

★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
マザーファンドの運用方法	<p>①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ないます。</p> <p>②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、ポートフォリオを構築します。</p> <p>ロ. 固定利付債および割引債の組入比率の合計を、信託財産の純資産総額の50%程度以上とします。</p> <p>ハ. 投資する債券は、政府、政府関係機関、国際機関等が発行するものとします。</p> <p>③外貨建資産の運用にあたっては、イタウ・ユニバンコ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。</p> <p>④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。</p>	
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、分配を行わないことがあります。

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

# 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84期（決算日 2015年11月25日）
	第85期（決算日 2015年12月25日）
	第86期（決算日 2016年1月25日）
	第87期（決算日 2016年2月25日）
	第88期（決算日 2016年3月25日）
年2回決算型	第89期（決算日 2016年4月25日）
	第15期（決算日 2016年4月25日）

### 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。

さて、「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）」は、さる4月25日に決算を行ないました。

ここに、当作成期間中の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

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）

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

<3106>

<3107>

★りそな ブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型)

最近30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 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 入 金 分 配	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
60期末(2013年11月25日)	円 7,354	円 90	% 0.3	20,918	% △ 0.1	% 97.8	百万円 68,369
61期末(2013年12月25日)	7,256	90	△ 0.1	20,880	△ 0.2	98.8	56,427
62期末(2014年 1 月27日)	6,925	90	△ 3.3	20,235	△ 3.1	98.3	51,967
63期末(2014年 2 月25日)	7,113	90	4.0	21,186	4.7	98.1	51,379
64期末(2014年 3 月25日)	7,048	90	0.4	21,292	0.5	98.0	48,196
65期末(2014年 4 月25日)	7,459	90	7.1	22,858	7.4	97.1	47,378
66期末(2014年 5 月26日)	7,452	90	1.1	23,064	0.9	93.9	44,957
67期末(2014年 6 月25日)	7,457	90	1.3	23,432	1.6	97.9	40,675
68期末(2014年 7 月25日)	7,487	90	1.6	23,792	1.5	98.9	37,905
69期末(2014年 8 月25日)	7,451	90	0.7	23,891	0.4	98.8	35,904
70期末(2014年 9 月25日)	7,429	90	0.9	24,012	0.5	99.4	32,980
71期末(2014年10月27日)	6,984	90	△ 4.8	22,920	△ 4.5	99.1	30,208
72期末(2014年11月25日)	7,400	90	7.2	24,562	7.2	98.1	29,986
73期末(2014年12月25日)	6,998	90	△ 4.2	23,540	△ 4.2	95.8	26,884
74期末(2015年 1 月26日)	7,193	90	4.1	24,748	5.1	98.2	26,975
75期末(2015年 2 月25日)	6,531	90	△ 8.0	22,541	△ 8.9	99.1	23,484
76期末(2015年 3 月25日)	5,867	90	△ 8.8	20,465	△ 9.2	98.4	19,926
77期末(2015年 4 月27日)	6,227	60	7.2	21,976	7.4	98.5	20,618
78期末(2015年 5 月25日)	6,109	60	△ 0.9	21,858	△ 0.5	98.3	19,438
79期末(2015年 6 月25日)	6,190	60	2.3	22,199	1.6	98.5	18,855
80期末(2015年 7 月27日)	5,662	60	△ 7.6	20,530	△ 7.5	98.3	16,844
81期末(2015年 8 月25日)	5,095	60	△ 9.0	18,445	△10.2	98.8	14,435
82期末(2015年 9 月25日)	4,538	40	△10.1	16,188	△12.2	99.0	12,598
83期末(2015年10月26日)	4,701	40	4.5	16,819	3.9	98.6	12,666
84期末(2015年11月25日)	5,037	40	8.0	18,302	8.8	98.9	13,211
85期末(2015年12月25日)	4,595	40	△ 8.0	16,626	△ 9.2	97.3	11,526
86期末(2016年 1 月25日)	4,403	40	△ 3.3	16,071	△ 3.3	97.5	10,856
87期末(2016年 2 月25日)	4,364	40	0.0	16,393	2.0	98.4	10,561
88期末(2016年 3 月25日)	4,825	40	11.5	18,588	13.4	98.5	11,403
89期末(2016年 4 月25日)	4,929	40	3.0	19,633	5.6	98.1	11,453

(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.

