

★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102期（決算日 2017年 5月25日）
	第103期（決算日 2017年 6月26日）
	第104期（決算日 2017年 7月25日）
	第105期（決算日 2017年 8月25日）
	第106期（決算日 2017年 9月25日）
	第107期（決算日 2017年10月25日）
	年2回決算型 第18期（決算日 2017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>

## 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 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
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
96期末(2016年11月25日)	5,362	40	△ 1.6	23,166	△ 0.7	96.1	11,720
97期末(2016年12月26日)	5,805	40	9.0	25,287	9.2	95.8	12,869
98期末(2017年1月25日)	5,949	40	3.2	26,117	3.3	98.1	12,820
99期末(2017年2月27日)	6,120	40	3.5	26,892	3.0	96.9	12,736
100期末(2017年3月27日)	6,060	40	△ 0.3	26,874	△ 0.1	96.2	12,675
101期末(2017年4月25日)	5,982	40	△ 0.6	26,794	△ 0.3	95.3	12,776
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

(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 &amp; 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。

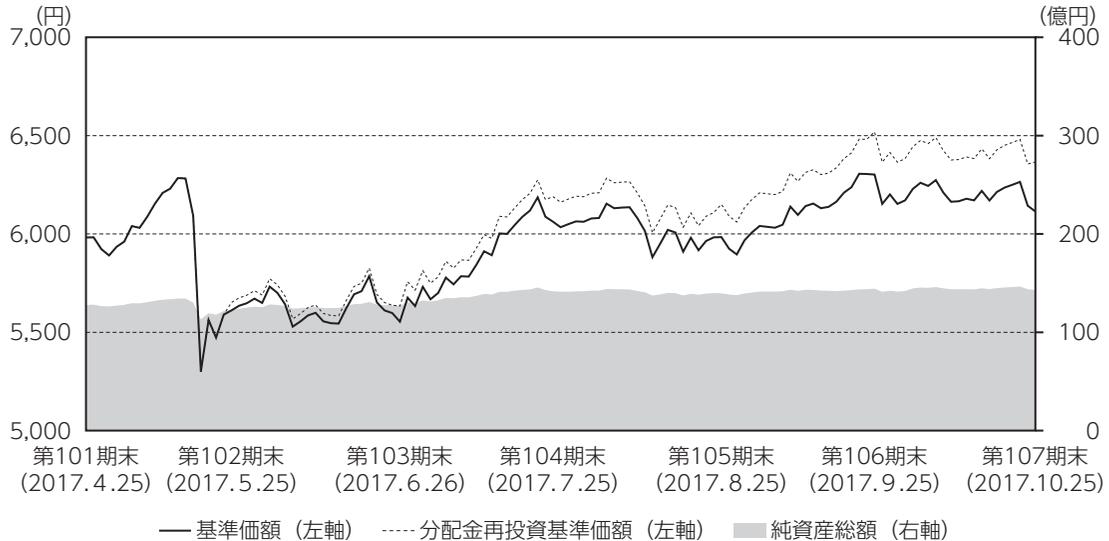
(注4) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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102期首：5,982円

第107期末：6,114円 (既払分配金240円)

騰落率：6.4% (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。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	(参考指数)	騰 落 率	
第102期	(期首) 2017年 4月25日	円 5,982	% -	26,794	% -	% 95.3
	4月末	5,891	△1.5	26,529	△1.0	94.8
	(期末) 2017年 5月25日	5,651	△5.5	25,716	△4.0	94.8
第103期	(期首) 2017年 5月25日	5,611	-	25,716	-	94.8
	5月末	5,649	0.7	25,875	0.6	92.6
	(期末) 2017年 6月26日	5,594	△0.3	25,639	△0.3	93.2
第104期	(期首) 2017年 6月26日	5,554	-	25,639	-	93.2
	6月末	5,668	2.1	26,159	2.0	94.5
	(期末) 2017年 7月25日	6,102	9.9	27,972	9.1	98.9
第105期	(期首) 2017年 7月25日	6,062	-	27,972	-	98.9
	7月末	6,062	0.0	28,003	0.1	98.1
	(期末) 2017年 8月25日	6,024	△0.6	27,913	△0.2	97.8
第106期	(期首) 2017年 8月25日	5,984	-	27,913	-	97.8
	8月末	6,008	0.4	28,038	0.4	97.5
	(期末) 2017年 9月25日	6,342	6.0	29,460	5.5	96.6
第107期	(期首) 2017年 9月25日	6,302	-	29,460	-	96.6
	9月末	6,171	△2.1	28,920	△1.8	95.8
	(期末) 2017年10月25日	6,154	△2.3	28,791	△2.3	94.1

