済活動に与えるマイナス影響への懸念が高まったことや、大統領選挙の見通し不透明感などから下落しました。

◎為替市況

- ・期首に比べブラジルリアルは対円で17.2%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 ブラジル株式オープン>

- ・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19.7%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37銘柄から期末41銘柄へと増やしました。銘柄入替については、市場予想を下回る決算を発表した銘柄や、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で見て魅力的と判断した銘柄などを買い付けました。
- ・当期は、ブラジル株式市況がローカルベースで下落したほか、ブラジルリアルが対円で下落したことなどから、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。

(マイナス要因)

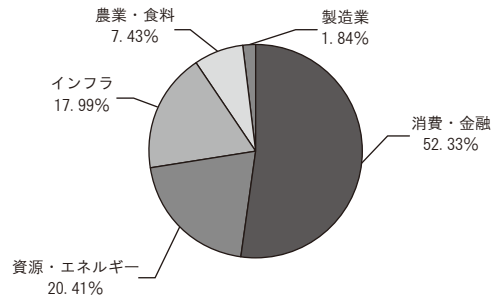
◎銘柄

- ・ ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR (銀行)、BANCO BRADESCO SA-PREF (銀行) : トラック運転手によるストライキを受け、実体経済への悪影響が懸念されたことや、ペトロブラスへの政府介入を受けて、銀行への政府介入懸念が高まったことなどから株価が下落。

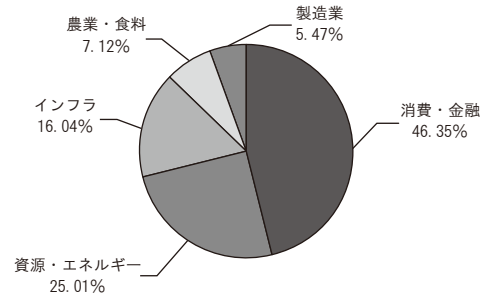
(ご参考)

テーマ別構成比

2017年12月末



2018年6月末



(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。

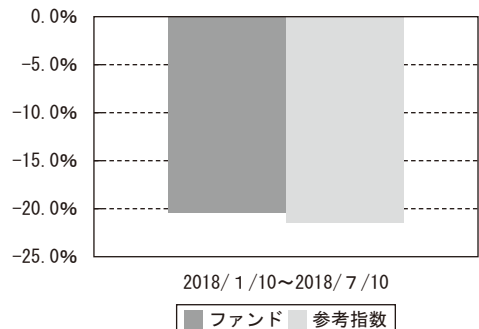
当該投資信託のベンチマークとの差異について



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。

- ・ 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 I B r X（円換算ベース）です。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



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17期
	2018年1月11日～2018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	1,030

（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 ブラジル株式オープン>

◎今後の運用方針

- ・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>

◎運用環境の見直し

- ・外部要因として、地政学リスクの高まりや、欧州政治や中国の景気動向への懸念が高まっており、留意が必要と考えます。
- ・ブラジル国内においては、財政収支の悪化や汚職を巡る政治リスクへの懸念、トラック運転手によるストライキの実態経済への悪影響に対する懸念がある一方、政府によるインフラ投資への期待などから、株式市況に対しては慎重な見方をしていきます。

◎今後の運用方針

- ・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。

○1万口当たりの費用明細

(2018年1月11日～2018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)	79 (44) (31) (4)	0.957 (0.537) (0.376) (0.043)	(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) 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 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 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 (株 式)	5 (5)	0.064 (0.064)	(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 (株 式)	2 (2)	0.028 (0.028)	(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)	0.124 (0.106) (0.002) (0.017)	(d) 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 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	96	1.173	
期中の平均基準価額は、8,215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) 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

(2018年1月11日～2018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 48,492	千円 38,000	千口 387,097	千円 392,000

○株式売買比率

(2018年1月11日～2018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	2,274,069千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,517,102千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.90	

