

★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、「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>

## 毎月決算型

## 最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			JPMorgan GBI-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 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
96期末(2016年11月25日)	5,559	40	△ 1.7	23,139	△ 0.7	97.0	134,287
97期末(2016年12月26日)	6,029	40	9.2	25,257	9.2	95.7	142,210
98期末(2017年1月25日)	6,180	40	3.2	26,086	3.3	97.8	141,925
99期末(2017年2月27日)	6,358	40	3.5	26,860	3.0	97.4	142,792
100期末(2017年3月27日)	6,297	40	△ 0.3	26,843	△ 0.1	97.6	141,353
101期末(2017年4月25日)	6,215	40	△ 0.7	26,763	△ 0.3	96.5	138,640
102期末(2017年5月25日)	5,822	40	△ 5.7	25,686	△ 4.0	95.3	128,989
103期末(2017年6月26日)	5,765	40	△ 0.3	25,609	△ 0.3	94.6	128,500
104期末(2017年7月25日)	6,304	40	10.0	27,940	9.1	98.5	138,832
105期末(2017年8月25日)	6,224	40	△ 0.6	27,881	△ 0.2	97.8	134,999
106期末(2017年9月25日)	6,557	40	6.0	29,426	5.5	97.4	139,767
107期末(2017年10月25日)	6,362	40	△ 2.4	28,757	△ 2.3	96.5	134,032

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPMorgan GBI-E M ブロード・ブラジル (円換算) は、JPMorgan GBI-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。JPMorgan GBI-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。

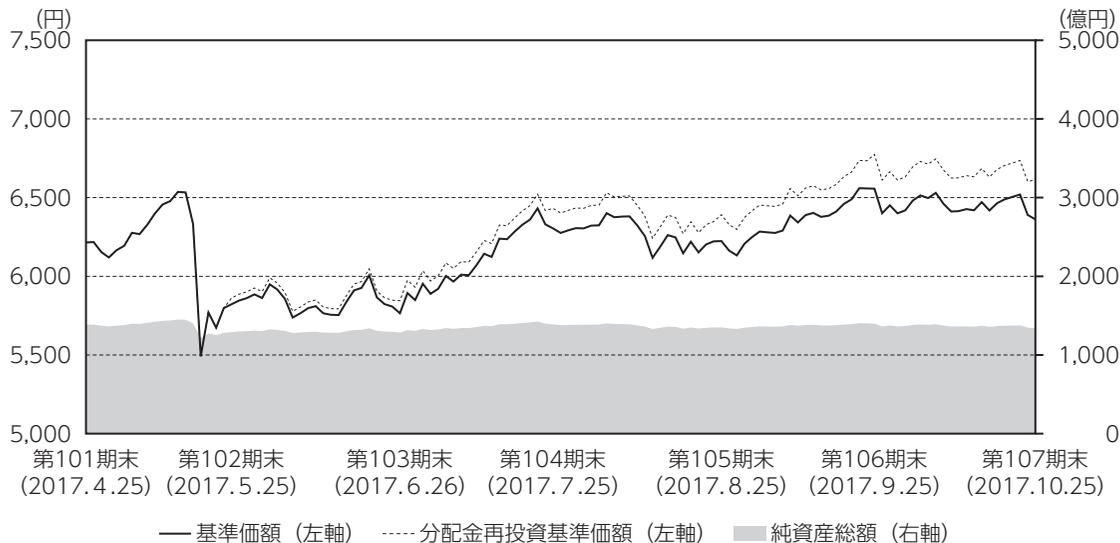
(注4) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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102期首：6,215円

