#### 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/資産複合   |
|--------|---|
| 信託期間   | 2017年1月24日まで(2010年9月28日設定)  |
| 運用方針   | 主として証券投資信託であるブラジル国債マザーファンドAFおよび米ドル建て外国投資信託であるJPMorgan Funds - Africa Equity Fundへの投資を通じて、ブラジルレアル建てのブラジル国債およびアフリカの株式で保護を通じないでは、カラジルを関係を通じたがり、対して、カースを関係を受ける。とは、大学のでは、大学のでは、大学のでは、大学のでは、大学のでは、大学のでは、大学のでは、大学のでは、大学では、大学では、大学では、大学では、大学では、大学では、大学では、大学 |
| 主要運用対象 | ッインアクセル<br>(ブラジル国債&<br>アフリカ株式)<br>《2017-01》<br>Plorgan Funds -<br>Africa Equity Fundを主要投資対象とします。<br>JPlorgan Funds -<br>Africa Equity Fund<br>資対象とします。  |
|        | ブラジル国債   ブラジルレアル建てのブラジル国  |
|        | マザーファンドAF 債を主要投資対象とします。   |
| 主な組入制限 | 株式への直接投資は行いません。<br>投資信託証券への投資割合に制限を設けません。<br>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。

# 運用報告書(全体版)

# ツインアクセル (ブラジル国債&アフリカ株式) ≪2017-01≫



第6期(決算日:2016年9月27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「ツインアクセル(ブラジル国債 &アフリカ株式) ≪2017-01≫」は、去る9月27日に 第6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。



# = 菱UF、J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

お客さま専用フリーダイヤル TEL. 0120-151034

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

| 【 ツインアクセル(ブラジル国債&アフリカ株式)≪2017-01≫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・・・・・・・・・・・・ 2                |
| ◇運用経過 · · · · · · · · · · · · · · · · · · 3   |
| ◇今後の運用方針・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 8       |
| ◇ 1 万口当たりの費用明細 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 9        |
| ◇売買及び取引の状況・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ 9              |
| ◇利害関係人との取引状況等・・・・・・・・・・・・・・・ 10               |
| ◇組入資産の明細 ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ |
| ◇投資信託財産の構成・・・・・・・・・・・・1                       |
| ◇資産、負債、元本及び基準価額の状況 ・・・・・・・・・・・ 12             |
| ◇損益の状況・・・・・・・・・・・・12                          |
| ◇分配金のお知らせ ・・・・・・・・・・・・・・・ 1:                  |
| ◇お知らせ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・13                |
| 投資対象ファンドのご報告                                  |
| 技員対象ファフトのこ報告                                  |
| ♦JPMorgan Funds - Africa Equity Fund······ 14 |
| ◇ブラジル国債マザーファンドAF ····· 18                     |

#### 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。

### 〇最近5期の運用実績

| N.  | haba   | Шп    | 基       | 準  |        | 価      |    | 額               | f | 責   |    | 券    | 倩  |   |   | 券  | 投  | 資 | 信  | 託    | 純 | 資  | 産     |
|-----|--------|-------|---------|----|--------|--------|----|-----------------|---|-----|----|------|----|---|---|----|----|---|----|------|---|----|-------|
| 決   | 算      | 期     | (分配落)   | 税分 | 込<br>配 | み<br>金 | 期騰 |                 |   | 祖 入 | 比  | 率    | 債先 | 物 | 比 | 券率 | 証組 | 入 | 比  | 託券率  | 総 | ,, | 額     |
|     |        |       | 円       |    |        | 円      |    | C               | 6 |     |    | %    |    |   |   | %  |    |   |    | %    |   | 百  | 万円    |
| 2期( | 2012年9 | 月27日) | 9, 713  |    |        | 0      |    | 13.             | 7 |     | 59 | 9.6  |    |   |   | _  |    |   | 3′ | 7.4  |   | 1, | , 821 |
| 3期( | 2013年9 | 月27日) | 12, 062 |    |        | 10     |    | 24.             | 3 |     | 54 | 4. 5 |    |   |   | _  |    |   | 4  | 1.0  |   | 1, | , 524 |
| 4期( | 2014年9 | 月29日) | 13, 555 |    |        | 10     |    | 12.             | 5 |     | 5  | 3.4  |    |   |   | _  |    |   | 42 | 2. 2 |   | 1, | , 112 |
| 5期( | 2015年9 | 月28日) | 10, 452 |    |        | 10     |    | $\triangle 22.$ | 8 |     | 49 | 9.0  |    |   |   | _  |    |   | 40 | 6. 7 |   |    | 717   |
| 6期( | 2016年9 | 月27日) | 10, 215 |    | •      | 10     |    | △ 2.            | 2 |     | 60 | 0.0  |    |   |   |    |    |   | 36 | 6.6  |   |    | 589   |

- (注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。
- (注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注) 当ファンドは、ブラジルレアル建てのブラジル国債およびアフリカの株式等を実質的な主要投資対象とし、利子収益の確保および中長期的な値上がり益の獲得をめざしますが、特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注) 「債券先物比率」は買建比率 売建比率。

# 〇当期中の基準価額と市況等の推移

| <i>t</i> | П          | - | 基 | 準       | 価 |   | 額    | 債 |   |   | 券            | 倩  |   |   | 券      | 投  | 資 | 信 | 託     |
|----------|------------|---|---|---------|---|---|------|---|---|---|--------------|----|---|---|--------|----|---|---|-------|
| 年        | 月          | 日 |   |         | 騰 | 落 | 率    | 組 | 入 | 比 | 券<br>率       | 債先 | 物 | 比 | 券<br>率 | 証組 | 入 | 比 | 券率    |
|          | (期 首)      |   |   | 円       |   |   | %    |   |   |   | %            |    |   |   | %      |    |   |   | %     |
|          | 2015年9月28日 |   |   | 10, 452 |   |   | _    |   |   | 4 | 49.0         |    |   |   | _      |    |   | 4 | 46. 7 |
|          | 9月末        |   |   | 10, 179 |   | Δ | 2.6  |   |   | 4 | <b>19.</b> 0 |    |   |   | _      |    |   | 4 | 46. 7 |
|          | 10月末       |   |   | 10, 790 |   |   | 3. 2 |   |   | 5 | 50.2         |    |   |   | _      |    |   | 4 | 45. 6 |
|          | 11月末       |   |   | 10, 761 |   |   | 3.0  |   |   | 5 | 51.0         |    |   |   | _      |    |   | 4 | 14. 2 |
|          | 12月末       |   |   | 10, 250 |   | Δ | 1.9  |   |   | Ę | 53. 4        |    |   |   | _      |    |   | 4 | 42. 1 |
|          | 2016年1月末   |   |   | 9, 629  |   | Δ | 7.9  |   |   | Ę | 55.8         |    |   |   | _      |    |   | 4 | 40.3  |
|          | 2月末        |   |   | 9, 298  |   | Δ | 11.0 |   |   | Ę | 53. 9        |    |   |   | _      |    |   | 4 | 40.0  |
|          | 3月末        |   |   | 10, 313 |   | Δ | 1.3  |   |   | Ę | 55. 3        |    |   |   | _      |    |   | ç | 39.8  |
|          | 4月末        |   |   | 10, 367 |   | Δ | 0.8  |   |   | Ę | 55. 4        |    |   |   | _      |    |   | 4 | 40.0  |
|          | 5月末        |   |   | 10, 357 |   | Δ | 0.9  |   |   | Ę | 55.6         |    |   |   | _      |    |   | ç | 39. 4 |
|          | 6月末        |   |   | 10, 187 |   | Δ | 2.5  |   |   | Ę | 59. 1        |    |   |   | _      |    |   | ç | 36. 4 |
|          | 7月末        |   |   | 10, 480 |   |   | 0.3  |   |   | Ę | 57. 7        |    |   |   | _      |    |   | ç | 37. 9 |
|          | 8月末        |   |   | 10, 362 |   | Δ | 0.9  |   |   | ( | 50.2         |    |   |   | _      |    |   | 3 | 36. 5 |
|          | (期 末)      |   |   |         | , |   |      |   |   |   |              |    |   |   |        |    |   |   |       |
|          | 2016年9月27日 |   |   | 10, 225 |   | Δ | 2.2  |   |   | ( | 60.0         |    |   |   | _      |    |   | 3 | 36. 6 |