(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

(2018年1月11日～2018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

(2018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 2,946,599	千口 2,607,994	千円 2,113,258

○投資信託財産の構成

(2018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 2,113,258	% 98.2
コール・ローン等、その他	38,761	1.8
投資信託財産総額	2,152,019	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 (2,028,160千円) の投資信託財産総額 (2,239,019千円) に対する比率は90.6%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=111.06円	1 ブラジルリアル=28.67円	
------------------	------------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年7月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,152,019,009
コール・ローン等	38,760,993
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド(評価額)	2,113,258,016
(B) 負債	27,753,197
未払解約金	2,235,935
未払信託報酬	25,472,885
未払利息	79
その他未払費用	44,298
(C) 純資産総額(A-B)	2,124,265,812
元本	3,143,836,625
次期繰越損益金	△1,019,570,813
(D) 受益権総口数	3,143,836,625口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,757円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,509,683,428円
 期中追加設定元本額 218,539,228円
 期中一部解約元本額 584,386,031円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.6757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1,019,570,813円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年1月11日～ 2018年7月10日
費用控除後の配当等収益額	20,795,276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	140,297,127円
分配準備積立金額	162,964,131円
当ファンドの分配対象収益額	324,056,534円
1万口当たり収益分配対象額	1,030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 (2018年1月11日～2018年7月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,642
受取利息	49
支払利息	△ 7,691
(B) 有価証券売買損益	△ 493,360,249
売買益	36,232,881
売買損	△ 529,593,130
(C) 信託報酬等	△ 25,517,183
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 518,885,074
(E) 前期繰越損益金	△ 48,821,037
(F) 追加信託差損益金	△ 451,864,702
(配当等相当額)	(139,857,722)
(売買損益相当額)	(△ 591,722,424)
(G) 計(D+E+F)	△1,019,570,813
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,019,570,813
追加信託差損益金	△ 451,864,702
(配当等相当額)	(140,297,127)
(売買損益相当額)	(△ 592,161,829)
分配準備積立金	183,759,407
繰越損益金	△ 751,465,518

- (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 (<https://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17期》決算日2018年7月10日

[計算期間：2018年1月11日～2018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17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17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）		株式組入比率	株式先物比率	純資産額	
	期騰落	中率	I Br X (円換算ベース)	期騰落				中率
	円	%			%	%	百万円	
13期(2016年7月11日)	6,278	36.1	6,749.31		38.3	96.4	—	2,453
14期(2017年1月10日)	8,366	33.3	9,235.68		36.8	95.4	—	2,902
15期(2017年7月10日)	8,217	△1.8	9,047.19		△2.0	93.5	—	3,230
16期(2018年1月10日)	10,086	22.7	11,305.27		25.0	95.9	—	2,971
17期(2018年7月10日)	8,103	△19.7	8,875.22		△21.5	92.1	—	2,113

(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 Br 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 Br X (円換算ベース)は、I Br 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) 2018年 1月10日	10,086	—	11,305.27	—	95.9	—
1 月 末	10,797	7.0	11,949.79	5.7	96.5	—
2 月 末	10,854	7.6	11,855.67	4.9	95.5	—
3 月 末	10,541	4.5	11,343.38	0.3	96.7	—
4 月 末	10,393	3.0	11,222.77	△ 0.7	95.3	—
5 月 末	8,491	△15.8	9,250.00	△18.2	89.6	—
6 月 末	7,790	△22.8	8,488.21	△24.9	90.5	—
(期 末) 2018年 7月10日	8,103	△19.7	8,875.22	△21.5	92.1	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