第107期末：6,362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。

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102期	(期首) 2017年 4月25日	円 6,215	% -	26,763	% -	% 96.5
	4月末	6,120	△ 1.5	26,498	△1.0	96.6
	(期末) 2017年 5月25日	5,862	△ 5.7	25,686	△4.0	95.3
第103期	(期首) 2017年 5月25日	5,822	-	25,686	-	95.3
	5月末	5,862	0.7	25,845	0.6	94.7
	(期末) 2017年 6月26日	5,805	△ 0.3	25,609	△0.3	94.6
第104期	(期首) 2017年 6月26日	5,765	-	25,609	-	94.6
	6月末	5,888	2.1	26,128	2.0	94.3
	(期末) 2017年 7月25日	6,344	10.0	27,940	9.1	98.5
第105期	(期首) 2017年 7月25日	6,304	-	27,940	-	98.5
	7月末	6,304	0.0	27,970	0.1	98.2
	(期末) 2017年 8月25日	6,264	△ 0.6	27,881	△0.2	97.8
第106期	(期首) 2017年 8月25日	6,224	-	27,881	-	97.8
	8月末	6,249	0.4	28,005	0.4	97.7
	(期末) 2017年 9月25日	6,597	6.0	29,426	5.5	97.4
第107期	(期首) 2017年 9月25日	6,557	-	29,426	-	97.4
	9月末	6,419	△ 2.1	28,886	△1.8	97.3
	(期末) 2017年10月25日	6,402	△ 2.4	28,757	△2.3	96.5

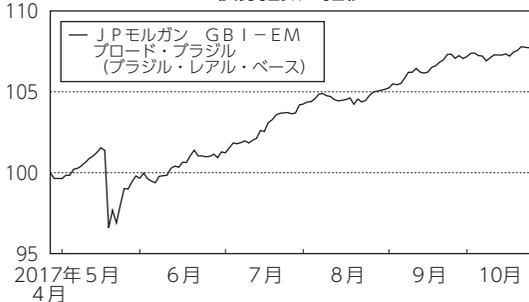
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.4.26~2017.10.25)

■ブラジル債券市況

債券指数の推移



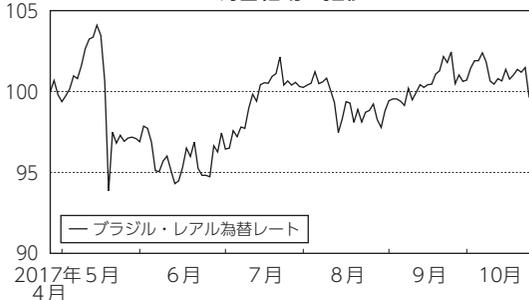
(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

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

為替相場の推移



(為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。)

ブラジル・リ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・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（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・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。

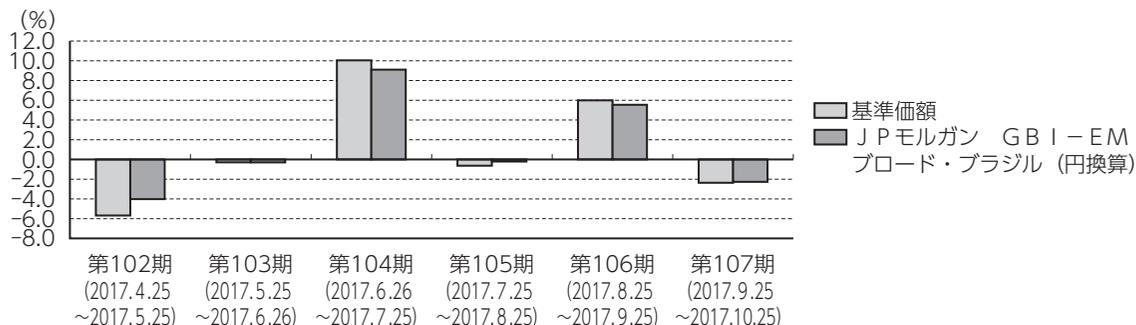
### ■ブラジル・ボンド・マザーファンド

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（％）	0.68	0.69	0.63	0.64	0.61	0.62
当期の収益（円）	40	40	40	40	40	40
当期の収益以外（円）	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	157	160	164	169	182	184

（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	40.97円	42.21円	44.30円	44.17円	51.96円	42.28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	93.12	95.51	96.86	98.34	99.71	101.69
(d) 分配準備積立金	63.12	62.50	63.76	67.08	70.33	80.85
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	197.22	200.23	204.93	209.59	222.02	224.82
(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)	157.22	160.23	164.93	169.59	182.02	184.82

