

りそな ブラジル・ ソブリン・ファンド (毎月決算型／年2回決算型)

運用報告書 (全体版)

毎月決算型
 第126期 (決算日 2019年 5月27日)
 第127期 (決算日 2019年 6月25日)
 第128期 (決算日 2019年 7月25日)
 第129期 (決算日 2019年 8月26日)
 第130期 (決算日 2019年 9月25日)
 第131期 (決算日 2019年10月25日)

年2回決算型 第22期 (決算日 2019年10月25日)
 (作成対象期間 2019年4月26日～2019年10月25日)

★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	
運用方針	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ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	ブラジル・ソブリン・マザーファンドの受益証券
	ブラジル・ソブリン・マザーファンド	ブラジル・リアル建債券
組入制限	ベビーファンドの マザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの 株式組入上限比率	純資産総額の 10%以下
分配方針	毎月決算型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。
	年2回決算型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、ブラジル・リアル建債券に投資し、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おります。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
 東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
 お問い合わせ先（コールセンター）
 TEL 0120-106212
 (営業日の9:00～17:00)

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3106>
<3107>

毎月決算型

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算)		公 社 債 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
102期末(2017年 5月25日)	5,611	40	△ 5.5	25,716	△ 4.0	94.8	12,267
103期末(2017年 6月26日)	5,554	40	△ 0.3	25,639	△ 0.3	93.2	12,695
104期末(2017年 7月25日)	6,062	40	9.9	27,972	9.1	98.9	14,171
105期末(2017年 8月25日)	5,984	40	△ 0.6	27,913	△ 0.2	97.8	13,964
106期末(2017年 9月25日)	6,302	40	6.0	29,460	5.5	96.6	14,430
107期末(2017年10月25日)	6,114	40	△ 2.3	28,791	△ 2.3	94.1	14,310
108期末(2017年11月27日)	5,919	40	△ 2.5	28,322	△ 1.6	94.6	14,078
109期末(2017年12月25日)	5,790	40	△ 1.5	28,013	△ 1.1	93.7	14,144
110期末(2018年 1月25日)	6,060	40	5.4	29,271	4.5	98.7	14,938
111期末(2018年 2月26日)	5,750	40	△ 4.5	28,077	△ 4.1	97.6	14,281
112期末(2018年 3月26日)	5,565	40	△ 2.5	27,378	△ 2.5	97.5	13,657
113期末(2018年 4月25日)	5,473	40	△ 0.9	27,262	△ 0.4	96.5	13,482
114期末(2018年 5月25日)	5,087	40	△ 6.3	25,700	△ 5.7	96.0	12,467
115期末(2018年 6月25日)	4,741	40	△ 6.0	24,210	△ 5.8	95.3	11,686
116期末(2018年 7月25日)	4,958	40	5.4	25,523	5.4	97.2	12,400
117期末(2018年 8月27日)	4,451	25	△ 9.7	23,039	△ 9.7	95.8	11,459
118期末(2018年 9月25日)	4,561	25	3.0	23,766	3.2	97.7	11,609
119期末(2018年10月25日)	5,142	25	13.3	26,929	13.3	97.3	12,923
120期末(2018年11月26日)	5,130	25	0.3	26,994	0.2	97.0	12,524
121期末(2018年12月25日)	4,934	25	△ 3.3	26,257	△ 2.7	97.0	11,940
122期末(2019年 1月25日)	5,105	25	4.0	27,441	4.5	99.0	12,308
123期末(2019年 2月25日)	5,202	25	2.4	28,187	2.7	98.4	12,492
124期末(2019年 3月25日)	4,939	25	△ 4.6	26,899	△ 4.6	97.3	12,010
125期末(2019年 4月25日)	4,937	25	0.5	27,110	0.8	97.7	12,064
126期末(2019年 5月27日)	4,802	25	△ 2.2	26,561	△ 2.0	97.3	11,713
127期末(2019年 6月25日)	5,047	25	5.6	28,345	6.7	97.1	12,242
128期末(2019年 7月25日)	5,208	25	3.7	29,492	4.0	98.9	12,298
129期末(2019年 8月26日)	4,617	25	△10.9	26,297	△10.8	98.0	10,902
130期末(2019年 9月25日)	4,682	25	1.9	26,868	2.2	97.9	10,982
131期末(2019年10月25日)	4,975	25	6.8	28,758	7.0	97.6	11,563

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算) は、JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (ブラジル・リアルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (ブラジル・リアルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