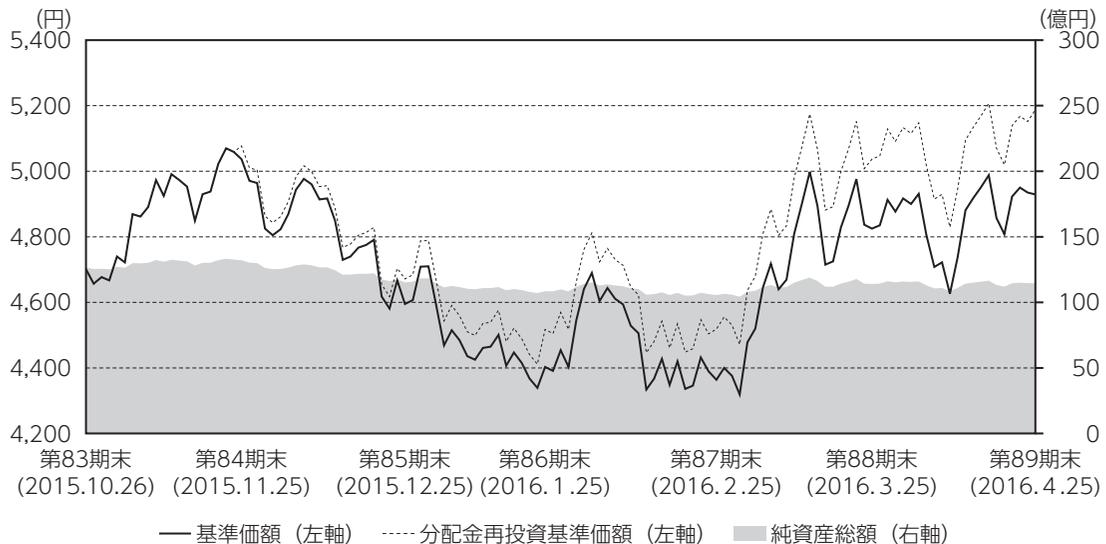
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 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



\*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あり、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

\*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまが利用するコースにより異なります。また、分配金の課税条件は、ファンドの購入価額により異なります。

## ■基準価額・騰落率

第84期首：4,701円

第89期末：4,929円（既払分配金240円）

騰落率：10.3%（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、債券価格が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。一方、為替相場は基準価額に大きく影響しませんでした。また、債券の利息収入は安定的に基準価額の上昇要因となりました。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84期	(期首) 2015年10月26日	円 4,701	% -	16,819	% -	% 98.6
	10月末	4,740	0.8	16,962	0.8	97.7
	(期末) 2015年11月25日	5,077	8.0	18,302	8.8	98.9
第85期	(期首) 2015年11月25日	5,037	-	18,302	-	98.9
	11月末	4,825	△ 4.2	17,430	△ 4.8	97.8
	(期末) 2015年12月25日	4,635	△ 8.0	16,626	△ 9.2	97.3
第86期	(期首) 2015年12月25日	4,595	-	16,626	-	97.3
	12月末	4,710	2.5	17,032	2.4	96.6
	(期末) 2016年 1 月25日	4,443	△ 3.3	16,071	△ 3.3	97.5
第87期	(期首) 2016年 1 月25日	4,403	-	16,071	-	97.5
	1 月末	4,545	3.2	16,739	4.2	97.8
	(期末) 2016年 2 月25日	4,404	0.0	16,393	2.0	98.4
第88期	(期首) 2016年 2 月25日	4,364	-	16,393	-	98.4
	2 月末	4,376	0.3	16,344	△ 0.3	98.4
	(期末) 2016年 3 月25日	4,865	11.5	18,588	13.4	98.5
第89期	(期首) 2016年 3 月25日	4,825	-	18,588	-	98.5
	3 月末	4,917	1.9	19,097	2.7	98.7
	(期末) 2016年 4 月25日	4,969	3.0	19,633	5.6	98.1

(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

### ○ブラジル債券市況

当作成期間の前半は、市場からの信認が厚かったレビ財務大臣が政権を去ったことや与党の大物政治家の逮捕により政界が混乱したことなどから、議会での財政再建に向けた審議の遅れや政府の財政再建への取り組みが後退することへの懸念により、金利は上昇しました。当作成期間の後半は、ブラジル中央銀行の金融政策への姿勢が従来のインフレ沈静化から転換する発言が見られたことで、景気支援の利下げへ転換するとの市場の思惑から、大幅に金利は低下しました。また、指導力が低下したルセフ大統領に対する弾劾への期待が高まるに連れ、政権交代による社会刷新期待から、金利の低下が進みました。

### ○為替相場

ブラジル・レアルの対円為替相場は横ばいとなりました。2015年12月以降は、与党の政治家逮捕により財政再建の進捗の遅れが警戒されたことや、財務大臣の交代により今後の財政運営に不透明感が生じたことに加え、F R B（米国連邦準備制度理事会）が政策金利の引き上げを決定したことによる新興国全般に対する資金流入の低下が懸念され、レアルは下落しました。2016年以降は、中国経済の不透明感と世界的な株式市況の急落、また原油価格の下落によりリスク回避姿勢が強まったため、新興国・資源国通貨に下落圧力が掛かりました。しかし3月になると、原油価格が底打ちし、株式市況が上昇するなどリスク回避姿勢が和らいだことや、汚職捜査が政権中枢へ近づくに連れて政権交代への期待が高まったこと、ルセフ大統領の弾劾手続きが進展したことがレアルの上昇要因となりました。