（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102期～第107期 (2017.4.26～2017.10.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	45円	0.722%	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6,199円です。
(投 信 会 社)	(20)	(0.317)	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)	(0.383)	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	0.065	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)	(0.065)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(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	49	0.787	

(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・ボンド・マザーファンド	1,112,731	2,470,057	7,077,951	16,707,350

(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	□数	評価額
	千口	千口	千円
ブラジル・ボンド・マザーファンド	60,404,550	54,439,331	133,376,361

(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>130,259,615,007円</b>	<b>129,771,977,230円</b>	<b>140,909,254,733円</b>	<b>136,281,693,578円</b>	<b>141,664,662,586円</b>	<b>135,416,210,401円</b>
コール・ローン等	1,898,845,435	1,828,705,722	1,891,986,952	1,841,565,456	1,899,597,159	1,809,927,608
ブラジル・ボンド・マザーファンド(評価額)	128,360,769,572	127,872,165,681	138,168,789,263	134,354,235,560	139,122,135,454	133,376,361,212
未収入金	-	71,105,827	848,478,518	85,892,562	642,929,973	229,921,581
<b>(B) 負債</b>	<b>1,270,155,904</b>	<b>1,271,815,649</b>	<b>2,076,331,696</b>	<b>1,282,169,387</b>	<b>1,897,149,341</b>	<b>1,383,398,157</b>
未払収益分配金	886,236,809	891,572,512	880,948,914	867,544,561	852,667,469	842,758,073
未払解約金	221,201,927	214,645,466	1,038,302,434	245,732,641	875,060,308	376,526,758
未払信託報酬	162,546,951	165,245,212	156,552,657	168,186,334	168,539,645	163,061,058
その他未払費用	170,217	352,459	527,691	705,851	881,919	1,052,268
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>128,989,459,103</b>	<b>128,500,161,581</b>	<b>138,832,923,037</b>	<b>134,999,524,191</b>	<b>139,767,513,245</b>	<b>134,032,812,244</b>
元本	221,559,202,266	222,893,128,094	220,237,228,549	216,886,140,418	213,166,867,278	210,689,518,258
次期繰越損益金	△ 92,569,743,163	△ 94,392,966,513	△ 81,404,305,512	△ 81,886,616,227	△ 73,399,354,033	△ 76,656,706,014
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>221,559,202,266□</b>	<b>222,893,128,094□</b>	<b>220,237,228,549□</b>	<b>216,886,140,418□</b>	<b>213,166,867,278□</b>	<b>210,689,518,258□</b>
1万口当り基準価額(C/D)	5,822円	5,765円	6,304円	6,224円	6,557円	6,362円

\*第101期末における元本額は223,084,805,485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22,761,626,041円、同解約元本額は35,156,913,268円です。

\*第107期末の計算口数当りの純資産額は6,362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76,656,706,014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・ボンド・マザーファンド	133,376,361	98.5
コール・ローン等、その他	2,039,849	1.5
投資信託財産総額	135,416,210	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・ボンド・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（135,497,945千円）の投資信託財産総額（136,274,872千円）に対する比率は、99.4%です。

