

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19期（決算日：2019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19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			(参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	I B r X (円換算ベース)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
19期(2019年7月10日)	9,236	0	7.0	12,590.21	10.2	94.1	—	2,550

- (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	騰落率	I B r X (円換算ベース)	騰落率		
(期首) 2019年1月10日	円	%		%	%	%
1月末	8,912	3.3	11,944.33	4.6	95.4	—
2月末	9,007	4.4	12,038.45	5.4	94.7	—
3月末	8,362	△3.1	11,178.87	△ 2.1	95.2	—
4月末	8,490	△1.6	11,374.00	△ 0.4	95.2	—
5月末	8,266	△4.2	11,195.29	△ 2.0	94.8	—
6月末	8,743	1.3	11,889.36	4.1	94.6	—
(期末) 2019年7月10日	9,236	7.0	12,590.21	10.2	94.1	—

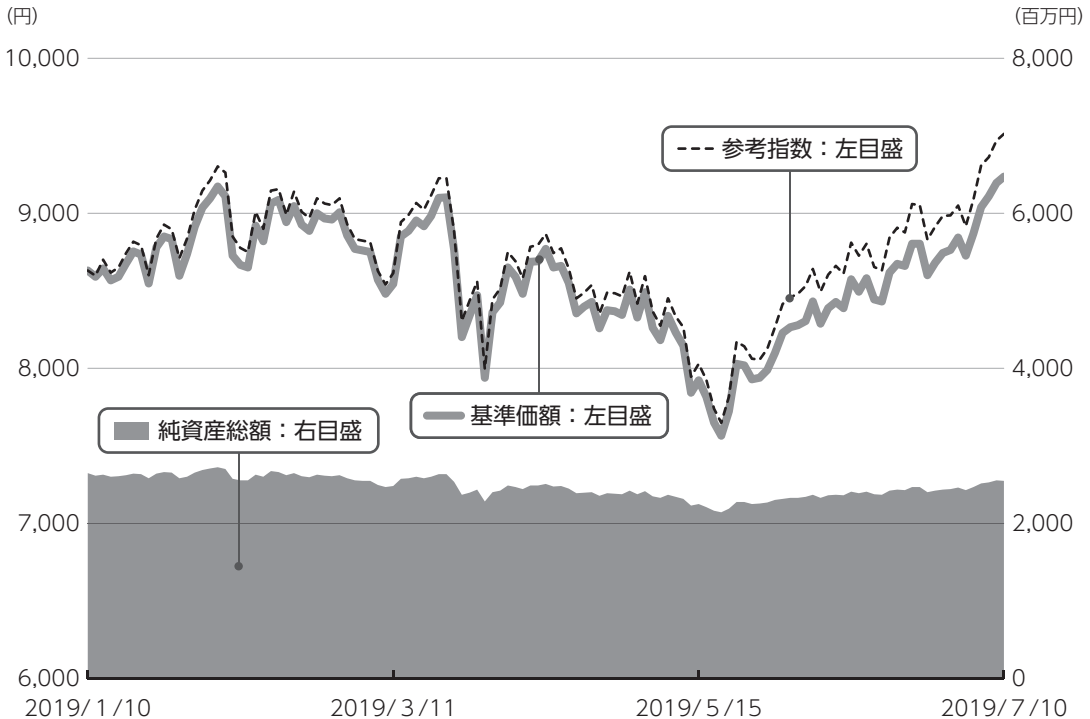
- (注) 騰落率は期首比。
- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第19期：2019年1月11日～2019年7月10日

当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第19期首	8,629円
第19期末	9,236円
既払分配金	0円
騰落率	7.0%

※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す。

※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、ファンドの購入価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。

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ7.0%の上昇となりました。

▶ 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

ブラジル株式市況（ローカルベース）が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO（各種金融）、LOCALIZA RENT A CAR（運輸）などの銘柄が好調な業績成長期待などを背景に株価が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

第19期：2019年1月11日～2019年7月10日

投資環境について

▶ ブラジル株式市況（ローカルベース）

ブラジル株式市況はローカルベースで上昇しました。

期首から2019年5月にかけては、グローバル景気の減速懸念や米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから下落する場面があった一方で、年金改革に対する期待が高まったことや、原油価格の上昇などを背景に上昇し、一進一退の動きとなりました。

その後期末にかけては、鉄鉱石価格が上昇したことや、米中通商協議の進展期待、米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げに対する期待が高まったことなどを背景に上昇しました。

