

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	2020年3月3日〔当初、無期限〕まで(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	ベビーファンド	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	ベビーファンド	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。

償還報告書 (全体版)

[繰上償還]

N a v i o ブラジル債券ファンド



第90期 (決算日: 2019年10月18日)
 第91期 (決算日: 2019年11月18日)
 第92期 (決算日: 2019年12月18日)
 第93期 (決算日: 2020年1月20日)
 第94期 (決算日: 2020年2月18日)
 信託終了日: 2020年3月3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、「N a v i o ブラジル債券ファンド」は、約款の規定に基づき、先般ご案内申し上げました予定通り、3月3日に繰り上げて償還させていただきました。ここに謹んで運用経過と償還内容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 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 期 騰 落 中 率	I R F - M 指 数	期 騰 落 中 率			
	円 銭	円	%	(円換算ベース)	%	%	%	百万円
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
78期(2018年10月18日)	7,283	30	18.1	357,828.26	17.4	90.9	—	110
79期(2018年11月19日)	7,250	30	△ 0.0	357,212.35	△ 0.2	97.5	—	113
80期(2018年12月18日)	7,023	30	△ 2.7	346,919.21	△ 2.9	95.4	—	109
81期(2019年1月18日)	7,169	30	2.5	353,996.00	2.0	90.9	—	118
82期(2019年2月18日)	7,422	30	3.9	367,419.24	3.8	98.0	—	112
83期(2019年3月18日)	7,258	30	△ 1.8	361,264.29	△ 1.7	97.8	—	111
84期(2019年4月18日)	7,035	30	△ 2.7	352,209.34	△ 2.5	94.6	—	108
85期(2019年5月20日)	6,668	30	△ 4.8	334,992.54	△ 4.9	95.7	—	105
86期(2019年6月18日)	7,080	30	6.6	357,463.47	6.7	96.6	—	111
87期(2019年7月18日)	7,341	30	4.1	372,777.20	4.3	98.8	—	114
88期(2019年8月19日)	6,837	30	△ 6.5	348,273.05	△ 6.6	97.7	—	106
89期(2019年9月18日)	6,839	30	0.5	350,561.55	0.7	98.1	—	109
90期(2019年10月18日)	6,816	30	0.1	351,616.23	0.3	97.1	—	105
91期(2019年11月18日)	6,743	30	△ 0.6	349,579.31	△ 0.6	97.5	—	100
92期(2019年12月18日)	6,941	30	3.4	362,222.49	3.6	98.5	—	106
93期(2020年1月20日)	6,849	30	△ 0.9	359,951.38	△ 0.6	98.2	—	90
94期(2020年2月18日)	6,605	30	△ 3.1	348,693.40	△ 3.1	95.6	—	80
(償還時)	(償還価額)							
95期(2020年3月3日)	6,439.96	—	△ 2.5	333,968.11	△ 4.2	—	—	78

(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) 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) 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
		円 銭	騰 落 率	(円換算ベース)	騰 落 率		
第90期	(期 首) 2019年9月18日	6,839	% —	350,561.55	% —	% 98.1	% —
	9月末	6,726	△1.7	344,662.97	△1.7	96.9	—
	(期 末) 2019年10月18日	6,846	0.1	351,616.23	0.3	97.1	—
第91期	(期 首) 2019年10月18日	6,816	—	351,616.23	—	97.1	—
	10月末	7,135	4.7	368,700.22	4.9	97.5	—
	(期 末) 2019年11月18日	6,773	△0.6	349,579.31	△0.6	97.5	—
第92期	(期 首) 2019年11月18日	6,743	—	349,579.31	—	97.5	—
	11月末	6,720	△0.3	349,552.84	△0.0	97.1	—
	(期 末) 2019年12月18日	6,971	3.4	362,222.49	3.6	98.5	—
第93期	(期 首) 2019年12月18日	6,941	—	362,222.49	—	98.5	—
	12月末	6,987	0.7	365,359.34	0.9	97.4	—
	(期 末) 2020年1月20日	6,879	△0.9	359,951.38	△0.6	98.2	—
第94期	(期 首) 2020年1月20日	6,849	—	359,951.38	—	98.2	—
	1月末	6,667	△2.7	350,337.78	△2.7	97.4	—
	(期 末) 2020年2月18日	6,635	△3.1	348,693.40	△3.1	95.6	—
第95期	(期 首) 2020年2月18日	6,605	—	348,693.40	—	95.6	—
	2月末	6,441	△2.5	334,621.63	△4.0	—	—
	(償還時) 2020年3月3日	(償還価額) 6,439.96	△2.5	333,968.11	△4.2	—	—