## 前作成期間末における「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ないます。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

### ○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。

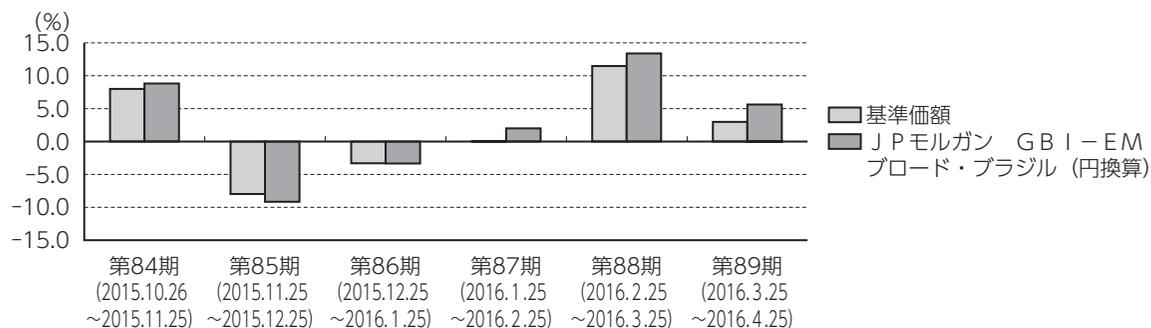
### ○ブラジル・ソブリン・マザーファンド

債券ポートフォリオは、名目債と物価連動債の双方からなるブラジル国債ポートフォリオで運用しました。

## 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

第84期～第89期の1万口当り分配金（税込み）は、それぞれ40円といたしました。  
 収益分配金の決定根拠は下記の「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84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期
	2015年10月27日 ～2015年11月25日	2015年11月26日 ～2015年12月25日	2015年12月26日 ～2016年1月25日	2016年1月26日 ～2016年2月25日	2016年2月26日 ～2016年3月25日	2016年3月26日 ～2016年4月25日
当期分配金（税込み）（円）	40	40	40	40	40	40
対基準価額比率（％）	0.79	0.86	0.90	0.91	0.82	0.80
当期の収益（円）	40	35	35	33	39	40
当期の収益以外（円）	—	4	4	6	0	—
翌期繰越分配対象額（円）	61	57	52	46	46	48

（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84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期
(a) 経費控除後の配当等収益	43.42円	35.90円	35.69円	33.49円	39.74円	41.95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	55.67	55.73	55.76	52.76	46.45	46.39
(d) 分配準備積立金	1.96	5.38	1.28	0.00	0.00	0.00
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	101.06	97.02	92.75	86.25	86.20	88.34
(f) 分配金	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	61.06	57.02	52.75	46.25	46.20	48.34

（注）下線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ないます。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84期～第89期		項 目 の 概 要
	(2015.10.27～2016.4.25)		
	金 額	比 率	
信託報酬	34円	0.712%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は4,705円です。
(投信会社)	(14)	(0.292)	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、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販売会社)	(19)	(0.399)	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＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 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＝期中の有価証券取引税／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	4	0.081	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)	(4)	(0.077)	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
合 計	37	0.793	

(注1) 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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている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。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■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

(2015年10月27日から2016年4月25日まで)

決算期	第 84 期 ~ 第 89 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	20,449	34,793	1,585,707	2,504,907

(注) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況

当作成期間(第84期~第89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83期末		第 89 期 末	
	□ 数	評 価 額	□ 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	8,258,272	6,693,013	11,513,322	

(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

(2015年11月25日)、(2015年12月25日)、(2016年1月25日)、(2016年2月25日)、(2016年3月25日)、(2016年4月25日)現在