▶ 為替市況

ブラジルレアルは対円で下落しました。

期首に比べブラジルレアルは対円で2.3%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**

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

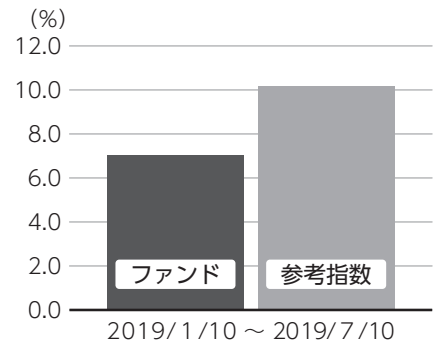
比率については期を通じて高位を維持しました。組入銘柄数については、期中において銘柄入替を行い期首39銘柄から期末42銘柄へと増やしました。銘柄入替については、鉱山ダムの決壊事故を受けて先行き不透明感が高まったVALE SAを一部売却したほか、株価が相対的に堅調に

推移した銘柄などを売却しました。一方、中国で発生したアフリカ豚コレラにより需給が逼迫するとの見通しからBRF SAを新規購入し、バリュエーションで見て魅力的と判断した銘柄なども買い付けました。

当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

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19期 2019年1月11日～2019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	1,295

(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**
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**
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。

2019年1月11日～2019年7月10日

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	82	0.954	(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)	(46)	(0.536)	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)	(32)	(0.375)	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)	(4)	(0.043)	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	10	0.113	(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
(株 式)	(10)	(0.113)	
(c) 有価証券取引税	4	0.046	(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
(株 式)	(4)	(0.046)	
(d) その他費用	20	0.231	(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)	(17)	(0.201)	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)	(2)	(0.028)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	116	1.344	

期中の平均基準価額は、8,583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。

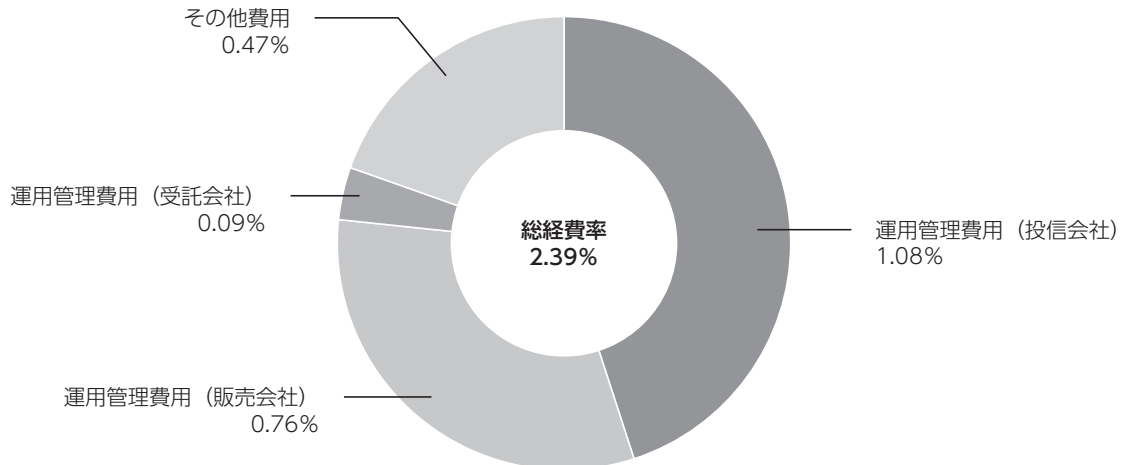
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.39%**です。



(注) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年1月11日～2019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 942	千円 1,000	千口 275,600	千円 291,000

○株式売買比率

(2019年1月11日～2019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	3,645,120千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,352,207千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.54	

(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

(2019年1月11日～2019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

(2019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 2,518,056	千口 2,243,398	千円 2,537,957

○投資信託財産の構成

(2019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 2,537,957	% 98.0
コール・ローン等、その他	51,815	2.0
投資信託財産総額	2,589,772	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 (2,504,895千円) の投資信託財産総額 (2,571,362千円) に対する比率は97.4%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=109.01円	1 ブラジルレアル=28.71円		
------------------	------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月10日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	2,589,772,112
コール・ローン等	35,814,948
ブラデスコ ブラジル株式マザーファンド(評価額)	2,537,957,164
未収入金	16,000,000
(B) 負債	38,884,741
未払解約金	15,263,834
未払信託報酬	23,579,791
未払利息	71
その他未払費用	41,045
(C) 純資産総額(A-B)	2,550,887,371
元本	2,761,924,892
次期繰越損益金	△ 211,037,521
(D) 受益権総口数	2,761,924,892口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,236円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,068,832,210円
 期中追加設定元本額 71,357,496円
 期中一部解約元本額 378,264,814円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9236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211,037,521円です。

