

★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・ボンド・マザーファンドの受益証券
	ブラジル・ボンド・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	ベビーファンド組入上限の 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。

ブラジル・ボンド・オープン （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、「ブラジル・ボンド・オープン（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/>

<3108>
<3109>

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 総 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
66期末(2014年 5 月26日)	7,703	90	1.0	23,037	0.9	98.0	441,276
67期末(2014年 6 月25日)	7,707	90	1.2	23,405	1.6	98.7	410,615
68期末(2014年 7 月25日)	7,739	90	1.6	23,765	1.5	98.6	388,287
69期末(2014年 8 月25日)	7,705	90	0.7	23,863	0.4	99.1	373,474
70期末(2014年 9 月25日)	7,683	90	0.9	23,984	0.5	99.4	354,013
71期末(2014年10月27日)	7,227	90	△ 4.8	22,893	△ 4.5	99.0	327,776
72期末(2014年11月25日)	7,662	90	7.3	24,534	7.2	98.7	338,693
73期末(2014年12月25日)	7,249	90	△ 4.2	23,513	△ 4.2	96.1	312,930
74期末(2015年 1 月26日)	7,459	90	4.1	24,719	5.1	98.5	318,165
75期末(2015年 2 月25日)	6,772	90	△ 8.0	22,515	△ 8.9	99.3	283,433
76期末(2015年 3 月25日)	6,089	90	△ 8.8	20,442	△ 9.2	99.1	248,659
77期末(2015年 4 月27日)	6,459	60	7.1	21,950	7.4	98.2	264,822
78期末(2015年 5 月25日)	6,345	60	△ 0.8	21,833	△ 0.5	98.7	253,606
79期末(2015年 6 月25日)	6,433	60	2.3	22,173	1.6	98.5	249,507
80期末(2015年 7 月27日)	5,884	60	△ 7.6	20,507	△ 7.5	98.7	223,974
81期末(2015年 8 月25日)	5,291	60	△ 9.1	18,424	△10.2	99.7	197,177
82期末(2015年 9 月25日)	4,685	60	△10.3	16,169	△12.2	99.3	169,558
83期末(2015年10月26日)	4,857	40	4.5	16,800	3.9	99.1	172,404
84期末(2015年11月25日)	5,207	40	8.0	18,281	8.8	98.8	177,227
85期末(2015年12月25日)	4,751	40	△ 8.0	16,607	△ 9.2	98.1	154,193
86期末(2016年 1 月25日)	4,555	40	△ 3.3	16,052	△ 3.3	98.6	145,116
87期末(2016年 2 月25日)	4,513	40	△ 0.0	16,374	2.0	99.5	140,234
88期末(2016年 3 月25日)	4,993	40	11.5	18,567	13.4	99.5	150,752
89期末(2016年 4 月25日)	5,100	40	2.9	19,610	5.6	98.6	151,115
90期末(2016年 5 月25日)	5,064	40	0.1	19,626	0.1	98.4	146,946
91期末(2016年 6 月27日)	5,009	40	△ 0.3	19,636	0.0	97.5	141,078
92期末(2016年 7 月25日)	5,421	40	9.0	21,575	9.9	98.6	147,259
93期末(2016年 8 月25日)	5,189	40	△ 3.5	20,822	△ 3.5	98.1	133,692
94期末(2016年 9 月26日)	5,206	40	1.1	21,151	1.6	97.9	129,854
95期末(2016年10月25日)	5,693	40	10.1	23,308	10.2	97.5	138,583

(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.