項 目	第 84 期 末	第 85 期 末	第 86 期 末	第 87 期 末	第 88 期 末	第 89 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>13,364,455,518円</b>	<b>11,777,332,503円</b>	<b>10,994,645,975円</b>	<b>10,683,984,945円</b>	<b>11,557,338,758円</b>	<b>11,580,632,554円</b>
コール・ローン等	40,168,823	52,884,519	79,334,835	60,484,239	44,094,992	63,540,336
ブラジル・ソブリン・マザーファンド(評価額)	13,292,474,695	11,464,834,984	10,889,391,140	10,497,150,706	11,376,809,766	11,513,322,218
未収入金	31,812,000	259,613,000	25,920,000	126,350,000	136,434,000	3,770,000
<b>(B) 負債</b>	<b>153,058,293</b>	<b>251,177,351</b>	<b>138,191,831</b>	<b>122,707,205</b>	<b>154,099,117</b>	<b>127,547,533</b>
未払収益分配金	104,907,966	100,338,838	98,628,715	96,809,291	94,525,176	92,950,738
未払解約金	32,659,931	135,862,487	25,523,160	12,181,242	46,311,399	20,121,087
未払信託報酬	15,404,198	14,806,966	13,793,710	13,395,466	12,869,320	14,003,906
その他未払費用	86,198	169,060	246,246	321,206	393,222	471,802
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>13,211,397,225</b>	<b>11,526,155,152</b>	<b>10,856,454,144</b>	<b>10,561,277,740</b>	<b>11,403,239,641</b>	<b>11,453,085,021</b>
元本	26,226,991,590	25,084,709,540	24,657,178,970	24,202,322,915	23,631,294,065	23,237,684,528
次期繰越損益金	△13,015,594,365	△13,558,554,388	△13,800,724,826	△13,641,045,175	△12,228,054,424	△11,784,599,507
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>26,226,991,590□</b>	<b>25,084,709,540□</b>	<b>24,657,178,970□</b>	<b>24,202,322,915□</b>	<b>23,631,294,065□</b>	<b>23,237,684,528□</b>
1万口当り基準価額(C/D)	5,037円	4,595円	4,403円	4,364円	4,825円	4,929円

\*第83期末における元本額は26,943,456,361円、当作成期間(第84期~第89期)中における追加設定元本額は693,789,372円、同解約元本額は4,399,561,205円です。

\*第89期末の計算口数当りの純資産額は4,929円です。

\*第89期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は11,784,599,507円です。

## ■投資信託財産の構成

2016年4月25日現在

項 目	第 89 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	11,513,322	99.4
コール・ローン等、その他	67,310	0.6
投資信託財産総額	11,580,632	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、4月25日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル=31.24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89期末における外貨建純資産(11,651,152千円)の投資信託財産総額(14,805,981千円)に対する比率は、78.7%です。

りそな ブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型)

■損益の状況

第84期 自2015年10月27日 至2015年11月25日 第87期 自2016年1月26日 至2016年2月25日  
 第85期 自2015年11月26日 至2015年12月25日 第88期 自2016年2月26日 至2016年3月25日  
 第86期 自2015年12月26日 至2016年1月25日 第89期 自2016年3月26日 至2016年4月25日

項 目	第 84 期	第 85 期	第 86 期	第 87 期	第 88 期	第 89 期
(A) 配当等収益	2,547円	3,851円	4,252円	2,899円	58円	△ 724円
受取利息	2,547	3,851	4,252	2,899	58	-
支払利息	-	-	-	-	-	△ 724
(B) 有価証券売買損益	999,778,339	△ 994,270,173	△ 360,647,780	15,354,600	1,192,308,689	345,797,734
売買益	1,014,551,191	28,134,168	6,685,545	22,233,195	1,218,033,056	350,505,938
売買損	△ 14,772,852	△ 1,022,404,341	△ 367,333,325	△ 6,878,595	△ 25,724,367	△ 4,708,204
(C) 信託報酬等	△ 15,490,396	△ 14,889,828	△ 13,870,896	△ 13,470,426	△ 12,941,336	△ 14,082,486
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	984,290,490	△ 1,009,156,150	△ 374,514,424	1,887,073	1,179,367,411	331,714,524
(E) 前期繰越損益	△ 8,249,739,849	△ 7,029,004,575	△ 7,981,987,250	△ 8,272,664,732	△ 8,096,863,694	△ 6,848,235,627
(F) 追加信託差損益金	△ 5,645,237,040	△ 5,420,054,825	△ 5,345,594,437	△ 5,273,458,225	△ 5,216,032,965	△ 5,175,127,666
(配当等相当額)	( 146,013,302)	( 139,809,372)	( 137,510,324)	( 127,713,278)	( 109,781,165)	( 107,803,617)
(売買損益相当額)	(△ 5,791,250,342)	(△ 5,559,864,197)	(△ 5,483,104,761)	(△ 5,401,171,503)	(△ 5,325,814,130)	(△ 5,282,931,283)
(G) 合計(D+E+F)	△12,910,686,399	△13,458,215,550	△13,702,096,111	△13,544,235,884	△12,133,529,248	△11,691,648,769
(H) 収益分配金	△ 104,907,966	△ 100,338,838	△ 98,628,715	△ 96,809,291	△ 94,525,176	△ 92,950,738
次期繰越損益(G+H)	△13,015,594,365	△13,558,554,388	△13,800,724,826	△13,641,045,175	△12,228,054,424	△11,784,599,507
追加信託差損益金	△ 5,645,237,040	△ 5,420,054,825	△ 5,353,036,489	△ 5,289,211,647	△ 5,216,631,779	△ 5,175,127,666
(配当等相当額)	( 146,013,302)	( 139,809,372)	( 130,068,272)	( 111,959,856)	( 109,182,351)	( 107,803,617)
(売買損益相当額)	(△ 5,791,250,342)	(△ 5,559,864,197)	(△ 5,483,104,761)	(△ 5,401,171,503)	(△ 5,325,814,130)	(△ 5,282,931,283)
分配準備積立金	14,151,638	3,229,864	-	-	-	4,537,794
繰越損益金	△ 7,384,508,963	△ 8,141,729,427	△ 8,447,688,337	△ 8,351,833,528	△ 7,011,422,645	△ 6,614,009,635