(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。

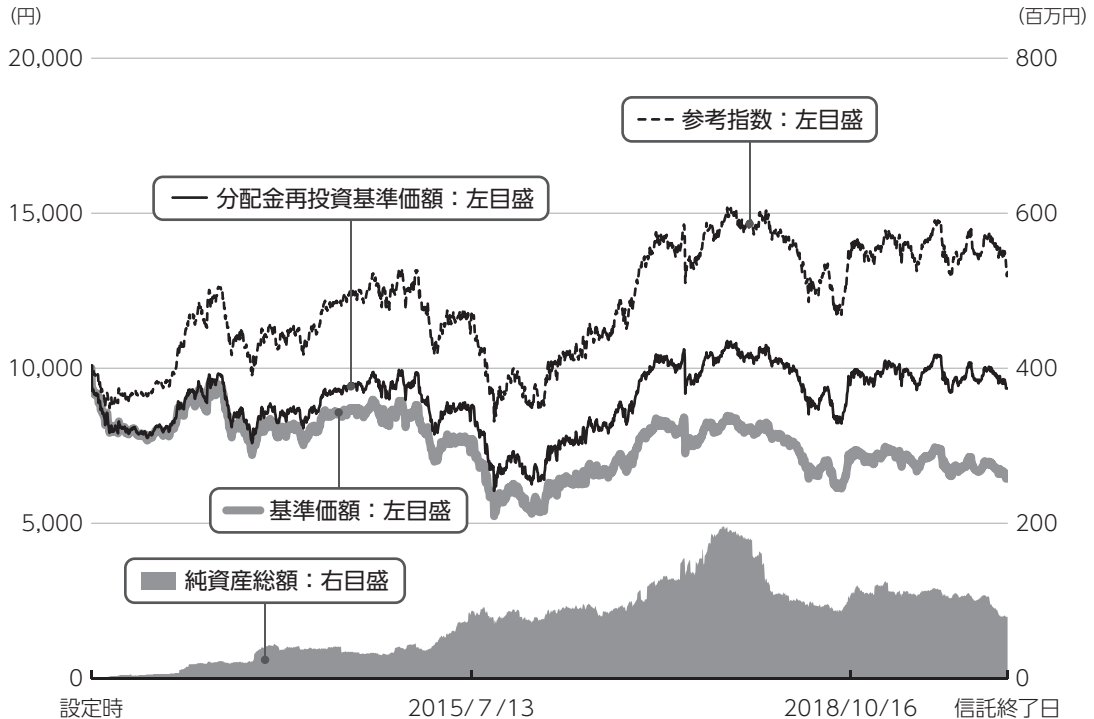
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第1期～第95期：2012年4月10日～2020年3月3日

設定来の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第1期首	10,000円
第95期末	6,439.96円
既払分配金	2,760円
騰落率	-6.6%
	(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

償還価額は設定時に比べ6.6%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

> 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

ブラジルの金利が低下したことや、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

ブラジルレアルが対円で大幅に下落したことや、信託報酬に加え、設定時から2013年6月にかけて、ブラジル債券購入時に発生する為替取引に係る金融取引税を負担したこと等が基準価額の下落要因となりました。

第1期～第95期：2012年4月10日～2020年3月3日

投資環境について

▶ 債券市況

ブラジル金利は低下基調で推移しました。
設定時から2015年にかけては、ブラジル国内の干ばつの影響によるインフレ懸念が高まったことや、ブラジル政府と議会との間で財政政策を巡る協議が難航したこと等を背景に、ブラジル金利は上昇基調で推移しました。

その後、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たこと等を背景にブラジル金利が上昇する局面もあったものの、ブラジルのインフレ率が低下したこと等を背景に、ブラジル中央銀行（ＢＣＢ）が政策金利の引き下げを複数回行い、ブラジル金利は低下基調で推移しました。