<sup>(</sup>注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

<sup>(</sup>注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

<sup>(</sup>注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

<sup>(</sup>注) 「債券先物比率」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6期:2015/9/29~2016/9/27)

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ2.2%(分配金再投資ベース)の下落となりました。



第6期首:10,452円 第6期末:10,215円 (既払分配金 10円) 騰落率: -2.2% (分配金再投資ベース)

- ・分配金再投資基準価額は、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。
- ・基準価額および分配金再投資基準価額は、信託報酬(純資産総額に対し、年率1.6924%(税込)程度+「JPMorgan Funds Africa Equity Fund」の成功報酬)控除後の値です。
- ・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、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客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 | ブラジル債券利回りが低下したうえ、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。 |
|------|---|
| 下落要因 | 南アフリカランドやナイジェリアナイラなどが対円で下落したことなどが<br>基準価額の下落要因となりました。 |

### 投資環境について

#### 株式市況の推移 (期首を100として指数化)



・MSCI エマージング・アンド・フロンティア・マーケッツ・アフリカ・インデックス(配当込み)は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、南アフリカ、エジプト、モロッコ、ナイジェリア、ケニア、モーリシャス、チュニアの株式で構成されています。MSCI エマージング・アンド・フロンティア・マーケッツ・アフリカ・インデックス(配当込み、円換算ベース)はMSCI エマージング・アンド・フロンティア・マーケッツ・アフリカ・インデックス(配当込み)をもとに、委託会社が計算したものです。また、MSCI エマージング・アンド・フロンティア・マーケッツ・アフリカ・インデックス(配当込み)に対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

### 金利の推移



(注) 現地日付ベースで記載しております。

(第6期:2015/9/29~2016/9/27)

### ◎アフリカ株式市況

- ・南アフリカ株式市況は、期首から2016 年1月下旬にかけては、原油価格の下 落に加え、中国経済の減速懸念などか ら下落しました。その後は、原油価格 が持ち直したことに加え、米国の追加 利上げ懸念が後退したことなどが好感 されて上昇しました。
- ・ナイジェリア株式市況は、自国通貨の 切り下げなどから下落しました。ま た、ケニア株式市況は、銀行の利ザヤ 縮小懸念などが嫌気されて下落しまし た。
- ・なお、為替市況は、米ドルは対円で 16.7%の下落、南アフリカランドは対 円で15.6%の下落、ナイジェリアナイ ラは対円で47.3%の下落となりました。

### ◎ブラジル債券市況

### 為替市況の推移 (期首を100として指数化)



#### ◎為替市況

- ・ブラジルレアルは対円で上昇しました。世界的な株式市場の上昇を背景とした投資家のリスク回避姿勢の後退や、鉄鉱石などの資源価格が堅調に推移したことなどを受けて、ブラジルレアルは対円で上昇しました。
- ・(ご参考までにブラジルレアルは、設定 時の49.34円に対して、第6期末は30.94円 と37.29%の円高となっています。)

# 当該投資信託のポートフォリオについて

<ツインアクセル(ブラジル国債&アフリカ株式)≪2017-01≫>

- ・当ファンドは、投資信託証券であるブラジル国債マザーファンドAFおよびルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資信託であるJPMorgan Funds Africa Equity Fundへの投資を通じて、ブラジルレアル建てのブラジル国債およびアフリカの株式などに実質的な投資を行いました。
- ・各資産への配分については、ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資信託であるJPMorgan Funds Africa Equity Fundを36~47%程度、ブラジル国債マザーファンドAFを51~63%程度の組み入れとしました。
- ・ツインアクセル (ブラジル国債&アフリカ株式) ≪2017-01≫の基準価額 (分配金再投資ベース) の騰落率の内訳は後述の通りとなっています。

ツインアクセル (ブラジル国債&アフリカ株式) ≪2017-01≫△2.2% (内訳)

JPMorgan Funds - Africa Equity Fundによるもの △11.1%程度 ブラジル国債マザーファンドAFによるもの 10.3%程度 その他によるもの(信託報酬等) △ 1.3%程度

・JPMorgan Funds - Africa Equity Fundが下落したことがマイナスに影響し、基準価額 (分配金再投資ベース) は下落しました。

# ツインアクセル(ブラジル国債&アフリカ株式)≪2017-01≫

### <JPMorgan Funds - Africa Equity Fund>

基準価額(円換算)は期首に比べ22.0%の下落となりました。

(当ファンドは米ドル建てですが、当運用報告書に反映させるため、基準価額とベンチマークを一部円換算して表記しています。)

- ・国別では、成長見通しが高いと考えていたナイジェリアやケニアのオーバーウェイト (投資比率を基準となる配分比率より多くすること)を継続する一方、南アフリカのアンダーウェイト(投資比率を基準となる配分比率より少なくすること)を継続しました。
- ・セクター別では、所得や中間所得層の増加を見込んで生活必需品のオーバーウェイトを 継続しました。

### 【ベンチマークとの比較】

- ・前記のような方針に基づき運用した結果、基準価額(米ドル建て)は、期首に比べ6.4%の下落となり、ベンチマークであるMSCIエマージング・アンド・フロンティア・マーケッツ・アフリカ・インデックス(配当込み)を14.2%下回りました。
- ・なお、円換算した基準価額はベンチマークを円換算した騰落率に比べ11.8%下回りました。