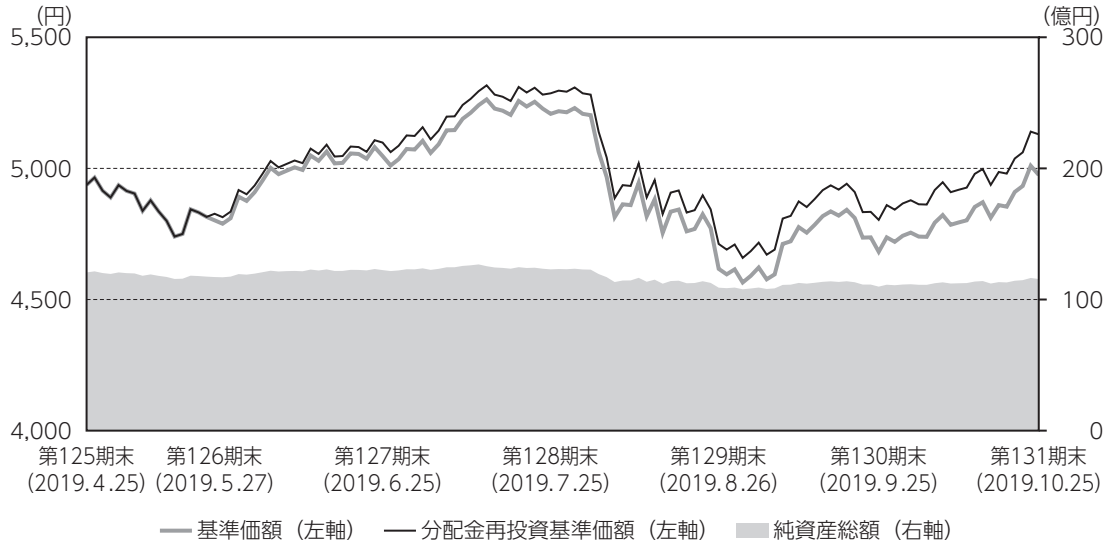
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 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す（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

第126期首：4,937円

第131期末：4,975円（既払分配金150円）

騰落率：3.9%（分配金再投資ベース）

■ 基準価額の主な変動要因

ブラジル・リアル建ての債券に投資した結果、ブラジル・リアルが対円で下落（円高）したことは基準価額の下落要因となりましたが、債券価格が上昇したことおよび利息収入が基準価額の上昇要因となり、当作成期の基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

りそな ブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型)

	年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン G B I - E M ブロード・ブラジル (円換算)		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第126期	(期首) 2019年 4月25日	円 4,937	% -	27,110	% -	% 97.7
	4月末	4,965	0.6	27,242	0.5	97.6
	(期末) 2019年 5月27日	4,827	△ 2.2	26,561	△ 2.0	97.3
第127期	(期首) 2019年 5月27日	4,802	-	26,561	-	97.3
	5月末	4,876	1.5	27,027	1.8	97.3
	(期末) 2019年 6月25日	5,072	5.6	28,345	6.7	97.1
第128期	(期首) 2019年 6月25日	5,047	-	28,345	-	97.1
	6月末	5,074	0.5	28,492	0.5	96.6
	(期末) 2019年 7月25日	5,233	3.7	29,492	4.0	98.9
第129期	(期首) 2019年 7月25日	5,208	-	29,492	-	98.9
	7月末	5,208	0.0	29,487	△ 0.0	98.8
	(期末) 2019年 8月26日	4,642	△ 10.9	26,297	△ 10.8	98.0
第130期	(期首) 2019年 8月26日	4,617	-	26,297	-	98.0
	8月末	4,590	△ 0.6	26,177	△ 0.5	97.1
	(期末) 2019年 9月25日	4,707	1.9	26,868	2.2	97.9
第131期	(期首) 2019年 9月25日	4,682	-	26,868	-	97.9
	9月末	4,743	1.3	27,216	1.3	97.7
	(期末) 2019年 10月25日	5,000	6.8	28,758	7.0	97.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.4.26~2019.10.25)

■ブラジル債券市況

ブラジル債券金利は、大きく低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首から、年金改革法案の採決プロセスが進展し、当作成期末にかけて可決されたことで、金利は大きく低下しました。また、先進国の主要中央銀行が世界経済への懸念から金融緩和姿勢に転換し世界的に金利が低下したことや、ブラジルのインフレ率が鈍化する中で利下げが開始されたことも、金利低下材料となりました。

■為替相場

ブラジル・レアル対円為替相場は下落しました。

当作成期首から2019年7月にかけて、年金改革法案が成立する期待が高まりレアルは上昇しました。しかし8月には、米中貿易摩擦が高まり市場心理が悪化したことで、レアルは下落に転じました。当作成期末にかけては、年金改革法案が可決されたことによりレアルは下落幅を縮めました。

前作成期末における「今後の運用方針」**■当ファンド**

「ブラジル・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・レアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ブラジル・ソブリン・マザーファンド

主として、ブラジル・レアル建債券に投資することにより、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。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債（一般に割引債と利付債をいいます。）ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

ポートフォリオについて

(2019.4.26~2019.10.25)

■当ファンド

「ブラジル・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・レアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。