▶ 為替市況

ブラジルレアルは対円で軟調な推移となりました。

設定時に比べ、ブラジルレアルは対円で下落しました。ブラジルレアルは、2013年半ばまでは、日銀の金融政策決定会合で市場予想を上回る金融緩和の実施が決定されたこと等を背景に、対円で上昇しました。

2015年半ばから2016年前半にかけては、ブラジルの財政政策に対する懸念が高まったことや、中国の景気減速懸念などを受けて世界的にリスク回避の動きが強まったことなどが影響し、ブラジルレアルは対円で下落しました。

2017年以降は、ＢＣＢによる政策金利の引き下げ等を背景に、日本とブラジルの金利差が縮小したこと等から、ブラジルレアルは対円で軟調な推移となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ N a v i o ブラジル債券ファンド

信託期間を通じて、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、ブラジルレ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。

最終作成期（2019年9月19日～信託終了日）は、前記の運用を維持し、繰上償還に向けて、2020年2月下旬に保有するブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券の売却を行いました。

▶ ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド

金利戦略

信託期間を通じて、ブラジルの景気動向やＢＣＢの金融政策動向を見ながら、デュレーション（平均回収期間や金利感応度）を参考指数対比で適宜調整しました。

債券種別構成

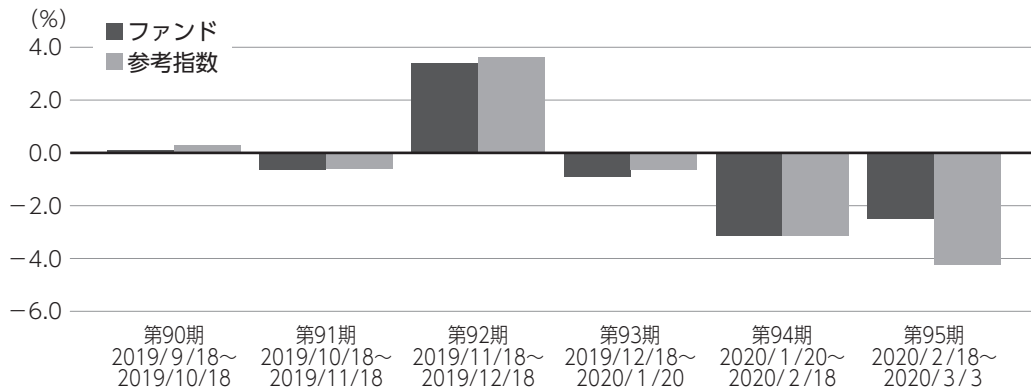
信託期間を通じて、割引国債や固定利付国債の中で流動性が高い銘柄を中心とし、戦略的に一部物価連動国債を組み入れて運用する場合があります。

最終作成期（2019年9月19日～信託終了日）は、前記の運用を維持しました。

第90期～第95期：2019年9月19日～2020年3月3日

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

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。

なお、設定来の基準価額は6.6%（分配金再投資ベース）の下落、参考指数は29.8%の上昇となりました。

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、第3期から第94期までは各30円の分配とさせていただきます。なお、信託約款の規定に従い第2期までの収益分配は行っていません。信託期間中、累計で2,760円の分配を行わせていただきました。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第90期 2019年9月19日~ 2019年10月18日	第91期 2019年10月19日~ 2019年11月18日	第92期 2019年11月19日~ 2019年12月18日	第93期 2019年12月19日~ 2020年1月20日	第94期 2020年1月21日~ 2020年2月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 (0.438%)	30 (0.443%)	30 (0.430%)	30 (0.436%)	30 (0.452%)
当期の収益	8	7	15	30	5
当期の収益以外	21	22	14	—	24
翌期繰越分配対象額	3,788	3,765	3,751	3,893	3,869

(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。

償還価額

▶ N a v i o ブラジル債券ファンド

償還価額は6,439円96銭となりました。

信託期間中はお愛顧を賜り、誠にありがとうございました。

2019年9月19日～2020年3月3日

1万口当たりの費用明細

項目	第90期～第95期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	51	0.756	(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)
(投 信 会 社)	(25)	(0.368)	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)	(25)	(0.368)	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
(受 託 会 社)	(1)	(0.020)	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	4	0.054	(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
(保 管 費 用)	(4)	(0.052)	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
合 計	55	0.810	

