

★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> | |
| 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90期（決算日 2016年 5月25日） |
| | 第91期（決算日 2016年 6月27日） |
| | 第92期（決算日 2016年 7月25日） |
| | 第93期（決算日 2016年 8月25日） |
| | 第94期（決算日 2016年 9月26日） |
| | 第95期（決算日 2016年10月25日） |
| 年2回決算型 | 第16期（決算日 2016年10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10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)

★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 分 配 金 | 期 騰 落 中 率 | (参考指数) | 期 騰 落 中 率 | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 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 |
| 90期末(2016年 5 月25日) | 4,893 | 40 | 0.1 | 19,649 | 0.1 | 97.3 | 11,329 |
| 91期末(2016年 6 月27日) | 4,840 | 40 | △ 0.3 | 19,659 | 0.0 | 97.2 | 10,994 |
| 92期末(2016年 7 月25日) | 5,232 | 40 | 8.9 | 21,600 | 9.9 | 98.2 | 11,586 |
| 93期末(2016年 8 月25日) | 5,009 | 40 | △ 3.5 | 20,847 | △ 3.5 | 98.3 | 10,818 |
| 94期末(2016年 9 月26日) | 5,023 | 40 | 1.1 | 21,176 | 1.6 | 97.9 | 10,674 |
| 95期末(2016年10月25日) | 5,489 | 40 | 10.1 | 23,335 | 10.2 | 97.0 | 11,632 |

(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.

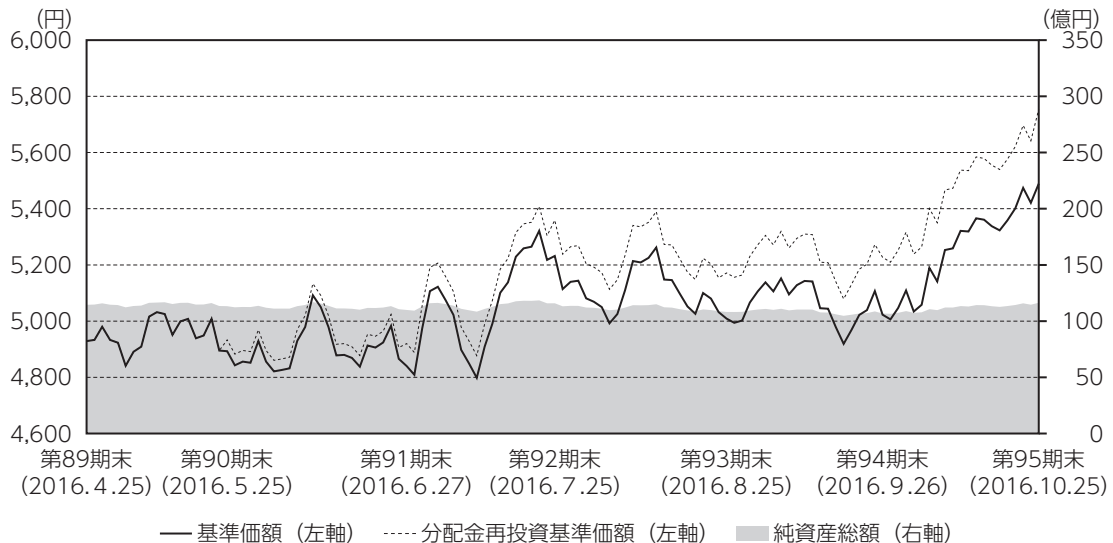
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(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90期首：4,929円

第95期末：5,489円（既払分配金240円）

騰落率：16.7%（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、債券価格および為替相場の上昇が基準価額の上昇要因となりました。また、債券の利息収入も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90期 | (期首) 2016年 4月25日 | 円 4,929 | % - | 19,633 | % - | % 98.1 |
| | 4月末 | 4,933 | 0.1 | 19,728 | 0.5 | 97.6 |
| | (期末) 2016年 5月25日 | 4,933 | 0.1 | 19,649 | 0.1 | 97.3 |
| 第91期 | (期首) 2016年 5月25日 | 4,893 | - | 19,649 | - | 97.3 |
| | 5月末 | 4,929 | 0.7 | 19,790 | 0.7 | 97.7 |
| | (期末) 2016年 6月27日 | 4,880 | △ 0.3 | 19,659 | 0.0 | 97.2 |
| 第92期 | (期首) 2016年 6月27日 | 4,840 | - | 19,659 | - | 97.2 |
| | 6月末 | 5,107 | 5.5 | 20,846 | 6.0 | 93.4 |
| | (期末) 2016年 7月25日 | 5,272 | 8.9 | 21,600 | 9.9 | 98.2 |
| 第93期 | (期首) 2016年 7月25日 | 5,232 | - | 21,600 | - | 98.2 |
| | 7月末 | 5,081 | △ 2.9 | 20,957 | △ 3.0 | 97.5 |
| | (期末) 2016年 8月25日 | 5,049 | △ 3.5 | 20,847 | △ 3.5 | 98.3 |
| 第94期 | (期首) 2016年 8月25日 | 5,009 | - | 20,847 | - | 98.3 |
| | 8月末 | 5,106 | 1.9 | 21,250 | 1.9 | 98.3 |
| | (期末) 2016年 9月26日 | 5,063 | 1.1 | 21,176 | 1.6 | 97.9 |
| 第95期 | (期首) 2016年 9月26日 | 5,023 | - | 21,176 | - | 97.9 |
| | 9月末 | 5,034 | 0.2 | 21,221 | 0.2 | 97.1 |
| | (期末) 2016年10月25日 | 5,529 | 10.1 | 23,335 | 10.2 | 97.0 |