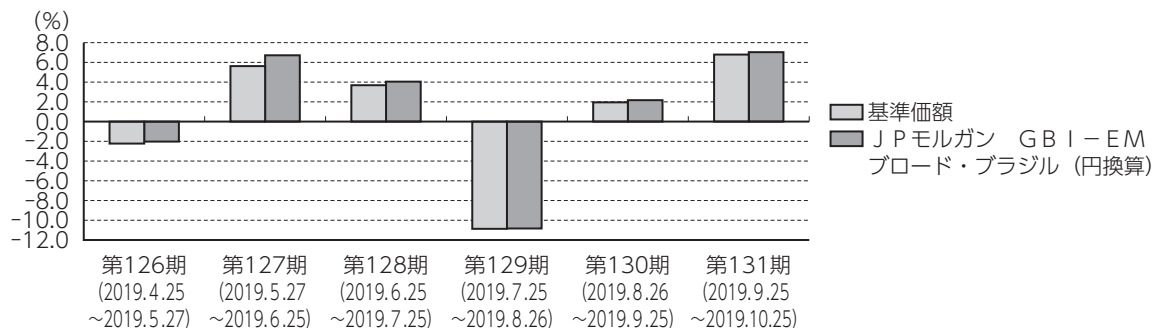
■ブラジル・ソブリン・マザーファンド

金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、種類別構成や年限別構成を考慮してポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数はブラジル債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	2019年4月26日 ～2019年5月27日	2019年5月28日 ～2019年6月25日	2019年6月26日 ～2019年7月25日	2019年7月26日 ～2019年8月26日	2019年8月27日 ～2019年9月25日	2019年9月26日 ～2019年10月25日
当期分配金（税込み）（円）	25	25	25	25	25	25
対基準価額比率（％）	0.52	0.49	0.48	0.54	0.53	0.50
当期の収益（円）	25	25	25	25	25	25
当期の収益以外（円）	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	151	158	166	170	175	183

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 29.37円	✓ 32.74円	✓ 32.40円	✓ 28.93円	✓ 30.36円	✓ 32.73円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	90.74	91.01	91.22	91.92	92.28	92.51
(d) 分配準備積立金	55.90	60.07	67.64	74.51	78.14	83.30
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	176.02	183.83	191.27	195.36	200.79	208.54
(f) 分配金	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	151.02	158.83	166.27	170.36	175.79	183.54

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ブラジル・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・リアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ブラジル・ソブリン・マザーファンド

主として、ブラジル・リアル建債券に投資することにより、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。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

1万口当りの費用の明細

項 目	第126期～第131期 (2019.4.26～2019.10.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	35円	0.722%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は4,911円です。
(投 信 会 社)	(15)	(0.297)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(20)	(0.405)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(1)	(0.021)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	3	0.071	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.067)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	39	0.794	

(注1) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

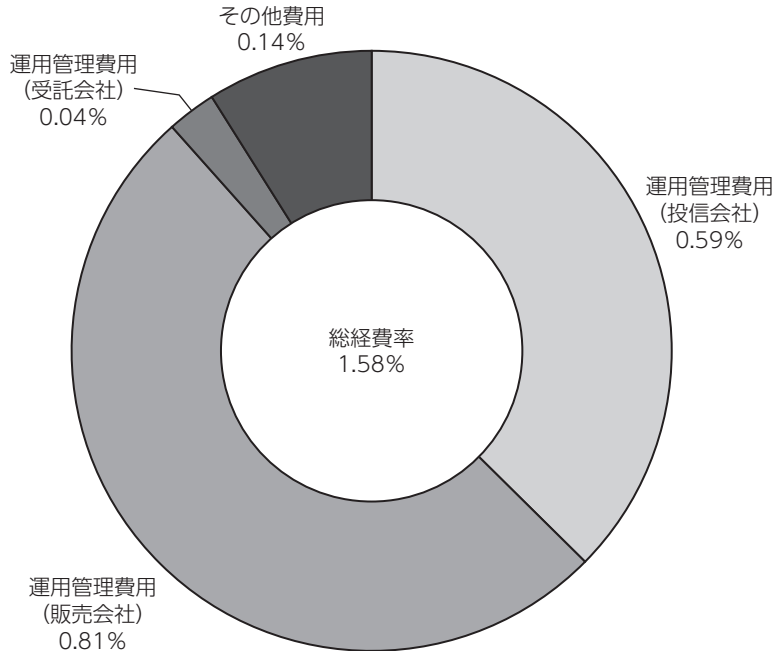
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.58%です。



(注1) 1万口当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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

りそな ブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型)

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2019年4月26日から2019年10月25日まで)

決算期	第126期～第131期			
	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千口	千円	千口	千円
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	37,190	84,389	477,702	1,127,975

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種類	第125期末	第131期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	5,232,957	4,792,445	11,509,058

(注) 単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月27日)、(2019年6月25日)、(2019年7月25日)、(2019年8月26日)、(2019年9月25日)、(2019年10月25日)現在

