

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6月29日設定）
運用方針	主としてブラジルの中小型株式（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。投資にあたっては、企業業績や市場流動性、時価総額などに着目し、高い利益成長が期待できる銘柄を選定します。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。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。
主要運用対象	ブラジルの株式（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	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 成長株オープン

第10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 ブラジル成長株オープン」は、去る7月10日に第10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 ブラジル成長株オープンのご報告

◇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	7
◇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	8
◇投資信託財産の構成	9
◇資産、負債、元本及び基準価額の状況	9
◇損益の状況	9
◇お知らせ	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) ブラジルバロール・ボベスバ指数 (円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	(分配落)	税金 込配 分	み 金 騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
	円		円	%		%	%	百万円
6期(2013年7月10日)	9,784		0	△10.7	282,654.48	△6.5	94.5	1,254
7期(2014年1月10日)	10,145		0	3.7	308,975.66	9.3	92.0	1,108
8期(2014年7月10日)	10,526		450	8.2	341,594.27	10.6	93.6	766
9期(2015年1月13日)	8,887		0	△15.6	301,667.83	△11.7	96.3	557
10期(2015年7月10日)	8,091		0	△9.0	288,911.42	△4.2	96.4	437

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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) ブラジルバロール・ボベスバ指数とは、ブラジルのサンパウロ証券取引所とValor Economico紙が共同で算出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銘柄で、流動性と時価総額の各々上位10銘柄を除いた中から相対的に流動性の高い50銘柄で構成されています。ブラジルバロール・ボベスバ指数(円換算ベース)は、ブラジルバロール・ボベスバ指数(ブラジルレアルベース)をもとに、委託会社が計算したものです。

(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) ブラジルバロール・ボベスバ指数 (円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2015年1月13日	円	%		%	%	%
	8,887	—	301,667.83	—	96.3	—
1月末	9,005	1.3	315,002.91	4.4	96.7	—
2月末	8,270	△6.9	306,214.62	1.5	94.2	—
3月末	7,707	△13.3	284,409.78	△5.7	96.1	—
4月末	8,393	△5.6	313,607.21	4.0	96.1	—
5月末	8,345	△6.1	310,034.22	2.8	95.0	—
6月末	8,351	△6.0	300,261.56	△0.5	95.0	—
(期末) 2015年7月10日	8,091	△9.0	288,911.42	△4.2	96.4	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

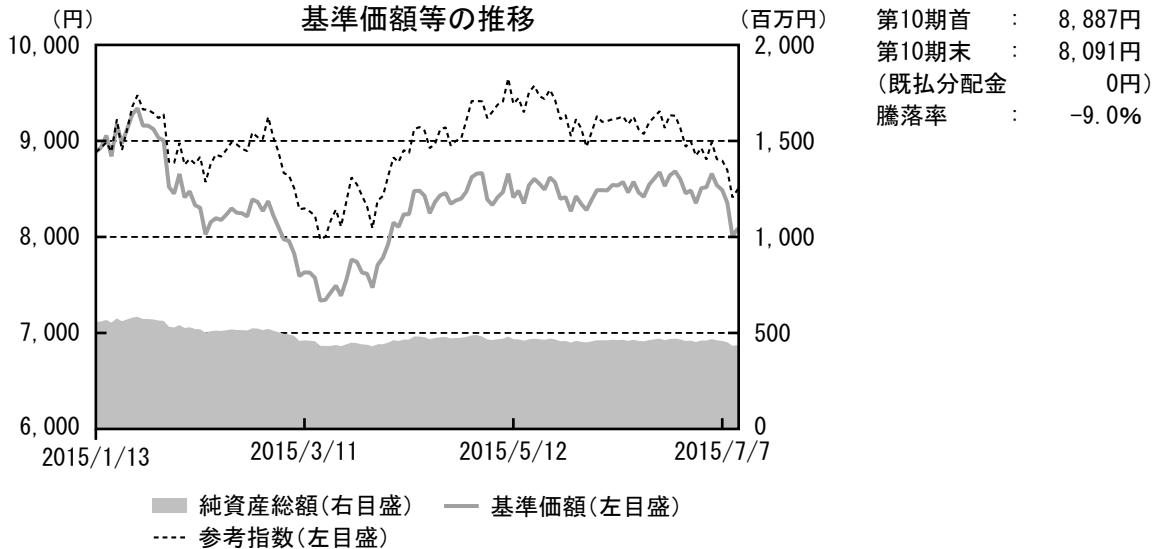
## 運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第10期：2015/1/14～2015/7/10)