(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**

ブラジル債券金利は低下（債券価格は上昇）しました。

当作成期間の前半は、ルセフ大統領が停職となりテメル副大統領が暫定的に大統領となったことで、改革への期待が高まりました。テメル政権では、財政再建目標を提示し、年金制度や社会政策の改革に取り組んで歳出を抑える意向を示したことが、金利低下の材料となりました。また、中央銀行がインフレ抑制に積極的な姿勢を示したことから、中長期の年限の債券は堅調に推移しました。当作成期間の後半は、政府の歳出の伸び率をインフレ率の伸び率以下に抑える歳出削減策が下院で可決されたことなどが好感されました。また、インフレ率が低下傾向にあったことや中央銀行が利下げを実施したことなどが、金利低下の材料となりました。

○為替相場

ブラジル・レアルの対円為替相場は上昇しました。

当作成期間の前半は、政権交代による改革への期待が高まったことやF R B（米国連邦準備制度理事会）による利上げ観測が後退したことが、レアル高要因となりました。英国のE U（欧州連合）離脱懸念によりレアルが売られる局面もありましたが、過度な懸念が和らぐに連れ、買い戻されました。当作成期間の後半は、米国の利上げ見通しにより相場は上下に振れましたが、財政健全化への期待が要因となり、上昇しました。O P E C（石油輸出国機構）の非公式会合での減産合意の見通しにより原油価格が強含んだことも、レアルを支える要因となりました。

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

○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。

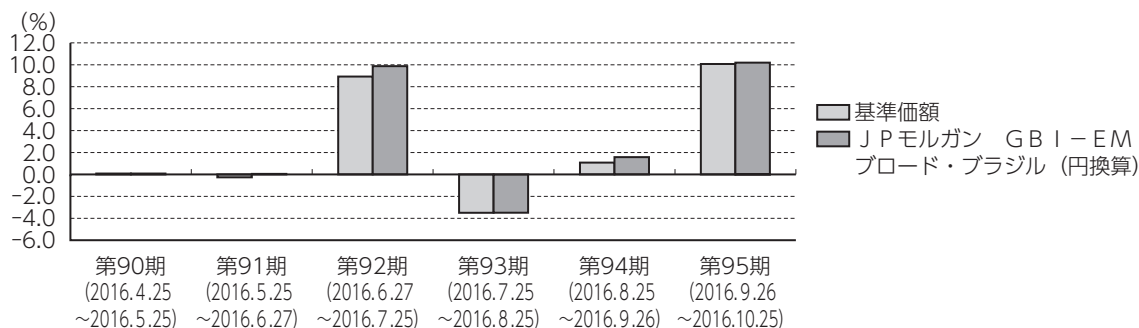
○ブラジル・ソブリン・マザーファンド

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90期～第95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90期 | 第91期 | 第92期 | 第93期 | 第94期 | 第95期 |
|---------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| | 2016年4月26日 ～2016年5月25日 | 2016年5月26日 ～2016年6月27日 | 2016年6月28日 ～2016年7月25日 | 2016年7月26日 ～2016年8月25日 | 2016年8月26日 ～2016年9月26日 | 2016年9月27日 ～2016年10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（％） | 0.81 | 0.82 | 0.76 | 0.79 | 0.79 | 0.72 |
| 当期の収益（円） | 34 | 37 | 40 | 40 | 40 | 40 |
| 当期の収益以外（円） | 5 | 2 | — | — | — | — |
| 翌期繰越分配対象額（円） | 43 | 40 | 40 | 42 | 49 | 58 |