項目	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末
(A) 資産	11,792,698,076円	12,321,522,478円	12,394,760,571円	10,979,101,909円	11,088,174,444円	11,648,116,491円
コール・ローン等	132,131,367	135,226,166	134,407,978	128,995,067	127,138,837	125,278,655
ブラジル・ソブリン・マザーファンド(評価額)	11,658,292,793	12,183,879,442	12,238,064,452	10,849,055,612	10,928,603,831	11,509,058,833
未収入金	2,273,916	2,416,870	22,288,141	1,051,230	32,431,776	13,779,003
(B) 負債	79,043,485	79,123,958	96,668,774	76,301,033	105,577,646	84,387,750
未払収益分配金	60,983,344	60,640,808	59,030,066	59,032,898	58,639,487	58,107,024
未払解約金	2,850,790	4,428,991	22,661,706	2,134,169	33,344,395	12,224,040
未払信託報酬	15,121,587	13,888,808	14,726,934	14,800,320	13,184,937	13,571,725
その他未払費用	87,764	165,351	250,068	333,646	408,827	484,961
(C) 純資産総額(A-B)	11,713,654,591	12,242,398,520	12,298,091,797	10,902,800,876	10,982,596,798	11,563,728,741
元本	24,393,337,799	24,256,323,298	23,612,026,413	23,613,159,212	23,455,794,834	23,242,809,715
次期繰越損益金	△12,679,683,208	△12,013,924,778	△11,313,934,616	△12,710,358,336	△12,473,198,036	△11,679,080,974
(D) 受益権総口数	24,393,337,799□	24,256,323,298□	23,612,026,413□	23,613,159,212□	23,455,794,834□	23,242,809,715□
1万口当り基準価額(C/D)	4,802円	5,047円	5,208円	4,617円	4,682円	4,975円

*第125期末における元本額は24,436,573,840円、当作成期間(第126期～第131期)中における追加設定元本額は589,551,119円、同解約元本額は1,783,315,244円です。

*第131期末の計算口数当りの純資産額は4,975円です。

*第131期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は11,679,080,974円です。

■投資信託財産の構成

2019年10月25日現在

項目	第131期末	
	評価額	比率
	千円	%
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	11,509,058	98.8
コール・ローン等、その他	139,057	1.2
投資信託財産総額	11,648,116	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月25日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル=26.89円です。

(注3) ブラジル・ソブリン・マザーファンドにおいて、第131期末における外貨建純資産(12,323,171千円)の投資信託財産総額(12,351,349千円)に対する比率は、99.8%です。

■損益の状況

第126期 自2019年4月26日 至2019年5月27日 第129期 自2019年7月26日 至2019年8月26日
 第127期 自2019年5月28日 至2019年6月25日 第130期 自2019年8月27日 至2019年9月25日
 第128期 自2019年6月26日 至2019年7月25日 第131期 自2019年9月26日 至2019年10月25日

項 目	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期	第 130 期	第 131 期
(A) 配当等収益	△ 3,889円	△ 4,127円	△ 4,315円	△ 4,229円	△ 4,042円	△ 2,215円
受取利息	10	20	70	12	24	148
支払利息	△ 3,899	△ 4,147	△ 4,385	△ 4,241	△ 4,066	△ 2,363
(B) 有価証券売買損益	△ 252,760,482	668,149,276	454,273,713	△ 1,317,189,471	223,812,488	752,378,432
売買益	1,149,180	672,225,384	466,406,382	2,739,423	226,457,596	756,768,848
売買損	△ 253,909,662	△ 4,076,108	△ 12,132,669	△ 1,319,928,894	△ 2,645,108	△ 4,390,416
(C) 信託報酬等	△ 15,209,435	△ 13,967,968	△ 14,811,651	△ 14,884,677	△ 13,260,118	△ 13,647,894
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	△ 267,973,806	654,177,181	439,457,747	△ 1,332,078,377	210,548,328	738,728,323
(E) 前期繰越損益	△ 3,484,098,346	△ 3,778,653,644	△ 3,092,655,499	△ 2,693,185,300	△ 4,041,448,710	△ 3,844,605,410
(F) 追加信託差損益金	△ 8,866,627,712	△ 8,828,807,507	△ 8,601,706,798	△ 8,626,061,761	△ 8,583,658,167	△ 8,515,096,863
(配当等相当額)	(221,365,493)	(220,766,006)	(215,400,629)	(217,056,141)	(216,452,911)	(215,028,851)
(売買損益相当額)	(△ 9,087,993,205)	(△ 9,049,573,513)	(△ 8,817,107,427)	(△ 8,843,117,902)	(△ 8,800,111,078)	(△ 8,730,125,714)
(G) 合計(D+E+F)	△12,618,699,864	△11,953,283,970	△11,254,904,550	△12,651,325,438	△12,414,558,549	△11,620,973,950
(H) 収益分配金	△ 60,983,344	△ 60,640,808	△ 59,030,066	△ 59,032,898	△ 58,639,487	△ 58,107,024
次期繰越損益(G+H)	△12,679,683,208	△12,013,924,778	△11,313,934,616	△12,710,358,336	△12,473,198,036	△11,679,080,974
追加信託差損益金	△ 8,866,627,712	△ 8,828,807,507	△ 8,601,706,798	△ 8,626,061,761	△ 8,583,658,167	△ 8,515,096,863
(配当等相当額)	(221,365,493)	(220,766,006)	(215,400,629)	(217,056,141)	(216,452,911)	(215,028,851)
(売買損益相当額)	(△ 9,087,993,205)	(△ 9,049,573,513)	(△ 8,817,107,427)	(△ 8,843,117,902)	(△ 8,800,111,078)	(△ 8,730,125,714)
分配準備積立金	147,047,086	164,503,759	177,202,060	185,237,912	195,879,764	211,585,799
繰越損益金	△ 3,960,102,582	△ 3,349,621,030	△ 2,889,429,878	△ 4,269,534,487	△ 4,085,419,633	△ 3,375,569,910

