

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／債券	
信託期間	無期限（2012年4月10日設定）	
運用方針	ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてブラジルレアル建てのブラジル国債に投資を行うことにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。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。マザーファンドにおける債券等の運用にあたっては、ブラデスコ・アセットマネジメントに、運用指図に関する権限を委託します。	
主要運用対象	ベビーフンド	ブラデスコ ブラジル債券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。
主な組入制限	ベビーフンド	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	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。なお、第2計算期末までの間は、収益の分配は行いません。	

※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）

Navio ブラジル債券ファンド



第72期（決算日：2018年4月18日）
 第73期（決算日：2018年5月18日）
 第74期（決算日：2018年6月18日）
 第75期（決算日：2018年7月18日）
 第76期（決算日：2018年8月20日）
 第77期（決算日：2018年9月18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「Navio ブラジル債券ファンド」は、去る9月18日に第77期の決算を行いましたので、法令に基づいて第72期～第77期の運用状況をまとめて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30期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配	み 金 騰 落	IRF (円換算ベース)	M 期 騰 落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
48期(2016年4月18日)	6,213	30	2.6	258,648.15	2.4	96.8	—	86
49期(2016年5月18日)	6,433	30	4.0	268,671.97	3.9	98.3	—	91
50期(2016年6月20日)	6,325	30	△1.2	266,196.87	△0.9	97.5	—	89
51期(2016年7月19日)	6,835	30	8.5	288,804.14	8.5	98.0	—	94
52期(2016年8月18日)	6,571	30	△3.4	279,039.16	△3.4	97.6	—	80
53期(2016年9月20日)	6,580	30	0.6	281,391.75	0.8	97.2	—	84
54期(2016年10月18日)	6,968	30	6.4	299,412.74	6.4	97.8	—	89
55期(2016年11月18日)	6,817	30	△1.7	296,156.38	△1.1	97.3	—	94
56期(2016年12月19日)	7,404	30	9.1	324,730.26	9.6	96.0	—	109
57期(2017年1月18日)	7,733	30	4.8	338,324.77	4.2	97.7	—	101
58期(2017年2月20日)	8,158	30	5.9	358,042.79	5.8	97.3	—	120
59期(2017年3月21日)	8,277	30	1.8	364,504.53	1.8	96.5	—	132
60期(2017年4月18日)	8,008	30	△2.9	354,523.72	△2.7	97.5	—	127
61期(2017年5月18日)	8,153	30	2.2	361,331.68	1.9	96.3	—	148
62期(2017年6月19日)	7,638	30	△5.9	344,242.98	△4.7	96.4	—	135
63期(2017年7月18日)	8,065	30	6.0	366,624.43	6.5	97.1	—	157
64期(2017年8月18日)	7,937	30	△1.2	361,630.97	△1.4	97.6	—	181
65期(2017年9月19日)	8,307	30	5.0	379,730.82	5.0	97.6	—	192
66期(2017年10月18日)	8,319	30	0.5	382,348.49	0.7	96.9	—	188
67期(2017年11月20日)	7,991	30	△3.6	370,488.68	△3.1	97.3	—	180
68期(2017年12月18日)	7,918	30	△0.5	370,017.86	△0.1	96.1	—	154
69期(2018年1月18日)	8,126	30	3.0	379,701.20	2.6	96.9	—	147
70期(2018年2月19日)	7,792	30	△3.7	365,374.24	△3.8	97.7	—	106
71期(2018年3月19日)	7,729	30	△0.4	363,367.12	△0.5	97.8	—	106
72期(2018年4月18日)	7,545	30	△2.0	356,910.95	△1.8	98.3	—	100
73期(2018年5月18日)	7,113	30	△5.3	338,132.45	△5.3	98.0	—	98
74期(2018年6月18日)	6,717	30	△5.1	326,296.98	△3.5	97.9	—	97
75期(2018年7月18日)	6,817	30	1.9	331,181.09	1.5	97.6	—	92
76期(2018年8月20日)	6,538	30	△3.7	318,964.12	△3.7	97.8	—	89
77期(2018年9月18日)	6,194	30	△4.8	304,731.34	△4.5	97.4	—	87