(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**

(2017.4.26~2017.10.25)

**■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。

2017年5月に、テメル大統領の汚職隠ぺい疑惑の報道により政治の不透明感が大きく高まり、財政改革が滞るとの懸念が高まったことから、金利は一時大きく上昇しました。しかし、インフレ率が低下傾向を見せる中で中央銀行の利下げが続いたことに加えて、議会が大統領に対する起訴の受理を否決したことや、労働規制改革法案を可決したことなどが政治の不透明感の後退につながったことから、金利は低下傾向となりました。

**■為替相場**

ブラジル・レアルの対円為替相場は、第102期首比でほぼ横ばい水準となりました。

第102期首より、社会保障改革への期待からレアルは対円で上昇傾向だったものの、2017年5月には大統領の汚職隠ぺい疑惑報道を受けて一時大幅に下落しました。6月から7月にかけては、景気の回復傾向や政治の不透明感の後退によってレアルは買い戻し傾向となりました。その後は、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどの円買い要因もあり、対円で一進一退の推移となりました。

**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

(2017.4.26~2017.10.25)

### ■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。

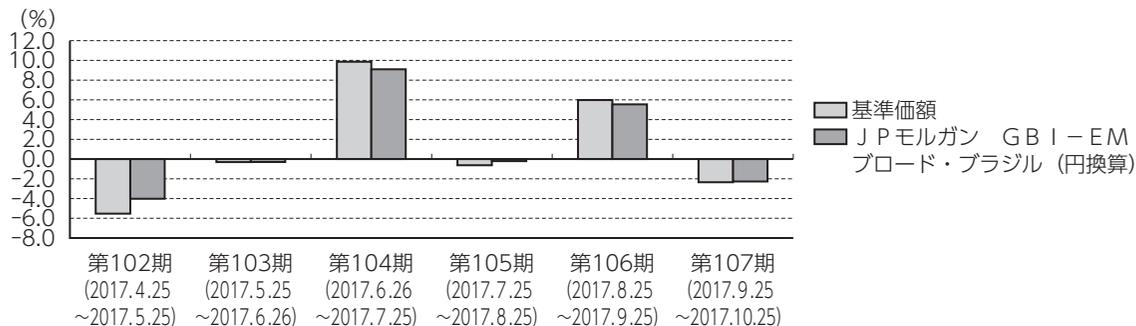
### ■ブラジル・ソブリン・マザーファンド

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

第102期～第107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102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
	2017年4月26日 ～2017年5月25日	2017年5月26日 ～2017年6月26日	2017年6月27日 ～2017年7月25日	2017年7月26日 ～2017年8月25日	2017年8月26日 ～2017年9月25日	2017年9月26日 ～2017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（％）	0.71	0.72	0.66	0.66	0.63	0.65
当期の収益（円）	37	39	40	40	40	39
当期の収益以外（円）	2	0	—	—	—	0
翌期繰越分配対象額（円）	100	101	105	108	119	120

（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102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
(a) 経費控除後の配当等収益	37.58円	39.35円	42.60円	42.31円	49.86円	39.01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	64.24	68.04	70.71	72.84	75.40	79.03
(d) 分配準備積立金	38.40	33.89	31.80	33.31	34.39	42.05
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	140.23	141.29	145.12	148.47	159.66	160.10
(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)	100.23	101.29	105.12	108.47	119.66	120.10

（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・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102期～第107期 (2017.4.26～2017.10.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	43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5,964円です。
(投 信 会 社)	(18)	(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)	(24)	(0.407)	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	0.067	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)	(0.063)	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	47	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

(2017年4月26日から2017年10月25日まで)

決算期	第102期～第107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	816,073	1,881,095	578,918	1,395,487