#### (マイナス要因)

#### ◎国別配分

・国別配分において、南アフリカのアンダーウェイトやナイジェリアやケニアのオーバー ウェイトがマイナスに影響しました。

# <ブラジル国債マザーファンドAF>

基準価額は期首に比べ17.8%の上昇となりました。

- ・ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投資対象とし、主として利子収益の確保をめ ざして運用を行い、期を通じて債券現物の組入比率は高位を維持しました。
- ・ブラジル国債への投資にあたっては、償還までの期間が当マザーファンドの信託期間に近い銘柄とした結果、2017年1月償還のブラジルレアル建て固定利付国債に継続投資を行いました。
- ・債券の利子収入を享受したほか、ブラジルの債券利回りが低下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。

### (ご参考)

### 利回り・デュレーション (平均回収期間や金利感応度)

期首(2015年9月28日)

期末(2016年9月27日)

| 最終利回り   | 14. 7% |
|---------|--------|
| 直接利回り   | 9. 7%  |
| デュレーション | 1.0年   |



- 数値は債券現物部分で計算しております。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- 直接利回りとは、個別債券等についての表面利率を加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デュレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。
- ・デュレーション調整のため、債券先物を組み入れることがあります。この場合、デュレーションについては債券先物を 含めて計算しています。

# 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、ブラジルレアル建てのブラジル国債およびアフリカの株式等を実質的な主要投資対象とし、利子収益の確保および中長期的な値上がり益の獲得をめざしますが、特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
- 従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

### 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した。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)

| 福日        | 第6期                   |
|-----------|-----------------------|
| 項目<br>    | 2015年9月29日~2016年9月27日 |
| 当期分配金     | 10                    |
| (対基準価額比率) | 0. 098%               |
| 当期の収益     | 10                    |
| 当期の収益以外   | _                     |
| 翌期繰越分配対象額 | 4, 387                |

- (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

<ツインアクセル(ブラジル国債&アフリカ株式)≪2017-01≫>

- ◎今後の運用方針
- ・引き続き、投資信託証券であるブラジル国債マザーファンドAFとルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資信託であるJPMorgan Funds Africa Equity Fundの組み入れを継続します。期中の解約に対しては、解約発生時点でのブラジル国債マザーファンドAFを通じて保有するブラジル国債とJPMorgan Funds Africa Equity Fundへの投資比率が、概ね変化しないように対応する方針です。

<JPMorgan Funds - Africa Equity Fund>

- ◎運用環境の見通し
- ・新興国株式については、原油価格の動向や中国の景気減速懸念の高まり、英国の E U (欧州連合)離脱交渉などにより変動幅の大きい市況展開が予想されます。

#### ◎今後の運用方針

- ・南アフリカについては、景気が低迷している中、政治的な混乱も予想されることから慎重な姿勢を維持します。このような投資環境下において、南アフリカでの銘柄選択では、堅固な経営基盤を持つ内需型企業などに厳選して投資する方針です。
- ・ナイジェリアについては、治安や通貨の動向を注視しながら、質の高い銘柄への追加投資を行う方針です。

### <ブラジル国債マザーファンドAF>

- ◎運用環境の見通し
- ・ブラジルの景気は、2016年もマイナス成長が見込まれるなど予断を許さない状況にあるものの、同国の輸出品である原油・鉄鉱石など資源価格に底打ちの兆しが見られることや、インフレ率に頭打ち傾向が見られることから今後景気刺激に資する利下げ局面入りが視野に入っていることなど、ポジティブに評価できる点も多々あると考えます。
- ・また、政府では、ルセフ氏の後任であるテメル新政権の下、歳出削減など財政健全化が 積極的に推進されています。ブラジルからの資金流出を防止する観点からも格付の維持 は重要なポイントと考えるため、財政健全化が着実に進展するかどうかは、大きな焦点 です。
- こうした環境下、主要先進国では依然として低金利が継続しており、先進諸国との比較で相対的に金利水準が高いブラジルなどは魅力的な投資先と考えられます。
- ・ただし、前述のブラジル国内要因に加えて、米国金融政策の正常化の進展を巡る思惑な どから、不安定な動きに転じる可能性がある点については留意が必要です。

### ◎今後の運用方針

・2017年1月償還のブラジルレアル建て固定利付国債への投資を継続します。

### 〇1万口当たりの費用明細

#### (2015年9月29日~2016年9月27日)

|     | 項              | ,   |     |    | 目  |     |        | 当   | 其   | 玥    | 項 目 の 概 要                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-----|----------------|-----|-----|----|----|-----|--------|-----|-----|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|     | 力              |     |     |    | Р  |     | 金      | 額   | 比   | 率    | 気 ロ の 似 女                                      |  |  |  |  |  |  |  |  |
|     |                |     |     |    |    |     |        | 円   |     | %    |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| (a) | 信              | Ī   | 托   | 幹  | Ž  | 酬   |        | 134 | 1.  | 312  | (a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×<br>(期中の日数÷年間日数)       |  |  |  |  |  |  |  |  |
|     |                |     |     |    |    |     |        | 33) | (0. | 320) | 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<br>等の作成等の対価 |  |  |  |  |  |  |  |  |
|     | (販売会社) (98)    |     |     |    |    |     |        | 98) | (0. | 960) | 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<br>の対価       |  |  |  |  |  |  |  |  |
|     | (受託会社) (3)     |     |     |    |    |     |        | 3)  | (0. | 032) | 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) | (b) そ の 他 費 用  |     |     |    |    |     |        | 10  | 0.  | 101  | (b) 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  | )   | (      | 10) | (0. | 095) | 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   | 查   | 費  | 用  | )   | (      | 0)  | (0. | 003) | 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)  | (0. | 003) | 信託事務の処理等に要するその他諸費用                             |  |  |  |  |  |  |  |  |
|     | 合 計 144 1.     |     |     |    |    |     |        | 144 | 1.  | 413  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|     | ţ              | 朝中の | )平均 | 基準 | 価額 | す、1 | 0, 247 | 円です | 0   |      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

<sup>(</sup>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) 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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。) が支払った費用を含みません。
- (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。

# 〇売買及び取引の状況

(2015年9月29日~2016年9月27日)

# 投資信託証券

| AD 175                                | 買  | 付    |      | 売  | 付    |     |
|---------------------------------------|----|------|------|----|------|-----|
| <b>新</b> 粉                            | 数  | 金    | 額    | 数  | 金    | 額   |
| 外 ルクセンブルグ (米ドル建)                      | 千口 | 千アメ! | リカドル | 千口 | 千アメリ | カドル |
| 国 JPMorgan Funds - Africa Equity Fund | _  |      | _    | 5  |      | 448 |

<sup>(</sup>注) 金額は受渡代金。

# 親投資信託受益証券の設定、解約状況

|   | <i>24</i> 7 | 柘    |   | 設  | 定 |    | 解       | 約 |         |
|---|-------------|------|---|----|---|----|---------|---|---------|
|   | 沙白          | 11/3 | 口 | 数  | 金 | 額  | 数       | 金 | 額       |
|   |             |      |   | 千口 |   | 千円 | 千口      |   | 千円      |
| フ | 「ラジル国債マザーファ | ンドAF |   | _  |   | _  | 68, 180 |   | 74, 100 |