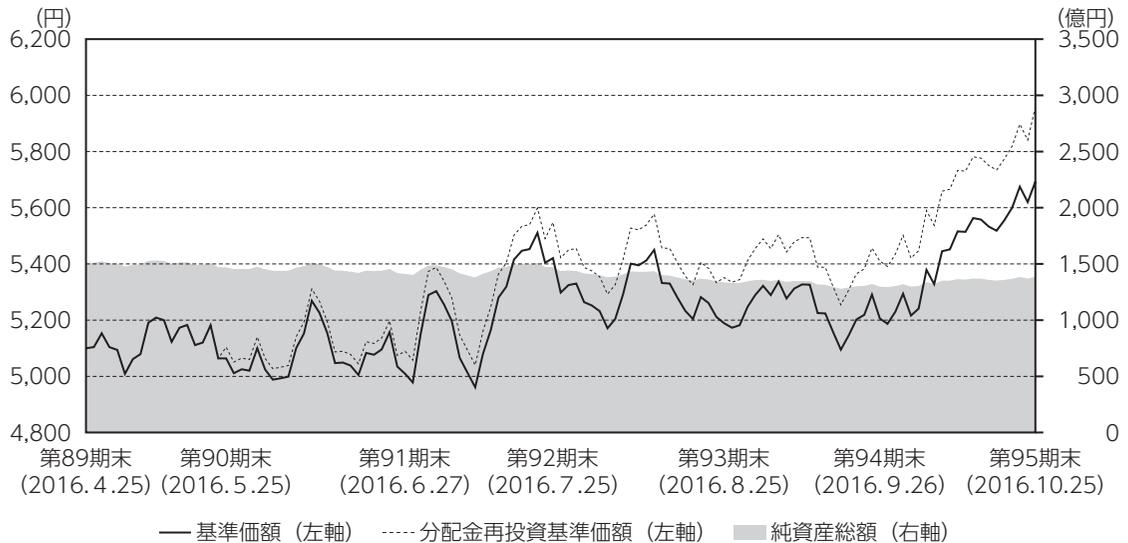
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(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：5,100円

第95期末：5,693円（既払分配金240円）

騰落率：16.8%（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。

ブラジル・ボンド・オープン (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90期	(期首) 2016年 4月25日	円	%			%
	4月末	5,100	—	19,610	—	98.6
	(期末) 2016年 5月25日	5,104	0.1	19,705	0.5	98.4
第91期	(期首) 2016年 5月25日	5,104	0.1	19,626	0.1	98.4
	5月末	5,064	—	19,626	—	98.4
	(期末) 2016年 6月27日	5,100	0.7	19,767	0.7	98.0
第92期	(期首) 2016年 6月27日	5,049	△ 0.3	19,636	0.0	97.5
	6月末	5,009	—	19,636	—	97.5
	(期末) 2016年 7月25日	5,289	5.6	20,822	6.0	96.9
第93期	(期首) 2016年 7月25日	5,461	9.0	21,575	9.9	98.6
	7月末	5,421	—	21,575	—	98.6
	(期末) 2016年 8月25日	5,264	△ 2.9	20,932	△ 3.0	98.1
第94期	(期首) 2016年 8月25日	5,229	△ 3.5	20,822	△ 3.5	98.1
	8月末	5,189	—	20,822	—	98.1
	(期末) 2016年 9月26日	5,289	1.9	21,226	1.9	98.0
第95期	(期首) 2016年 9月26日	5,246	1.1	21,151	1.6	97.9
	9月末	5,206	—	21,151	—	97.9
	(期末) 2016年10月25日	5,216	0.2	21,196	0.2	97.6
		5,733	10.1	23,308	10.2	97.5

(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・ボンド・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・ボンド・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・ボンド・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。