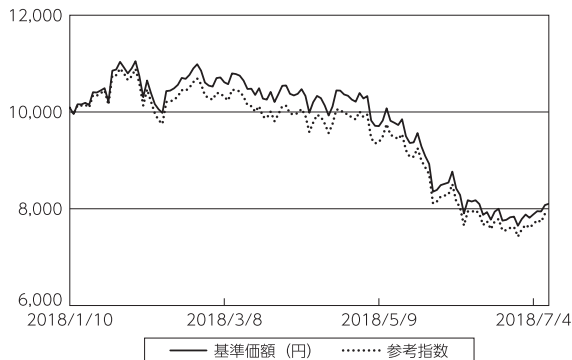
○運用経過

●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19.7%の下落となりました。

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。

●投資環境について

◎ブラジル株式市況（ローカルベース）

- ・期首から2018年2月末にかけては、ルラ元大統領の第二審の有罪判決を受け、10月に行われる大統領選挙に対する懸念が後退したことや、良好な企業決算が発表されたことを背景に上昇しました。
- ・3月から5月中旬にかけては、ほぼ横ばいで推移しました。
- ・5月中旬から期末にかけては、ペトロbrasによるディーゼル燃料価格引き上げを起因としたトラック運転手による全国規模のストライキにより、物流が混乱し経済活動に与えるマイナス影響への懸念が高まったことや、大統領選挙の見通し不透明感などから下落しました。

◎為替市況

- ・期首に比べブラジルリアルは対円で17.2%下落しました。

●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37銘柄から期末41銘柄へと増やしました。銘柄入替については、市場予想を下回る決算を発表した銘柄や、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で見ると魅力的と判断した銘柄などを買い付けました。
- ・当期は、ブラジル株式市況がローカルベースで下落したほか、ブラジルレアルが対円で下落したことなどから、基準価額は下落しました。
- ・ブラジルレ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

- ・ ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR（銀行）、BANCO BRADESCO SA-PREF（銀行）：トラック運転手によるストライキを受け、実体経済への悪影響が懸念されたことや、ペトロbrasへの政府介入を受けて、銀行への政府介入懸念が高まったことなどから株価が下落。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ 外部要因として、地政学リスクの高まりや、欧州政治や中国の景気動向への懸念が高まっており、留意が必要と考えます。
- ・ ブラジル国内においては、財政収支の悪化や汚職を巡る政治リスクへの懸念、トラック運転手によるストライキの実態経済への悪影響に対する懸念がある一方、政府によるインフラ投資への期待などから、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

- ・ 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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 1 月11日～2018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 6 (6)	% 0.064 (0.064)	(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)	3 (3)	0.028 (0.028)	(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)	12 (10) (2)	0.123 (0.106) (0.017)	(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	21	0.215	
期中の平均基準価額は、9,811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

(2018年1月11日～2018年7月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ブラジル	百株 12,270 (581)	千ブラジルリアル 31,503 (92)	百株 16,180 (70)	千ブラジルリアル 42,903 (36)

(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

(2018年1月11日～2018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	2,274,069千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,517,102千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.90

(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

(2018年1月11日～2018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

(2018年7月10日現在)