### 〇利害関係人との取引状況等

(2015年9月29日~2016年9月27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

(2016年9月27日現在)

### ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

|                         |                 | 期首(前 | 前期末) |   |    | 当 其     | 東 末      |    |               |
|-------------------------|-----------------|------|------|---|----|---------|----------|----|---------------|
| 銘                       | 柄               |      | 数    | ] | 数  | 評       | 新 額      | H  | 率             |
|                         |                 | П    | 奴    | I | 奴  | 外貨建金額   | 邦貨換算金額   | ı. | <del>~~</del> |
| (ルクセンブルグ(米ドル            | (ルクセンブルグ(米ドル建)) |      |      |   | 千口 | 千アメリカドル | 千円       |    | %             |
| JPMorgan Funds - Africa | Equity Fund     |      | 28   |   | 23 | 2, 150  | 215, 703 |    | 36.6          |
| 合                       | 計               |      | 28   |   | 23 | 2, 150  | 215, 703 |    | 36. 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) 比率はツインアクセル (ブラジル国債&アフリカ株式) ≪2017-01≫の純資産総額に対する比率。

# 親投資信託残高

| 銘           | 柄    | 期首(前 | 前期末)     |   | 当        | 東 末 |          |
|-------------|------|------|----------|---|----------|-----|----------|
| 野白          | 1173 | П    | 数        | П | 数        | 評 価 | 額        |
|             |      |      | 千口       |   | 千口       |     | 千円       |
| ブラジル国債マザーファ | ンドAF |      | 384, 458 |   | 316, 277 |     | 363, 308 |

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンド頁をご参照ください。

# ○投資信託財産の構成

(2016年9月27日現在)

| 15         |       | 1 |   | 当 | 其        | <b></b> | 末     |
|------------|-------|---|---|---|----------|---------|-------|
| 項          | E     |   | 評 | 価 | 額        | 比       | 率     |
|            |       |   |   |   | 千円       |         | %     |
| 投資証券       |       |   |   |   | 215, 703 |         | 36. 2 |
| ブラジル国債マザーフ | アンドAF |   |   |   | 363, 308 |         | 60. 9 |
| コール・ローン等、そ | の他    |   |   |   | 17, 503  |         | 2. 9  |
| 投資信託財産総額   |       |   |   |   | 596, 514 |         | 100.0 |

- (注) ブラジル国債マザーファンドAFにおいて、期末における外貨建純資産 (361,535千円) の投資信託財産総額 (367,498千円) に対する 比率は98.4%です。
- (注) 期末における外貨建純資産(215,708千円)の投資信託財産総額(596,514千円)に対する比率は36.2%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=100.32円 | 1 ブラジルレアル=30. 94円 |  |
|-----------------|-------------------|--|
|                 | · ·               |  |

# ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年9月27日現在)

### 〇損益の状況

#### (2015年9月29日~2016年9月27日)

|     | 項目                   | 当 期 末          |
|-----|----------------------|----------------|
|     |                      | 円              |
| (A) | 資産                   | 596, 514, 632  |
|     | コール・ローン等             | 13, 302, 633   |
|     | 投資証券(評価額)            | 215, 703, 784  |
|     | ブラジル国債マザーファンドAF(評価額) | 363, 308, 215  |
|     | 未収入金                 | 4, 200, 000    |
| (B) | 負債                   | 7, 326, 514    |
|     | 未払収益分配金              | 576, 765       |
|     | 未払解約金                | 2, 568, 248    |
|     | 未払信託報酬               | 4, 172, 720    |
|     | 未払利息                 | 19             |
|     | その他未払費用              | 8, 762         |
| (C) | 純資産総額(A-B)           | 589, 188, 118  |
|     | 元本                   | 576, 765, 110  |
|     | 次期繰越損益金              | 12, 423, 008   |
| (D) | 受益権総口数               | 576, 765, 110□ |
|     | 1万口当たり基準価額(C/D)      | 10, 215円       |

|     | 項目           | 当 期                       |
|-----|--------------|---------------------------|
|     |              | 円                         |
| (A) | 配当等収益        | Δ 82                      |
|     | 受取利息         | 2, 965                    |
|     | 支払利息         | △ 3,047                   |
| (B) | 有価証券売買損益     | △ 4, 345, 269             |
|     | 売買益          | 64, 426, 001              |
|     | 売買損          | △ 68,771,270              |
| (C) | 信託報酬等        | △ 8, 707, 879             |
| (D) | 当期損益金(A+B+C) | △ 13, 053, 230            |
| (E) | 前期繰越損益金      | 26, 066, 107              |
| (F) | 追加信託差損益金     | △ 13, 104                 |
|     | (配当等相当額)     | (61, 974)                 |
|     | (売買損益相当額)    | (△ 75, 078)               |
| (G) | 計(D+E+F)     | 12, 999, 773              |
| (H) | 収益分配金        | △ 576, 765                |
|     | 次期繰越損益金(G+H) | 12, 423, 008              |
|     | 追加信託差損益金     | △ 13, 104                 |
|     | (配当等相当額)     | (61, 974)                 |
|     | (売買損益相当額)    | (△ 75, 078)               |
|     | 分配準備積立金      | 253, 015, 628             |
|     | 繰越損益金        | $\triangle 240, 579, 516$ |

#### <注記事項>

①期首元本額 686,800,751円 期中追加設定元本額 81,286円 期中一部解約元本額 110,116,927円 また、1口当たり純資産額は、期末1.0215円です。

- (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) (0) 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。

#### ②分配金の計算過程

| 項                 | 目        | 2015年9月29日~<br>2016年9月27日 |
|-------------------|----------|---------------------------|
| 費用控除後の配当等収益額      |          | 21,919,627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 | 一円                        |
| 収益調整金額            |          | 61,974円                   |
| 分配準備積立金額          |          | 231, 672, 766円            |
| 当ファンドの分配対象収益額     |          | 253, 654, 367円            |
| 1万口当たり収益分配対象額     |          | 4,397円                    |
| 1万口当たり分配金額        |          | 10円                       |
| 収益分配金金額           |          | 576, 765円                 |

### 〇分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み) 10円

- ◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。
- ◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2016年9月27日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。 ◆課税上の取り扱い
- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金 (特別分配金)」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、 下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%)の税率で源泉徴収(申告不要)されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

\*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]