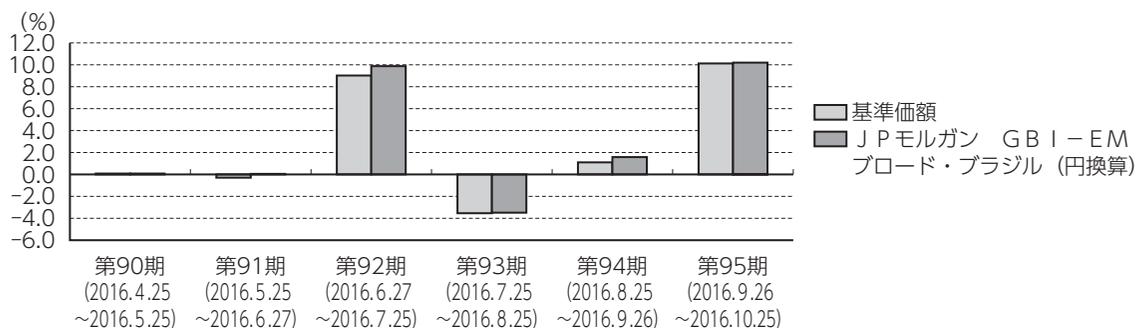
○ブラジル・ボンド・マザーファンド

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（％）	0.78	0.79	0.73	0.76	0.76	0.70
当期の収益（円）	35	38	40	40	40	40
当期の収益以外（円）	4	1	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	81	80	83	86	94	105

（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	35.68円	38.64円	42.69円	43.11円	48.12円	49.97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	81.63	81.72	80.63	80.77	80.93	81.24
(d) 分配準備積立金	4.43	0.12	0.00	2.68	5.77	13.79
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	121.75	120.50	123.33	126.56	134.82	145.01
(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)	81.75	80.50	83.33	86.56	94.82	105.01

（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・ボンド・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・ボンド・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	37円	0.715%	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5,238円です。
（投信会社）	(16)	(0.313)	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)	(0.381)	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	0.076	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）	(4)	(0.076)	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)	(0.001)	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	41	0.791	

(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・ボンド・マザーファンド	-	-	20,782,706	37,052,280

(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
ブラジル・ボンド・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	89,911,782	69,129,076	137,940,159	

(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	148,737,745,279円	142,701,285,824円	149,631,842,557円	135,483,592,226円	131,341,532,304円	140,134,509,236円
コール・ローン等	404,778,362	2,022,099,148	1,930,888,484	1,869,080,034	1,814,955,034	1,885,392,416
ブラジル・ボンド・マザーファンド(評価額)	147,945,286,917	140,392,327,186	146,550,558,096	133,032,244,501	129,248,965,027	137,940,159,004
未収入金	387,680,000	286,859,490	1,150,395,977	582,267,691	277,612,243	308,957,816
(B) 負債	1,791,517,647	1,622,609,988	2,372,581,640	1,791,239,441	1,487,269,164	1,550,778,307
未払収益分配金	1,160,805,323	1,126,666,696	1,086,557,655	1,030,628,800	997,815,411	973,735,307
未払解約金	451,648,912	305,715,888	1,123,820,099	587,291,134	320,313,419	421,394,860
未払信託報酬	178,889,484	189,869,682	161,689,177	172,626,308	168,261,168	154,595,931
その他未払費用	173,928	357,722	514,709	693,199	879,166	1,052,209
(C) 純資産総額(A-B)	146,946,227,632	141,078,675,836	147,259,260,917	133,692,352,785	129,854,263,140	138,583,730,929
元本	290,201,330,810	281,666,674,161	271,639,413,912	257,657,200,000	249,453,852,913	243,433,826,922
次期繰越損益金	△143,255,103,178	△140,587,998,325	△124,380,152,995	△123,964,847,215	△119,599,589,773	△104,850,095,993
(D) 受益権総口数	290,201,330,810□	281,666,674,161□	271,639,413,912□	257,657,200,000□	249,453,852,913□	243,433,826,922□
1万口当り基準価額(C/D)	5,064円	5,009円	5,421円	5,189円	5,206円	5,693円

*第89期末における元本額は296,281,690,124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7,677,009,080円、同解約元本額は60,524,872,282円です。

*第95期末の計算口数当りの純資産額は5,693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104,850,095,993円です。