作成期中の平均基準価額は、6,793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。

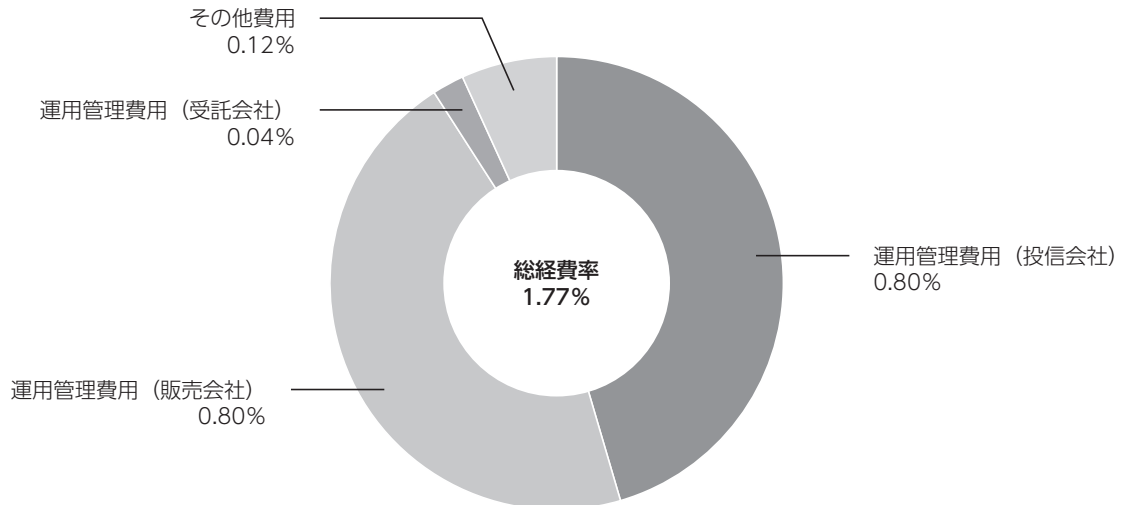
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(参考情報)

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.77%**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9月19日～2020年3月3日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第90期～第95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 2,393	千円 5,100	千口 53,066	千円 112,361

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月19日～2020年3月3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

(2020年3月3日現在)

信託終了日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	第89期末	
		口 数	千口
ブラデスコ	ブラジル債券マザーファンド	50,673	

○投資信託財産の構成

(2020年3月3日現在)

項 目	債 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 78,960	% 100.0
投資信託財産総額	78,960	100.0

○資産、負債、元本及び基準(償還)価額の状況

項 目	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	償 還 時
	2019年10月18日現在	2019年11月18日現在	2019年12月18日現在	2020年1月20日現在	2020年2月18日現在	2020年3月3日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	106,791,119	101,756,433	107,688,248	92,433,020	80,844,035	78,960,101
コール・ローン等	1,138,969	1,727,274	1,446,595	864,422	1,500,109	78,960,101
ブラデスコブラジル債券マザーファンド(評価額)	105,202,150	99,549,159	105,711,653	90,188,598	79,343,926	—
未収入金	450,000	480,000	530,000	1,380,000	—	—
(B) 負債	1,063,540	1,699,071	1,448,524	1,790,772	703,137	50,712
未払収益分配金	465,373	445,136	459,205	397,032	363,986	—
未払解約金	455,055	1,105,847	848,748	1,243,846	229,010	—
未払信託報酬	142,720	147,683	140,190	149,484	109,840	50,550
未払利息	1	3	2	—	—	24
その他未払費用	391	402	379	410	301	138
(C) 純資産総額(A-B)	105,727,579	100,057,362	106,239,724	90,642,248	80,140,898	78,909,389
元本	155,124,649	148,378,748	153,068,447	132,344,157	121,328,787	122,530,796
次期繰越損益金	△ 49,397,070	△ 48,321,386	△ 46,828,723	△ 41,701,909	△ 41,187,889	—
償還差損金	—	—	—	—	—	△ 43,621,407
(D) 受益権総口数	155,124,649口	148,378,748口	153,068,447口	132,344,157口	121,328,787口	122,530,796口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,816円	6,743円	6,941円	6,849円	6,605円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	6,439円96銭