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。

### <参考>投資する投資信託証券およびその概要

| ファンド名  | JPMorgan Funds - Africa Equity Fund  | ブラジル国債マザーファンドAF  |
|--------|--|--|
| 運用方針   | 上場している市場に関係なくアフリカ諸国のいずれかの法律に基づき設立・登記されている企業、あるいは大部分の経済活動がアフリカ諸国で行われている企業が発行する株式等を主要投資対象とします。為替ヘッジを行う場合があります。 | ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投資対象とし、主として利子収益の確保をめざします。ブラジル国債への投資にあたっては、償還までの期間が当ファンドの信託期間に近い銘柄を中心とします。組入外貨建資産については、原則として為替へッジを行いません。 |
| 主要運用対象 | アフリカの企業の株式等を主要投資対象とします。  | ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投<br>資対象とします。   |
| ベンチマーク | MSCI エマージング・アンド・フロンティア・<br>マーケッツ・アフリカ・インデックス(配当<br>込み)   | なし   |
| 主な組入制限 | ・一発行体に対する投資比率はファンド資産の10%以下とします。<br>・一発行体に対するファンド資産の投資比率が5%を超えるものの合計投資比率はファンド資産の40%以下とします。                    | ・外貨建資産への投資割合に制限を設けませ<br>ん。   |
| 決 算 日  | 原則として毎年6月末   | 原則として毎年9月27日   |
| 分配方針   | 無分配  | 無分配  |

<sup>※</sup>JPMorgan Funds - Africa Equity Fundには、複数のシェアクラスが存在しますが、上記はツインアクセル(ブラジル国債&アフリカ株式)≪2017-01≫が投資対象とするシェアクラスの概要を示しています。

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はAudited Annual Report JPMorgan Funds 30 June 2015版から抜粋して作成しています。

なお、開示情報につきましては、クラス分けされたものがないため、シェアクラスを合算した JPMorgan Funds - Africa Equity Fundで掲載しています。

### (1) 運用計算書及び純資産変動計算書

(A) JPMorgan Funds - Africa Equity Fund (2014年7月1日~2015年6月30日)

| 当収益 取利息 収益 受取利息 ップ取引に係る受取利息 他収益 合計 費と顧問料 費用 、運営の代行手数料 受渡し代行手数料 受渡し代行手数料 税 に係る支払利息 ップ取引に係る支払利息 用 | JPMorgan Funds -<br>Africa Equity Fund |
|---|--|
|   | 米ドル                                    |
| 期首純資産   | 435, 451, 574                          |
| 収益  |  |
| 純配当収益   | 10, 190, 390                           |
| 純受取利息   | _                                      |
| 貸株収益  | _                                      |
| 銀行受取利息  | 4, 979                                 |
| スワップ取引に係る受取利息   | _                                      |
| その他収益   | _                                      |
| 収益合計  | 10, 195, 369                           |
|   |  |
| 費用  |  |
| 管理費と顧問料   | 6, 123, 428                            |
| 販売費用  | 161, 892                               |
| 保管、運営の代行手数料   | 683, 489                               |
| 登録受渡し代行手数料  | 141, 872                               |
| 年次税   | 176, 572                               |
| 貸越に係る支払利息   | 4, 283                                 |
| スワップ取引に係る支払利息   | _                                      |
| 雑費用   | 98, 773                                |
|   | 7, 390, 309                            |
| 権利放棄費用  | 59, 410                                |
| 運用報酬控除前の費用合計  | 7, 330, 899                            |
| 運用報酬  |  |
| 費用合計  | 7, 330, 899                            |
|   |  |
| 投資純利益(損失)   | 2, 864, 470                            |

|                         | JPMorgan Funds –<br>Africa Equity Fund |
|-------------------------|--|
|                         | <u> </u>                               |
| 投資益に係る実現純(損)益           | 1, 310, 287                            |
| 為替予約取引に係る実現純(損)益        | 43, 835                                |
| 金融先物取引に係る実現純(損)益        | _                                      |
| 為替先渡取引に係る実現純(損)益        | (169, 552)                             |
| デリバティブ取引に係る実現純(損)益      |  |
| 年間実現純(損)益               | 1, 184, 570                            |
| 未実現投資(損)益の純変動額          | (55, 380, 534)                         |
| 為替予約取引に係る未実現(損)益の純変動額   | _                                      |
| 金融先物取引に係る未実現(損)益の純変動額   | _                                      |
| 為替先渡取引に係る未実現(損)益の純変動額   | (8, 353)                               |
| デリバティブ取引に係る未実現(損)益の純変動額 |  |
| 年間未実現(損)益の純変動額          | (55, 388, 887)                         |
| 純資産の増(減)額               | (51, 339, 847)                         |
| 資本の移動                   |  |
| 出資                      | 142, 286, 642                          |
| 償還                      | (189, 988, 366)                        |
| 資本の移動による純資産の増(減)額合計     | (47, 701, 724)                         |
| 配当金                     | (272, 196)                             |
| 期末純資産                   | 336, 137, 807                          |

# (B) ブラジル国債マザーファンドAF 23頁の損益の状況をご参照ください。

### (2) 投資有価証券明細表 (Schedule of Investments) 米ドル建て評価額

### (A) JPMorgan Funds - Africa Equity Fund

(2015年6月30日現在)