(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) IRF-M指数とは、ANBIMA(ブラジル金融資本市場協会)が発表するブラジルリアル建ての国債指数で、固定利付債と割引債により構成されています。IRF-M指数(円換算ベース)とは、IRF-M指数をもとに、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) 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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) I R F - M 指 数		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	(円換算ベース)	騰 落 率	(円換算ベース)		
第72期	(期 首) 2018年3月19日	円 7,729	% -	363,367.12	% -	% 97.8	% -
	3月末	7,729	0.0	363,732.74	0.1	97.2	-
	(期 末) 2018年4月18日	7,575	△2.0	356,910.95	△1.8	98.3	-
第73期	(期 首) 2018年4月18日	7,545	-	356,910.95	-	98.3	-
	4月末	7,540	△0.1	357,195.66	0.1	96.6	-
	(期 末) 2018年5月18日	7,143	△5.3	338,132.45	△5.3	98.0	-
第74期	(期 首) 2018年5月18日	7,113	-	338,132.45	-	98.0	-
	5月末	6,764	△4.9	325,614.50	△3.7	97.0	-
	(期 末) 2018年6月18日	6,747	△5.1	326,296.98	△3.5	97.9	-
第75期	(期 首) 2018年6月18日	6,717	-	326,296.98	-	97.9	-
	6月末	6,596	△1.8	318,940.85	△2.3	96.3	-
	(期 末) 2018年7月18日	6,847	1.9	331,181.09	1.5	97.6	-
第76期	(期 首) 2018年7月18日	6,817	-	331,181.09	-	97.6	-
	7月末	6,961	2.1	337,299.55	1.8	97.1	-
	(期 末) 2018年8月20日	6,568	△3.7	318,964.12	△3.7	97.8	-
第77期	(期 首) 2018年8月20日	6,538	-	318,964.12	-	97.8	-
	8月末	6,129	△6.3	299,197.87	△6.2	97.4	-
	(期 末) 2018年9月18日	6,224	△4.8	304,731.34	△4.5	97.4	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、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、「債組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

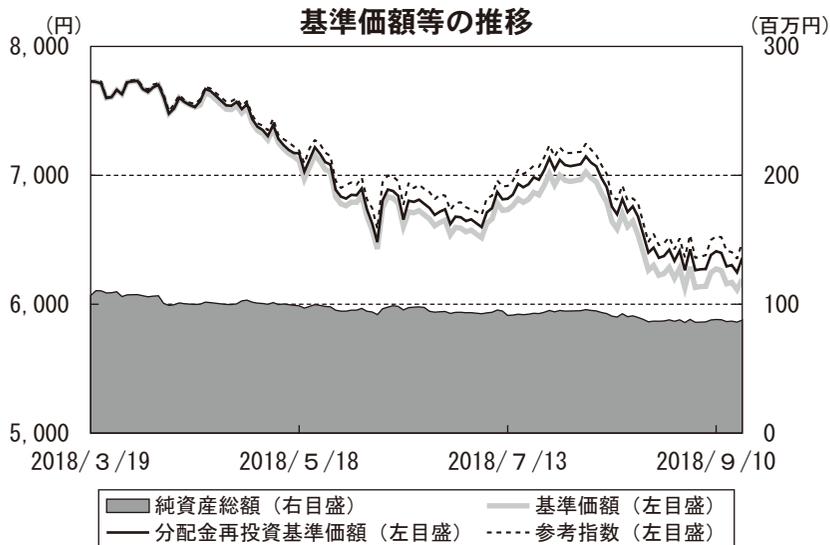
(注) 「債券先物比率」は買建比率-売建比率。

運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について (第72期～第77期：2018/3/20～2018/9/18)

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ17.7%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



第72期首：7,729円
 第77期末：6,194円
 (既払分配金 180円)
 騰落率：-17.7%
 (分配金再投資ベース)

・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。



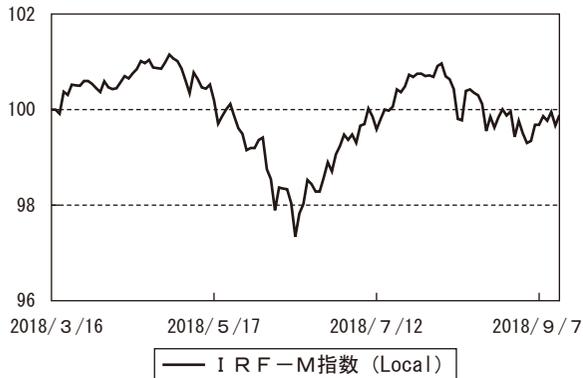
実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の主な変動要因