(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102期～第107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101期末		第107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	5,485,312	5,722,466	14,240,358	

(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

(2017年5月25日)、(2017年6月26日)、(2017年7月25日)、(2017年8月25日)、(2017年9月25日)、(2017年10月25日)現在

項目	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末
<b>(A) 資産</b>	<b>12,372,974,333円</b>	<b>12,818,918,939円</b>	<b>14,403,971,301円</b>	<b>14,111,590,109円</b>	<b>14,638,960,146円</b>	<b>14,463,160,094円</b>
コール・ローン等	164,755,077	184,806,978	201,926,678	189,101,648	273,174,432	222,801,179
ブラジル・ソブリン・マザーファンド(評価額)	12,208,219,256	12,634,111,961	14,103,454,680	13,898,258,830	14,365,785,714	14,240,358,915
未収入金	-	-	98,589,943	24,229,631	-	-
<b>(B) 負債</b>	<b>105,723,679</b>	<b>123,245,024</b>	<b>232,124,217</b>	<b>146,638,778</b>	<b>208,062,824</b>	<b>153,086,923</b>
未払収益分配金	87,446,566	91,429,931	93,518,661	93,347,400	91,591,039	93,622,880
未払解約金	3,092,754	15,598,823	122,534,368	35,610,792	98,599,097	41,759,808
未払信託報酬	15,099,773	16,041,996	15,808,448	17,320,913	17,415,555	17,151,122
その他未払費用	84,586	174,274	262,740	359,673	457,133	553,113
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>12,267,250,654</b>	<b>12,695,673,915</b>	<b>14,171,847,084</b>	<b>13,964,951,331</b>	<b>14,430,897,322</b>	<b>14,310,073,171</b>
元本	21,861,641,515	22,857,482,982	23,379,665,494	23,336,850,228	22,897,759,859	23,405,720,089
次期繰越損益金	△ 9,594,390,861	△ 10,161,809,067	△ 9,207,818,410	△ 9,371,898,897	△ 8,466,862,537	△ 9,095,646,918
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>21,861,641,515□</b>	<b>22,857,482,982□</b>	<b>23,379,665,494□</b>	<b>23,336,850,228□</b>	<b>22,897,759,859□</b>	<b>23,405,720,089□</b>
1万円当り基準価額(C/D)	5,611円	5,554円	6,062円	5,984円	6,302円	6,114円

\*第101期末における元本額は21,360,359,483円、当作成期間(第102期～第107期)中における追加設定元本額は6,123,430,375円、同解約元本額は4,078,069,769円です。

\*第107期末の計算口数当りの純資産額は6,114円です。

\*第107期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は9,095,646,918円です。

## ■投資信託財産の構成

2017年10月25日現在

項目	第107期末	
	評価額	比率
	千円	%
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	14,240,358	98.5
コール・ローン等、その他	222,801	1.5
投資信託財産総額	14,463,160	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=35.08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107期末における外貨建純資産(14,420,723千円)の投資信託財産総額(14,827,048千円)に対する比率は、97.3%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102期 自2017年4月26日 至2017年5月25日 第105期 自2017年7月26日 至2017年8月25日  
 第103期 自2017年5月26日 至2017年6月26日 第106期 自2017年8月26日 至2017年9月25日  
 第104期 自2017年6月27日 至2017年7月25日 第107期 自2017年9月26日 至2017年10月25日