○損益の状況

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月3日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 39	△ 38	△ 14	△ 62	△ 10	△ 77
受取利息	1	—	2	—	1	—
支払利息	△ 40	△ 38	△ 16	△ 62	△ 11	△ 77
(B) 有価証券売買損益	281,108	△ 501,700	3,663,468	△ 667,302	△ 2,429,417	△ 1,971,979
売買益	369,768	158,240	3,717,798	82,124	232,098	2,501
売買損	△ 88,660	△ 659,940	△ 54,330	△ 749,426	△ 2,661,515	△ 1,974,480
(C) 信託報酬等	△ 143,111	△ 148,085	△ 140,569	△ 149,894	△ 110,141	△ 50,688
(D) 当期損益金(A+B+C)	137,958	△ 649,823	3,522,885	△ 817,258	△ 2,539,568	△ 2,022,744
(E) 前期繰越損益金	△ 8,147,498	△ 7,982,975	△ 8,731,208	△ 4,854,387	△ 5,381,166	△ 8,202,664
(F) 追加信託差損益金	△40,922,157	△39,243,452	△41,161,195	△35,633,232	△32,903,169	△33,395,999
(配当等相当額)	(52,118,775)	(49,950,812)	(51,944,592)	(44,960,826)	(41,420,215)	(41,941,992)
(売買損益相当額)	(△93,040,932)	(△89,194,264)	(△93,105,787)	(△80,594,058)	(△74,323,384)	(△75,337,991)
(G) 計(D+E+F)	△48,931,697	△47,876,250	△46,369,518	△41,304,877	△40,823,903	—
(H) 収益分配金	△ 465,373	△ 445,136	△ 459,205	△ 397,032	△ 363,986	—
次期繰越損益金(G+H)	△49,397,070	△48,321,386	△46,828,723	△41,701,909	△41,187,889	—
償還差損金(D+E+F+H)	—	—	—	—	—	△43,621,407
追加信託差損益金	△40,922,157	△39,243,452	△41,161,195	△35,633,232	△32,903,169	—
(配当等相当額)	(52,120,648)	(49,952,259)	(51,950,491)	(44,965,469)	(41,422,199)	(—)
(売買損益相当額)	(△93,042,805)	(△89,195,711)	(△93,111,686)	(△80,598,701)	(△74,325,368)	(—)
分配準備積立金	6,646,085	5,924,828	5,473,527	6,568,021	5,524,394	—
繰越損益金	△15,120,998	△15,002,762	△11,141,055	△12,636,698	△13,809,114	—

(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 160,028,019円
 作成期中追加設定元本額 23,966,438円
 作成期中一部解約元本額 61,463,661円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.643996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43,621,407円です。
- ③ 分配金の計算過程

項 目	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日
費用控除後の配当等収益額	126,238円	109,657円	234,199円	2,276,827円	64,444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	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	52,120,648円	49,952,259円	51,950,491円	44,965,469円	41,422,199円
分配準備積立金額	6,985,220円	6,260,307円	5,698,533円	4,688,226円	5,823,936円
当ファンドの収益分配対象収益額	59,232,106円	56,322,223円	57,883,223円	51,930,522円	47,310,579円
1万口当たり収益分配対象額	3,818円	3,795円	3,781円	3,923円	3,899円
1万口当たり分配金額	30円	30円	30円	30円	30円
収益分配金金額	465,373円	445,136円	459,205円	397,032円	363,986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。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2012年4月10日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2020年3月3日		資産総額	78,960,101円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	50,712円
				純資産総額	78,909,389円
受益権口数	1,000,000口	122,530,796口	121,530,796口	受益権口数	122,530,796口
元本額	1,000,000円	122,530,796円	121,530,796円	1万円当たり償還金	6,439円96銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	1,144,247円	969,324円	8,471円	－円	－%
第2期	3,579,308	2,868,643	8,015	－	－
第3期	5,097,778	4,105,183	8,053	30	0.3
第4期	4,445,143	3,569,557	8,030	30	0.3
第5期	4,996,576	3,912,655	7,831	30	0.3
第6期	6,427,110	5,063,596	7,878	30	0.3
第7期	7,095,818	5,582,656	7,868	30	0.3
第8期	7,809,604	6,290,040	8,054	30	0.3
第9期	13,578,381	11,658,833	8,586	30	0.3
第10期	19,741,700	17,800,910	9,017	30	0.3
第11期	21,693,054	19,419,356	8,952	30	0.3
第12期	21,776,161	19,892,315	9,135	30	0.3
第13期	23,448,991	22,085,565	9,419	30	0.3
第14期	23,423,398	18,640,225	7,958	30	0.3
第15期	25,787,786	21,231,848	8,233	30	0.3
第16期	28,395,276	20,980,571	7,389	30	0.3
第17期	47,174,803	37,793,375	8,011	30	0.3
第18期	51,017,701	42,651,852	8,360	30	0.3
第19期	45,604,511	36,042,575	7,903	30	0.3
第20期	48,914,359	39,606,581	8,097	30	0.3
第21期	50,570,397	41,045,160	8,116	30	0.3
第22期	48,646,554	37,925,618	7,796	30	0.3
第23期	47,221,617	37,528,746	7,947	30	0.3
第24期	46,737,269	39,598,029	8,472	30	0.3
第25期	47,342,626	40,331,493	8,519	30	0.3
第26期	39,459,675	33,460,478	8,480	30	0.3
第27期	38,201,334	32,382,478	8,477	30	0.3
第28期	36,930,963	31,708,384	8,586	30	0.3
第29期	36,515,393	31,890,842	8,734	30	0.3
第30期	36,982,723	30,930,740	8,364	30	0.3
第31期	46,312,433	38,915,316	8,403	30	0.3