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期	第 130 期	第 131 期
(a) 経費控除後の配当等収益	71,652,315円	79,424,158円	76,503,801円	68,312,884円	71,224,649円	76,075,986円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	221,365,493	220,766,006	215,400,629	217,056,141	216,452,911	215,028,851
(d) 分配準備積立金	136,378,115	145,720,409	159,728,325	175,957,926	183,294,602	193,616,837
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	429,395,923	445,910,573	451,632,755	461,326,951	470,972,162	484,721,674
(f) 分配金	60,983,344	60,640,808	59,030,066	59,032,898	58,639,487	58,107,024
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	368,412,579	385,269,765	392,602,689	402,294,053	412,332,675	426,614,650
(h) 受益権総口数	24,393,337,799□	24,256,323,298□	23,612,026,413□	23,613,159,212□	23,455,794,834□	23,242,809,715□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 126 期	第 127 期	第 128 期	第 129 期	第 130 期	第 131 期
1 万 口 当 り 分 配 金	25 円	25 円	25 円	25 円	25 円	25 円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、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）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち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）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

年2回決算型

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			J Pモルガン G B I - E M ブロード・ブラジル (円換算)		公 社 債 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
18期末(2017年10月25日)	円 21,382	円 10	% 6.6	28,791	% 7.5	% 94.1	百万円 581
19期末(2018年4月25日)	19,967	10	△6.6	27,262	△5.3	96.5	687
20期末(2018年10月25日)	19,496	10	△2.3	26,929	△1.2	97.3	922
21期末(2019年4月25日)	19,266	10	△1.1	27,110	0.7	97.7	920
22期末(2019年10月25日)	20,031	10	4.0	28,758	6.1	97.6	829

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) J Pモルガン G B I - E M ブロード・ブラジル (円換算) は、J Pモルガン G B I - E M ブロード・ブラジル (ブラジル・リアルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J Pモルガン G B I - E M ブロード・ブラジル (ブラジル・リアルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

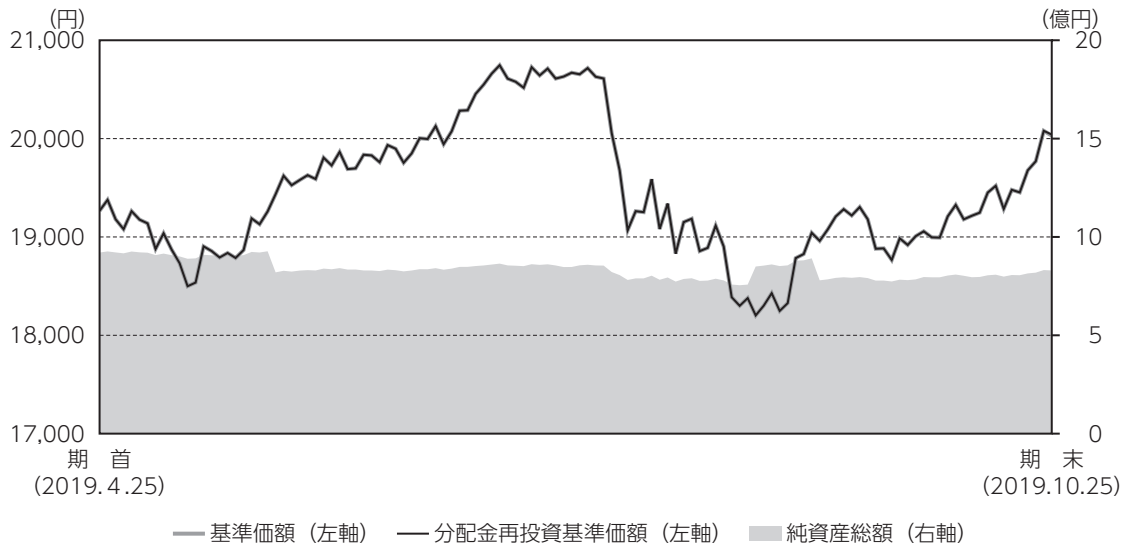
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 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す（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額・騰落率