(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「収益分配金の計算過程(総額)」の表を参照。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	第 84 期	第 85 期	第 86 期	第 87 期	第 88 期	第 89 期
(a) 経費控除後の配当等収益	113,893,938円	90,072,488円	88,018,912円	81,055,869円	93,926,362円	97,488,532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	146,013,302	139,809,372	137,510,324	127,713,278	109,781,165	107,803,617
(d) 分配準備積立金	5,165,666	13,496,214	3,167,751	0	0	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	265,072,906	243,378,074	228,696,987	208,769,147	203,707,527	205,292,149
(f) 分配金	104,907,966	100,338,838	98,628,715	96,809,291	94,525,176	92,950,738
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	160,164,940	143,039,236	130,068,272	111,959,856	109,182,351	112,341,411
(h) 受益権総口数	26,226,991,590□	25,084,709,540□	24,657,178,970□	24,202,322,915□	23,631,294,065□	23,237,684,528□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 84 期	第 85 期	第 86 期	第 87 期	第 88 期	第 89 期
1 万口当り分配金	40円	40円	40円	40円	40円	40円
(単 価)	(5,037円)	(4,595円)	(4,403円)	(4,364円)	(4,825円)	(4,929円)

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、上記( )内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（配当控除の適用はありません。）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。

★りそな ブラジル・ソブリン・ファンド (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 GB 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		
11期末(2014年4月25日)	円 17,895	円 10	% 8.2	22,858	% 9.1	% 95.1	百万円 254
12期末(2014年10月27日)	18,005	10	0.7	22,920	0.3	94.9	193
13期末(2015年4月27日)	17,278	10	△ 4.0	21,976	△ 4.1	98.1	176
14期末(2015年10月26日)	13,823	10	△ 19.9	16,819	△ 23.5	98.4	175
15期末(2016年4月25日)	15,170	10	9.8	19,633	16.7	97.8	183

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) J Pモルガン GB I - E M ブロード・ブラジル (円換算) は、J Pモルガン GB 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 GB 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.

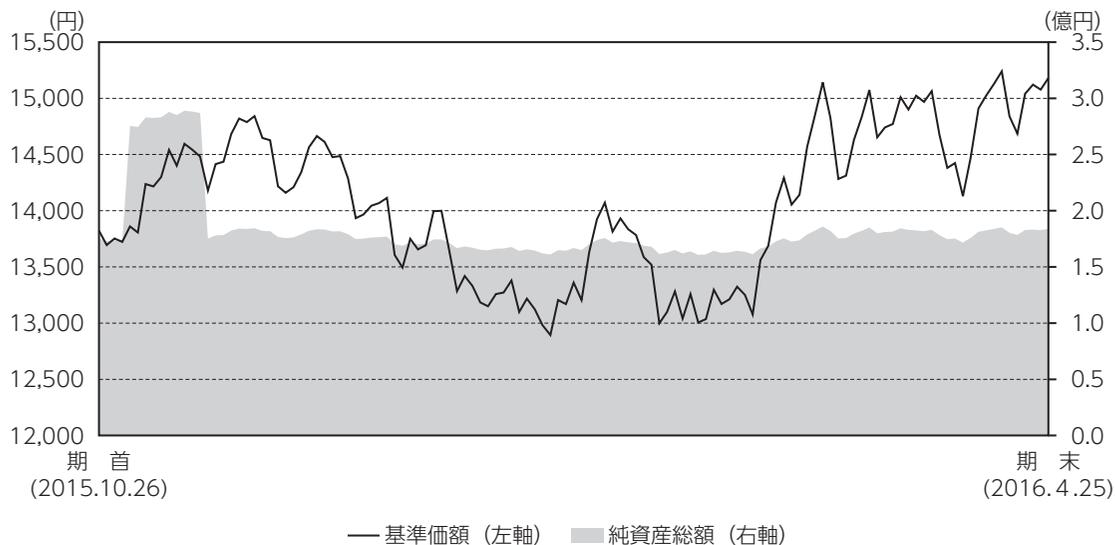
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 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



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

## ■ 基準価額・騰落率

期 首：13,823円

期 末：15,170円 (分配金10円)