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第32期	46,289,807円	38,215,219円	8,256円	30円	0.3%
第33期	51,077,172	43,776,779	8,571	30	0.3
第34期	44,827,782	35,814,417	7,989	30	0.3
第35期	59,267,246	42,292,172	7,136	30	0.3
第36期	69,873,416	52,579,992	7,525	30	0.3
第37期	79,228,973	61,047,914	7,705	30	0.3
第38期	93,098,631	72,445,618	7,782	30	0.3
第39期	112,756,896	85,905,162	7,619	30	0.3
第40期	132,071,436	90,927,335	6,885	30	0.3
第41期	132,055,065	75,795,869	5,740	30	0.3
第42期	135,234,231	76,599,320	5,664	30	0.3
第43期	141,135,869	85,718,267	6,073	30	0.3
第44期	134,057,102	79,024,699	5,895	30	0.3
第45期	135,901,831	73,459,371	5,405	30	0.3
第46期	138,439,691	75,622,345	5,462	30	0.3
第47期	139,343,238	84,787,815	6,085	30	0.3
第48期	140,010,605	86,988,523	6,213	30	0.3
第49期	142,117,972	91,419,846	6,433	30	0.3
第50期	142,153,066	89,918,538	6,325	30	0.3
第51期	138,780,488	94,860,562	6,835	30	0.3
第52期	123,032,764	80,844,800	6,571	30	0.3
第53期	128,643,025	84,647,056	6,580	30	0.3
第54期	128,410,710	89,478,276	6,968	30	0.3
第55期	138,850,278	94,660,799	6,817	30	0.3
第56期	147,896,012	109,495,222	7,404	30	0.3
第57期	130,822,564	101,159,475	7,733	30	0.3
第58期	147,633,139	120,437,305	8,158	30	0.3
第59期	160,028,136	132,451,261	8,277	30	0.3
第60期	159,438,146	127,677,677	8,008	30	0.3
第61期	182,612,099	148,880,557	8,153	30	0.3
第62期	178,023,227	135,968,072	7,638	30	0.3
第63期	195,350,089	157,547,503	8,065	30	0.3
第64期	229,249,717	181,959,568	7,937	30	0.3
第65期	231,799,628	192,556,997	8,307	30	0.3
第66期	226,472,713	188,402,164	8,319	30	0.3
第67期	226,435,181	180,941,159	7,991	30	0.3
第68期	195,649,206	154,907,304	7,918	30	0.3
第69期	181,571,557	147,543,250	8,126	30	0.3
第70期	137,276,030	106,971,323	7,792	30	0.3
第71期	138,210,901	106,823,114	7,729	30	0.3