期首：19,266円

期末：20,031円（分配金10円）

騰落率：4.0%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

ブラジル・リアル建ての債券に投資した結果、ブラジル・リアルが対円で下落（円高）したことは基準価額の下落要因となりましたが、債券価格が上昇したことおよび利息収入が基準価額の上昇要因となり、当作成期の基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン G B I - E M ブロード・ブラジル (円換算)	公 社 債 組 入 比 率	
		騰 落 率	(参考指数) 騰 落 率		
(期首) 2019年 4月25日	円 19,266	% -	27,110	% -	% 97.7
4 月末	19,377	0.6	27,242	0.5	97.7
5 月末	19,129	△0.7	27,027	△0.3	97.4
6 月末	20,004	3.8	28,492	5.1	96.7
7 月末	20,629	7.1	29,487	8.8	98.9
8 月末	18,301	△5.0	26,177	△3.4	97.1
9 月末	19,008	△1.3	27,216	0.4	97.8
(期末) 2019年10月25日	20,041	4.0	28,758	6.1	97.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019.4.26~2019.10.25)

■ブラジル債券市況

ブラジル債券金利は、大きく低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期首から、年金改革法案の採決プロセスが進展し、当作成期末にかけて可決されたことで、金利は大きく低下しました。また、先進国の主要中央銀行が世界経済への懸念から金融緩和姿勢に転換し世界的に金利が低下したことや、ブラジルのインフレ率が鈍化する中で利下げが開始されたことも、金利低下材料となりました。

■為替相場

ブラジル・レアル対円為替相場は下落しました。

当作成期首から2019年7月にかけて、年金改革法案が成立する期待が高まりレアルは上昇しました。しかし8月には、米中貿易摩擦が高まり市場心理が悪化したことで、レアルは下落に転じました。当作成期末にかけては、年金改革法案が可決されたことによりレアルは下落幅を縮めました。

前作成期末における「今後の運用方針」**■当ファンド**

「ブラジル・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・レアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ブラジル・ソブリン・マザーファンド

主として、ブラジル・レアル建債券に投資することにより、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。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債（一般に割引債と利付債をいいます。）ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

ポートフォリオについて

(2019.4.26~2019.10.25)

■当ファンド

「ブラジル・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・リアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。

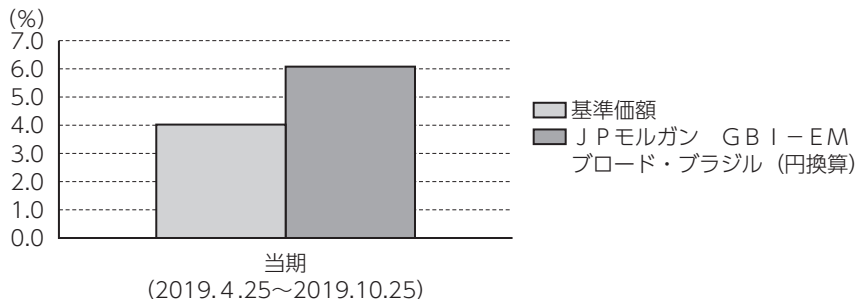
■ブラジル・ソブリン・マザーファンド

金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、種類別構成や年限別構成を考慮してポートフォリオを構築しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数はブラジル債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2019年4月26日 ～2019年10月25日	
当期分配金（税込み）	（円）	10
対基準価額比率	（%）	0.05
当期の収益	（円）	10
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	19,740

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	679.85円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		0.00
(c) 収益調整金		17,152.16
(d) 分配準備積立金		1,918.77
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		19,750.78
(f) 分配金		10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		19,740.78

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ブラジル・ソブリン・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・リアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ブラジル・ソブリン・マザーファンド

主として、ブラジル・リアル建債券に投資することにより、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。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2019.4.26~2019.10.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	137円	0.704%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は19,445円です。
(投 信 会 社)	(56)	(0.289)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(77)	(0.394)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(4)	(0.021)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	14	0.070	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(13)	(0.065)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	151	0.775	

(注1) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

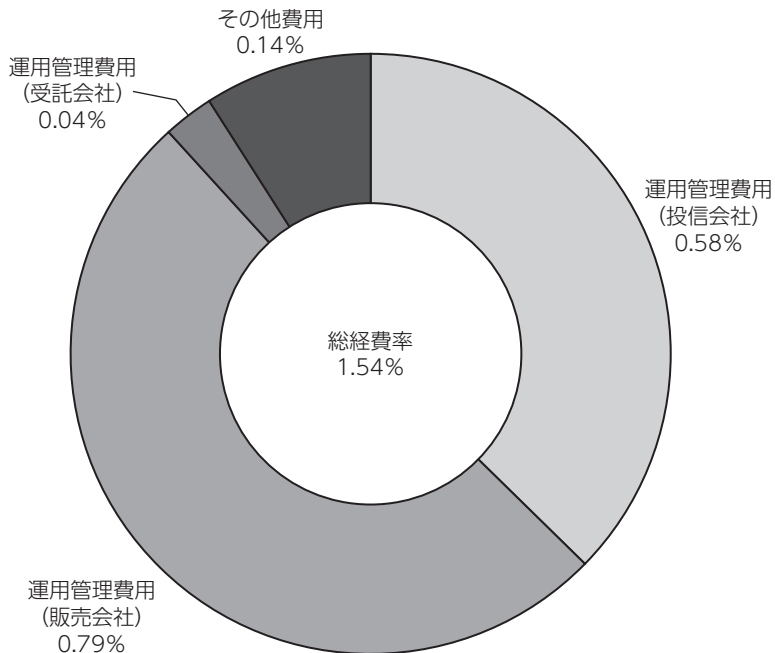
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.54%です。