騰落率：9.8% (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、債券価格が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。一方、為替相場は基準価額に大きく影響しませんでした。また、債券の利息収入は安定的に基準価額の上昇要因となりました。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 (年2回決算型)

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 率	
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	組 入 比
(期首) 2015年10月26日	円 13,823	% -	16,819	% -	% 98.4
10月末	13,860	0.3	16,962	0.8	97.9
11月末	14,217	2.9	17,430	3.6	97.9
12月末	13,999	1.3	17,032	1.3	97.0
2016年 1 月末	13,634	△1.4	16,739	△ 0.5	98.4
2 月末	13,250	△4.1	16,344	△ 2.8	99.1
3 月末	15,023	8.7	19,097	13.5	99.2
(期末) 2016年 4 月25日	15,180	9.8	19,633	16.7	97.8

(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

### ○ブラジル債券市況

当期の前半は、市場からの信認が厚かったレビ財務大臣が政権を去ったことや与党の大物政治家の逮捕により政界が混乱したことなどから、議会での財政再建に向けた審議の遅れや政府の財政再建への取り組みが後退することへの懸念により、金利は上昇しました。当期の後半は、ブラジル中央銀行の金融政策への姿勢が従来のインフレ沈静化から転換する発言が見られたことで、景気支援の利下げへ転換するとの市場の思惑から、大幅に金利は低下しました。また、指導力が低下したルセフ大統領に対する弾劾への期待が高まるに連れ、政権交代による社会刷新期待から、金利の低下が進みました。

### ○為替相場

ブラジル・レアルの対円為替相場は横ばいとなりました。2015年12月以降は、与党の政治家逮捕により財政再建の進捗の遅れが警戒されたことや、財務大臣の交代により今後の財政運営に不透明感が生じたことに加え、FRB（米国連邦準備制度理事会）が政策金利の引き上げを決定したことによる新興国全般に対する資金流入の低下が懸念され、レアルは下落しました。2016年以降は、中国経済の不透明感と世界的な株式市況の急落、また原油価格の下落によりリスク回避姿勢が強まったため、新興国・資源国通貨に下落圧力が掛かりました。しかし3月になると、原油価格が底打ちし、株式市況が上昇するなどリスク回避姿勢が和らいだことや、汚職捜査が政権中枢へ近づくに連れて政権交代への期待が高まったこと、ルセフ大統領の弾劾手続きが進展したことがレアルの上昇要因となりました。

## 前期における「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ないます。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

### ○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。

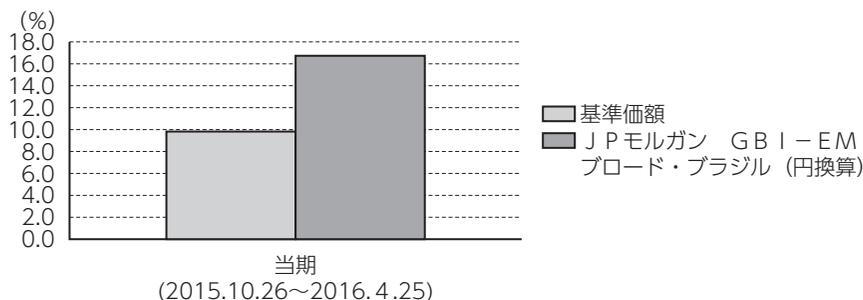
### ○ブラジル・ソブリン・マザーファンド

債券ポートフォリオは、名目債と物価連動債の双方からなるブラジル国債ポートフォリオで運用しました。

## 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

当期の1万口当り分配金(税込み)は、10円といたしました。

収益分配金の決定根拠は下記の「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	
	2015年10月27日 ～2016年4月25日	
当期分配金(税込み) (円)		10
対基準価額比率 (%)		0.07
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)		13,337

(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	676.72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	9,904.17
(d) 分配準備積立金	2,766.96
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	13,347.86
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	13,337.86

(注) 下線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ないます。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		項 目 の 概 要
	(2015.10.27~2016.4.25)		
	金 額	比 率	
信託報酬	97円	0.691%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は14,074円です。
(投信会社)	(40)	(0.284)	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、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販売会社)	(54)	(0.387)	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)	(3)	(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＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数 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＝期中の有価証券取引税／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	11	0.076	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)	(0.073)	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
合 計	108	0.767	

(注1) 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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている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。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■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

(2015年10月27日から2016年4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	67,142	104,871	74,097	120,411

(注) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況

当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	金 額	評 価 額	口 数	金 額	評 価 額
	千口	千円	千円	千口	千円	千円
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	114,036	107,081	184,201			