ブラジル・ボンド・オープン（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	△ 53,177円	△ 54,146円	△ 43,197円	△ 46,359円	△ 51,220円	△ 38,730円
受取利息	765	508	721	601	961	560
支払利息	△ 53,942	△ 54,654	△ 43,918	△ 46,960	△ 52,181	△ 39,290
(B) 有価証券売買損益	△ 7,594,275,819	△ 223,943,895	12,817,172,971	△ 674,422,874	8,068,212,930	△ 3,068,505,706
売買益	105,283,970	14,438,309	13,071,245,135	33,467,114	8,184,236,053	54,855,640
売買損	△ 7,699,559,789	△ 238,382,204	△ 254,072,164	△ 707,889,988	△ 116,023,123	△ 3,123,361,346
(C) 信託報酬等	△ 162,718,439	△ 165,427,865	△ 156,727,889	△ 168,364,494	△ 168,715,713	△ 163,231,407
(D) 当期損益(A+B+C)	△ 7,757,047,435	△ 389,425,906	12,660,401,885	△ 842,833,727	7,899,445,997	△ 3,231,775,843
(E) 前期繰越損益金	△28,650,343,111	△36,585,476,089	△36,864,755,442	△24,346,278,685	△25,279,504,194	△17,701,473,498
(F) 追加信託差損益金	△55,276,115,808	△56,526,492,006	△56,319,003,041	△55,829,959,254	△55,166,628,367	△54,880,698,600
(配当等相当額)	( 2,063,265,868)	( 2,128,994,554)	( 2,133,241,893)	( 2,132,882,063)	( 2,125,639,220)	( 2,142,528,849)
(売買損益相当額)	(△57,339,381,676)	(△58,655,486,560)	(△58,452,244,934)	(△57,962,841,317)	(△57,292,267,587)	(△57,023,227,449)
(G) 合計(D+E+F)	△91,683,506,354	△93,501,394,001	△80,523,356,598	△81,019,071,666	△72,546,686,564	△75,813,947,941
(H) 収益分配金	△ 886,236,809	△ 891,572,512	△ 880,948,914	△ 867,544,561	△ 852,667,469	△ 842,758,073
次期繰越損益金(G+H)	△92,569,743,163	△94,392,966,513	△81,404,305,512	△81,886,616,227	△73,399,354,033	△76,656,706,014
追加信託差損益金	△55,276,115,808	△56,526,492,006	△56,319,003,041	△55,829,959,254	△55,166,628,367	△54,880,698,600
(配当等相当額)	( 2,063,265,868)	( 2,128,994,554)	( 2,133,241,893)	( 2,132,882,063)	( 2,125,639,220)	( 2,142,528,849)
(売買損益相当額)	(△57,339,381,676)	(△58,655,486,560)	(△58,452,244,934)	(△57,962,841,317)	(△57,292,267,587)	(△57,023,227,449)
分配準備積立金	1,420,099,216	1,442,456,741	1,499,163,855	1,545,503,707	1,754,561,365	1,751,494,629
繰越損益金	△38,713,726,571	△39,308,931,248	△26,584,466,326	△27,602,160,680	△19,987,287,031	△23,527,502,043

(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	907,755,232円	940,895,634円	975,814,754円	958,050,423円	1,107,820,545円	890,814,494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	2,063,265,868	2,128,994,554	2,133,241,893	2,132,882,063	2,125,639,220	2,142,528,849
(d) 分配準備積立金	1,398,580,793	1,393,133,619	1,404,298,015	1,454,997,845	1,499,408,289	1,703,438,208
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,369,601,893	4,463,023,807	4,513,354,662	4,545,930,331	4,732,868,054	4,736,781,551
(f) 分配金	886,236,809	891,572,512	880,948,914	867,544,561	852,667,469	842,758,073
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	3,483,365,084	3,571,451,295	3,632,405,748	3,678,385,770	3,880,200,585	3,894,023,478
(h) 受益権総口数	221,559,202,266□	222,893,128,094□	220,237,228,549□	216,886,140,418□	213,166,867,278□	210,689,518,258□

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)	(5,822円)	(5,765円)	(6,304円)	(6,224円)	(6,557円)	(6,362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 13,678	円 10	% △20.1	16,800	% △23.5	% 98.5	百万円 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
17期末(2017年4月25日)	19,984	10	13.5	26,763	14.8	96.6	1,771
18期末(2017年10月25日)	21,248	10	6.4	28,757	7.5	96.5	2,492