上昇要因	債券利子収入を享受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	ブラジル金利が上昇したことや、ブラジルリアルが対円で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72期～第77期：2018/3/20～2018/9/18)

債券市況の推移
(当作成期首を100として指数化)

(注) 現地日付ベースで記載しております。

◎債券市況

- ・当作成期は、ブラジル金利が上昇したことなどがマイナスとなったものの、高水準の債券利子収入などがプラスとなり、I R F - M 指数 (Local) はほぼ横ばいとなりました。
- ・ブラジルにてトラック運転手などによる大規模なストライキが行われ实体经济への影響が懸念されたことや、2018年10月のブラジル大統領選挙に対する不透明感が高まっていることに加え、トルコやアルゼンチンの通貨が急落するなど新興国経済への懸念が高まったことなどを背景に、ブラジル金利は上昇しました。

為替市況の推移
(当作成期首を100として指数化)

◎為替市況

- ・当作成期は、投資家心理が悪化したことなどが影響し、ブラジルリアルは対円で下落しました。

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。

<N a v i o ブラジル債券ファンド>

- ・主要投資対象であるブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、ブラジルリアル建てのブラジル国債を高位に組み入れた運用を行いました。

<ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド>

基準価額は当作成期首に比べ17.2%の下落となりました。

◎金利戦略

- ・中長期ゾーンの債券が相対的にバリュエーション面で魅力があるとの判断からデュレーション（平均回収期間や金利感応度）を参考指数対比で長めとしました。

◎債券種別構成

- ・割引国債や固定利付国債の中で流動性が高い銘柄を中心とし、戦略的に一部物価連動国債を組み入れて運用しました。
- ・当作成期は、債券利子収入を享受したことなどがプラスに寄与したものの、ブラジル金利が上昇したことや、ブラジルリアルが対円で下落したことなどがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。

(ご参考)

利回り・デュレーション

作成期首（2018年3月19日）

作成期末（2018年9月18日）

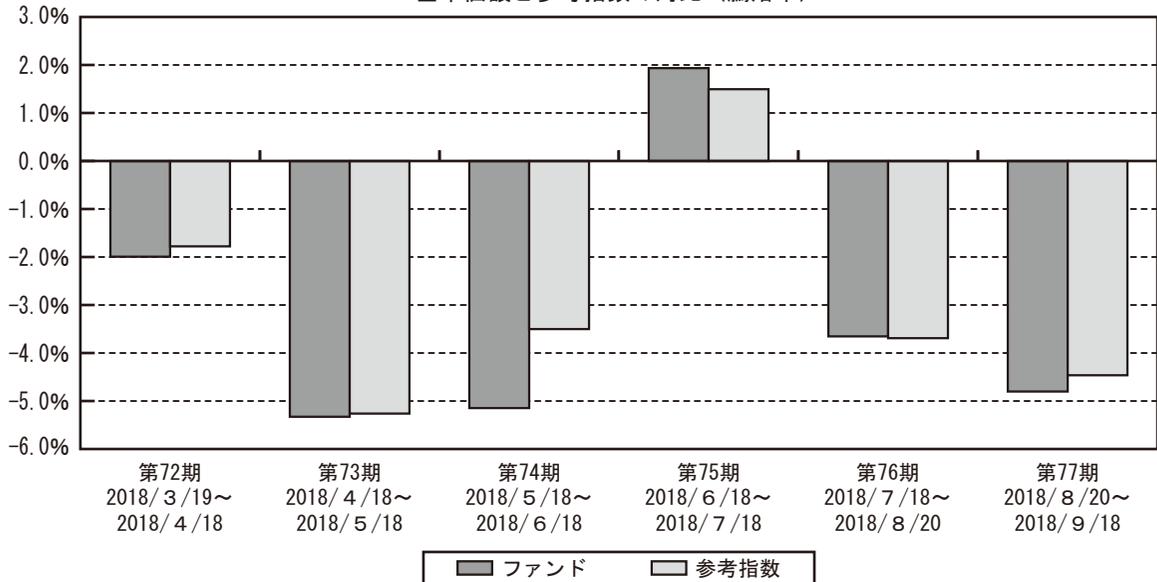
最終利回り	7.4%	➡	最終利回り	8.9%
デュレーション	4.0年		デュレーション	3.1年