ブラジル・ボンド・オープン（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	△ 15,550円	△ 33,700円	△ 33,984円	△ 31,864円	△ 36,873円	△ 25,771円
受取利息	201	475	823	880	529	450
支払利息	△ 15,751	△ 34,175	△ 34,807	△ 32,744	△ 37,402	△ 26,221
(B) 有価証券売買損益	269,952,119	△ 229,083,872	12,429,228,693	△ 4,774,426,855	1,580,937,295	12,961,659,477
売買益	301,093,857	63,021,432	12,738,120,772	170,287,188	1,650,994,185	13,158,561,364
売買損	△ 31,141,738	△ 292,105,304	△ 308,892,079	△ 4,944,714,043	△ 70,056,890	△ 196,901,887
(C) 信託報酬等	△ 179,063,049	△ 190,053,869	△ 161,846,164	△ 172,804,937	△ 168,447,135	△ 154,768,974
(D) 当期損益金(A+B+C)	90,873,520	△ 419,171,441	12,267,348,545	△ 4,947,263,656	1,412,453,287	12,806,864,732
(E) 前期繰越損益金	△ 77,600,368,269	△ 76,046,149,227	△ 74,421,996,885	△ 59,736,838,670	△ 63,345,206,425	△ 60,977,294,453
(F) 追加信託差損益金	△ 64,584,803,106	△ 62,996,010,961	△ 61,138,947,000	△ 58,250,116,089	△ 56,669,021,224	△ 55,705,930,965
(配当等相当額)	(2,368,918,640)	(2,302,016,312)	(2,190,483,842)	(2,081,179,110)	(2,018,887,268)	(1,977,832,553)
(売買損益相当額)	(△ 66,953,721,746)	(△ 65,298,027,273)	(△ 63,329,430,842)	(△ 60,331,295,199)	(△ 58,687,908,492)	(△ 57,683,763,518)
(G) 合計(D+E+F)	△142,094,297,855	△139,461,331,629	△123,293,595,340	△122,934,218,415	△118,601,774,362	△103,876,360,686
(H) 収益分配金	△ 1,160,805,323	△ 1,126,666,696	△ 1,086,557,655	△ 1,030,628,800	△ 997,815,411	△ 973,735,307
次期繰越損益金(G+H)	△143,255,103,178	△140,587,998,325	△124,380,152,995	△123,964,847,215	△119,599,589,773	△104,850,095,993
追加信託差損益金	△ 64,584,803,106	△ 63,030,536,610	△ 61,138,947,000	△ 58,250,116,089	△ 56,669,021,224	△ 55,705,930,965
(配当等相当額)	(2,368,918,640)	(2,267,490,663)	(2,190,483,842)	(2,081,179,110)	(2,018,887,268)	(1,977,832,553)
(売買損益相当額)	(△ 66,953,721,746)	(△ 65,298,027,273)	(△ 63,329,430,842)	(△ 60,331,295,199)	(△ 58,687,908,492)	(△ 57,683,763,518)
分配準備積立金	3,702,106	-	73,134,534	149,347,036	346,662,674	578,690,725
繰越損益金	△ 78,674,002,178	△ 77,557,461,715	△ 63,314,340,529	△ 65,864,078,162	△ 63,277,231,223	△ 49,722,855,753

(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	1,035,671,933円	1,088,562,431円	1,159,692,189円	1,110,893,885円	1,200,516,165円	1,216,523,265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	2,368,918,640	2,302,016,312	2,190,483,842	2,081,179,110	2,018,887,268	1,977,832,553
(d) 分配準備積立金	128,835,496	3,578,616	0	69,081,951	143,961,920	335,902,767
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3,533,426,069	3,394,157,359	3,350,176,031	3,261,154,946	3,363,365,353	3,530,258,585
(f) 分配金	1,160,805,323	1,126,666,696	1,086,557,655	1,030,628,800	997,815,411	973,735,307
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	2,372,620,746	2,267,490,663	2,263,618,376	2,230,526,146	2,365,549,942	2,556,523,278
(h) 受益権総口数	290,201,330,810□	281,666,674,161□	271,639,413,912□	257,657,200,000□	249,453,852,913□	243,433,826,922□

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)	(5,064円)	(5,009円)	(5,421円)	(5,189円)	(5,206円)	(5,693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。

★ブラジル・ボンド・オープン（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)	17,834	10	0.5	22,893	0.3	98.3	2,044
13期末(2015年4月27日)	17,137	10	△ 3.9	21,950	△ 4.1	97.9	1,908
14期末(2015年10月26日)	13,678	10	△ 20.1	16,800	△ 23.5	98.5	1,531
15期末(2016年4月25日)	15,082	10	10.3	19,610	16.7	98.1	1,548
16期末(2016年10月25日)	17,609	10	16.8	23,308	18.9	97.5	1,554

(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.