③分配金の計算過程

項目	2019年1月11日～ 2019年7月10日
費用控除後の配当等収益額	33,593,547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	1,985,594円
収益調整金額	142,514,841円
分配準備積立金額	179,582,962円
当ファンドの分配対象収益額	357,676,944円
1万口当たり収益分配対象額	1,295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 (2019年1月11日～2019年7月10日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 6,180
受取利息	6
支払利息	△ 6,186
(B) 有価証券売買損益	191,790,097
売買益	200,045,988
売買損	△ 8,255,891
(C) 信託報酬等	△ 23,620,836
(D) 当期損益金(A+B+C)	168,163,081
(E) 前期繰越損益金	46,999,022
(F) 追加信託差損益金	△426,199,624
(配当等相当額)	(142,313,314)
(売買損益相当額)	(△568,512,938)
(G) 計(D+E+F)	△211,037,521
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△211,037,521
追加信託差損益金	△426,199,624
(配当等相当額)	(142,514,841)
(売買損益相当額)	(△568,714,465)
分配準備積立金	215,162,103

(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19期》決算日2019年7月10日

[計算期間：2019年1月11日～2019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19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19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	純資産総額
	円	騰落率	I BR X (円換算ベース)	騰落率			
15期(2017年7月10日)	8,217	△1.8	9,047.19	△2.0	93.5	—	百万円 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
19期(2019年7月10日)	11,313	8.1	12,590.21	10.2	94.6	—	2,537

- (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) 2019年 1月10日	10,465	—	11,421.76	—	94.0	—
1 月 末	10,822	3.4	11,944.33	4.6	95.8	—
2 月 末	10,956	4.7	12,038.45	5.4	95.0	—
3 月 末	10,182	△2.7	11,178.87	△ 2.1	95.3	—
4 月 末	10,352	△1.1	11,374.00	△ 0.4	95.6	—
5 月 末	10,099	△3.5	11,195.29	△ 2.0	95.2	—
6 月 末	10,700	2.2	11,889.36	4.1	95.0	—
(期 末) 2019年 7月10日	11,313	8.1	12,590.21	10.2	94.6	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

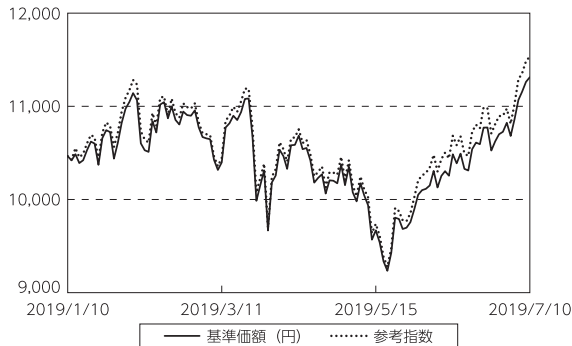
○運用経過

●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8.1%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。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

ブラジル株式市況がローカルベースで上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO(各種金融)、LOCALIZA RENT A CAR(運輸)などの銘柄が好調な業績成長期待などを背景に株価が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

●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2019年5月にかけては、グローバル景気の減速懸念や米中貿易摩擦への懸念が高まったことなどから下落する場面があった一方で、年金改革に対する期待が高まったことや、原油価格の上昇などを背景に上昇し、一進一退の動きとなりました。

・その後期末にかけては、鉄鉱石価格が上昇したことや、米中通商協議の進展期待、米連邦準備制度理事会(FRB)の利下げに対する期待が高まったことなどを背景に上昇しました。

◎為替市況

・期首に比べブラジルリアルは対円で2.3%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39銘柄から期末42銘柄へと増やしました。銘柄入替については、鉱山ダムの決壊事故を受けて先行き不透明感が高まったVALE SAを一部売却したほか、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、中国で発生したアフリカ豚コレラにより需給が逼迫するとの見通しからBRF SAを新規購入し、バリュエーションを見て魅力的と判断した銘柄なども買い付けました。

○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

(2019年 1 月11日～2019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 12 (12)	% 0.113 (0.113)	(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)	5 (5)	0.046 (0.046)	(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)	24 (21) (3)	0.230 (0.202) (0.028)	(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	41	0.389	
期中の平均基準価額は、10,460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

(2019年1月11日～2019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 458	千アメリカドル 377	百株 487	千アメリカドル 354
	ブラジル	22,754 (1,179)	千ブラジルリアル 58,242 (276)	26,469	千ブラジルリアル 66,795

(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

(2019年1月11日～2019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	3,645,120千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,352,207千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.54

(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

(2019年1月11日～2019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

(2019年7月10日現在)