項 目	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期
(A) 配当等収益	△ 5,002円	△ 5,027円	△ 4,541円	△ 5,465円	△ 6,409円	△ 5,284円
受取利息	58	35	64	92	214	63
支払利息	△ 5,060	△ 5,062	△ 4,605	△ 5,557	△ 6,623	△ 5,347
(B) 有価証券売買損益	△ 682,471,340	△ 25,773,686	1,272,017,643	△ 68,974,904	823,415,641	△ 319,616,790
売買益	5,835,780	1,255,059	1,294,886,990	4,396,290	844,956,729	5,790,213
売買損	△ 688,307,120	△ 27,028,745	△ 22,869,347	△ 73,371,194	△ 21,541,088	△ 325,407,003
(C) 信託報酬等	△ 15,184,736	△ 16,131,771	△ 15,896,914	△ 17,417,846	△ 17,513,015	△ 17,247,102
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	△ 697,661,078	△ 41,910,484	1,256,116,188	△ 86,398,215	805,896,217	△ 336,869,176
(E) 前期繰越損益	△ 2,375,558,689	△ 3,112,290,293	△ 3,175,348,020	△ 1,945,166,865	△ 2,012,914,933	△ 1,261,068,652
(F) 追加信託差損益金	△ 6,433,724,528	△ 6,916,178,359	△ 7,195,067,917	△ 7,246,986,417	△ 7,168,252,782	△ 7,404,086,210
(配当等相当額)	( 140,453,924)	( 155,532,813)	( 165,326,104)	( 169,995,694)	( 172,655,284)	( 184,991,546)
(売買損益相当額)	(△6,574,178,452)	(△ 7,071,711,172)	(△7,360,394,021)	(△7,416,982,111)	(△7,340,908,066)	(△7,589,077,756)
(G) 合計(D+E+F)	△ 9,506,944,295	△ 10,070,379,136	△ 9,114,299,749	△ 9,278,551,497	△ 8,375,271,498	△ 9,002,024,038
(H) 収益分配金	△ 87,446,566	△ 91,429,931	△ 93,518,661	△ 93,347,400	△ 91,591,039	△ 93,622,880
次期繰越損益(G+H)	△ 9,594,390,861	△ 10,161,809,067	△ 9,207,818,410	△ 9,371,898,897	△ 8,466,862,537	△ 9,095,646,918
追加信託差損益金	△ 6,433,724,528	△ 6,916,178,359	△ 7,195,067,917	△ 7,246,986,417	△ 7,168,252,782	△ 7,404,086,210
(配当等相当額)	( 140,453,924)	( 155,532,813)	( 165,326,104)	( 169,995,694)	( 172,655,284)	( 184,991,546)
(売買損益相当額)	(△6,574,178,452)	(△ 7,071,711,172)	(△7,360,394,021)	(△7,416,982,111)	(△7,340,908,066)	(△7,589,077,756)
分配準備積立金	78,685,804	76,010,574	80,452,760	83,142,810	101,355,932	96,116,000
繰越損益金	△ 3,239,352,137	△ 3,321,641,282	△ 2,093,203,253	△ 2,208,055,290	△ 1,399,965,687	△ 1,787,676,708

(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 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期
(a) 経費控除後の配当等収益	82,163,376円	89,959,039円	99,606,823円	98,738,871円	114,186,361円	91,313,014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	140,453,924	155,532,813	165,326,104	169,995,694	172,655,284	184,991,546
(d) 分配準備積立金	83,968,994	77,481,466	74,364,598	77,751,339	78,760,610	98,425,866
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	306,586,294	322,973,318	339,297,525	346,485,904	365,602,255	374,730,426
(f) 分配金	87,446,566	91,429,931	93,518,661	93,347,400	91,591,039	93,622,880
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	219,139,728	231,543,387	245,778,864	253,138,504	274,011,216	281,107,546
(h) 受益権総口数	21,861,641,515口	22,857,482,982口	23,379,665,494口	23,336,850,228口	22,897,759,859口	23,405,720,089口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 102 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期
1 万 口 当 り 分 配 金	40円	40円	40円	40円	40円	40円
(単 価)	(5,611円)	(5,554円)	(6,062円)	(5,984円)	(6,302円)	(6,114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。

## 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		
14期末(2015年10月26日)	円 13,823	円 10	% △19.9	16,819	% △23.5	% 98.4	百万円 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
17期末(2017年4月25日)	20,067	10	13.6	26,794	14.8	95.3	223
18期末(2017年10月25日)	21,382	10	6.6	28,791	7.5	94.1	581