| 銘柄  | 通貨   | 株数                       | 評価額<br>(米ドル)           | %<br>純資産比率   | 銘柄   | 通貨          | 株数                 | 評価額<br>(米ドル)            | %<br>純資産比率   |
|---|--|--------------------------|------------------------|--------------|--|-------------|--------------------|-------------------------|--------------|
| Transferable securities and money marke               | t instrume   | nts admitted to          | an official ex         | change       | South Africa                                 |             |                    |                         |              |
| listing   |  |                          |                        |              | Alexander Forbes Group Holdings Ltd.         | ZAR         | 2,897,340          | 2,022,563               | 0.60         |
| Equities  |  |                          |                        |              | ArcelorMittal South Africa Ltd.              | ZAR         | 425,326            | 433,999                 | 0.13         |
| Equities  |  |                          |                        |              | Aspen Pharmacare Holdings Ltd.               | ZAR<br>ZAR  | 530,540<br>327,380 | 15,696,559              | 4.67         |
| Bermuda   | AVI Ltd. Bidvest Group Ltd. (The) Capitec Bank Holdings Ltd.  CAD 183,670 2,441,261 0.73  The Minerals Ltd.  CAD 183,670 2,441,261 0.73  2,441,261 0.73  2,441,261 0.73  Capitec Bank Holdings Ltd. Clicks Group Ltd. EOH Holdings Ltd. FirstRand Ltd. |                          |                        |              |  |             | 543,643            | 2,195,185<br>13,738,585 | 0.65<br>4.09 |
| Petra Diamonds Ltd.                                   | GBP  | 991,944                  | 2,315,861              | 0.69         |  | ZAR<br>ZAR  | 94,967             | 3,786,499               | 1.13         |
|   |  | -                        |                        |              |  | ZAR         | 170,280            | 1,999,621               | 0.60         |
|   |  |                          | 2,315,861              | 0.69         |  | ZAR         | 945,839            | 7,047,131               | 2.10         |
| Canada  |  | -                        |                        |              |  | ZAR         | 64,639             | 833,180                 | 0.25         |
| First Quantum Minerals Ltd.                           | CAD  | 183,670                  | 2,441,261              | 0.73         |  | ZAR         | 280,940            | 2,655,324               | 0.23         |
|   |  | -                        |                        |              |  | ZAR         | 5,016,534          | 22,156,152              | 6.59         |
|   |  |                          | 2,441,261              | 0.73         |  | ZAR         | 446,890            | 1,927,815               | 0.57         |
|   |  |                          |                        |              |  | ZAR         | 76,800             | 939,224                 | 0.28         |
| Egypt   |  |                          |                        |              | Life Healthcare Group Holdings Ltd.          | ZAR         | 2,651,470          | 8,270,310               | 2.46         |
| SAE, GDR  | HSD  | 1.085.100                | 7 706 111              | 2 22         |  | ZAR         | 467,921            | 9,611,194               | 2.86         |
| Edita Food Industries SAE                             |  |                          |                        |              |  | ZAR         | 1,760,640          | 33,038,420              | 9.83         |
|   |  |                          |                        |              |  | ZAR         | 1,192,480          | 3,271,917               | 0.97         |
| Edita Food ilidustries SAE, Reg. 3, GDR               | usb  | 30,124                   | 1,073,041              | 0.32         |  | ZAR         | 207,454            | 32,290,722              | 9.61         |
|   |  |                          | 10 760 515             | 3 20         |  | ZAR         | 277,080            | 868,922                 | 0.26         |
|   |  | _                        | 10,700,515             | 3.20         |  | ZAR         | 232,500            | 1.821.365               | 0.54         |
| Kenya   |  |                          |                        |              |  | ZAR         | 661,200            | 3,129,582               | 0.93         |
| Barclays Bank of Kenya Ltd.                           |  |                          |                        |              |  | ZAR         | 340,341            | 1,314,547               | 0.39         |
| British American Tobacco Kenya Ltd.                   |  |                          |                        |              |  | ZAR         | 637,500            | 3,503,839               | 1.04         |
| Co-operative Bank of Kenya Ltd. (The)                 |  |                          |                        |              |  | ZAR         | 280,326            | 10,297,405              | 3.06         |
| East African Breweries Ltd.                           |  |                          |                        |              | Shoprite Holdings Ltd.                       | ZAR         | 608,289            | 8,633,683               | 2.57         |
| Equity Group Holdings Ltd.                            |  |                          |                        |              |  | ZAR         | 949,110            | 12,415,611              | 3.69         |
| Kenya Commercial Bank Ltd.                            |  |                          |                        |              | Woolworths Holdings Ltd.                     | ZAR         | 1,279,380          | 10,410,084              | 3.10         |
| Safaricom Ltd.  |  |                          |                        |              |  |             |                    |                         |              |
| Scan Group Ltd.                                       | KES  | 2,544,120                | 1,089,422              | 0.32         |  |             |                    | 214,309,438             | 63.76        |
|   |  | -                        | 40,932,431             | 12.18        | United Kingdom<br>Gemfields PLC              | GBP         | 2,545,320          | 2,390,825               | 0.71         |
| Mauritius<br>MCB Group Ltd.                           | MUR  | 264,400                  | 1,635,951              | 0.49         |  |             |                    | 2,390,825               | 0.71         |
|   |  |                          | 1,635,951              | 0.49         | Virgin Islands, British<br>Gem Diamonds Ltd. | GBP         | 671.287            | 1,550,577               | 0.46         |
| Morocco<br>Attiliariyyafa Bank                        | MAD  | 07 220                   | 2 125 505              |              | dem blamonds Etd.                            | GDI         | 071,207            |                         |              |
| Attijariwafa Bank<br>Douja Promotion Groupe Addoha SA | MAD  | 87,230<br>396,576        | 3,125,505<br>1,170,981 | 0.93<br>0.35 |  |             |                    | 1,550,577               | 0.46         |
| Maroc Telecom   | MAD  | 297,540                  | 3,307,039              | 0.35         | Zimbabwe                                     |             |                    |                         |              |
| Societe Des Brasseries du Maroc                       | MAD  | 297,540                  | 446,773                | 0.98         | Delta Corp. Ltd.                             | USD         | 4,249,170          | 4,355,400               | 1.29         |
| Societe Des Brasseries da Maroc                       | WAD  | 2,217                    |                        |              | Innscor Africa Ltd.                          | USD         | 2,966,220          | 1,809,394               | 0.54         |
|   |  |                          | 8,050,298              | 2.39         |  |             |                    | 6,164,794               | 1.83         |
| Nigeria<br>Dangote Cement PLC                         | NGN  | 2,892,259                | 2,557,978              | 0.76         | Total Equities                               |             |                    | 335,416,046             | 99.79        |
| Diamond Bank PLC                                      | NGN  | 137,306,819              | 2,932,432              | 0.87         | rotar Equities                               |             |                    | 555,410,040             | 77.17        |
| GlaxoSmithKline Consumer Nigeria PLC                  | NGN  | 9,230,203                | 2,048,038              | 0.61         | Total Transferable securities and money      | market inst | ruments            | 335,416,046             | 99.79        |
| Guaranty Trust Bank PLC                               | NGN  | 64,792,086               | 8,864,143              | 2.64         | admitted to an official exchange listing     |             |                    | 333,410,040             |              |
| Guinness Nigeria PLC                                  | NGN  | 1,628,765                | 1,317,745              | 0.39         |  |             |                    |                         |              |
| Nestle Nigeria PLC                                    | NGN  | 1,583,414                | 6,919,280              | 2.06         |  |             |                    |                         |              |
| Nigerian Breweries PLC                                | NGN  | 9,167,853                | 6,818,303              | 2.03         | Total Investments                            |             |                    | 335,416,046             | 99.79        |
| UAC of Nigeria PLC<br>Zenith Bank PLC                 | NGN<br>NGN   | 21,757,330<br>88,630,573 | 4,676,733<br>8,729,443 | 1.39<br>2.60 | Cash   |             |                    | 1,358,429               | 0.40         |
|   |  | ,0,0,0                   | 44,864,095             | 13.35        | Other Assets/(Liabilities)                   |             |                    | (636,668)               | (0.19)       |
|   |  |                          |                        |              |  |             |                    |                         |              |
|   |  |                          |                        |              | Total Net Assets                             |             |                    | 336,137,807             | 100.00       |

### (B) ブラジル国債マザーファンドAF 22頁の組入資産の明細をご参照ください。

# ブラジル国債マザーファンドAF

### 《第6期》決算日2016年9月27日

[計算期間: 2015年9月29日~2016年9月27日]