（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90期 | 第91期 | 第92期 | 第93期 | 第94期 | 第95期 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 34.33円 | 37.22円 | 40.30円 | 41.35円 | 46.41円 | 48.10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 | 46.79 | 43.28 | 40.64 | 41.16 | 41.65 | 42.60 |
| (d) 分配準備積立金 | 1.92 | 0.00 | 0.00 | 0.30 | 1.63 | 7.84 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 83.06 | 80.50 | 80.95 | 82.82 | 89.69 | 98.55 |
| (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) | 43.06 | 40.50 | 40.95 | 42.82 | 49.69 | 58.55 |

（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90期～第95期 | | 項 目 の 概 要 |
|---------|------------------------|---------|--|
| | (2016.4.26～2016.10.25) | | |
| | 金 額 | 比 率 | |
| 信託報酬 | 36円 | 0.719% | 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5,059円です。 |
| (投信会社) | (15) | (0.296) | 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) | (20) | (0.403) | 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 | 0.079 | 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) | (0.075) | 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 | 40 | 0.798 | |

(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、このファンドが組み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

(2016年4月26日から2016年10月25日まで)

| 決算期 | 第90期～第95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 | 121,137 | 222,595 | 1,095,272 | 1,988,019 |

(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90期～第95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89期末 | | 第95期末 | |
|-------------------|-----------|-----------|------------|----|
| | □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 | 6,693,013 | 5,718,878 | 11,578,440 | |

(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

(2016年5月25日)、(2016年6月27日)、(2016年7月25日)、(2016年8月25日)、(2016年9月26日)、(2016年10月25日)現在

| 項目 | 第90期末 | 第91期末 | 第92期末 | 第93期末 | 第94期末 | 第95期末 |
|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| (A) 資産 | 11,454,980,835円 | 11,113,133,645円 | 11,752,374,037円 | 10,952,489,309円 | 10,793,142,242円 | 11,757,907,794円 |
| コール・ローン等 | 70,717,819 | 158,057,001 | 155,611,598 | 173,173,274 | 152,475,338 | 168,847,882 |
| ブラジル・ソブリン・マザーファンド(評価額) | 11,370,803,016 | 10,940,962,799 | 11,531,048,904 | 10,764,677,285 | 10,624,873,217 | 11,578,440,906 |
| 未収入金 | 13,460,000 | 14,113,845 | 65,713,535 | 14,638,750 | 15,793,687 | 10,619,006 |
| (B) 負債 | 125,674,215 | 118,894,963 | 166,040,255 | 134,353,115 | 118,342,551 | 125,701,749 |
| 未払収益分配金 | 92,614,276 | 90,869,896 | 88,577,260 | 86,391,514 | 85,003,426 | 84,772,912 |
| 未払解約金 | 19,326,533 | 13,168,640 | 64,550,236 | 33,883,822 | 19,199,744 | 27,629,254 |
| 未払信託報酬 | 13,656,758 | 14,697,757 | 12,683,116 | 13,771,076 | 13,755,702 | 12,844,029 |
| その他未払費用 | 76,648 | 158,670 | 229,643 | 306,703 | 383,679 | 455,554 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 11,329,306,620 | 10,994,238,682 | 11,586,333,782 | 10,818,136,194 | 10,674,799,691 | 11,632,206,045 |
| 元本 | 23,153,569,063 | 22,717,474,038 | 22,144,315,232 | 21,597,878,560 | 21,250,856,647 | 21,193,228,046 |
| 次期繰越損益金 | △11,824,262,443 | △11,723,235,356 | △10,557,981,450 | △10,779,742,366 | △10,576,056,956 | △9,561,022,001 |
| (D) 受益権総口数 | 23,153,569,063口 | 22,717,474,038口 | 22,144,315,232口 | 21,597,878,560口 | 21,250,856,647口 | 21,193,228,046口 |
| 1万円当り基準価額(C/D) | 4,893円 | 4,840円 | 5,232円 | 5,009円 | 5,023円 | 5,489円 |

*第89期末における元本額は23,237,684,528円、当作成期間(第90期～第95期)中における追加設定元本額は1,823,332,032円、同解約元本額は3,867,788,514円です。

*第95期末の計算口数当りの純資産額は5,489円です。

*第95期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は9,561,022,001円です。

■投資信託財産の構成

2016年10月25日現在

| 項目 | 第95期末 | |
|-------------------|------------|-------|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| ブラジル・ソブリン・マザーファンド | 11,578,440 | 98.5 |
| コール・ローン等、その他 | 179,466 | 1.5 |
| 投資信託財産総額 | 11,757,907 | 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=33.46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95期末における外貨建純資産(11,732,279千円)の投資信託財産総額(13,553,065千円)に対する比率は、86.6%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90期 自2016年4月26日 至2016年5月25日 第93期 自2016年7月26日 至2016年8月25日
 第91期 自2016年5月26日 至2016年6月27日 第94期 自2016年8月26日 至2016年9月26日
 第92期 自2016年6月28日 至2016年7月25日 第95期 自2016年9月27日 至2016年10月25日