(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。

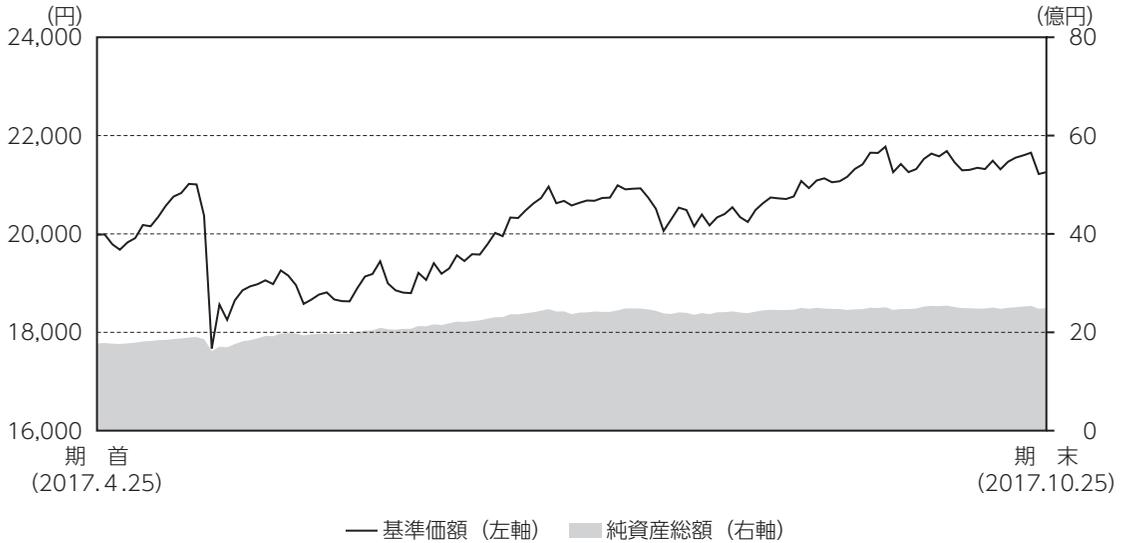
(注4) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：19,984円

期末：21,248円 (分配金10円)

騰落率：6.4% (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。

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) 2017年 4月25日	円 19,984	% -	26,763	% -	% 96.6
4 月末	19,680	△1.5	26,498	△1.0	96.6
5 月末	18,980	△5.0	25,845	△3.4	94.8
6 月末	19,192	△4.0	26,128	△2.4	94.2
7 月末	20,674	3.5	27,970	4.5	98.2
8 月末	20,626	3.2	28,005	4.6	97.6
9 月末	21,320	6.7	28,886	7.9	97.2
(期末) 2017年10月25日	21,258	6.4	28,757	7.5	96.5

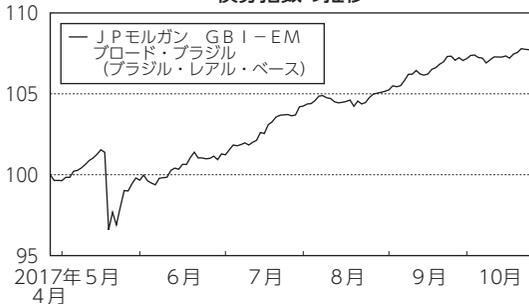
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2017.4.26~2017.10.25)

■ブラジル債券市況

債券指数の推移



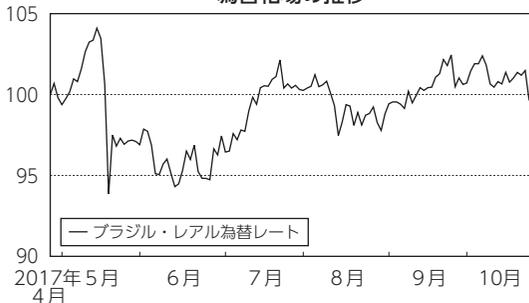
(指数は期首を100として指数化しています。)

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

為替相場の推移



(為替レートは対円で、期首を100として指数化しています。)

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・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（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・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。