「ブラジル国債マザーファンドAF」は、9月27日に第6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6期の運用状況をご報告申し上げます。

| 運 | 用   | 方  | 針   | ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投資対象とし、主として利子収益の確保をめざします。ブラジル国債への投資にあたっては、償還までの期間が当ファンドの信託期間に近い銘柄を中心とします。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 | ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投資対象とします。   |
| 主 | な組  | 入台 | 制限  | 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。  |

# 〇最近5期の運用実績

| 決   | 算        | 期    | 基 | 準       | 期騰 | 落 | 額<br>中<br>率   | · 債組 | 入 | 比 | 券率    | 債先 | 物 | 比 | 券率 | 純総 | 資 | 産額     |
|-----|----------|------|---|---------|----|---|---------------|------|---|---|-------|----|---|---|----|----|---|--------|
|     |          |      |   | 円       |    |   | %             |      |   |   | %     |    |   |   | %  |    |   | 百万円    |
| 2期( | 2012年9月2 | 27日) |   | 10, 176 |    |   | 8.8           |      |   | ç | 98.0  |    |   |   | _  |    |   | 1, 107 |
| 3期( | 2013年9月2 | 27日) |   | 12, 084 |    |   | 18.8          |      |   | ć | 95.6  |    |   |   | _  |    |   | 869    |
| 4期( | 2014年9月2 | 29日) |   | 13, 514 |    |   | 11.8          |      |   | ć | 95.4  |    |   |   | _  |    |   | 622    |
| 5期( | 2015年9月2 | 28日) |   | 9, 755  |    |   | <b>∆27.</b> 8 |      |   | ç | 93. 9 |    |   |   | _  |    |   | 375    |
| 6期( | 2016年9月2 | 27日) |   | 11, 487 |    |   | 17.8          |      |   | ç | 97.4  |    |   |   | _  |    |   | 363    |

<sup>(</sup>注) 当ファンドは、ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投資対象とし、主として利子収益の確保をめざしますが、特定の指数を上回 るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は ありません。

<sup>(</sup>注) 「債券先物比率」は買建比率 - 売建比率。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

| <b>/</b> | п          |   | 基 | 準       | 価 |   | 額     | 債 |   |   | 券        | 債      |   |          | 券      |
|----------|------------|---|---|---------|---|---|-------|---|---|---|----------|--------|---|----------|--------|
| 年        | 月          | 日 |   |         | 騰 | 落 | 率     | 組 | 入 | 比 | 券<br>率   | 債<br>先 | 物 | 比        | 券<br>率 |
|          | (期 首)      |   |   | 円       |   |   | %     |   |   |   | %        |        |   |          | %      |
|          | 2015年9月28日 |   |   | 9, 755  |   |   | _     |   |   |   | 93.9     |        |   |          | _      |
|          | 9月末        |   |   | 9, 492  |   |   | △ 2.7 |   |   |   | 93.8     |        |   |          | _      |
|          | 10月末       |   |   | 10, 261 |   |   | 5. 2  |   |   |   | 95.0     |        |   |          | _      |
|          | 11月末       |   |   | 10, 526 |   |   | 7. 9  |   |   |   | 93.6     |        |   |          | _      |
|          | 12月末       |   |   | 10, 402 |   |   | 6.6   |   |   |   | 94.9     |        |   |          | _      |
|          | 2016年1月末   |   |   | 10, 112 |   |   | 3. 7  |   |   |   | 95. 2    |        |   |          | _      |
|          | 2月末        |   |   | 9, 782  |   |   | 0.3   |   |   |   | 92.4     |        |   |          | _      |
|          | 3月末        |   |   | 10, 897 |   |   | 11.7  |   |   |   | 94.8     |        |   |          | _      |
|          | 4月末        |   |   | 10, 952 |   |   | 12.3  |   |   |   | 94.9     |        |   |          | _      |
|          | 5月末        |   |   | 11,050  |   |   | 13.3  |   |   |   | 94.7     |        |   |          | _      |
|          | 6月末        |   |   | 11, 468 |   |   | 17. 6 |   |   |   | 94.8     |        |   |          | _      |
|          | 7月末        |   |   | 11, 487 |   |   | 17.8  |   |   |   | 96.0     |        |   |          | _      |
|          | 8月末        |   |   | 11,678  |   |   | 19.7  |   |   |   | 96.9     |        |   |          | _      |
|          | (期 末)      |   |   |         |   | · |       |   |   |   | <u> </u> |        |   | <u> </u> |        |
|          | 2016年9月27日 |   |   | 11, 487 |   |   | 17.8  |   |   |   | 97.4     |        |   |          | _      |

<sup>(</sup>注)騰落率は期首比。

### 〇運用経過

- ●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17.8%の上昇となりました。

### 基準価額の推移



### ●投資環境について

- ◎ブラジル債券市況
- ・ブラジル債券利回りは低下(債券価格は上昇) しました。2016年初以降、原油や鉄鉱石などの 資源価格が堅調に推移するなか、世界的な景気 後退懸念が和らぎ、投資家のリスク回避姿勢が 後退したことなどが、ブラジルなどの新興国債 券の金利低下要因となりました。また、ブラジ ル国内では、ルセフ氏に対する大統領弾劾審議 が下院・上院で進み、政権交代後の財政再建期 待が高まったことなども、金利低下の要因とな りました。

<sup>(</sup>注) 「債券先物比率」は買建比率 - 売建比率。

#### ◎為替市況

- ・ブラジルレアルは対円で上昇しました。世界的な株式市場の上昇を背景とした投資家のリスク回避姿勢の後退や、鉄鉱石などの資源価格が堅調に推移したことなどを受けて、ブラジルレアルは対円で上昇しました。
- ・ (ご参考までにブラジルレアルは、設定時の49.34円に対して、第6期末は30.94円と37.29%の円高となっています。)

#### ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投資 対象とし、主として利子収益の確保をめざして 運用を行い、期を通じて債券現物の組入比率は 高位を維持しました。
- ・ブラジル国債への投資にあたっては、償還までの期間が当ファンドの信託期間に近い銘柄とした結果、2017年1月償還のブラジルレアル建て固定利付国債に継続投資を行いました。
- ・債券の利子収入を享受したほか、ブラジルの債券利回りが低下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。

### 〇今後の運用方針

### ◎運用環境の見通し

- ・ブラジルの景気は、2016年もマイナス成長が見込まれるなど予断を許さない状況にあるものの、同国の輸出品である原油・鉄鉱石など資源価格に底打ちの兆しが見られることや、インフレ率に頭打ち傾向が見られることから今後景気刺激に資する利下げ局面入りが視野に入っていることなど、ポジティブに評価できる点も多々あると考えます。
- ・また、政府では、ルセフ氏の後任であるテメル 新政権の下、歳出削減など財政健全化が積極的 に推進されています。ブラジルからの資金流出 を防止する観点からも格付の維持は重要なポイ ントと考えるため、財政健全化が着実に進展す るかどうかは、大きな焦点です。
- ・こうした環境下、主要先進国では依然として低金利が継続しており、先進諸国との比較で相対的に金利水準が高いブラジルなどは魅力的な投資先と考えられます。
- ・ただし、前述のブラジル国内要因に加えて、米 国金融政策の正常化の進展を巡る思惑などから、 不安定な動きに転じる可能性がある点について は留意が必要です。