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ9.0%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10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

- ・景気減速に対して抵抗力のある銘柄や米ドル高・レアル安により恩恵を受ける銘柄を中心に組み入れ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30銘柄から期末26銘柄へと集中度を高めました。銘柄入替については、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、バリュエーション（投資価値基準）面で割安感がある銘柄や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レ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レアルベースでの株価は上昇しましたがブラジルレ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。

(上昇銘柄)

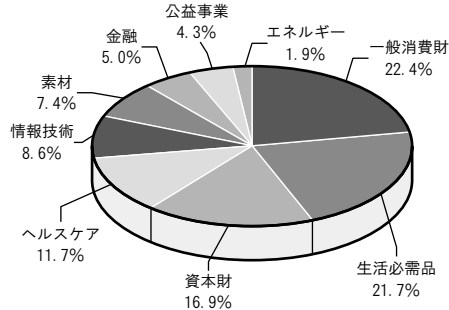
## ◎銘柄

- ・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。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。
- ・JBS SA（食品・飲料・タバコ）：ドル高・レ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、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。

(ご参考)

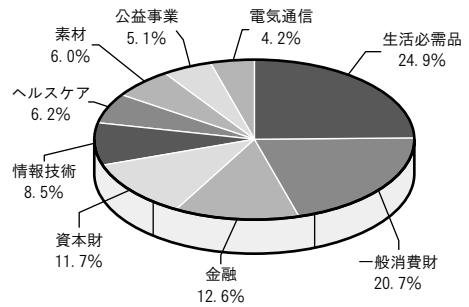
セクター別構成比

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) セクターはGICS (世界産業分類基準) に基づいて、弊社の分類で表示しています。

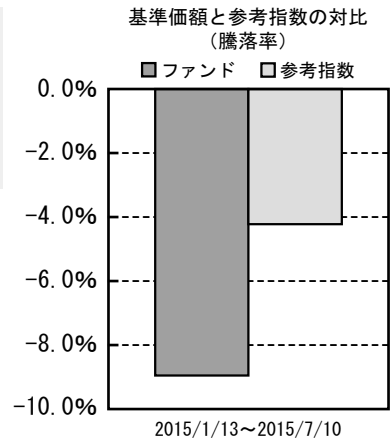
期末 (2015年7月10日)



(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。  
 (注) セクターはGICS (世界産業分類基準) に基づいて、弊社の分類で表示しています。

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。
- ・参考指数はブラジル バロール・ボベスパ指数 (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10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	946

(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

### ◎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

- ・当ファンドでは、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	83	0.990	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 48 )	( 0.580 )	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 )	( 31 )	( 0.368 )	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
( 受 託 会 社 )	( 4 )	( 0.042 )	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	19	0.224	(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
( 株 式 )	( 19 )	( 0.224 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.061	(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 )	( 5 )	( 0.061 )	
(d) そ の 他 費 用	49	0.589	(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 )	( 48 )	( 0.576 )	外国での資産の保管等に要する費用
( 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	156	1.864	
期中の平均基準価額は、8,345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) 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 439	千アメリカドル 504	百株 654	千アメリカドル 514
	ブラジル	5,290 ( 172)	千ブラジルリアル 10,405 (0.20485)	7,704 ( 0.05)	千ブラジルリアル 12,025 (0.01447)

(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	1,026,648千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	460,685千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.22

(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)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 —	百万円 —	% —	百万円 75	百万円 3	% 4.0