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2016年4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	184,201	99.4
コール・ローン等、その他	1,072	0.6
投資信託財産総額	185,274	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、4月25日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル=31.24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(11,651,152千円)の投資信託財産総額(14,805,981千円)に対する比率は、78.7%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年4月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	185,274,488円
コール・ローン等	1,072,959
ブラジル・ソブリン・マザーファンド(評価額)	184,201,529
(B) 負債	1,453,437
未払収益分配金	121,172
未払信託報酬	1,324,945
その他未払費用	7,320
(C) 純資産総額(A - B)	183,821,051
元本	121,172,369
次期繰越損益金	62,648,682
(D) 受益権総口数	121,172,369口
1万口当り基準価額(C / D)	15,170円

\*期首における元本額は126,848,636円、当期中における追加設定元本額は76,998,173円、同解約元本額は82,674,440円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は15,170円です。

## ■損益の状況

当期 自2015年10月27日 至2016年4月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	137円
受取利息	148
支払利息	△ 11
(B) 有価証券売買損益	18,050,551
売買益	23,586,065
売買損	△ 5,535,514
(C) 信託報酬等	△ 1,332,265
(D) 当期損益金(A + B + C)	16,718,423
(E) 前期繰越損益金	△ 12,445,876
(F) 追加信託差損益金	58,497,307
(配当等相当額)	( 120,011,270)
(売買損益相当額)	(△ 61,513,963)
(G) 合計(D + E + F)	62,769,854
(H) 収益分配金	△ 121,172
次期繰越損益金(G + H)	62,648,682
追加信託差損益金	58,497,307
(配当等相当額)	( 120,011,270)
(売買損益相当額)	(△ 61,513,963)
分配準備積立金	41,606,790
繰越損益金	△ 37,455,415

(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19ページの「収益分配金の計算過程(総額)」の表を参照。

■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	8,200,012円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	120,011,270
(d) 分配準備積立金	33,527,950
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	161,739,232
(f) 分配金	121,172
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	161,618,060
(h) 受益権総口数	121,172,369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、4月25日現在の基準価額（1万口当り15,170円）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（配当控除の適用はありません。）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15期 (決算日 2016年4月25日)

(計算期間 2015年10月27日～2016年4月25日)

ブラジル・ソブリン・マザーファンドの第15期にかかる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ないます。
主要投資対象	ブラジル・レアル建債券
運用方法	<p>①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ないます。</p> <p>②投資にあたっては、以下のような点に留意しながら運用を行なうことを基本とします。</p> <p>イ. 金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、ポートフォリオを構築します。</p> <p>ロ. 固定利付債および割引債の組入比率の合計を、信託財産の純資産総額の50%程度以上とします。</p> <p>ハ. 投資する債券は、政府、政府関係機関、国際機関等が発行するものとします。</p> <p>③外貨建資産の運用にあたっては、イタウ・ウニバンク銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。</p> <p>④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。</p>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

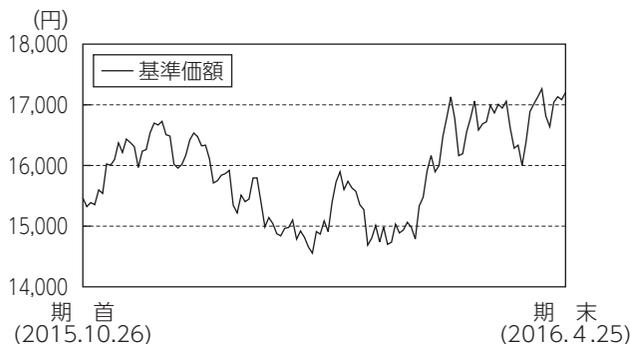
## 大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



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	騰落率 (%)	騰落率 (参考指数)	%
(期首)2015年10月26日	15,466	-	16,819	97.8
10月末	15,598	0.9	16,962	98.0
11月末	16,022	3.6	17,430	98.4
12月末	15,796	2.1	17,032	97.3
2016年1月末	15,398	△ 0.4	16,739	98.6
2月末	14,982	△ 3.1	16,344	99.1
3月末	17,007	10.0	19,097	99.1
(期末)2016年4月25日	17,202	11.2	19,633	97.6

- (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、JPMorgan 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。JPMorgan 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されていますが、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) 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：15,466円 期末：17,202円 騰落率：11.2%

【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、債券価格が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。一方、為替相場は基準価額に大きく影響しませんでした。また、債券の利息収入は安定的に基準価額の上昇要因となりました。

◆投資環境について

○ブラジル債券市況

当期の前半は、市場からの信認が厚かったレビ財務大臣が政権を去ったことや与党の大物政治家の逮捕により政界が混乱したことなどから、議会での財政再建に向けた審議の遅れや政府の財政再建への取り組みが後退することへの懸念により、金利は上昇しました。

当期の後半は、ブラジル中央銀行の金融政策への姿勢が従来のインフレ沈静化から転換する発言が見られたことで、景気支援の利下げへ転換すると市場の思惑から、大幅に金利は低下しました。また、指導力が低下したルセフ大統領に対する弾劾への期待が高まるに連れ、政権交代による社会刷新期待から、金利の低下が進みました。