### ◎今後の運用方針

・2017年1月償還のブラジルレアル建て固定利付 国債への投資を継続します。

### 〇1万口当たりの費用明細

(2015年9月29日~2016年9月27日)

|       | 項                     |   |     | 目 |     | 当              | 期        | 項 目 の 概 要                       |
|-------|-----------------------|---|-----|---|-----|----------------|----------|---------------------------------|
|       | 79.                   |   |     | Н |     | 金 額            | 比 率      | 次 口 ツ 帆 女                       |
|       |                       |   |     |   |     | 円              | %        |                                 |
| (a) そ | -                     | の | 他   | 費 | 用   | 17             | 0. 159   | (a) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数   |
| (     | ( 1                   | 保 | 管 費 | 用 | )   | (17)           | (0. 156) | 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 |
| (     | (                     | そ | Ø   | 他 | )   | ( 0)           | (0.003)  | 信託事務の処理等に要するその他諸費用              |
| É     | <u></u>               |   |     | 計 |     | 17             | 0. 159   |                                 |
|       | 期中の平均基準価額は、10,675円です。 |   |     |   | は、1 | <br>l0, 675円です | 0        |                                 |

- (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。

# 〇売買及び取引の状況

(2015年9月29日~2016年9月27日)

### 公社債

|   |      |      | 買 | 付   | 額      | 売 | 付 | 額      |
|---|------|------|---|-----|--------|---|---|--------|
| 外 |      |      |   | 千ブラ | ラジルレアル |   |   | ラジルレアル |
| 玉 | ブラジル | 国債証券 |   |     | 1,497  |   |   | 2, 331 |

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

# ○利害関係人との取引状況等

(2015年9月29日~2016年9月27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

(2016年9月27日現在)

### 外国公社债

#### (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

|      |   |          |          | 当        | 期     | ŧ       | ₹    |        |       |
|------|---|----------|----------|----------|-------|---------|------|--------|-------|
| 区    | 分 | 額面金額     | 評 位      | 新 額      | 組入比率  | うちBB格以下 | 残存   | 期間別組入上 | 七率    |
|      |   | 領国並領     | 外貨建金額    | 邦貨換算金額   | 租八几半  | 組入比率    | 5年以上 | 2年以上   | 2年未満  |
|      |   | 千ブラジルレアル | 千ブラジルレアル | 千円       | %     | %       | %    | %      | %     |
| ブラジル |   | 11, 250  | 11, 433  | 353, 752 | 97. 4 | 97.4    | _    | _      | 97. 4 |
| 合    | 計 | 11, 250  | 11, 433  | 353, 752 | 97. 4 | 97. 4   | _    | =      | 97. 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)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
- (注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

#### (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

|      |      |                          |    |              | 当        | 期        | 末        |          |
|------|------|--------------------------|----|--------------|----------|----------|----------|----------|
| 金    | 名    | 柄                        | 利  | 率            | 額面金額     | 評 位      | 插 額      | 償還年月日    |
|      |      |                          | 小山 | <del>~</del> | 領国並領     | 外貨建金額    | 邦貨換算金額   | 頂坯十月 口   |
| ブラジル |      |                          |    | %            | 千ブラジルレアル | 千ブラジルレアル | 千円       |          |
|      | 国債証券 | 10(IN)BRAZIL NTN-F170101 |    | 10.0         | 11, 250  | 11, 433  | 353, 752 | 2017/1/1 |
| 合    |      | 計                        |    |              |          |          | 353, 752 |          |

<sup>(</sup>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。

### 〇投資信託財産の構成

(2016年9月27日現在)

| 17        | i   |   |   | 当 | 其        | <b></b> | 末      |
|-----------|-----|---|---|---|----------|---------|--------|
| 項         | Į   | 目 | 評 | 価 | 額        | 比       | 率      |
|           |     |   |   |   | 千円       |         | %      |
| 公社債       |     |   |   |   | 353, 752 |         | 96. 3  |
| コール・ローン等、 | その他 |   |   |   | 13, 746  |         | 3. 7   |
| 投資信託財産総額  |     |   |   |   | 367, 498 |         | 100. 0 |

- (注) 期末における外貨建純資産(361,535千円)の投資信託財産総額(367,498千円)に対する比率は98.4%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 ブラジルレアル=30.94円 |  |  |
|------------------|--|--|

### ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年9月27日現在)

# ○損益の状況

#### (2015年9月29日~2016年9月27日)

|     | 項目              | 当期末            |
|-----|-----------------|----------------|
|     |                 | 円              |
| (A) | 資産              | 367, 498, 309  |
|     | コール・ローン等        | 13, 745, 510   |
|     | 公社債(評価額)        | 353, 752, 799  |
| (B) | 負債              | 4, 200, 008    |
|     | 未払解約金           | 4, 200, 000    |
|     | 未払利息            | 8              |
| (C) | 純資産総額(A-B)      | 363, 298, 301  |
|     | 元本              | 316, 277, 719  |
|     | 次期繰越損益金         | 47, 020, 582   |
| (D) | 受益権総口数          | 316, 277, 719□ |
|     | 1万口当たり基準価額(C/D) | 11, 487円       |

| <注記事項> | < | 注 | 記 | 事 | 項 | > |
|--------|---|---|---|---|---|---|
|--------|---|---|---|---|---|---|

 ①期首元本額
 384, 458, 113円

 期中追加設定元本額
 0円

 期中一部解約元本額
 68, 180, 394円

また、1口当たり純資産額は、期末1.1487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) ツインアクセル(ブラジル国債&アフリカ株式)≪2017-01≫ 316,277,719円

|      | 項目                   | 当 期                    |
|------|----------------------|------------------------|
|      |                      | 円                      |
| (A)  | 配当等収益                | 34, 160, 316           |
|      | 受取利息                 | 34, 161, 035           |
|      | 支払利息                 | △ 719                  |
| (B)  | 有価証券売買損益             | 28, 818, 841           |
|      | 売買益                  | 28, 958, 008           |
|      | 売買損                  | △ 139, 167             |
| (C)  | 保管費用等                | △ 605, 171             |
| (D)  | 当期損益金(A+B+C)         | 62, 373, 986           |
| (E)  | 前期繰越損益金              | △ 9, 433, 798          |
| (F)  | 解約差損益金               | △ 5, 919, 606          |
| (G)  | 計(D+E+F)             | 47, 020, 582           |
|      | 次期繰越損益金(G)           | 47, 020, 582           |
| (24) | (D) 大压式光士里提升以加土办部压格之 | 1- 1- 7-1 6-2 6-7 2-1- |

- (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)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。