- ・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。
- ・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 (第72期～第77期：2018/3/20～2018/9/18)

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。

基準価額と参考指数の対比 (騰落率)



・ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

- ・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。上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IRF-M指数（円換算ベース）です。

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72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2018年3月20日～ 2018年4月18日	2018年4月19日～ 2018年5月18日	2018年5月19日～ 2018年6月18日	2018年6月19日～ 2018年7月18日	2018年7月19日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月18日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
（対基準価額比率）	0.396%	0.420%	0.445%	0.438%	0.457%	0.482%
当期の収益	2	2	2	30	30	3
当期の収益以外	27	27	27	—	—	26
翌期繰越分配対象額	3,590	3,562	3,535	3,686	3,689	3,663

（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捨て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。）

<Navio ブラジル債券ファンド>

◎今後の運用方針

- ・為替ヘッジは行わずに、主要投資対象であるブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受託証券を高位に組み入れ、利子収益の確保をめざす方針です。

<ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・ブラジルレアルの下落などによりインフレの高まりが意識される可能性があるものの、インフレ率がブラジル中央銀行（BCB）の目標値のレンジ内の水準に留まると見られることから、当面BCBは政策金利を現状の水準で維持すると予想します。こうした中、短期よりも中長期ゾーンの債券に投資妙味があると見ています。
- ・為替市場では、当面は2018年10月の大統領選挙に向けたブラジル国内の政治動向に左右されやすい市況展開になることが予想されます。また、米国の貿易政策や金融政策の動向次第ではリスク回避の動きが強まる可能性があり、注意が必要と見ています。

◎今後の運用方針

- ・金利戦略では、デュレーションは参考指数対比で長めとする方針です。種別戦略では、運用効率を勘案し、割引国債や固定利付国債の中で、流動性が高い銘柄の組入比率を高めとします。また、物価連動国債についても一部組み入れて運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年3月20日～2018年9月18日)

項 目	第72期～第77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)	円 56 (27) (27) (2)	% 0.813 (0.396) (0.396) (0.022)	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× (作成期中の日数÷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种書類の送付、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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	6 (6) (0) (0)	0.085 (0.083) (0.002) (0.000)	(b)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成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	62	0.898	
作成期中の平均基準価額は、6,925円です。			

(注) 作成期間の費用（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）を作成期間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3月20日～2018年9月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第72期～第77期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド	千口 7,517	千円 15,310	千口 8,123	千円 16,700

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月20日～2018年9月18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

(2018年9月18日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第71期末		第77期末	
		口	数	口	数
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド			千口 48,426	千口 47,820	千円 86,938

○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項	目	第77期末	
		評 価 額	比 率
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド		千円 86,938	% 98.5
コール・ローン等、その他		1,324	1.5
投資信託財産総額		88,262	100.0

(注) ブラデスコ ブラジル債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(9,737,997千円)の投資信託財産総額(9,905,660千円)に対する比率は98.3%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成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=27.04円			
------------------	--	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末
	2018年4月18日現在	2018年5月18日現在	2018年6月18日現在	2018年7月18日現在	2018年8月20日現在	2018年9月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	100,586,019	99,540,613	98,211,758	96,539,319	91,231,222	88,262,477
コール・ローン等	805,264	763,034	936,266	4,183,899	1,949,317	1,324,385
ブラデスコブラジル債券マザーファンド(評価額)	99,520,755	98,297,579	96,875,492	91,795,420	89,281,905	86,938,092
未収入金	260,000	480,000	400,000	560,000	—	—
(B) 負債	557,593	739,907	838,596	4,281,861	1,478,943	542,134
未払収益分配金	397,748	416,716	434,897	406,032	411,806	424,886
未払解約金	18,969	188,309	270,690	3,750,509	930,221	5,001
未払信託報酬	140,490	134,514	132,647	124,973	136,544	111,947
未払利息	1	1	1	8	3	2
その他未払費用	385	367	361	339	369	298
(C) 純資産総額(A-B)	100,028,426	98,800,706	97,373,162	92,257,458	89,752,279	87,720,343
元本	132,582,985	138,905,512	144,965,832	135,344,028	137,268,806	141,628,982
次期繰越損益金	△ 32,554,559	△ 40,104,806	△ 47,592,670	△ 43,086,570	△ 47,516,527	△ 53,908,639
(D) 受益権総口数	132,582,985口	138,905,512口	144,965,832口	135,344,028口	137,268,806口	141,628,982口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,545円	7,113円	6,717円	6,817円	6,538円	6,194円