(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。

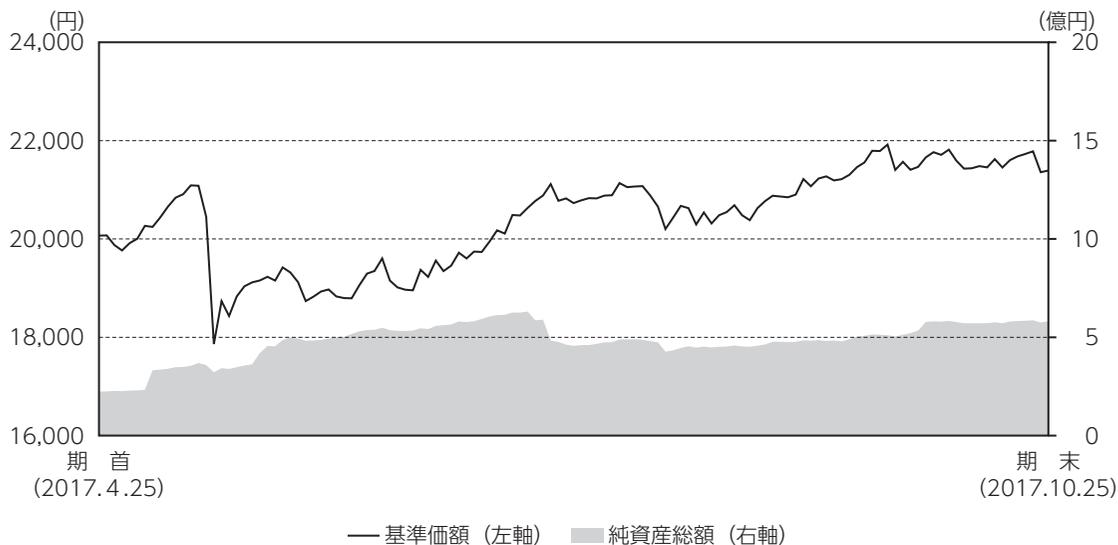
(注4) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：20,067円

期末：21,382円 (分配金10円)

騰落率：6.6% (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、債券価格が上昇したこと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) 2017年 4月25日	円 20,067	% -	26,794	% -	% 95.3
4 月末	19,767	△1.5	26,529	△1.0	94.9
5 月末	19,154	△4.5	25,875	△3.4	92.7
6 月末	19,346	△3.6	26,159	△2.4	94.5
7 月末	20,825	3.8	28,003	4.5	98.1
8 月末	20,768	3.5	28,038	4.6	97.5
9 月末	21,466	7.0	28,920	7.9	95.8
(期末) 2017年10月25日	21,392	6.6	28,791	7.5	94.1

(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

(2017.4.26~2017.10.25)

### ■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。

2017年5月に、テメル大統領の汚職隠ぺい疑惑の報道により政治の不透明感が大きく高まり、財政改革が滞るとの懸念が高まったことから、金利は一時大きく上昇しました。しかし、インフレ率が低下傾向を見せる中で中央銀行の利下げが続いたことに加えて、議会が大統領に対する起訴の受理を否決したことや、労働規制改革法案を可決したことなどが政治の不透明感の後退につながったことから、金利は低下傾向となりました。

### ■為替相場

ブラジル・レアルの対円為替相場は、期首比でほぼ横ばい水準となりました。

期首より、社会保障改革への期待からレアルは対円で上昇傾向だったものの、2017年5月には大統領の汚職隠ぺい疑惑報道を受けて一時大幅に下落しました。6月から7月にかけては、景気の回復傾向や政治の不透明感の後退によってレアルは買い戻し傾向となりました。その後は、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどの円買い要因もあり、対円で一進一退の推移となりました。

## 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

(2017.4.26~2017.10.25)

### ■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。

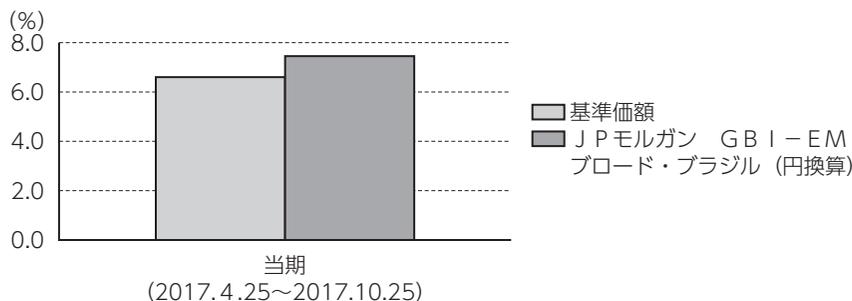
### ■ブラジル・ソブリン・マザーファンド

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	
	2017年4月26日 ～2017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)	17,073