外国株式

銘柄	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	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMBEV SA-ADR		759	759	354	39,391	食品・飲料・タバコ
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR		1,386	1,386	1,512	167,976	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,145	2,145	1,867	207,368	
		2	2	—	<9.8%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF		1,140	951	735	21,075	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B		346	—	—	—	公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR		3,351	3,005	5,390	154,559	エネルギー
GERDAU SA-PREF		—	754	1,170	33,549	素材
TELEFONICA BRASIL S. A. -PREF		330	219	979	28,078	電気通信サービス
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		889	323	1,361	39,028	銀行
BRF SA		—	462	1,053	30,199	食品・飲料・タバコ
VALE SA		947	994	5,003	143,458	素材
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF		—	114	677	19,414	公益事業
ENGIE BRASIL ENERGIA SA		—	194	664	19,060	公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS		1,499	489	988	28,347	エネルギー
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF		106	210	1,655	47,449	食品・生活必需品小売り
LOJAS RENNER S. A.		1,156	456	1,363	39,098	小売
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR		2,982	2,401	2,334	66,918	銀行
METALURGICA GERDAU SA-PREF		1,369	2,445	1,713	49,138	素材
EMBRAER SA		—	357	809	23,203	資本財
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		1,585	1,116	2,427	69,590	各種金融
B2W CIA DIGITAL		—	507	1,436	41,179	小売
BRASKEM SA-PREF A		158	—	—	—	素材
BRADESPAR SA -PREF		1,210	1,030	3,056	87,615	素材
BANCO BRADESCO SA-PREF		1,903	1,612	4,542	130,223	銀行
BANCO DO BRASIL S. A.		750	565	1,664	47,720	銀行
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT		—	168	500	14,348	銀行
DURATEX SA		842	724	676	19,387	素材
MRV ENGENHARIA		1,162	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BANCO BRADESCO S. A.		491	405	1,020	29,256	銀行
WEG SA		—	421	687	19,722	資本財
LOCALIZA RENT A CAR		734	732	1,672	47,943	運輸
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS		112	—	—	—	不動産
TIM PARTICIPACOES SA		1,068	1,236	1,633	46,846	電気通信サービス
RAIA DROGASIL SA		191	—	—	—	食品・生活必需品小売り
IGUATEMI EMP DE SHOPPING		227	—	—	—	不動産
FLEURY SA		300	368	998	28,613	ヘルスケア機器・サービス
ODONTOPREV S. A.		496	490	642	18,431	ヘルスケア機器・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		244	198	1,173	33,639	公益事業
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT		729	343	677	19,411	公益事業
ESTACIO PARTICIPACOES SA		273	—	—	—	消費者サービス

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等	
		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		
AMBEV SA	2,035	1,410	2,550	73,128	食品・飲料・タバコ	
KLABIN SA - UNIT	—	691	1,362	39,067	素材	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	674	569	2,360	67,683	消費者サービス	
ENERGISA SA-UNITS	313	227	671	19,250	公益事業	
RUMO SA	1,230	979	1,340	38,424	運輸	
SMILES FIDELIDADE SA	99	—	—	—	メディア	
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	598	287	1,309	37,553	素材	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	—	231	659	18,908	ヘルスケア機器・サービス	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	179	333	9,555	小売	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	278	1,335	38,297	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	31,541	28,142	60,634	1,738,382	
	銘柄 数 < 比 率 >	35	39	—	< 82.3% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	33,687	30,288	—	1,945,750	
	銘柄 数 < 比 率 >	37	41	—	< 92.1% >	

(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

(2018年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,945,750	% 86.9
コール・ローン等、その他	293,269	13.1
投資信託財産総額	2,239,019	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(2,028,160千円)の投資信託財産総額(2,239,019千円)に対する比率は90.6%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=111.06円	1 ブラジルレアル=28.67円	
------------------	------------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年7月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,239,019,458
コール・ローン等	194,496,330
株式(評価額)	1,945,750,742
未収入金	90,365,041
未収配当金	8,407,345
(B) 負債	125,878,356
未払金	125,878,183
未払利息	173
(C) 純資産総額(A-B)	2,113,141,102
元本	2,607,994,590
次期繰越損益金	△ 494,853,488
(D) 受益権総口数	2,607,994,590口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,103円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,946,599,322円
 期中追加設定元本額 48,492,802円
 期中一部解約元本額 387,097,534円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.8103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 2,607,994,590円

- ③純資産総額が元本額を下回っており、その差額は494,853,488円です。

○損益の状況 (2018年1月11日～2018年7月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	45,446,685
受取配当金	45,355,316
受取利息	108,132
支払利息	△ 16,763
(B) 有価証券売買損益	△546,836,985
売買益	117,892,516
売買損	△664,729,501
(C) 保管費用等	△ 3,274,822
(D) 当期損益金(A+B+C)	△504,665,122
(E) 前期繰越損益金	25,206,902
(F) 追加信託差損益金	△ 10,492,802
(G) 解約差損益金	△ 4,902,466
(H) 計(D+E+F+G)	△494,853,488
次期繰越損益金(H)	△494,853,488

- (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。