○損益の状況

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2018年3月20日～ 2018年4月18日	2018年4月19日～ 2018年5月18日	2018年5月19日～ 2018年6月18日	2018年6月19日～ 2018年7月18日	2018年7月19日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 74	△ 29	△ 38	△ 66	△ 48	△ 25
受取利息	1	—	—	—	—	—
支払利息	△ 75	△ 29	△ 38	△ 66	△ 48	△ 25
(B) 有価証券売買損益	△ 1,891,115	△ 5,383,091	△ 4,939,016	1,892,538	△ 3,236,933	△ 4,204,963
売買益	48,087	12,335	42,314	1,926,282	16,158	18,651
売買損	△ 1,939,202	△ 5,395,426	△ 4,981,330	△ 33,744	△ 3,253,091	△ 4,223,614
(C) 信託報酬等	△ 140,875	△ 134,881	△ 133,008	△ 125,312	△ 136,913	△ 112,245
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 2,032,064	△ 5,518,001	△ 5,072,062	1,767,160	△ 3,373,894	△ 4,317,233
(E) 前期繰越損益金	△ 587,098	△ 3,001,272	△ 8,830,923	△ 13,192,087	△ 11,647,774	△ 15,352,676
(F) 追加信託差損益金	△ 29,537,649	△ 31,168,817	△ 33,254,788	△ 31,255,611	△ 32,083,053	△ 33,813,844
(配当等相当額)	(39,912,568)	(42,225,140)	(44,472,666)	(41,615,622)	(42,466,933)	(44,127,086)
(売買損益相当額)	(△69,450,217)	(△73,393,957)	(△77,727,454)	(△72,871,233)	(△74,549,986)	(△77,940,930)
(G) 計 (D + E + F)	△ 32,156,811	△ 39,688,090	△ 47,157,773	△ 42,680,538	△ 47,104,721	△ 53,483,753
(H) 収益分配金	△ 397,748	△ 416,716	△ 434,897	△ 406,032	△ 411,806	△ 424,886
次期繰越損益金 (G + H)	△ 32,554,559	△ 40,104,806	△ 47,592,670	△ 43,086,570	△ 47,516,527	△ 53,908,639
追加信託差損益金	△ 29,537,649	△ 31,168,817	△ 33,254,788	△ 31,255,611	△ 32,083,053	△ 33,813,844
(配当等相当額)	(39,915,390)	(42,228,173)	(44,475,570)	(41,629,525)	(42,475,667)	(44,129,174)
(売買損益相当額)	(△69,453,039)	(△73,396,990)	(△77,730,358)	(△72,885,136)	(△74,558,720)	(△77,943,018)
分配準備積立金	7,683,642	7,260,642	6,781,704	8,259,664	8,170,345	7,754,460
繰越損益金	△ 10,700,552	△ 16,196,631	△ 21,119,586	△ 20,090,623	△ 23,603,819	△ 27,849,255

(注) (B) 有価証券売買損益は各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。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 138,210,901円
 作成期中追加設定元本額 32,172,906円
 作成期中一部解約元本額 28,754,825円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6194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53,908,639円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年3月20日～ 2018年4月18日	2018年4月19日～ 2018年5月18日	2018年5月19日～ 2018年6月18日	2018年6月19日～ 2018年7月18日	2018年7月19日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月18日
費用控除後の配当等収益額	28,047円	33,546円	41,324円	2,425,946円	450,374円	51,775円
費用控除後・繰越大損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	39,915,390円	42,228,173円	44,475,570円	41,629,525円	42,475,667円	44,129,174円
分配準備積立金額	8,053,343円	7,643,812円	7,175,277円	6,239,750円	8,131,777円	8,127,571円
当ファンドの分配対象収益額	47,996,780円	49,905,531円	51,692,171円	50,295,221円	51,057,818円	52,308,520円
1万口当たり収益分配対象額	3,620円	3,592円	3,565円	3,716円	3,719円	3,693円
1万口当たり分配金額	30円	30円	30円	30円	30円	30円
収益分配金金額	397,748円	416,716円	434,897円	406,032円	411,806円	424,886円