外国株式

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	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMBEV SA-ADR	759	682	338	36,902	食品・飲料・タバコ
BANCO BRADESCO-ADR	—	458	471	51,424	銀行
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	2,079	1,669	1,631	177,805	銀行
小 計	2,838	2,809	2,441	266,131	
株数・金額 銘柄数<比率>	2	3	—	<10.5%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	892	556	840	24,119	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	—	279	1,039	29,853	公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	2,911	3,029	8,375	240,451	エネルギー
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	—	341	1,678	48,177	公益事業
TELEFONICA BRASIL S. A. -PREF	158	248	1,257	36,098	電気通信サービス
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	650	—	—	—	銀行
BRF SA	—	1,048	3,601	103,412	食品・飲料・タバコ
JBS SA	—	1,006	2,465	70,790	食品・飲料・タバコ
VALE SA	1,597	1,263	6,434	184,748	素材
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	324	527	1,038	29,806	エネルギー
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	120	—	—	—	公益事業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	664	555	1,698	48,774	エネルギー
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	80	91	832	23,897	食品・生活必需品小売り
LOJAS RENNER S. A.	394	385	1,852	53,176	小売
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	421	—	—	—	小売
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	2,393	2,515	3,340	95,902	銀行
METALURGICA GERDAU SA-PREF	3,884	1,735	1,261	36,213	素材
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	571	—	—	—	公益事業
EMBRAER SA	560	—	—	—	資本財
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	—	361	833	23,941	耐久消費財・アパレル
CPFL ENERGIA SA	—	397	1,252	35,971	公益事業
CCR SA	711	—	—	—	運輸
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	1,155	1,031	4,154	119,288	各種金融
B2W CIA DIGITAL	203	—	—	—	小売
BRADESPAR SA -PREF	456	261	836	24,023	素材
BANCO BRADESCO SA-PREF	2,029	1,587	6,226	178,752	銀行
BANCO DO BRASIL S. A.	913	760	4,176	119,898	銀行
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	286	178	828	23,773	銀行
MRV ENGENHARIA	—	850	1,668	47,904	耐久消費財・アパレル
BANCO BRADESCO S. A.	449	478	1,691	48,571	銀行
WEG SA	466	374	842	24,191	資本財
LOCALIZA RENT A CAR	555	380	1,653	47,457	運輸
SUL AMERICA SA - UNITS	279	199	837	24,052	保険
CIA SANEAMENTO MINAS GERATS	143	123	823	23,642	公益事業
CONSTRUTORA TENDA SA	—	509	1,258	36,124	耐久消費財・アパレル
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	—	171	839	24,110	不動産

銘柄	株数	当 期 末				業 種 等
		株 数	評 価 額		業 種 等	
			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		
ODONTOPREV S. A.	587	457	835	23,984	ヘルスケア機器・サービス	
TOTVS SA	—	174	848	24,352	ソフトウェア・サービス	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	348	296	838	24,083	公益事業	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	856	—	—	—	運輸	
LOJAS AMERICANAS SA	—	619	844	24,240	小売	
MAGAZINE LUIZA SA	45	36	825	23,709	小売	
AMBEV SA	—	1,272	2,409	69,167	食品・飲料・タバコ	
LINX SA	—	244	846	24,294	ソフトウェア・サービス	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	434	171	839	24,095	消費者サービス	
ENERGISA SA-UNITS	233	233	1,099	31,568	公益事業	
RUMO SA	759	—	—	—	運輸	
SUZANO SA	327	397	1,294	37,168	素材	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	669	—	—	—	小売	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	149	—	—	—	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	27,674	25,138	74,322	2,133,790	
	銘柄 数 < 比 率 >	37	39	—	< 84.1% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	30,513	27,948	—	2,399,921	
	銘柄 数 < 比 率 >	39	42	—	< 94.6% >	

(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7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,399,921	% 93.3
コール・ローン等、その他	171,441	6.7
投資信託財産総額	2,571,362	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (2,504,895千円) の投資信託財産総額 (2,571,362千円) に対する比率は97.4%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=109.01円	1 ブラジルレアル=28.71円
------------------	------------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,571,362,555
コール・ローン等	125,139,943
株式(評価額)	2,399,921,886
未収入金	37,112,812
未収配当金	9,187,914
(B) 負債	33,430,391
未払金	17,430,238
未払解約金	16,000,000
未払利息	98
その他未払費用	55
(C) 純資産総額(A-B)	2,537,932,164
元本	2,243,398,890
次期繰越損益金	294,533,274
(D) 受益権総口数	2,243,398,890口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,313円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,518,056,642円
 期中追加設定元本額 942,774円
 期中一部解約元本額 275,600,526円
 また、1口当たり純資産額は、期末11,313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 2,243,398,890円

○損益の状況 (2019年1月11日～2019年7月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	39,657,933
受取配当金	39,401,202
受取利息	268,874
支払利息	△ 12,143
(B) 有価証券売買損益	158,806,323
売買益	329,525,724
売買損	△170,719,401
(C) 保管費用等	△ 5,650,007
(D) 当期損益金(A+B+C)	192,814,249
(E) 前期繰越損益金	117,061,273
(F) 追加信託差損益金	57,226
(G) 解約差損益金	△ 15,399,474
(H) 計(D+E+F+G)	294,533,274
次期繰越損益金(H)	294,533,274

- (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。