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第72期	132,582,985円	100,028,426円	7,545円	30円	0.3%
第73期	138,905,512	98,800,706	7,113	30	0.3
第74期	144,965,832	97,373,162	6,717	30	0.3
第75期	135,344,028	92,257,458	6,817	30	0.3
第76期	137,268,806	89,752,279	6,538	30	0.3
第77期	141,628,982	87,720,343	6,194	30	0.3
第78期	151,393,828	110,260,107	7,283	30	0.3
第79期	156,711,204	113,615,632	7,250	30	0.3
第80期	155,677,708	109,327,534	7,023	30	0.3
第81期	165,697,297	118,793,963	7,169	30	0.3
第82期	151,665,125	112,563,273	7,422	30	0.3
第83期	153,627,563	111,509,729	7,258	30	0.3
第84期	153,782,975	108,192,503	7,035	30	0.3
第85期	157,702,027	105,152,349	6,668	30	0.3
第86期	157,662,878	111,619,899	7,080	30	0.3
第87期	155,928,082	114,463,295	7,341	30	0.3
第88期	155,878,746	106,569,167	6,837	30	0.3
第89期	160,028,019	109,438,174	6,839	30	0.3
第90期	155,124,649	105,727,579	6,816	30	0.3
第91期	148,378,748	100,057,362	6,743	30	0.3
第92期	153,068,447	106,239,724	6,941	30	0.3
第93期	132,344,157	90,642,248	6,849	30	0.3
第94期	121,328,787	80,140,898	6,605	30	0.3

○分配金のお知らせ

	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
1 万口当たり分配金 (税込み)	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。
- ・2020年1月1日以降の分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※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。

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税込み)	6,439円96銭
------------------	-----------

◆償還金は償還日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆課税上の取り扱い

- ・個人受益者の場合、償還価額から取得費（申込手数料（税込）を含みます。）を控除した利益（譲渡益）が譲渡所得等として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率による申告分離課税が適用されます。
- ・特定口座（源泉徴収選択口座）を利用する場合、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収され、原則として、申告は不要です。

※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。

【お知らせ】

受益権の口数が投資信託約款に定められた口数を下回っており、投資信託契約を解約することが受益者にとって有利であると認められるため、信託約款の規定に基づき、信託を終了しました。

(2020年3月3日)

ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド

《第22期》決算日2019年10月8日

〔計算期間：2019年4月9日～2019年10月8日〕

「ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド」は、10月8日に第22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22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で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、ブラジルリアル建での国際機関債、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	ブラジルリアル建で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 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(円換算ベース)	期 騰 落			
	円	%			%	%	百万円
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
20期(2018年10月9日)	20,714	△4.2	345,898.15	△3.5	98.5	—	11,123
21期(2019年4月8日)	21,795	5.2	356,504.61	3.1	98.0	—	10,792
22期(2019年10月8日)	21,390	△1.9	347,891.51	△2.4	97.4	—	9,849

(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での国債指数で、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) 2019年4月8日	円	%		%	%	%
	21,795	—	356,504.61	—	98.0	—
4月末	21,452	△1.6	351,016.99	△1.5	95.7	—
5月末	21,256	△2.5	346,840.91	△2.7	96.0	—
6月末	22,283	2.2	363,467.48	2.0	97.8	—
7月末	22,958	5.3	374,651.18	5.1	97.7	—
8月末	20,434	△6.2	333,460.65	△6.5	97.3	—
9月末	21,176	△2.8	344,662.97	△3.3	97.5	—
(期 末) 2019年10月8日	21,390	△1.9	347,891.51	△2.4	97.4	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

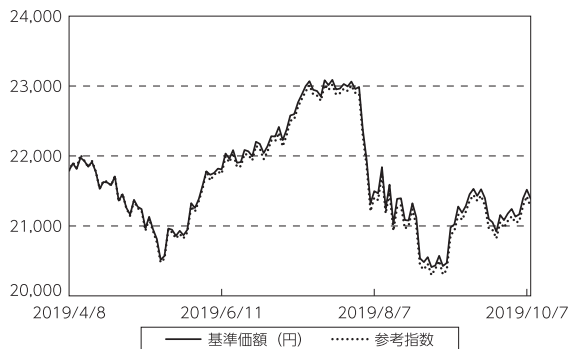
○運用経過

●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1.9%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。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

ブラジル金利が低下したことや、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)