④「ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド」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35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。

○分配金のお知らせ

	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
1 万口当たり分配金 (税込み)	30円	30円	30円	30円	30円	30円

◆分配金は各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、各決算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。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*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 (<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 ブラジル債券マザーファンド

《第19期》決算日2018年4月9日

[計算期間：2017年10月11日～2018年4月9日]

「ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド」は、4月9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	主としてブラジルリアル建てのブラジル国債に投資を行うことにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。なお、投資環境等を勘案して、一部、ブラジルリアル建ての国際機関債、政府機関債等に投資する場合があります。金利や物価の動向、経済情勢や投資環境等を勘案してポートフォリオを構築します。債券等の運用にあたっては、ブラデスコ・アセットマネジメントに、運用指図に関する権限を委託します。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	ブラジルリ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 制 限	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) I R F - M 指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 中 率	(円換算ベース)	騰 落 中 率			
15期(2016年4月8日)	14,611	5.8	244,159.49	5.1	98.1	—	百万円 11,246
16期(2016年10月11日)	18,049	23.5	299,301.59	22.6	98.5	—	12,134
17期(2017年4月10日)	21,490	19.1	355,769.60	18.9	97.1	—	16,239
18期(2017年10月10日)	22,891	6.5	379,773.35	6.7	98.0	—	15,106
19期(2018年4月9日)	21,617	△ 5.6	358,617.12	△ 5.6	98.8	—	12,620

(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 R F - M指数とは、ANBIMA (ブラジル金融資本市場協会) が発表するブラジルリアル建ての国債指数で、固定利付債と割引債により構成されています。

I R F - M指数 (円換算ベース) とは、I R F - M指数をもとに、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) 「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

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) I R F - M 指 数 (円換算ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2017年10月10日	円	%		%	%	%
10月末	22,891	—	379,773.35	—	98.0	—
11月末	22,310	△2.5	370,971.66	△2.3	98.0	—
12月末	22,356	△2.3	372,446.10	△1.9	97.5	—
2018年1月末	22,263	△2.7	371,565.38	△2.2	96.6	—
2月末	22,772	△0.5	377,789.96	△0.5	98.2	—
3月末	22,240	△2.8	368,441.78	△3.0	97.7	—
(期 末) 2018年4月9日	21,957	△4.1	363,732.74	△4.2	97.7	—
	21,617	△5.6	358,617.12	△5.6	98.8	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

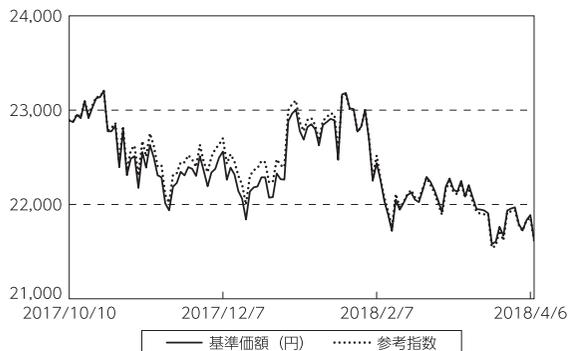
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.6%の下落となりました。

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

◎債券市況

- ・当期は、ブラジル中央銀行が政策金利を引き下げたことや金融緩和姿勢を継続するとの見方が広がったことなどが影響し、ブラジル金利は低下しました。
- ・期を通じて見ると、ブラジル金利が低下し、IRF-M指数(Local)は上昇しました。

◎為替市況

- ・当期前半は、ブラジルの年金改革の進展が遅れるとの懸念などがマイナス材料となり、ブラジルレアルは対円で下落しました。その後も、2018年2月に世界的に株式市況が下落したことなどを背景にリスク回避の動きが広がったことなどが影響し、ブラジルレアルの下落が続きました。
- ・期を通じて見ると、ブラジルレアルは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

