

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。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。
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 成長株オープン

第14期（決算日：2017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14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

お客様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)  
 お客様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。

## 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 パロール・ボベスパ指数 (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)	税込 分配 金	期中 騰落 率	期中 騰落 率	期中 騰落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
10期(2015年7月10日)	8,091	0	△ 9.0	288,911.42	△ 4.2	96.4	—	437
11期(2016年1月12日)	5,275	0	△34.8	192,745.10	△33.3	94.0	—	249
12期(2016年7月11日)	6,797	0	28.9	250,296.46	29.9	92.4	—	312
13期(2017年1月10日)	8,528	0	25.5	316,689.43	26.5	92.5	—	295
14期(2017年7月10日)	9,369	0	9.9	312,672.90	△ 1.3	94.5	—	289

(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 パロール・ボベスパ指数とは、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 パロール・ボベスパ指数(円換算ベース)は、ブラジル パロール・ボベスパ指数(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。

(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 パロール・ボベスパ指数 (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) 2017年1月10日	円	%		%	%	%
	8,528	—	316,689.43	—	92.5	—
1月末	9,053	6.2	324,650.51	2.5	96.1	—
2月末	9,513	11.6	328,660.05	3.8	96.8	—
3月末	9,326	9.4	322,033.62	1.7	92.6	—
4月末	9,234	8.3	316,405.58	△0.1	96.3	—
5月末	9,293	9.0	315,541.69	△0.4	91.4	—
6月末	8,981	5.3	301,232.96	△4.9	93.7	—
(期末) 2017年7月10日	9,369	9.9	312,672.90	△1.3	94.5	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

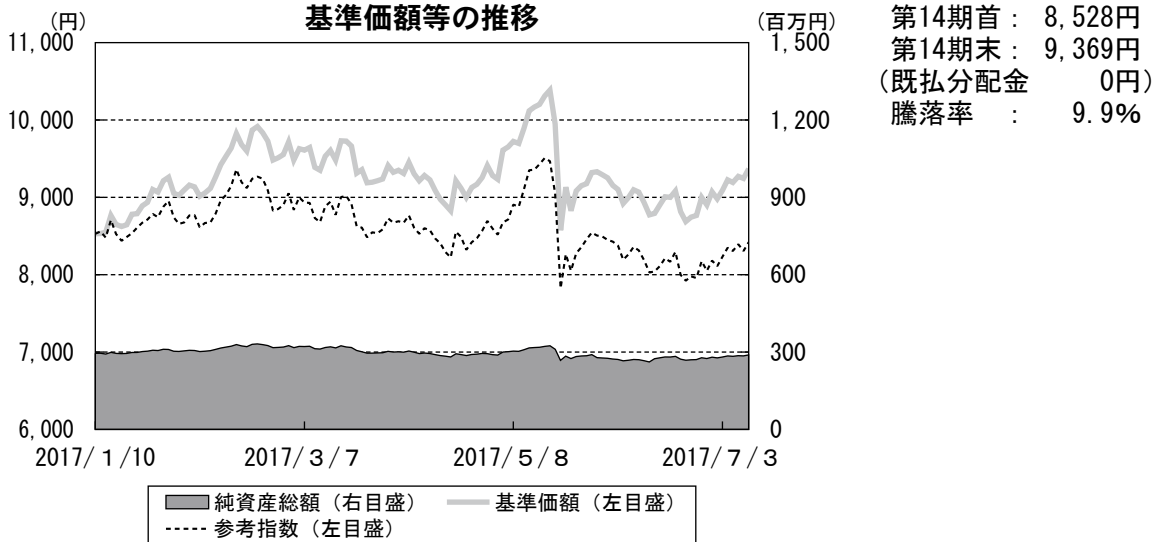
## 運用経過

### 当期中の基準価額等の推移について

(第14期：2017/1/11～2017/7/10)

#### 基準価額の動き

基準価額は期首に比べ9.9%の上昇となりました。



### 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（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。

## 投資環境について

(第14期：2017/1/11～2017/7/10)