ブラジルレ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

◎債券市況

- I R F - M 指数 (L o c a l) は上昇しました。
- ・当期は、高水準の債券利子収入やブラジル金利が低下したことなどがプラスとなり、I R F - M 指数 (L o c a l) は上昇しました。
- ・ブラジルのインフレ率が低下したことなどを背景にブラジル中央銀行 (B C B) が2回の利下げを行ったことなどから、当期を通じて、ブラジル金利は低下しました。

◎為替市況

ブラジルレアルは対円で下落しました。

- ・当期は、米中貿易摩擦やブラジル国内での政治的不安が強まったことなどを背景に、ブラジルレアルは対円で下落し、当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

◎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に組入れて運用しました。

◎金利戦略

- ・期初はデュレーション（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が、その後2019年6月にデュレーションを参考指数対比中立にし、その後期末まで同水準を維持しました。

○今後の運用方針

- ・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。金利戦略では、デュレーションは参考指数対比で中立とする方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年4月9日～2019年10月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 14	% 0.063	(a)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)	(14)	(0.063)	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 の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	14	0.063	
期中の平均基準価額は、21,654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4月9日～2019年10月8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 14,320	千ブラジルリアル 27,401 (6,487)

(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

(2019年4月9日～2019年10月8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10月8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	349,007	367,100	9,596,019	97.4	97.4	27.1	15.7	54.6
合 計	349,007	367,100	9,596,019	97.4	97.4	27.1	15.7	54.6

(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) 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					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			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 (IN) BRAZIL NT 270101	10.0	19,655	23,680	619,020	2027/1/1	
10 (IN) BRAZIL NTN 250101	10.0	62,266	73,277	1,915,470	2025/1/1	
10 (IN) BRAZIL NTN 290101	10.0	4,060	4,979	130,152	2029/1/1	
10 (IN) BRAZIL NTN-F210101	10.0	64,090	69,553	1,818,132	2021/1/1	
10 (IN) BRAZIL NTN-F230101	10.0	33,700	38,478	1,005,834	2023/1/1	
BRAZIL-LTN 200101	—	28,180	27,860	728,278	2020/1/1	
BRAZIL-LTN 200401	—	24,510	23,969	626,558	2020/4/1	
BRAZIL-LTN 200701	—	49,334	47,726	1,247,558	2020/7/1	
BRAZIL-LTN 201001	—	8,925	8,529	222,967	2020/10/1	
BRAZIL-LTN 210401	—	5,200	4,840	126,524	2021/4/1	
BRAZIL-LTN 210701	—	25,445	23,343	610,196	2021/7/1	
BRAZIL-LTN 220101	—	18,793	16,693	436,373	2022/1/1	
BRAZIL-LTN 220701	—	4,849	4,168	108,952	2022/7/1	
合 計				9,596,019		

(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

(2019年10月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円	%
コーポレートローン等、その他	9,596,019	96.8
投資信託財産総額	317,920	3.2
	9,913,939	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(9,598,403千円)の投資信託財産総額(9,913,939千円)に対する比率は96.8%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 ブラジルレアル=26.14円		
------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,913,939,285
コール・ローン等	317,919,469
公社債(評価額)	9,596,019,816
(B) 負債	64,000,115
未払解約金	64,000,000
未払利息	115
(C) 純資産総額(A-B)	9,849,939,170
元本	4,604,852,545
次期繰越損益金	5,245,086,625
(D) 受益権総口数	4,604,852,545口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,390円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,951,991,958円
 期中追加設定元本額 67,656,329円
 期中一部解約元本額 414,795,742円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.1390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)	3,357,905,328円
ブラジル債券オープン(毎月決算型)	673,048,306円
ブラデスコ ブラジル債券ファンド(成長重視型)	524,712,293円
N a v i o ブラジル債券ファンド	49,186,618円
合計	4,604,852,545円

○損益の状況 (2019年4月9日～2019年10月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	398,998,119
受取利息	399,070,355
支払利息	△ 72,236
(B) 有価証券売買損益	△ 574,449,940
売買益	354,351,951
売買損	△ 928,801,891
(C) 保管費用等	△ 6,505,187
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 181,957,008
(E) 前期繰越損益金	5,840,794,220
(F) 追加信託差損益金	76,213,671
(G) 解約差損益金	△ 489,964,258
(H) 計(D+E+F+G)	5,245,086,625
次期繰越損益金(H)	5,245,086,625

- (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。