◎組入比率

- ・現物債券の組入比率を高位に維持して運用を行いました。

◎債券種別構成

- ・割引国債や固定利付国債の中で流動性が高い銘柄を中心とし、戦略的に一部物価連動国債を組み入れて運用しました。

◎金利戦略

- ・ブラジル中央銀行が金融緩和策を継続する中、相対的に長期ゾーンの債券がバリュエーション面で割安であるとの判断からデュレーション（平均回収期間や金利感応度）を参考指数対比で長めとしました。
- ・ブラジル金利が低下したことなどがプラスに寄与したものの、ブラジルレアルが対円で下落したことなどがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ブラジルでは、インフレが落ち着いた水準で推移しているものの、景気回復などを背景にやや上昇基調に転じると見ていることなどから、ブラジル中央銀行は金融政策のスタンスを従来よりも中立方向へ修正すると予想します。なお、大統領選挙の動向などによって金利が不安定な動きになる可能性に注意が必要と考えます。
- ・為替市場では、米国の政策動向や2018年10月の大統領選挙に向けたブラジル国内の政治動向などに注意が必要であるものの、国内のファンダメンタルズが改善基調にあることなどから、ブラジルレアルは対米ドルで底堅く推移すると見えています。

◎今後の運用方針

- ・金利戦略では、参考指数対比でデュレーション水準を長めとする方針です。運用効率を勘案し、割引国債や固定利付国債の中で、流動性が高い銘柄の組入比率を高めとする方針です。また、物価連動国債についても一部組み入れて運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2017年10月11日～2018年4月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 15 (15)	% 0.065 (0.065)	(a)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
合 計	15	0.065	
期中の平均基準価額は、22,316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

(2017年10月11日～2018年4月9日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ブラジル	国債証券	千ブラジルリアル 30,820	千ブラジルリアル 59,424 (5,360)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2017年10月11日～2018年4月9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

(2018年4月9日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			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	339,025	393,038	12,467,175	98.8	98.8	32.7	47.3	18.9
合 計	339,025	393,038	12,467,175	98.8	98.8	32.7	47.3	18.9

(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

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
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						
		10.0	1,450	1,520	48,239	2027/1/1	
		10.0	2,480	2,607	82,713	2019/1/1	
		10.0	83,720	88,410	2,804,378	2025/1/1	
		10.0	126,740	136,102	4,317,156	2021/1/1	
		10.0	4,800	5,115	162,278	2023/1/1	
		6.0	9,005	29,860	947,187	2022/8/15	
		6.0	11,600	40,051	1,270,444	2050/8/15	
		—	26,325	25,188	798,983	2019/1/1	
		—	3,950	3,658	116,058	2019/7/1	
		—	49,000	43,560	1,381,726	2020/1/1	
		—	19,955	16,961	538,008	2020/7/1	
合 計					12,467,175		

(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。

○投資信託財産の構成

(2018年4月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 12,467,175	% 98.1
コール・ローン等、その他	240,088	1.9
投資信託財産総額	12,707,263	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(12,468,486千円)の投資信託財産総額(12,707,263千円)に対する比率は98.1%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=31.72円		
------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年4月9日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 12,707,263,247
コール・ローン等	240,087,786
公社債(評価額)	12,467,175,461
(B) 負債	87,020,472
未払解約金	87,020,000
未払利息	472
(C) 純資産総額(A-B)	12,620,242,775
元本	5,837,982,642
次期繰越損益金	6,782,260,133
(D) 受益権総口数	5,837,982,642口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,617円

<注記事項>

- ①期首元本額 6,599,169,669円
 期中追加設定元本額 133,660,690円
 期中一部解約元本額 894,847,717円
 また、1口当たり純資産額は、期末2,1617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 ブラジル債券ファンド(分配重視型)	4,394,949,050円
ブラデスコ ブラジル債券ファンド(成長重視型)	516,233,922円
ブラジル債券オープン(毎月決算型)	880,464,694円
N a v i o ブラジル債券ファンド	46,334,976円
合計	5,837,982,642円

【お知らせ】

当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
 (変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
 (2018年1月1日)

○損益の状況 (2017年10月11日~2018年4月9日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 550,958,643
受取利息	551,028,897
支払利息	△ 70,254
(B) 有価証券売買損益	△1,311,236,970
売買益	137,582,509
売買損	△1,448,819,479
(C) 保管費用等	△ 9,049,204
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 769,327,531
(E) 前期繰越損益金	8,507,050,637
(F) 追加信託差損益金	165,299,310
(G) 解約差損益金	△1,120,762,283
(H) 計(D+E+F+G)	6,782,260,133
次期繰越損益金(H)	6,782,260,133

- (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。