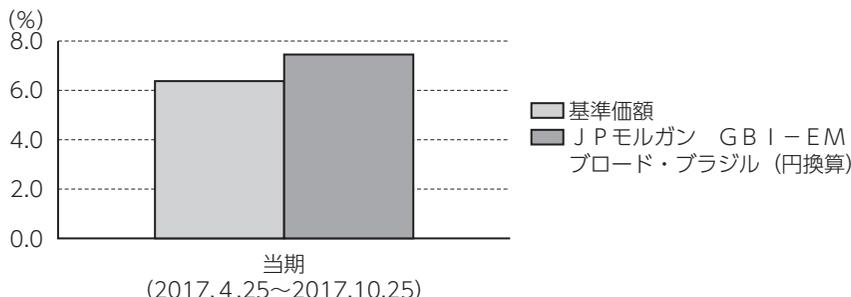
### ■ブラジル・ボンド・マザーファンド

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）	15,752

(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	844.78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	12,059.63
(d) 分配準備積立金	2,858.39
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	15,762.81
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	15,752.81

(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 (2017.4.26~2017.10.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	149円	0.733%	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20,273円です。
(投 信 会 社)	(66)	(0.323)	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)	(79)	(0.388)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(4)	(0.022)	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	0.073	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)	(0.069)	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	164	0.807	

(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	
	□ 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	358,416	810,595	118,196	281,507

(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	
	□ 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	772,206	1,012,425	2,480,443	

(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・ボンド・マザーファンド	2,480,443	98.5
コール・ローン等、その他	38,184	1.5
投資信託財産総額	2,518,627	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=35.08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(135,497,945千円)の投資信託財産総額(136,274,872千円)に対する比率は、99.4%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	2,518,627,475円
コール・ローン等	32,285,348
ブラジル・ボンド・マザーファンド(評価額)	2,480,443,432
未収入金	5,898,695
(B) 負債	26,095,205
未払収益分配金	1,173,075
未払解約金	8,601,986
未払信託報酬	16,229,393
その他未払費用	90,751
(C) 純資産総額(A - B)	2,492,532,270
元本	1,173,075,616
次期繰越損益金	1,319,456,654
(D) 受益権総口数	1,173,075,616口
1万口当り基準価額(C / D)	21,248円

\* 期首における元本額は886,620,908円、当期中における追加設定元本額は618,862,854円、同解約元本額は332,408,146円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,248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	△ 6,477円
受取利息	989
支払利息	△ 7,466
(B) 有価証券売買損益	163,372,748
売買益	191,593,488
売買損	△ 28,220,740
(C) 信託報酬等	△ 16,320,161
(D) 当期損益金(A + B + C)	147,046,110
(E) 前期繰越損益金	223,899,186
(F) 追加信託差損益金	949,684,433
(配当等相当額)	( 1,414,686,561)
(売買損益相当額)	(△ 465,002,128)
(G) 合計(D + E + F)	1,320,629,729
(H) 収益分配金	△ 1,173,075
次期繰越損益金(G + H)	1,319,456,654
追加信託差損益金	949,684,433
(配当等相当額)	( 1,414,686,561)
(売買損益相当額)	(△ 465,002,128)
分配準備積立金	433,238,231
繰越損益金	△ 63,466,010

(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	99,099,466円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,414,686,561
(d) 分配準備積立金	335,311,840
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,849,097,867
(f) 分配金	1,173,075
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,847,924,792
(h) 受益権総口数	1,173,075,616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21,248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・ボンド・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・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> <p>イ. 金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、ポートフォリオを構築します。</p> <p>ロ. 固定利付債および割引債の組入比率の合計を、信託財産の純資産総額の50%程度以上とします。</p> <p>ハ. 投資する債券は、政府、政府関係機関、国際機関等が発行するものとします。</p> <p>③外貨建資産の運用にあたっては、イタウ・ウニバン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>
株式組入制限	純資産総額の10%以下