| 項 目 | 第 90 期 | 第 91 期 | 第 92 期 | 第 93 期 | 第 94 期 | 第 95 期 |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (A) 配当等収益 | △ 3,742円 | △ 3,889円 | △ 2,861円 | △ 3,352円 | △ 3,756円 | △ 2,601円 |
| 受取利息 | 32 | 47 | 56 | 66 | 51 | 39 |
| 支払利息 | △ 3,774 | △ 3,936 | △ 2,917 | △ 3,418 | △ 3,807 | △ 2,640 |
| (B) 有価証券売買損益 | 22,376,113 | 16,146,171 | 969,486,822 | 378,465,549 | 128,239,165 | 1,073,276,139 |
| 売買益 | 23,739,825 | 5,055,604 | 989,623,366 | 9,763,425 | 133,323,104 | 1,087,957,627 |
| 売買損 | △ 1,363,712 | △ 21,201,775 | △ 20,136,544 | △ 388,228,974 | △ 5,083,939 | △ 14,681,488 |
| (C) 信託報酬等 | △ 13,733,194 | △ 14,780,005 | △ 12,754,089 | △ 13,848,136 | △ 13,832,678 | △ 12,915,904 |
| (D) 当期損益(A+B+C) | 8,639,177 | △ 30,930,065 | 956,729,872 | △ 392,317,037 | 114,402,731 | 1,060,357,634 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 6,499,424,264 | △ 6,392,620,074 | △ 6,307,886,119 | △ 5,227,224,293 | △ 5,530,042,657 | △ 5,350,296,916 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 5,240,863,080 | △ 5,208,815,321 | △ 5,118,247,943 | △ 5,073,809,522 | △ 5,075,413,604 | △ 5,186,309,807 |
| (配当等相当額) | (108,346,866) | (98,323,871) | (90,010,192) | (88,905,272) | (88,520,301) | (90,290,481) |
| (売買損益相当額) | (△ 5,349,209,946) | (△ 5,307,139,192) | (△ 5,208,258,135) | (△ 5,162,714,794) | (△ 5,163,933,905) | (△ 5,276,600,288) |
| (G) 合計(D+E+F) | △ 11,731,648,167 | △ 11,632,365,460 | △ 10,469,404,190 | △ 10,693,350,852 | △ 10,491,053,530 | △ 9,476,249,089 |
| (H) 収益分配金 | △ 92,614,276 | △ 90,869,896 | △ 88,577,260 | △ 86,391,514 | △ 85,003,426 | △ 84,772,912 |
| 次期繰越損益金(G+H) | △ 11,824,262,443 | △ 11,723,235,356 | △ 10,557,981,450 | △ 10,779,742,366 | △ 10,576,056,956 | △ 9,561,022,001 |
| 追加信託差損益金 | △ 5,249,508,068 | △ 5,215,126,557 | △ 5,118,247,943 | △ 5,073,809,522 | △ 5,075,413,604 | △ 5,186,309,807 |
| (配当等相当額) | (99,701,878) | (92,012,635) | (90,010,192) | (88,905,272) | (88,520,301) | (90,290,481) |
| (売買損益相当額) | (△ 5,349,209,946) | (△ 5,307,139,192) | (△ 5,208,258,135) | (△ 5,162,714,794) | (△ 5,163,933,905) | (△ 5,276,600,288) |
| 分配準備積立金 | - | - | 680,150 | 3,577,255 | 17,092,813 | 33,800,757 |
| 繰越損益金 | △ 6,574,754,375 | △ 6,508,108,799 | △ 5,440,413,657 | △ 5,709,510,099 | △ 5,517,736,165 | △ 4,408,512,951 |

(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)」の表をご参照ください。

■ 収益分配金の計算過程 (総額)