(注1) 1万口当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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2019年4月26日から2019年10月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	63,917	141,925	119,379	275,559

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	399,355	343,893	825,860

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年10月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	825,860	98.8
コール・ローン等、その他	10,333	1.2
投資信託財産総額	836,194	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月25日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル=26.89円です。

(注3) ブラジル・ソブリン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(12,323,171千円)の投資信託財産総額(12,351,349千円)に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年10月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	836,194,532円
コール・ローン等	10,333,817
ブラジル・ソブリン・マザーファンド(評価額)	825,860,715
(B) 負債	6,548,158
未払収益分配金	414,174
未払信託報酬	6,099,392
その他未払費用	34,592
(C) 純資産総額(A - B)	829,646,374
元本	414,174,547
次期繰越損益金	415,471,827
(D) 受益権総口数	414,174,547口
1万口当り基準価額(C/D)	20,031円

* 期首における元本額は477,874,765円、当作成期間中における追加設定元本額は81,930,926円、同解約元本額は145,631,144円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,031円です。

■損益の状況

当期 自2019年4月26日 至2019年10月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,896円
受取利息	307
支払利息	△ 2,203
(B) 有価証券売買損益	41,754,519
売買益	44,207,150
売買損	△ 2,452,631
(C) 信託報酬等	△ 6,134,169
(D) 当期損益金(A + B + C)	35,618,454
(E) 前期繰越損益金	2,876,474
(F) 追加信託差損益金	377,391,073
(配当等相当額)	(710,398,828)
(売買損益相当額)	(△333,007,755)
(G) 合計(D + E + F)	415,886,001
(H) 収益分配金	△ 414,174
次期繰越損益金(G + H)	415,471,827
追加信託差損益金	377,391,073
(配当等相当額)	(710,398,828)
(売買損益相当額)	(△333,007,755)
分配準備積立金	107,214,354
繰越損益金	△ 69,133,600

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	28,157,808円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	710,398,828
(d) 分配準備積立金	79,470,720
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	818,027,356
(f) 分配金	414,174
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	817,613,182
(h) 受益権総口数	414,174,547口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ

1 万 口 当 り 分 配 金

10円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、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）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち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）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

ブラジル・ソブリン・マザーファンド

運用報告書 第22期 (決算日 2019年10月25日)

(作成対象期間 2019年4月26日～2019年10月25日)

ブラジル・ソブリン・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

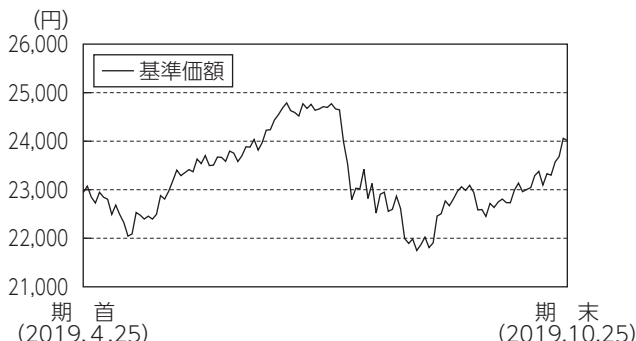
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	ブラジル・リアル建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算)		公 社 債 組入比率
	円	%	(参考指数)	%	
(期首)2019年 4月25日	22,941	-	27,110	-	98.2
4 月 末	23,074	0.6	27,242	0.5	98.2
5 月 末	22,809	△0.6	27,027	△0.3	97.9
6 月 末	23,885	4.1	28,492	5.1	97.2
7 月 末	24,667	7.5	29,487	8.8	99.4
8 月 末	21,868	△4.7	26,177	△3.4	97.5
9 月 末	22,747	△0.8	27,216	0.4	98.3
(期末)2019年10月25日	24,015	4.7	28,758	6.1	98.1

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算) は、JPモルガン GBI-EM ブロード・ブラジル (ブラジル・レアルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。JPモルガン GBI-EM ブロード・ブラジル (ブラジル・レアルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、JP Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。JP Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆ 基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：22,941円 期末：24,015円 騰落率：4.7%