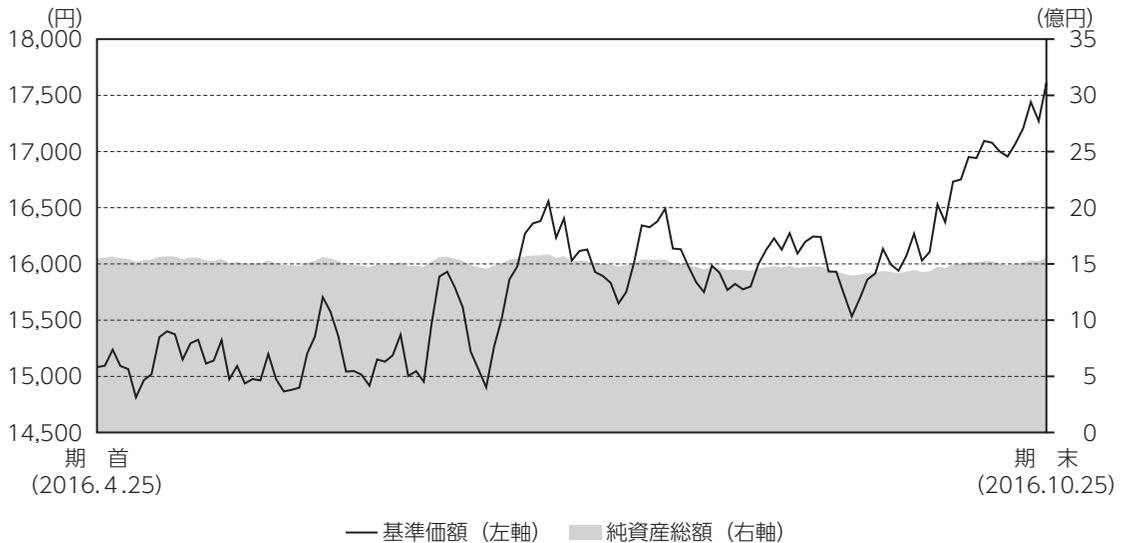
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(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：15,082円

期末：17,609円 (分配金10円)

騰落率：16.8% (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。

ブラジル・ボンド・オープン（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 15,082	% -	19,610	% -	% 98.1
4 月末	15,092	0.1	19,705	0.5	97.8
5 月末	15,199	0.8	19,767	0.8	97.9
6 月末	15,888	5.3	20,822	6.2	97.0
7 月末	15,928	5.6	20,932	6.7	98.1
8 月末	16,126	6.9	21,226	8.2	98.1
9 月末	16,029	6.3	21,196	8.1	97.6
(期末) 2016年10月25日	17,619	16.8	23,308	18.9	97.5

(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・ボンド・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・ボンド・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・ボンド・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。

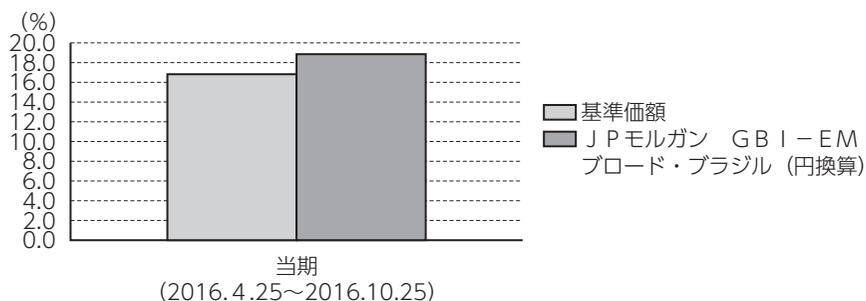
○ブラジル・ボンド・マザーファンド

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)	13,951

(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	820.33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	7,925.18
(d) 分配準備積立金	5,216.43
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	13,961.95
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	13,951.95