| 項 目 | 第 90 期 | 第 91 期 | 第 92 期 | 第 93 期 | 第 94 期 | 第 95 期 |
|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 79,507,046円 | 84,558,660円 | 89,257,410円 | 89,315,188円 | 98,629,256円 | 101,948,046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 | 108,346,866 | 98,323,871 | 90,010,192 | 88,905,272 | 88,520,301 | 90,290,481 |
| (d) 分配準備積立金 | 4,462,242 | 0 | 0 | 653,581 | 3,466,983 | 16,625,623 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 192,316,154 | 182,882,531 | 179,267,602 | 178,874,041 | 190,616,540 | 208,864,150 |
| (f) 分配金 | 92,614,276 | 90,869,896 | 88,577,260 | 86,391,514 | 85,003,426 | 84,772,912 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e-f) | 99,701,878 | 92,012,635 | 90,690,342 | 92,482,527 | 105,613,114 | 124,091,238 |
| (h) 受益権総口数 | 23,153,569,063□ | 22,717,474,038□ | 22,144,315,232□ | 21,597,878,560□ | 21,250,856,647□ | 21,193,228,046□ |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ | | | | | | |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 第 90 期 | 第 91 期 | 第 92 期 | 第 93 期 | 第 94 期 | 第 95 期 |
| 1 万口当り分配金 | 40円 | 40円 | 40円 | 40円 | 40円 | 40円 |
| (単 価) | (4,893円) | (4,840円) | (5,232円) | (5,009円) | (5,023円) | (5,489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 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 | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 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 |
| 16期末(2016年10月25日) | 17,676 | 10 | 16.6 | 23,335 | 18.9 | 97.0 | 229 |

(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.

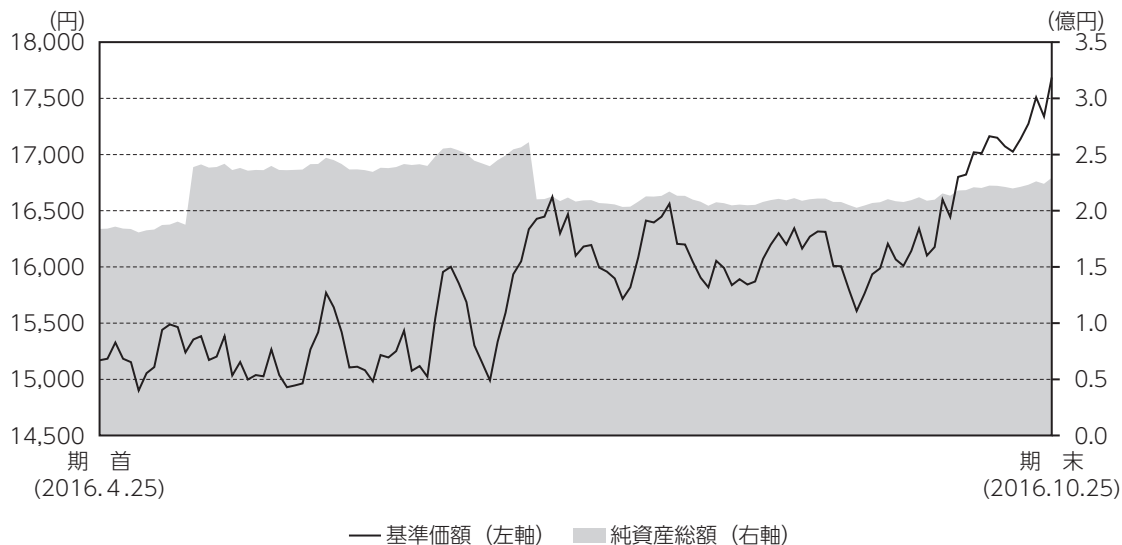
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(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



(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：15,170円

期末：17,676円 (分配金10円)

騰落率：16.6% (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、債券価格および為替相場の上昇が基準価額の上昇要因となりました。また、債券の利息収入も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) 2016年 4 月25日 | 円 15,170 | % - | 19,633 | % - | % 97.8 |
| 4 月末 | 15,183 | 0.1 | 19,728 | 0.5 | 97.5 |
| 5 月末 | 15,265 | 0.6 | 19,790 | 0.8 | 97.8 |
| 6 月末 | 15,955 | 5.2 | 20,846 | 6.2 | 93.6 |
| 7 月末 | 15,995 | 5.4 | 20,957 | 6.7 | 97.7 |
| 8 月末 | 16,199 | 6.8 | 21,250 | 8.2 | 98.4 |
| 9 月末 | 16,101 | 6.1 | 21,221 | 8.1 | 97.2 |
| (期末) 2016年10月25日 | 17,686 | 16.6 | 23,335 | 18.9 | 97.0 |

(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**

ブラジル債券金利は低下（債券価格は上昇）しました。

期の前半は、ルセフ大統領が停職となりテメル副大統領が暫定的に大統領となったことで、改革への期待が高まりました。テメル政権では、財政再建目標を提示し、年金制度や社会政策の改革に取り組んで歳出を抑える意向を示したことが、金利低下の材料となりました。また、中央銀行がインフレ抑制に積極的な姿勢を示したことから、中長期の年限の債券は堅調に推移しました。期の後半は、政府の歳出の伸び率をインフレ率の伸び率以下に抑える歳出削減策が下院で可決されたことなどが好感されました。また、インフレ率が低下傾向にあったことや中央銀行が利下げを実施したことなどが、金利低下の材料となりました。