【基準価額の主な変動要因】

ブラジル・レアル建ての債券に投資した結果、ブラジル・レアルが対円で下落したことは基準価額の下落要因となりましたが、債券価格が上昇 (円高) したことおよび利息収入が基準価額の上昇要因となり、当作成期の基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ ブラジル債券市場

ブラジル債券金利は、大きく低下 (債券価格は上昇) しました。

当作成期首から、年金改革法案の採決プロセスが進展し、当作成期末にかけて可決されたことで、金利は大きく低下しました。また、先進国の主要中央銀行が世界経済への懸念から金融緩和姿勢に転換し世界的に金利が低下したことや、ブラジルのインフレ率が鈍化する中で利下げが開始されたことも、金利低下材料となりました。

○ 為替相場

ブラジル・レアル対円為替相場は下落しました。

当作成期首から2019年7月にかけて、年金改革法案が成立する期待が高まりレアルは上昇しました。しかし8月には、米中貿易摩擦が高まり市場心理が悪化したことで、レアルは下落に転じました。当作成期末にかけては、年金改革法案が可決されたことによりレアルは下落幅を縮めました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

主として、ブラジル・レアル建債券に投資することにより、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。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債 (一般に割引債と利付債をいいます。) ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

◆ ポートフォリオについて

金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、種類別構成や年限別構成を考慮してポートフォリオを構築しました。

◆ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。参考指数はブラジル債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

主として、ブラジル・レアル建債券に投資することにより、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。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	16 (15)
(その他)	(0)
合 計	16

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2019年4月26日から2019年10月25日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 166,049	千ブラジル・レアル 198,140 (—)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2019年4月26日から2019年10月25日まで)

当			期		
買	付		売	付	
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2029/1/1		1,793,375	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/7/1		3,666,324
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2023/7/1		1,396,791	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/1/1		1,335,154
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2027/1/1		863,819	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2021/1/1		224,070
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2022/1/1		646,125	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2029/1/1		164,289
			Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2022/1/1		124,393
			Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2023/7/1		59,781

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期 区 分	当 額 面 金 額	期 末			組 入 比 率 %	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率 %	残 存 期 間 別 組 入 比 率 %		
		評 価 額		組 入 比 率 %			5 年 以 上 %	2 年 以 上 %	2 年 未 満 %
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
ブラジル	千ブラジル・レアル 436,500	千ブラジル・レアル 449,894	千円 12,097,670	98.1	—	29.8	31.8	36.5	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付情報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。

ブラジル・ソブリン・マザーファンド

(2) 外国 (外貨建) 公社債 (銘柄別)

区分	銘柄	種類	年 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	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	千ブラジル・レアル 66,000	千ブラジル・レアル 69,983	千円 1,881,863	2021/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	66,500	74,928	2,014,837	2023/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	38,000	44,338	1,192,269	2025/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	26,000	31,178	838,380	2027/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	50,000	61,175	1,645,009	2029/01/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国 債 証 券	-	105,000	97,256	2,615,220	2021/07/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国 債 証 券	-	21,000	18,892	508,023	2022/01/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国 債 証 券	-	64,000	52,140	1,402,066	2023/07/01
合 計	銘 柄 数 金 額	8銘柄		436,500	449,894	12,097,670	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年10月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 12,097,670	% 97.9
コール・ローン等、その他	253,679	2.1
投資信託財産総額	12,351,349	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、10月25日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル=26.89円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (12,323,171千円) の投資信託財産総額 (12,351,349千円) に対する比率は、99.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年10月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	12,351,349,733円
コール・ローン等	42,826,547
公社債(評価額)	12,097,670,500
未収利息	207,722,951
前払費用	3,129,735
(B) 負債	13,779,003
未払解約金	13,779,003
(C) 純資産総額(A - B)	12,337,570,730
元本	5,137,342,674
次期繰越損益金	7,200,228,056
(D) 受益権総口数	5,137,342,674口
1万口当り基準価額(C / D)	24,015円

* 期首における元本額は5,633,339,807円、当作成期間中における追加設定元本額は101,409,803円、同解約元本額は597,406,936円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、リソナブラジル・ソブリン・ファンドV A (適格機関投資家専用) 1,003,074円、リソナブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型) 4,792,445,902円、リソナブラジル・ソブリン・ファンド (年2回決算型) 343,893,698円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は24,015円です。

■損益の状況

当期 自2019年4月26日 至2019年10月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	517,974,518円
受取利息	517,993,633
支払利息	△ 19,115
(B) 有価証券売買損益	81,601,319
売買益	614,137,871
売買損	△ 532,536,552
(C) その他費用	△ 8,470,935
(D) 当期損益金(A + B + C)	591,104,902
(E) 前期繰越損益金	7,290,368,933
(F) 解約差損益金	△ 806,881,305
(G) 追加信託差損益金	125,635,526
(H) 合計(D + E + F + G)	7,200,228,056
次期繰越損益金(H)	7,200,228,056

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。