(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	752.84円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	372.48
(c) 収益調整金	15,043.99
(d) 分配準備積立金	914.01
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	17,083.34
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	17,073.34

(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	当期 (2017.4.26~2017.10.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	155円	0.759%	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20,415円です。
(投 信 会 社)	(64)	(0.312)	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)	(87)	(0.425)	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)	(5)	(0.023)	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	15	0.075	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(14)	(0.070)	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	170	0.834	

(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

(2017年4月26日から2017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	239,657	556,261	103,095	248,514

(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	口 数	口 数	金 額	口 数
	千口	千円	千口	千口	千円	千円
ブラジル・ソブリン・マザーファンド	96,110		232,672		579,004	

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2017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	579,004	98.8
コール・ローン等、その他	6,740	1.2
投資信託財産総額	585,744	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=35.08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(14,420,723千円)の投資信託財産総額(14,827,048千円)に対する比率は、97.3%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年10月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	585,744,778円
コール・ローン等	6,740,444
ブラジル・ソブリン・マザーファンド(評価額)	579,004,334
(B) 負債	3,905,490
未払収益分配金	272,110
未払解約金	156,430
未払信託報酬	3,457,685
その他未払費用	19,265
(C) 純資産総額(A - B)	581,839,288
元本	272,110,350
次期繰越損益金	309,728,938
(D) 受益権総口数	272,110,350口
1万口当り基準価額(C / D)	21,382円

\*期首における元本額は111,558,094円、当期中における追加設定元本額は301,202,314円、同解約元本額は140,650,058円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は21,382円です。

## ■損益の状況

当期 自2017年4月26日 至2017年10月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,066円
受取利息	231
支払利息	△ 1,297
(B) 有価証券売買損益	34,099,560
売買益	46,990,041
売買損	△ 12,890,481
(C) 信託報酬等	△ 3,476,953
(D) 当期損益金(A + B + C)	30,621,541
(E) 前期繰越損益金	24,871,282
(F) 追加信託差損益金	254,508,225
(配当等相当額)	( 409,362,635)
(売買損益相当額)	(△154,854,410)
(G) 合計(D + E + F)	310,001,048
(H) 収益分配金	△ 272,110
次期繰越損益金(G + H)	309,728,938
追加信託差損益金	254,508,225
(配当等相当額)	( 409,362,635)
(売買損益相当額)	(△154,854,410)
分配準備積立金	55,220,713

(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	20,485,753円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	10,135,788
(c) 収益調整金	409,362,635
(d) 分配準備積立金	24,871,282
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	464,855,458
(f) 分配金	272,110
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	464,583,348
(h) 受益権総口数	272,110,350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21,382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18期 (決算日 2017年10月25日)

(計算期間 2017年4月26日～2017年10月25日)

ブラジル・ソブリン・マザーファンドの第18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

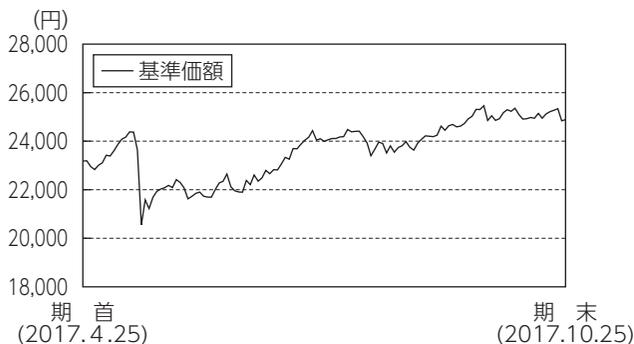
## 大和投資信託

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		JPモルガン 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)2017年 4月25日	23,183	-	26,794	95.8
4 月 末	22,832	△1.5	26,529	95.4
5 月 末	22,090	△4.7	25,875	93.1
6 月 末	22,354	△3.6	26,159	95.0
7 月 末	24,109	4.0	28,003	98.6
8 月 末	24,084	3.9	28,038	98.0
9 月 末	24,928	7.5	28,920	96.3
(期末)2017年10月25日	24,885	7.3	28,791	94.6