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱東京UFJ銀行です。

## ○組入資産の明細

(2015年7月10日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	金額	期首(前期末)		当 期		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			
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR	—	81	102	12,435		素材	
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	—	97	146	17,829		電気通信サービス	
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	26	—	—	—		食品・生活必需品小売り	
BRASKEM SA-SPON ADR	130	—	—	—		素材	
GOL LINHAS AEREAS INTEL-ADR	237	—	—	—		運輸	
小 計	株 数	金 額	393	178	248	30,265	
	銘柄 数	< 比 率 >	3	2	—	< 6.9% >	
(ブラジル)			千ブラジルレアル				
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	101	—	—	—		エネルギー	
SLC AGRICOLA SA	163	133	226	8,539		食品・飲料・タバコ	
SAO MARTINHO SA	73	65	238	9,010		食品・飲料・タバコ	
JBS SA	335	215	341	12,903		食品・飲料・タバコ	
PORTO SEGURO SA	—	123	506	19,140		保険	
ELETROPOL METROPOLI-PREF	320	—	—	—		公益事業	
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	102	—	—	—		公益事業	
BRASKEM SA-PREF A	42	—	—	—		素材	
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	385	212	340	12,843		素材	
MRV ENGENHARIA	582	—	—	—		耐久消費財・アパレル	
HYPERMARCAS SA	578	370	785	29,668		家庭用品・パーソナル用品	
GOL LINHAS AEREAS - PREF	137	—	—	—		運輸	
WEG SA	127	179	355	13,432		資本財	
BR MALLS PARTICIPACOES SA	154	—	—	—		不動産	
LOCALIZA RENT A CAR	146	106	318	12,010		運輸	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	—	47	219	8,272		不動産	
SUL AMERICA SA - UNITS	329	—	—	—		保険	
CIA HERING	230	—	—	—		小売	
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	181	—	—	—		耐久消費財・アパレル	
RAIA DROGASIL SA	—	203	854	32,264		食品・生活必需品小売り	
M DIAS BRANCO SA	71	42	334	12,625		食品・飲料・タバコ	
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO	—	191	675	25,509		各種金融	
ODONTOPREV S. A.	529	464	519	19,610		ヘルスケア機器・サービス	
LOG-IN LOGISTICA INTERMODAL	506	368	114	4,308		運輸	
VALID SOLUCOES SA	119	105	522	19,730		商業・専門サービス	
TOTVS SA	165	116	431	16,302		ソフトウェア・サービス	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	—	157	574	21,685		公益事業	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	234	307	534	20,175		消費者サービス	
MULTIPLUS SA	145	94	359	13,576		メディア	
QUALICORP SA	334	78	168	6,360		ヘルスケア機器・サービス	
SMILES SA	—	113	604	22,821		メディア	
SER EDUCACIONAL SA	347	223	317	11,993		消費者サービス	
LINX SA	98	108	521	19,681		ソフトウェア・サービス	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	—	272	497	18,779		消費者サービス	
小 計	株 数	金 額	6,533	4,291	10,358	391,249	
	銘柄 数	< 比 率 >	27	24	—	< 89.5% >	
合 計	株 数	金 額	6,926	4,469	—	421,514	
	銘柄 数	< 比 率 >	30	26	—	< 96.4% >	

(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&lt; &gt;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	421,514	93.9
コール・ローン等、その他	27,147	6.1
投資信託財産総額	448,661	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (429,987千円) の投資信託財産総額 (448,661千円) に対する比率は95.8%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)

○損益の状況 (2015年1月14日～2015年7月10日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	448,661,151
コール・ローン等	20,455,601
株式(評価額)	421,514,771
未収入金	4,784,531
未収配当金	1,906,228
未収利息	20
(B) 負債	11,369,984
未払金	6,484,718
未払解約金	80,555
未払信託報酬	4,796,862
その他未払費用	7,849
(C) 純資産総額(A-B)	437,291,167
元本	540,460,538
次期繰越損益金	△103,169,371
(D) 受益権総口数	540,460,538口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,091円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	7,444,055
受取配当金	7,441,166
受取利息	2,889
(B) 有価証券売買損益	△ 42,602,647
売買益	66,646,443
売買損	△109,249,090
(C) 信託報酬等	△ 7,634,581
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 42,793,173
(E) 前期繰越損益金	△ 67,823,497
(F) 追加信託差損益金	7,447,299
(配当等相当額)	( 25,429,203)
(売買損益相当額)	(△ 17,981,904)
(G) 計(D+E+F)	△103,169,371
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△103,169,371
追加信託差損益金	7,447,299
(配当等相当額)	( 25,429,203)
(売買損益相当額)	(△ 17,981,904)
分配準備積立金	25,703,168
繰越損益金	△136,319,838

<注記事項>

- ①期首元本額 627,157,965円  
 期中追加設定元本額 6,601,263円  
 期中一部解約元本額 93,298,690円

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は103,169,371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	—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	25,429,203円
分配準備積立金額	25,703,168円
当ファンドの分配対象収益額	51,132,371円
1万口当たり収益分配対象額	946円
1万口当たり分配金額	—円
収益分配金金額	—円

④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、信託財産の純資産総額に対し年10,000分の55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。

\*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。