○**為替相場**

ブラジル・レアルの対円為替相場は上昇しました。

期の前半は、政権交代による改革への期待が高まったことやF R B（米国連邦準備制度理事会）による利上げ観測が後退したことが、レアル高要因となりました。英国のE U（欧州連合）離脱懸念によりレアルが売られる局面もありましたが、過度な懸念が和らぐに連れ、買い戻されました。期の後半は、米国の利上げ見通しにより相場は上下に振れましたが、財政健全化への期待が要因となり、上昇しました。O P E C（石油輸出国機構）の非公式会合での減産合意の見通しにより原油価格が強含んだことも、レアルを支える要因となりました。

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

○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。

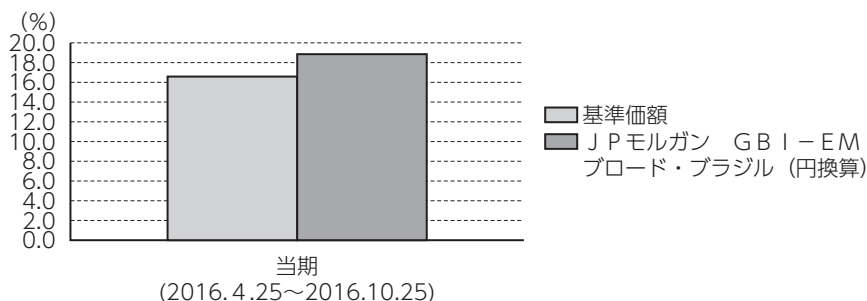
○ブラジル・ソブリン・マザーファンド

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 | |
|----------------|----------------------------|--------|
| | 2016年4月26日 ～2016年10月25日 | |
| 当期分配金(税込み) (円) | | 10 |
| 対基準価額比率 (%) | | 0.06 |
| 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) | | 14,192 |

(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 | 823.17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 | 10,958.97 |
| (d) 分配準備積立金 | 2,420.58 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 14,202.73 |
| (f) 分配金 | 10.00 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f) | 14,192.73 |

(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 |
|---------|------------------------|---------|--|
| | (2016.4.26~2016.10.25) | | |
| | 金 額 | 比 率 | |
| 信託報酬 | 115円 | 0.726% | 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15,872円です。 |
| (投信会社) | (47) | (0.298) | 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) | (65) | (0.406) | 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) | (0.022) | 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、有価証券等の売却の際、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 | 13 | 0.082 | 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) | (12) | (0.078) | 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) | (0.000) | 信託事務の処理等に関するその他の費用 |
| 合 計 | 128 | 0.808 | |

(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、このファンドが組み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まず。

(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

(2016年4月26日から2016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 | 40,280 | 70,887 | 34,614 | 64,056 |

(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 | 口 数 | 評 価 額 | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 | 千口 | 千口 | 千円 |
| ブラジル・ソブリン・マザーファンド | 107,081 | 112,747 | 228,268 | | | |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016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 | 228,268 | 98.4 |
| コール・ローン等、その他 | 3,778 | 1.6 |
| 投資信託財産総額 | 232,046 | 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=33.46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(11,732,279千円)の投資信託財産総額(13,553,065千円)に対する比率は、86.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年10月25日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|------------------------|--------------|
| (A) 資産 | 232,046,966円 |
| コール・ローン等 | 3,778,259 |
| ブラジル・ソブリン・マザーファンド(評価額) | 228,268,707 |
| (B) 負債 | 2,716,830 |
| 未払収益分配金 | 129,743 |
| 未払解約金 | 989,636 |
| 未払信託報酬 | 1,588,644 |
| その他未払費用 | 8,807 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 229,330,136 |
| 元本 | 129,743,892 |
| 次期繰越損益金 | 99,586,244 |
| (D) 受益権総口数 | 129,743,892口 |
| 1万口当り基準価額(C / D) | 17,676円 |

*期首における元本額は121,172,369円、当期中における追加設定元本額は48,399,181円、同解約元本額は39,827,658円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は17,676円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月26日 至2016年10月25日

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|----------------|
| (A) 配当等収益 | △ 337円 |
| 受取利息 | 38 |
| 支払利息 | △ 375 |
| (B) 有価証券売買損益 | 32,983,694 |
| 売買益 | 37,128,874 |
| 売買損 | △ 4,145,180 |
| (C) 信託報酬等 | △ 1,597,451 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 31,385,906 |
| (E) 前期繰越損益金 | 3,133,532 |
| (F) 追加信託差損益金 | 65,196,549 |
| (配当等相当額) | (142,186,009) |
| (売買損益相当額) | (△ 76,989,460) |
| (G) 合計(D + E + F) | 99,715,987 |
| (H) 収益分配金 | △ 129,743 |
| 次期繰越損益金(G + H) | 99,586,244 |
| 追加信託差損益金 | 65,196,549 |
| (配当等相当額) | (142,186,009) |
| (売買損益相当額) | (△ 76,989,460) |
| 分配準備積立金 | 41,956,071 |
| 繰越損益金 | △ 7,566,376 |