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) J Pモルガン GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算) は、J Pモルガン 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。J Pモルガン 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：23,183円 期末：24,885円 騰落率：7.3%

【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。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。

◆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。

2017年5月に、テメル大統領の汚職隠ぺい疑惑の報道により政治の不透明感が大きく高まり、財政改革が滞るとの懸念が高まったことから、金利は一時大きく上昇しました。しかし、インフレ率が

低下傾向を見せる中で中央銀行の利下げが続いたことに加えて、議会在大統領に対する起訴の受理を否決したことや、労働規制改革法案を可決したことなどが政治の不透明感の後退につながったことから、金利は低下傾向となりました。

○為替相場

ブラジル・リアルの対円為替相場は、期首比ではほぼ横ばい水準となりました。

期首より、社会保障改革への期待からリアルは対円で上昇傾向だったものの、2017年5月には大統領の汚職隠ぺい疑惑報道を受けて一時大幅に下落しました。6月から7月にかけては、景気の回復傾向や政治の不透明感の後退によってリアルは買い戻し傾向となりました。その後は、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどの円買い要因もあり、対円で一進一退の推移となりました。

◆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

金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、種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)	15 (15)
(その他)	( 0)
合 計	15

(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

(2017年4月26日から2017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 165,659	千ブラジル・レアル 133,131 ( — )

(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

(2017年4月26日から2017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% 2023/1/1		2,539,814	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2027/1/1		2,113,070
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/1/1		1,252,181	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2018/1/1		677,327
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/7/1		628,400	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2017/7/1		555,540
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2027/1/1		574,490	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2018/7/1		463,444
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2025/1/1		425,829	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2040/8/15		221,410
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2021/1/1		269,525	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2045/5/15		218,483
			Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/1/1		204,131
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2021/1/1		72,854
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2035/5/15		63,425

(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）

区 分	額 面 金 額	当 期				未 期			
		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 402,500	千ブラジル・レアル 399,674	千円 14,020,591	% 94.6	% -	% 64.0	% 30.6	% -	

(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。

(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。

### (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 74,000	千ブラジル・レアル 76,426	千円 2,681,040	2021/01/01	
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	73,500	75,460	2,647,171	2023/01/01	
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	58,000	59,339	2,081,640	2025/01/01	
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	133,000	135,550	4,755,126	2027/01/01	
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国 債 証 券	-	39,000	32,837	1,151,943	2020/01/01	
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国 債 証 券	-	25,000	20,059	703,669	2020/07/01	
合 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		402,500	399,674	14,020,591		

(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

2017年10月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 14,020,591	% 94.6
コール・ローン等、その他	806,457	5.4
投資信託財産総額	14,827,048	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 = 35.08円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（14,420,723千円）の投資信託財産総額（14,827,048千円）に対する比率は、97.3%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年10月25日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>14,827,048,917円</b>
コール・ローン等	429,934,122
公社債(評価額)	14,020,591,633
未収利息	359,401,018
前払費用	17,122,144
<b>(B) 負債</b>	<b>187,035</b>
未払解約金	187,035
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>14,826,861,882</b>
元本	5,958,227,605
次期繰越損益金	8,868,634,277
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>5,958,227,605口</b>
<b>1万口当り基準価額(C/D)</b>	<b>24,885円</b>

\*期首における元本額は5,584,586,558円、当期中における追加設定元本額は1,055,730,615円、同解約元本額は682,089,568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) 3,088,666円、リソナブラジル・ソブリン・ファンド (毎月決算型) 5,722,466,914円、リソナブラジル・ソブリン・ファンド (年2回決算型) 232,672,025円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は24,885円です。

## ■損益の状況

当期 自2017年4月26日 至2017年10月25日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>676,462,726円</b>
受取利息	676,528,786
支払利息	△ 66,060
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>419,553,570</b>
売買益	457,985,747
売買損	△ 38,432,177
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 8,923,256</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>1,087,093,040</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>7,362,013,949</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 962,099,630</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>1,381,626,918</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>8,868,634,277</b>
<b>次期繰越損益金(H)</b>	<b>8,868,634,277</b>

(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。