

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 特化型	
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、「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。

●ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限（分散投資規制）を設けており、投資対象に支配的な銘柄（寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄）が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。

●ファンドは、ブラジルの株式（預託証書（DR）を含みます。）に投資します。ブラジルの株式には、寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

* 寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。

運用報告書（全体版）

ブラデスコ ブラジル 株式オープン

第18期（決算日：2019年1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1月10日に第18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	期 騰 落	中 率	I B r X (円換算ベース)			
	円	円					%	%	百万円
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
18期(2019年1月10日)	8,629	0		27.7	11,421.76	28.7	93.5	—	2,648

- (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
		騰落率	I B r X (円換算ベース)	騰落率		
(期首) 2018年7月10日	円 6,757	% —	8,875.22	% —	% 91.6	% —
7月末	7,469	10.5	9,857.86	11.1	91.3	—
8月末	6,431	△ 4.8	8,441.93	△ 4.9	90.5	—
9月末	7,120	5.4	9,325.15	5.1	94.2	—
10月末	8,365	23.8	10,996.68	23.9	96.4	—
11月末	8,270	22.4	10,948.17	23.4	95.7	—
12月末	7,784	15.2	10,184.67	14.8	95.4	—
(期末) 2019年1月10日	8,629	27.7	11,421.76	28.7	93.5	—

- (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。

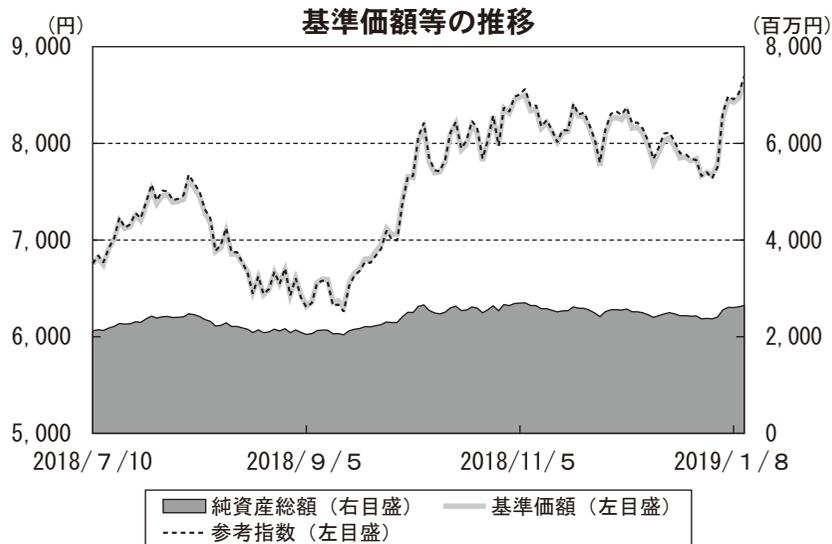
運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第18期：2018/7/11～2019/1/10)

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ27.7%の上昇となりました。



第18期首：6,757円
 第18期末：8,629円
 (既払分配金 0円)
 騰落率：27.7%

- ・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

上昇要因

保有するブラジル株式市況(ローカルベース)が上昇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。

投資環境について

(第18期：2018/7/11～2019/1/10)

◎ブラジル株式市況（ローカルベース）

- ・期首から2018年8月末にかけては、外国人投資家からの資金流入や米中貿易摩擦懸念の後退などを背景に上昇し、その後、米国とトルコの関係悪化懸念からトルコリラが急落したことなどを受けて下落しました。
- ・9月から期末にかけては、ブラジル大統領選挙に向けて、市場寄りの政策を掲げる大統領候補者のボルソナロ氏が世論調査で支持率を伸ばしたと伝わったことや、大統領選挙で同氏が勝利したことなどを背景に先行き不透明感が後退したこと、米利上げペースが鈍化するとの見方が広がったことなどから上昇しました。

◎為替市況

- ・期首に比べブラジルリアルは対円で2.5%上昇しました。

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29.1%の上昇となりました。

- ・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41銘柄から期末39銘柄へと減らしました。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上昇したことやブラジルリアルが対円で上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。
- ・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

- ・ BANCO BRADESCO SA-PREF (銀行)、BANCO DO BRASIL S.A. (銀行)：ブラジル大統領選挙をめぐる不透明感が後退したことなどから株価が上昇。