(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 | 10,680,250円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 0 |
| (c) 収益調整金 | 142,186,009 |
| (d) 分配準備積立金 | 31,405,564 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 184,271,823 |
| (f) 分配金 | 129,743 |
| (g) 翌期繰越分配対象額(e - f) | 184,142,080 |
| (h) 受益権総口数 | 129,743,892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、10月25日現在の基準価額（1万口当り17,676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16期 (決算日 2016年10月25日)

(計算期間 2016年4月26日～2016年10月25日)

ブラジル・ソブリン・マザーファンドの第16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 | 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 |
| 株式組入制限 | 純資産総額の10%以下 |

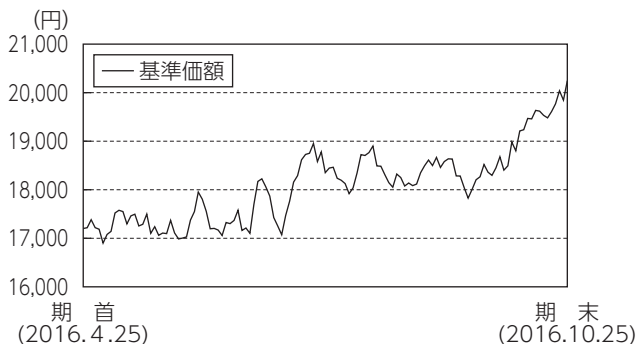
大和投資信託

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 (参考指数) | 騰 落 率 | % | |
| (期首)2016年 4月25日 | 17,202 | - | 19,633 | - | 97.6 |
| 4 月 末 | 17,219 | 0.1 | 19,728 | 0.5 | 98.1 |
| 5 月 末 | 17,369 | 1.0 | 19,790 | 0.8 | 98.2 |
| 6 月 末 | 18,172 | 5.6 | 20,846 | 6.2 | 94.0 |
| 7 月 末 | 18,236 | 6.0 | 20,957 | 6.7 | 98.2 |
| 8 月 末 | 18,495 | 7.5 | 21,250 | 8.2 | 98.9 |
| 9 月 末 | 18,404 | 7.0 | 21,221 | 8.1 | 97.6 |
| (期末)2016年10月25日 | 20,246 | 17.7 | 23,335 | 18.9 | 97.4 |

(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・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らず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：17,202円 期末：20,246円 騰落率：17.7%

【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、債券価格および為替相場の上昇が基準価額の上昇要因となりました。また、債券の利息収入も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。

◆投資環境について

○ブラジル債券市況

ブラジル債券金利は低下 (債券価格は上昇) しました。

期の前半は、ルセフ大統領が停職となりテメル副大統領が暫定的に大統領となったことで、改革への期待が高まりました。テメル政権では、財政再建目標を提示し、年金制度や社会政策の改革に取り

組んで歳出を抑える意向を示したことが、金利低下の材料となりました。また、中央銀行がインフレ抑制に積極的な姿勢を示したことから、中長期の年限の債券は堅調に推移しました。期の後半は、政府の歳出の伸び率がインフレ率の伸び率以下に抑える歳出削減策が下院で可決されたことなどが好感されました。また、インフレ率が低下傾向にあったことや中央銀行が利下げを実施したことなどが、金利低下の材料となりました。

○為替相場

ブラジル・レアルの対円為替相場は上昇しました。

期の前半は、政権交代による改革への期待が高まったことやF R B (米国連邦準備制度理事会) による利上げ観測が後退したことが、レアル高要因となりました。英国のEU (欧州連合) 離脱懸念によりレアルが売られる局面もありましたが、過度な懸念が和らぐに連れ、買い戻されました。期の後半は、米国の利上げ見通しにより相場は上下に振れましたが、財政健全化への期待が要因となり、上昇しました。O P E C (石油輸出国機構) の非公式会合での減産合意の見通しにより原油価格が強含んだことも、レアルを支える要因となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

主として、ブラジル・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 (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

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・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 |
|-----------------|------------|
| 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) | 14 (14) |
| (その他) | (0) |
| 合 計 | 14 |

(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

(2016年4月26日から2016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 224,012 | 千ブラジル・レアル 255,732 (16,940) |