## ◎ブラジル株式市況

- ・期首から2017年2月中旬にかけて、ブラジルの重要貿易相手国の一つである中国の景気回復期待やブラジル中央銀行による利下げなどを好感して上昇しました。その後4月中旬にかけて、原油価格の下落や食肉業者が衛生基準を満たさない鶏肉を販売したことが発覚し、政府による衛生検査の不正疑惑と汚職が報じられたことなどから下落しました。
- ・4月中旬から5月中旬にかけては、年金制度改革を中心とする社会保障制度改革の進展期待から上昇したものの、期末にかけてテメル大統領の汚職関与などの不正疑惑が報じられたことを嫌気して下落しました。

## ◎為替市況

- ・期首に比べブラジルリアルは対円で4.1%下落しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

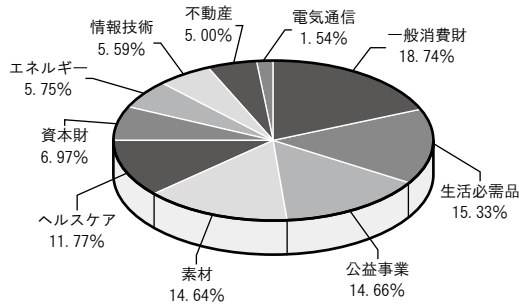
- ・景気減速に対して抵抗力のある銘柄を中心に組み入れる運用を行いました。株式の組入比率については期を通じて高位を維持しました。
- ・組入銘柄数については、期中において銘柄入替を行い期首23銘柄から期末27銘柄へと増やしました。銘柄入替については、市場予想を下回る決算を発表した銘柄を売却したほか、株価が相対的に堅調に推移した銘柄などを売却しました。一方、景気変動の影響を受けにくく安定した業績が見込まれる銘柄やバリュエーションで見て魅力的と判断した銘柄などを買い付けました。
- ・ブラジルリアルベースでのパフォーマンスに影響した銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

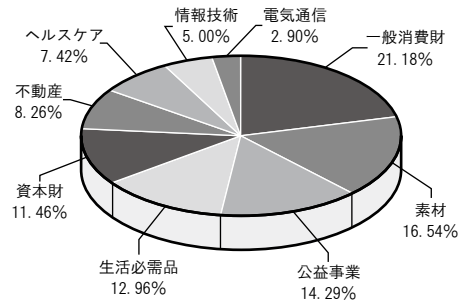
## ◎銘柄

- ・BRADESPAR SA -PREF (素材)：VALE などブラジルを代表する銘柄への代替投資として保有を継続し、鉄鉱石価格の上昇などから株価は上昇。
- ・FLEURY SA (ヘルスケア機器・サービス)：ヘルスケアに対する需要拡大の見方から保有を継続し、業績成長期待などから株価は上昇。

(ご参考)  
**セクター別構成比**  
 2016年12月末



2017年6月末



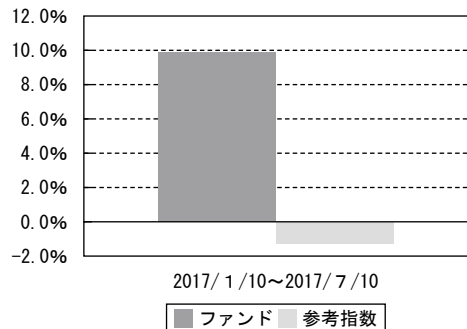
(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。

(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 パロール・ボベスパ指数（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14期
	2017年1月11日～2017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	1,319

（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

- ・ 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前向き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

(2017年 1月11日～2017年 7月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	94	1.019	(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 )	( 55 )	( 0.596 )	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 )	( 35 )	( 0.380 )	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	9	0.093	(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 )	( 9 )	( 0.093 )	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	3	0.029	(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 )	( 3 )	( 0.029 )	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	20	0.217	(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 )	( 20 )	( 0.213 )	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 )	( 0 )	( 0.002 )	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	126	1.358	
期中の平均基準価額は、9,233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) 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

(2017年1月11日～2017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 92	千アメリカドル 87	百株 139	千アメリカドル 121
	ブラジル	2,178 ( 118)	千ブラジルリアル 3,468 ( 21)	1,717 ( 3)	千ブラジルリアル 4,129 ( 1)

(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

(2017年1月11日～2017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	283,564千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	278,089千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.01