(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・ボンド・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・ボンド・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	113円	0.718%	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15,801円です。
（投信会社）	(50)	(0.314)	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）	(60)	(0.382)	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	13	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）	(12)	(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）	(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	126	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)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ブラジル・ボンド・マザーファンド	19,087	34,966	160,585	285,720

(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	当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ブラジル・ボンド・マザーファンド	916,878	775,380	1,547,194

(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・ボンド・マザーファンド	1,547,194	98.6
コール・ローン等、その他	22,418	1.4
投資信託財産総額	1,569,612	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相場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・ボンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(139,706,641千円)の投資信託財産総額(160,148,840千円)に対する比率は、87.2%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	1,569,612,442円
コール・ローン等	22,418,295
ブラジル・ボンド・マザーファンド(評価額)	1,547,194,147
(B) 負債	15,026,002
未払収益分配金	882,851
未払解約金	3,185,484
未払信託報酬	10,896,771
その他未払費用	60,896
(C) 純資産総額(A - B)	1,554,586,440
元本	882,851,565
次期繰越損益金	671,734,875
(D) 受益権総口数	882,851,565口
1万口当り基準価額(C/D)	17,609円

* 期首における元本額は1,026,415,804円、当期中における追加設定元本額は59,764,104円、同解約元本額は203,328,343円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は17,609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	△ 2,982円
受取利息	320
支払利息	△ 3,302
(B) 有価証券売買損益	230,306,749
売買益	245,184,908
売買損	△ 14,878,159
(C) 信託報酬等	△ 10,957,669
(D) 当期損益金(A + B + C)	219,346,098
(E) 前期繰越損益金	△ 15,453,776
(F) 追加信託差損益金	468,725,404
(配当等相当額)	(699,676,305)
(売買損益相当額)	(△230,950,901)
(G) 合計(D + E + F)	672,617,726
(H) 収益分配金	△ 882,851
次期繰越損益金(G + H)	671,734,875
追加信託差損益金	468,725,404
(配当等相当額)	(699,676,305)
(売買損益相当額)	(△230,950,901)
分配準備積立金	532,074,049
繰越損益金	△329,064,578

(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	72,423,451円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	699,676,305
(d) 分配準備積立金	460,533,449
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,232,633,205
(f) 分配金	882,851
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,231,750,354
(h) 受益権総口数	882,851,565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17,609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・ボンド・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・ボンド・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・リアル建債券
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> <ul style="list-style-type: none">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。 <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>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

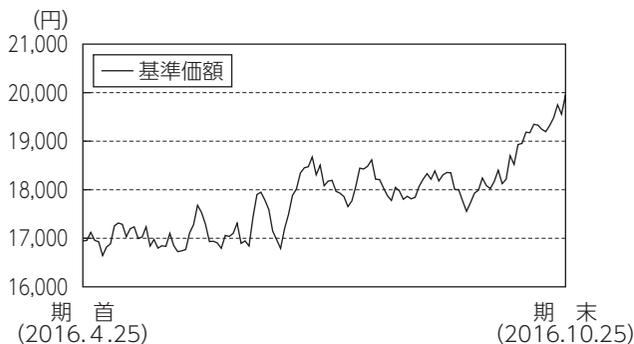
大和投資信託

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)	円換算	騰落率	
(期首)2016年 4月25日	16,943	%	19,610	%	97.8
4月末	16,956	0.1	19,705	0.5	98.6
5月末	17,100	0.9	19,767	0.8	98.3
6月末	17,900	5.6	20,822	6.2	97.4
7月末	17,966	6.0	20,932	6.7	98.6
8月末	18,215	7.5	21,226	8.2	98.6
9月末	18,127	7.0	21,196	8.1	98.1
(期末)2016年10月25日	19,954	17.8	23,308	18.9	98.0