(ご参考)

テーマ別組入比率

2018年12月末

	テーマ	比率
1	消費・金融	50.6%
2	資源・エネルギー	24.8%
3	インフラ	11.1%
4	製造業	7.4%
5	農業・食料	1.4%

(注) 比率はベビーファンドの純資産総額に対する割合です。

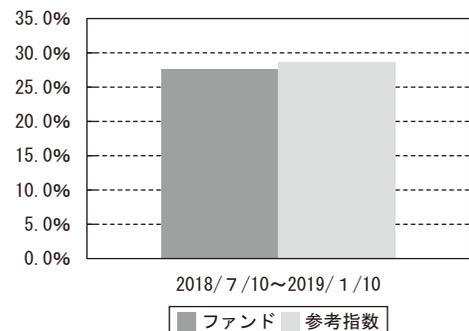
(注) テーマはブラデスコ・アセットマネジメントが独自に分類したものです。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

i 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 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18期
	2018年7月11日～2019年1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	1,165

（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>

◎運用環境の見通し

- ・ 外部要因として、米中貿易摩擦や英国の欧州連合（EU）離脱の影響などが懸念される一方、中国政府による景気対策や米国の利上げペース鈍化などが期待されます。
- ・ ブラジル国内においては、ブラジル新政権による政策期待などを背景とした企業業績の改善が期待されることなどから、株式市況に対しては前向きな見方をしていきます。特に、国営企業の民営化などに注目しています。

◎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7月11日～2019年1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)	73 (41) (29) (3)	0.965 (0.542) (0.380) (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)	7 (7)	0.089 (0.089)	(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)	3 (3)	0.038 (0.038)	(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)	14 (12) (0) (1)	0.180 (0.161) (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	97	1.272	
期中の平均基準価額は、7,525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7月11日～2019年1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 129,387	千円 115,000	千口 219,325	千円 213,000

○株式売買比率

(2018年7月11日～2019年1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	2,835,591千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,264,649千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25	

(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7月11日～2019年1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

(2019年1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 2,607,994	千口 2,518,056	千円 2,635,146

○投資信託財産の構成

(2019年1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 2,635,146	% 97.8
コール・ローン等、その他	58,589	2.2
投資信託財産総額	2,693,735	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 (2,620,283千円) の投資信託財産総額 (2,657,118千円) に対する比率は98.6%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=108.19円	1 ブラジルリアル=29.38円	
------------------	------------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,693,735,121
コール・ローン等	36,588,846
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド(評価額)	2,635,146,275
未収入金	22,000,000
(B) 負債	45,522,113
未払解約金	22,349,121
未払信託報酬	23,132,481
未払利息	71
その他未払費用	40,440
(C) 純資産総額(A-B)	2,648,213,008
元本	3,068,832,210
次期繰越損益金	△ 420,619,202
(D) 受益権総口数	3,068,832,210口
1万口当たり基準価額(C/D)	8.629円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,143,836,625円
 期中追加設定元本額 293,695,839円
 期中一部解約元本額 368,700,254円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.8629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420,619,202円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年7月11日～ 2019年1月10日
費用控除後の配当等収益額	40,904,155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	153,129,716円
分配準備積立金額	163,631,825円
当ファンドの分配対象収益額	357,665,696円
1万口当たり収益分配対象額	1,165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7月11日～2019年1月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,091
受取利息	24
支払利息	△ 7,115
(B) 有価証券売買損益	582,233,601
売買益	620,191,323
売買損	△ 37,957,722
(C) 信託報酬等	△ 23,172,992
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	559,053,518
(E) 前期繰越損益金	△505,523,992
(F) 追加信託差損益金	△474,148,728
(配当等相当額)	(152,693,429)
(売買損益相当額)	(△626,842,157)
(G) 計(D+E+F)	△420,619,202
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△420,619,202
追加信託差損益金	△474,148,728
(配当等相当額)	(153,129,716)
(売買損益相当額)	(△627,278,444)
分配準備積立金	204,535,980
繰越損益金	△151,006,454

- (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】

- ①信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める（特化型に分類）とともに、約款記載の整備を行うため、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載変更ならびに約款記載の整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
(2018年10月10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18期》決算日2019年1月10日

[計算期間：2018年7月11日～2019年1月10日]

「ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド」は、1月10日に第18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18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。

- ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限（分散投資規制）を設けており、投資対象に支配的な銘柄（寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄）が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。
- ファンドは、ブラジルの株式（預託証券（DR）を含みます。）に投資します。ブラジルの株式には、寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。
*寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。

○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	I B r X (円換算ベース)	騰落率			
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
18期(2019年1月10日)	10,465	29.1%	11,421.76	28.7%	94.0%	—	2,635

- (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 7月10日	8,103	—	8,875.22	—	92.1	—
7 月 末	8,972	10.7	9,857.86	11.1	91.8	—
8 月 末	7,732	△ 4.6	8,441.93	△ 4.9	91.0	—
9 月 末	8,576	5.8	9,325.15	5.1	94.3	—
10 月 末	10,105	24.7	10,996.68	23.9	97.0	—
11 月 末	10,005	23.5	10,948.17	23.4	96.2	—
12 月 末	9,429	16.4	10,184.67	14.8	95.9	—
(期 末) 2019年 1月10日	10,465	29.1	11,421.76	28.7	94.0	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

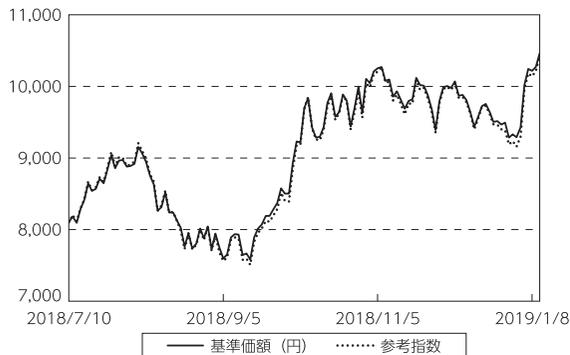
○運用経過

●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29.1%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。

●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8月末にかけては、外国人投資家からの資金流入や米中貿易摩擦懸念の後退などを背景に上昇し、その後、米国とトルコの関係悪化懸念からトルコリラが急落したことなどを受けて下落しました。
- ・9月から期末にかけては、ブラジル大統領選挙に向けて、市場寄りの政策を掲げる大統領候補者のボルソナロ氏が世論調査で支持率を伸ばしたと伝わったことや、大統領選挙で同氏が勝利したことなどを背景に先行き不透明感が後退したこと、米利上げペースが鈍化するとの見方が広がったことなどから上昇しました。

◎為替市況

- ・期首に比べブラジルレアルは対円で2.5%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41銘柄から期末39銘柄へと減らしました。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上昇したことやブラジルレアルが対円で上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。
- ・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。

（プラス要因）

◎銘柄

- ・BANCO BRADESCO SA-PREF（銀行）、BANCO DO BRASIL S. A.（銀行）：ブラジル大統領選挙をめぐる不透明感が後退したことなどから株価が上昇。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・外部要因として、米中貿易摩擦や英国の欧州連合（EU）離脱の影響などが懸念される一方、中国政府による景気対策や米国の利上げペース鈍化などが期待されます。
- ・ブラジル国内においては、ブラジル新政権による政策期待などを背景とした企業業績の改善が期待されることなどから、株式市況に対しては前向きな見方をしています。特に、国営企業の民営化などに注目しています。

◎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7月11日～2019年1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 8 (8)	% 0.089 (0.089)	(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)	0.038 (0.038)	(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)	16 (15) (2)	0.179 (0.162) (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	27	0.306	
期中の平均基準価額は、9,076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7月11日～2019年1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 — (693)	千アメリカドル — (—)	百株 —	千アメリカドル —
	ブラジル	22,056 (245)	千ブラジルレアル 48,419 (369)	22,635 (134)	千ブラジルレアル 49,259 (947)

(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7月11日～2019年1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	2,835,591千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,264,649千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(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7月11日～2019年1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

(2019年1月10日現在)