(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

(2017年1月11日～2017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

(2017年7月10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		
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	29	46	69	7,935		電気通信サービス
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	49	40	77	8,841		食品・生活必需品小売り
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	130	—	—	—		公益事業
SUZANO PAPEL E CELULO-SP ADR	—	36	29	3,382		素材
BR MALLS PARTICIPA-SP ADR	—	39	27	3,192		不動産
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	208	161	204	23,351	
		3	4	—	<8.1%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	271	398	331	11,516		公益事業
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	111	—	—	—		エネルギー
SLC AGRICOLA SA	113	75	151	5,282		食品・飲料・タバコ
SAO MARTINHO SA	210	189	311	10,846		食品・飲料・タバコ
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	53	—	—	—		食品・生活必需品小売り
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	—	132	189	6,588		小売
METALURGICA GERDAU SA-PREF	601	974	510	17,750		素材
CPFL ENERGIA SA	71	—	—	—		公益事業
BRADESPAR SA -PREF	322	232	483	16,815		素材
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	219	148	197	6,876		素材
MRV ENGENHARIA	273	146	192	6,682		耐久消費財・アパレル
HYPERMARCAS SA	157	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEG SA	163	204	366	12,742		資本財
BR MALLS PARTICIPACOES SA	—	108	129	4,488		不動産
LOCALIZA RENT A CAR	76	82	377	13,113		運輸
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	62	64	415	14,446		不動産
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	—	86	155	5,398		耐久消費財・アパレル
RAIA DROGASIL SA	—	20	138	4,810		食品・生活必需品小売り
FLEURY SA	128	214	575	20,028		ヘルスケア機器・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	61	70	382	13,295		公益事業
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	—	151	160	5,582		運輸
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	—	94	328	11,432		耐久消費財・アパレル
SMILES SA	72	63	393	13,694		メディア
SER EDUCACIONAL SA	85	—	—	—		消費者サービス
LINX SA	237	222	393	13,689		ソフトウェア・サービス
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	253	139	472	16,446		消費者サービス
ENERGISA SA-UNITS	—	167	388	13,510		公益事業
CIA SANEAMENTO DO PARANA-PRF	—	135	138	4,803		公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,538	4,114	7,183	249,844	
		20	23	—	<86.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,746	4,275	—	273,196	
		23	27	—	<94.5%>	

(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

(2017年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 273,196	% 89.6
コール・ローン等、その他	31,733	10.4
投資信託財産総額	304,929	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(283,419千円)の投資信託財産総額(304,929千円)に対する比率は92.9%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=114.17円	1 ブラジルレアル=34.78円		
------------------	------------------	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年7月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	304,929,549
コール・ローン等	18,665,845
株式(評価額)	273,196,494
未収入金	11,431,264
未収配当金	1,635,946
(B) 負債	15,923,173
未払金	12,921,359
未払信託報酬	2,996,916
未払利息	15
その他未払費用	4,883
(C) 純資産総額(A-B)	289,006,376
元本	308,460,979
次期繰越損益金	△ 19,454,603
(D) 受益権総口数	308,460,979口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,369円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 346,287,109円  
 期中追加設定元本額 13,786,779円  
 期中一部解約元本額 51,612,909円  
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9369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19,454,603円です。

## ③分配金の計算過程

項 目	2017年1月11日～ 2017年7月10日
費用控除後の配当等収益額	4,638,371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	17,403,538円
分配準備積立金額	18,656,224円
当ファンドの分配対象収益額	40,698,133円
1万口当たり収益分配対象額	1,319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。

## ○損益の状況 (2017年1月11日～2017年7月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,298,043
受取配当金	5,294,839
受取利息	4,863
支払利息	△ 1,659
(B) 有価証券売買損益	23,885,896
売買益	46,887,476
売買損	△23,001,580
(C) 信託報酬等	△ 3,634,554
(D) 当期損益金(A+B+C)	25,549,385
(E) 前期繰越損益金	△37,850,835
(F) 追加信託差損益金	△ 7,153,153
(配当等相当額)	( 17,403,538)
(売買損益相当額)	(△24,556,691)
(G) 計(D+E+F)	△19,454,603
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△19,454,603
追加信託差損益金	△ 7,153,153
(配当等相当額)	( 17,403,538)
(売買損益相当額)	(△24,556,691)
分配準備積立金	23,294,595
繰越損益金	△35,596,045

(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】

- ①信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める（分散型に分類）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の変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2017年4月8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。