(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

(2016年4月26日から2016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% 2027/1/1 | | 2,266,529 | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2016/8/15 | | 2,612,109 |
| Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2016/10/1 | | 1,492,288 | Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2019/1/1 | | 1,785,585 |
| Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2017/1/1 | | 1,379,789 | Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2016/10/1 | | 1,486,066 |
| Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2025/1/1 | | 1,285,126 | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2022/8/15 | | 1,103,308 |
| Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2021/1/1 | | 670,774 | Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2018/1/1 | | 910,544 |
| Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2019/1/1 | | 71,842 | Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2018/7/1 | | 152,791 |
| | | | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2021/1/1 | | 87,708 |
| | | | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2035/5/15 | | 36,982 |

(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 | | | 未 | | | |
|-----------|----------------------|----------------------|------------------|-----------|------------------|-----------|-----------|-----------|
| | | 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 354,700 | 千ブラジル・レアル 344,054 | 千円 11,512,076 | % 97.4 | % 97.4 | % 40.4 | % 33.5 | % 23.6 |

(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 | 額面金額 | 評価額 | | 償還年月日 |
|------|--|------|---------|---------------------|---------------------|-----------------|------------|
| | | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| | | | | | 千ブラジル・レアル | 千円 | |
| 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 65,000 | 千ブラジル・レアル 62,910 | 千円 2,104,976 | 2021/01/01 |
| | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B | 国債証券 | 6.0000 | 4,000 | 12,442 | 416,340 | 2040/08/15 |
| | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B | 国債証券 | 6.0000 | 2,100 | 6,515 | 218,005 | 2045/05/15 |
| | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B | 国債証券 | 6.0000 | 3,600 | 11,088 | 371,030 | 2035/05/15 |
| | Brazil Letras do Tesouro Nacional | 国債証券 | - | 46,000 | 44,908 | 1,502,635 | 2017/01/01 |
| | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F | 国債証券 | 10.0000 | 45,000 | 42,809 | 1,432,417 | 2025/01/01 |
| | Brazil Letras do Tesouro Nacional | 国債証券 | - | 21,000 | 18,350 | 614,019 | 2018/01/01 |
| | Brazil Letras do Tesouro Nacional | 国債証券 | - | 24,000 | 19,945 | 667,374 | 2018/07/01 |
| | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F | 国債証券 | 10.0000 | 74,000 | 69,696 | 2,332,033 | 2027/01/01 |
| | Brazil Letras do Tesouro Nacional | 国債証券 | - | 70,000 | 55,386 | 1,853,242 | 2019/01/01 |
| 合計 | 銘柄数 金額 | 10銘柄 | | 354,700 | 344,054 | 11,512,076 | |

(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10月25日現在

| 項目 | 当期 | |
|--------------|------------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 公社債 | 千円 11,512,076 | % 84.9 |
| コール・ローン等、その他 | 2,040,989 | 15.1 |
| 投資信託財産総額 | 13,553,065 | 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＝33.46円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（11,732,279千円）の投資信託財産総額（13,553,065千円）に対する比率は、86.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年10月25日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------|------------------------|
| (A) 資産 | 13,553,065,682円 |
| コール・ローン等 | 98,950,363 |
| 公社債(評価額) | 11,512,076,251 |
| 未収入金 | 1,785,585,583 |
| 未収利息 | 147,901,983 |
| 前払費用 | 8,551,502 |
| (B) 負債 | 1,739,056,608 |
| 未払金 | 1,728,437,602 |
| 未払解約金 | 10,619,006 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 11,814,009,074 |
| 元本 | 5,835,298,805 |
| 次期繰越損益金 | 5,978,710,269 |
| (D) 受益権総口数 | 5,835,298,805口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 20,246円 |

* 期首における元本額は6,804,319,992円、当期中における追加設定元本額は162,889,377円、同解約元本額は1,131,910,564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) 3,672,995円、りそなブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型) 5,718,878,251円、りそなブラジル・ソブリン・ファンド (年2回決算型) 112,747,559円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,246円です。

■損益の状況

当期 自2016年4月26日 至2016年10月25日

| 項 目 | 当 期 |
|------------------------------|----------------------|
| (A) 配当等収益 | 651,357,885円 |
| 受取利息 | 651,387,519 |
| 支払利息 | △ 29,634 |
| (B) 有価証券売買損益 | 1,226,184,737 |
| 売買益 | 1,242,771,842 |
| 売買損 | △ 16,587,105 |
| (C) その他費用 | △ 8,684,675 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 1,868,857,947 |
| (E) 前期繰越損益金 | 4,900,532,229 |
| (F) 解約差損益金 | △ 923,819,409 |
| (G) 追加信託差損益金 | 133,139,502 |
| (H) 合計(D + E + F + G) | 5,978,710,269 |
| 次期繰越損益金(H) | 5,978,710,269 |

(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。