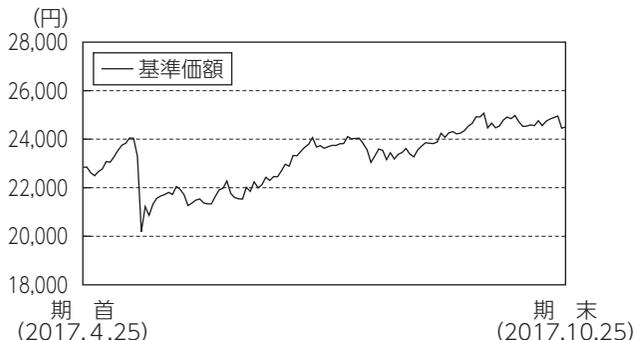
## 大和投資信託

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	騰落率 (参考指数)	
(期首)2017年 4月25日	22,843	-	26,763	-	97.0
4 月 末	22,495	△1.5	26,498	△1.0	97.1
5 月 末	21,723	△4.9	25,845	△3.4	95.3
6 月 末	21,997	△3.7	26,128	△2.4	94.8
7 月 末	23,741	3.9	27,970	4.5	98.7
8 月 末	23,717	3.8	28,005	4.6	98.2
9 月 末	24,544	7.4	28,886	7.9	97.8
(期末)2017年10月25日	24,500	7.3	28,757	7.5	96.9

- (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：22,843円 期末：24,500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)
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 1,335,078	千ブラジル・レアル 1,561,763 ( — )

(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	銘	柄
金 額		金 額	
千円		千円	
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2023/1/1	25,038,299	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2027/1/1	21,362,696
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/1/1	11,698,596	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2018/1/1	7,578,212
Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/7/1	6,413,041	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2017/7/1	6,632,327
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2025/1/1	1,794,368	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2018/7/1	5,406,477
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2021/1/1	1,008,732	Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/1/1	3,021,928
		Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2045/5/15	2,753,783
		Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2021/1/1	2,662,984
		Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2040/8/15	2,108,668
		Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B (ブラジル) 6% 2035/5/15	835,091
		Brazil Letras do Tesouro Nacional (ブラジル) 2020/7/1	762,200

(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				未 期			
		額 面 金 額	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 3,777,000	千ブラジル・レアル 3,759,021	千円 131,866,459	% 96.9	% -	% 67.0	% 29.9	% -	

(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	
					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	680,000	702,297	24,636,585	2021/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	705,000	723,809	25,391,233	2023/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	560,000	572,936	20,098,594	2025/01/01
	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国 債 証 券	10.0000	1,278,000	1,302,512	45,692,122	2027/01/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国 債 証 券	-	327,000	275,330	9,658,602	2020/01/01
	Brazil Letras do Tesouro Nacional	国 債 証 券	-	227,000	182,135	6,389,321	2020/07/01
合 計	銘 柄 数 金 額	6銘柄		3,777,000	3,759,021	131,866,459	

(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 131,866,459	% 96.8
コール・ローン等、その他	4,408,412	3.2
投資信託財産総額	136,274,872	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（135,497,945千円）の投資信託財産総額（136,274,872千円）に対する比率は、99.4%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>136,274,872,733円</b>
コール・ローン等	821,574,300
公社債(評価額)	131,866,459,837
未収利息	3,420,753,800
前払費用	166,084,796
<b>(B) 負債</b>	<b>235,820,276</b>
未払解約金	235,820,276
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>136,039,052,457</b>
元本	55,526,294,031
次期繰越損益金	80,512,758,426
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>55,526,294,031口</b>
<b>1万口当り基準価額(C/D)</b>	<b>24,500円</b>

\*期首における元本額は61,229,344,255円、当期中における追加設定元本額は1,502,600,032円、同解約元本額は7,205,650,256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)54,439,331,107円、ブラジル・ボンド・オープン(年2回決算型)1,012,425,891円、ブラジル・ボンド・オープン(年1回決算型)74,537,033円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は24,500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>6,691,981,106円</b>
受取利息	6,692,190,177
支払利息	△ 209,071
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>3,232,145,183</b>
売買益	3,895,116,346
売買損	△ 662,971,163
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 90,429,805</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>9,833,696,484</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>78,633,930,217</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>△ 9,806,351,593</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>1,851,483,318</b>
<b>(H) 合計(D + E + F + G)</b>	<b>80,512,758,426</b>
<b>次期繰越損益金(H)</b>	<b>80,512,758,426</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。