○為替相場

ブラジル・レアルの対円為替相場は横ばいとなりました。2015年12月以降は、与党の政治家逮捕により財政再建の進捗の遅れが警戒されたことと、財務大臣の交代により今後の財政運営に不透明感が生じたことに加え、FRB (米国連邦準備制度理事会) が政策金利の引き上げを決定したことによる新興国全般に対する資金流入の低下が懸念され、レアルは下落しました。2016年以降は、中国経済の不透明感と世界的な株式市況の急落、また原油価格の下落によりリスク回避姿勢が強まったため、新興国・資源国通貨に下落圧力が掛かりました。しかし、3月になると、原油価格が底打ちし、株式市況が上昇するなどリスク回避姿勢が和らいだことや、汚職捜査が政権中枢へ近づくに連れて政権交代への期待が高まったこと、ルセフ大統領の弾劾手続きが進展したことがレアルの上昇要因となりました。

◆前期における「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ないます。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

債券ポートフォリオは、名目債と物価連動債の双方からなるブラジル国債ポートフォリオで運用しました。

◆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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」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ないます。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	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	12 (12)
合 計	12

(注1) 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、簡便法により算出した結果です。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) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況  
公 社 債

(2015年10月27日から2016年4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 149,070	千ブラジル・レアル 225,179 ( — )

(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

(2015年10月27日から2016年4月25日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2019/1/1	1,814,772	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2016/7/1	1,697,345
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル)	10% 2021/1/1	1,281,546	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2017/7/1	1,325,208
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル)	6% 2022/8/15	970,402	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル)	6% 2016/8/15	1,271,297
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2017/7/1	347,226	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2017/1/1	1,202,752
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2018/1/1	228,301	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2016/1/1	622,005
			Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2018/7/1	233,529
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル)	6% 2055/5/15	163,243
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル)	6% 2050/8/15	147,669
			Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2019/1/1	121,217
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル)	10% 2025/1/1	120,243

(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。

# ブラジル・ソブリン・マザーファンド

## ■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			
		評価額		組入比率	うちB/B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
ブラジル	千ブラジル・レアル 321,000	千ブラジル・レアル 365,641	千円 11,422,642	% 97.6	% 97.6	% 16.6	% 43.1	% 37.8

(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。

### (2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	種類	年 利率	当 額面金額	期		末 償還年月日
					評価額		
					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 45,000	千ブラジル・レアル 40,976	千円 1,280,107	2021/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	34,200	96,856	3,025,784	2016/08/15
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	4,000	11,045	345,068	2040/08/15
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	2,100	5,732	179,092	2045/05/15
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	4,000	11,059	345,485	2035/05/15
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	12,200	34,421	1,075,341	2022/08/15
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国債証券	-	55,000	44,924	1,403,425	2018/01/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国債証券	-	30,000	23,104	721,793	2018/07/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国債証券	-	134,500	97,520	3,046,542	2019/01/01
合計	銘柄数 9銘柄			321,000	365,641	11,422,642	

(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

2016年4月25日現在

項目	当 期	
	評価額	比率
公社債	千円 11,422,642	% 77.1
コール・ローン等、その他	3,383,339	22.9
投資信託財産総額	14,805,981	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、4月25日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル=31.24円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（11,651,152千円）の投資信託財産総額（14,805,981千円）に対する比率は、78.7%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年4月25日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>14,924,735,928円</b>
コール・ローン等	58,509,440
公社債(評価額)	11,422,642,147
未収入金	3,375,574,710
未収利息	67,712,874
前払費用	296,757
<b>(B) 負債</b>	<b>3,219,883,707</b>
未払金	3,216,113,420
未払解約金	3,770,000
その他未払費用	287
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>11,704,852,221</b>
元本	6,804,319,992
次期繰越損益金	4,900,532,229
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>6,804,319,992口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	17,202円

\*期首における元本額は8,380,408,694円、当期中における追加設定元本額は88,624,249円、同解約元本額は1,664,712,951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、りそなブラジル・ソブリン・ファンドVA（適格機関投資家専用）4,224,801円、りそなブラジル・ソブリン・ファンド（毎月決算型）6,693,013,730円、りそなブラジル・ソブリン・ファンド（年2回決算型）107,081,461円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は17,202円です。

## ■損益の状況

当期 自2015年10月27日 至2016年4月25日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>643,583,146円</b>
受取利息	643,584,082
支払利息	△ 936
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>601,408,043</b>
売買益	673,459,095
売買損	△ 72,051,052
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 9,313,129</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>1,235,678,060</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>4,580,318,843</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 968,206,080</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>52,741,406</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>4,900,532,229</b>
次期繰越損益金(H)	4,900,532,229

(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。