- (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：16,943円 期末：19,954円 騰落率：17.8%

【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。OPEC (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・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

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	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	14 (14)
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・リアル 2,713,725	千ブラジル・リアル 3,608,365 (175,248)

(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	27,066,812	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル)	6% 2016/8/15	34,645,465
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2016/10/1	18,339,089	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2019/1/1	23,868,694
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル)	10% 2025/1/1	16,866,665	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2016/10/1	18,265,572
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2017/1/1	16,347,509	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル)	6% 2022/8/15	14,921,795
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル)	10% 2021/1/1	8,165,953	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2018/1/1	14,314,193
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル)	10% 2021/1/1	3,450,850
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル)	6% 2018/8/15	1,641,893
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル)	6% 2030/8/15	1,593,491
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル)	10% 2025/1/1	1,487,420
			Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル)	2018/7/1	1,009,924

(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・ボンド・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	作 成 期	当 期		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	未			
		評 価 額				残 存 期 間 別 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
ブラジル	千ブラジル・レアル 4,212,000	千ブラジル・レアル 4,086,928	千円 136,748,626	% 98.0	% 98.0	% 40.9	% 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	
					千円	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 765,000	千ブラジル・レアル 740,405	千円 24,773,959	2021/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	15,000	46,075	1,541,686	2030/08/15
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	45,000	139,982	4,683,826	2040/08/15
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	26,000	80,666	2,699,111	2045/05/15
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B	国債証券	6.0000	30,000	92,406	3,091,924	2035/05/15
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国債証券	—	545,000	532,067	17,802,966	2017/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国債証券	10.0000	540,000	513,718	17,189,010	2025/01/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国債証券	—	235,000	205,354	6,871,169	2018/01/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国債証券	—	296,000	245,993	8,230,951	2018/07/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国債証券	10.0000	885,000	833,528	27,889,860	2027/01/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国債証券	—	830,000	656,729	21,974,159	2019/01/01
合 計	銘 柄 数 金 額	11銘柄		4,212,000	4,086,928	136,748,626	

(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 136,748,626	% 85.4
コール・ローン等、その他	23,400,214	14.6
投資信託財産総額	160,148,840	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（139,706,641千円）の投資信託財産総額（160,148,840千円）に対する比率は、87.2%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	160,581,593,286円
コール・ローン等	249,667,343
公社債(評価額)	136,748,626,941
未収入金	21,727,513,720
未収利息	1,757,025,075
前払費用	98,760,207
(B) 負債	21,013,823,028
未払金	20,704,839,147
未払解約金	308,983,881
(C) 純資産総額(A - B)	139,567,770,258
元本	69,944,879,574
次期繰越損益金	69,622,890,684
(D) 受益権総口数	69,944,879,574口
1万口当り基準価額(C/D)	19,954円

* 期首における元本額は90,873,423,590円、当期中における追加設定元本額は23,000,108円、同解約元本額は20,951,544,124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、ブラジル・ボンド・オープン(毎月決算型) 69,129,076,378円、ブラジル・ボンド・オープン(年2回決算型) 775,380,449円、ブラジル・ボンド・オープン(年1回決算型) 40,422,747円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は19,954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	8,134,886,132円
受取利息	8,135,045,856
支払利息	△ 159,724
(B) 有価証券売買損益	14,884,163,918
売買益	15,221,861,504
売買損	△ 337,697,586
(C) その他費用	△ 109,701,662
(D) 当期損益金(A + B + C)	22,909,348,388
(E) 前期繰越損益金	63,095,994,471
(F) 解約差損益金	△16,401,415,871
(G) 追加信託差損益金	18,963,696
(H) 合計(D + E + F + G)	69,622,890,684
次期繰越損益金(H)	69,622,890,684

(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。