外国株式

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
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
AMBEV SA-ADR	759	759	333	36,072	食品・飲料・タバコ	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	1,386	2,079	2,135	231,054	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,145	2,838	2,469	267,127	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	< 10.1% >	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	951	892	1,212	35,615	公益事業	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	3,005	2,911	7,417	217,918	エネルギー	
GERDAU SA-PREF	754	—	—	—	素材	
TELEFONICA BRASIL S. A. -PREF	219	158	770	22,625	電気通信サービス	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	323	650	2,476	72,768	銀行	
BRF SA	462	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
VALE SA	994	1,597	8,574	251,912	素材	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	—	324	1,688	49,613	エネルギー	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	114	120	876	25,761	公益事業	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	194	—	—	—	公益事業	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	489	664	1,913	56,222	エネルギー	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	210	80	680	20,004	食品・生活必需品小売り	
LOJAS RENNER S. A.	456	394	1,678	49,325	小売	
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	—	421	875	25,727	小売	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	2,401	2,393	3,123	91,763	銀行	
METALURGICA GERDAU SA-PREF	2,445	3,884	2,932	86,154	素材	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	—	571	833	24,476	公益事業	
EMBRAER SA	357	560	1,191	35,011	資本財	
CCR SA	—	711	902	26,529	運輸	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	1,116	1,155	3,235	95,048	各種金融	
B2W CIA DIGITAL	507	203	909	26,707	小売	
BRADESPAR SA -PREF	1,030	456	1,495	43,943	素材	
BANCO BRADESCO SA-PREF	1,612	2,029	8,503	249,824	銀行	
BANCO DO BRASIL S. A.	565	913	4,364	128,218	銀行	
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	168	286	1,344	39,492	銀行	
DURATEX SA	724	—	—	—	素材	
BANCO BRADESCO S. A.	405	449	1,668	49,030	銀行	
WEG SA	421	466	855	25,136	資本財	
LOCALIZA RENT A CAR	732	555	1,678	49,314	運輸	
SUL AMERICA SA - UNITS	—	279	764	22,468	保険	
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	—	143	908	26,691	公益事業	
TIM PARTICIPACOES SA	1,236	—	—	—	電気通信サービス	
FLEURY SA	368	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ODONTOPREV S. A.	490	587	828	24,334	ヘルスケア機器・サービス	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	198	—	—	—	公益事業	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	343	348	863	25,356	公益事業	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	—	856	856	25,174	運輸	

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		
MAGAZINE LUIZA SA	—	45	805	23,680	小売	
AMBEV SA	1,410	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
KLABIN SA - UNIT	691	—	—	—	素材	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	569	434	2,563	75,319	消費者サービス	
ENERGISA SA-UNITS	227	233	885	26,028	公益事業	
RUMO SA	979	759	1,305	38,355	運輸	
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	287	327	1,257	36,945	素材	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	231	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	179	669	1,740	51,123	小売	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	278	149	1,233	36,237	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	28,142	27,674	75,216	2,209,861	
	銘柄 数 < 比 率 >	39	37	—	< 83.9% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	30,288	30,513	—	2,476,988	
	銘柄 数 < 比 率 >	41	39	—	< 94.0% >	

(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

(2019年1月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,476,988	% 93.2
コール・ローン等、その他	180,130	6.8
投資信託財産総額	2,657,118	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(2,620,283千円)の投資信託財産総額(2,657,118千円)に対する比率は98.6%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=108.19円	1 ブラジルレアル=29.38円	
------------------	------------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,657,118,343
コール・ローン等	83,019,402
株式(評価額)	2,476,988,847
未収入金	78,949,346
未収配当金	18,160,748
(B) 負債	22,000,428
未払解約金	22,000,000
未払利息	72
その他未払費用	356
(C) 純資産総額(A-B)	2,635,117,915
元本	2,518,056,642
次期繰越損益金	117,061,273
(D) 受益権総口数	2,518,056,642口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,465円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,607,994,590円
 期中追加設定元本額 129,387,521円
 期中一部解約元本額 219,325,469円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0465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 2,518,056,642円

[お知らせ]

信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める(特化型に分類)とともに、約款記載の整備を行うため、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載変更ならびに約款記載の整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。(2018年10月10日)

○損益の状況 (2018年7月11日～2019年1月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	45,310,194
受取配当金	45,165,990
受取利息	169,384
支払利息	△ 25,180
(B) 有価証券売買損益	578,920,676
売買益	642,926,854
売買損	△ 64,006,178
(C) 保管費用等	△ 4,254,057
(D) 当期損益金(A+B+C)	619,976,813
(E) 前期繰越損益金	△494,853,488
(F) 追加信託差損益金	△ 14,387,521
(G) 解約差損益金	6,325,469
(H) 計(D+E+F+G)	117,061,273
次期繰越損益金(H)	117,061,273

- (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。