

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	2028年10月6日まで（2008年11月7日設定）	
運用方針	ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてブラジルレアル建てのブラジル国債に投資を行うことにより、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います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。マザーファンドにおける債券等の運用にあたっては、バンコ・ブラデスコ・エスエーに、運用指図に関する権限を委託します。	
主要運用対象	ベビーファンド	ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	ブラジルレアル建てのブラジル国債を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。原則として、配当等収益や分配対象額の水準等を考慮し、安定した分配を継続することをめざします。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。また、基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配としないことがあります。	

運用報告書（全体版）

ブラデスコ ブラジル債券
ファンド（分配重視型）



第196期（決算日：2025年5月8日）
第197期（決算日：2025年6月9日）
第198期（決算日：2025年7月8日）
第199期（決算日：2025年8月8日）
第200期（決算日：2025年9月8日）
第201期（決算日：2025年10月8日）



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
ここに謹んで運用経過等をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく
お願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先	
お客さま専用 フリーダイヤル	0120-151034 （受付時間：営業日の9:00～17:00、 土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。	

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 配 金 騰 落 中 率			(参 考 指 数) I R F - M 指 数 (円換算ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額			
		税 分	込 配	み 金	期 騰 落	中 率				期 騰 落	中 率	
	円			円		%		%	百万円			
172期(2023年5月8日)	4,773			20		5.3	444,286.03	5.7	97.1	—	3,657	
173期(2023年6月8日)	5,047			20		6.2	472,351.97	6.3	96.9	—	3,771	
174期(2023年7月10日)	5,255			20		4.5	495,031.26	4.8	96.1	—	3,816	
175期(2023年8月8日)	5,264			20		0.6	498,465.83	0.7	95.9	—	3,755	
176期(2023年9月8日)	5,316			20		1.4	506,089.82	1.5	96.3	—	3,755	
177期(2023年10月10日)	5,184			20	△	2.1	497,863.02	△	1.6	96.0	—	3,626
178期(2023年11月8日)	5,565			20		7.7	536,963.23	7.9	97.8	—	3,841	
179期(2023年12月8日)	5,334			20	△	3.8	516,966.82	△	3.7	96.3	—	3,595
180期(2024年1月9日)	5,438			20		2.3	529,222.23	2.4	96.1	—	3,618	
181期(2024年2月8日)	5,497			20		1.5	538,438.74	1.7	96.2	—	3,605	
182期(2024年3月8日)	5,537			20		1.1	545,123.07	1.2	98.1	—	3,575	
183期(2024年4月8日)	5,508			20	△	0.2	545,221.85	0.0	94.1	—	3,520	
184期(2024年5月8日)	5,593			20		1.9	557,902.78	2.3	97.0	—	3,533	
185期(2024年6月10日)	5,341			20	△	4.1	533,454.29	△	4.4	96.4	—	3,325
186期(2024年7月8日)	5,356			20		0.7	540,711.33	1.4	97.3	—	3,320	
187期(2024年8月8日)	4,747			20	△	11.0	480,759.66	△	11.1	96.7	—	2,886
188期(2024年9月9日)	4,677			20	△	1.1	476,553.39	△	0.9	97.5	—	2,829
189期(2024年10月8日)	4,908			20		5.4	503,723.48	5.7	96.9	—	2,935	
190期(2024年11月8日)	4,878			20	△	0.2	503,542.33	△	0.0	98.0	—	2,898
191期(2024年12月9日)	4,388			20	△	9.6	454,313.03	△	9.8	96.8	—	2,585
192期(2025年1月8日)	4,575			20		4.7	478,345.94	5.3	95.7	—	2,655	
193期(2025年2月10日)	4,653			20		2.1	489,916.59	2.4	97.2	—	2,660	
194期(2025年3月10日)	4,578			20	△	1.2	484,052.92	△	1.2	95.8	—	2,604
195期(2025年4月8日)	4,543			20	△	0.3	483,318.45	△	0.2	97.0	—	2,561
196期(2025年5月8日)	4,610			20		1.9	493,266.01	2.1	92.2	—	2,594	
197期(2025年6月9日)	4,803			20		4.6	518,212.53	5.1	97.0	—	2,685	
198期(2025年7月8日)	4,960			20		3.7	538,184.16	3.9	98.1	—	2,762	
199期(2025年8月8日)	5,081			20		2.8	554,871.83	3.1	98.0	—	2,789	
200期(2025年9月8日)	5,163			20		2.0	567,512.46	2.3	96.5	—	2,817	
201期(2025年10月8日)	5,364			20		4.3	593,660.55	4.6	97.8	—	2,907	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) I R F - M指数とは、ANBIMA（ブラジル金融資本市場協会）が発表するブラジルリアル建ての国債指数で、固定利付債と割引債により構成されています。

I R F - M指数（円換算ベース）とは、I R F - M指数をもとに、委託会社が計算したものです。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映にに合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) I R F - M 指 数 (円換算ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第196期	(期 首) 2025年4月8日	円 4,543	% —	483,318.45	% —	% 97.0	% —
	4月末	4,663	2.6	496,775.63	2.8	97.4	—
	(期 末) 2025年5月8日	4,630	1.9	493,266.01	2.1	92.2	—
第197期	(期 首) 2025年5月8日	4,610	—	493,266.01	—	92.2	—
	5月末	4,707	2.1	505,264.38	2.4	96.3	—
	(期 末) 2025年6月9日	4,823	4.6	518,212.53	5.1	97.0	—
第198期	(期 首) 2025年6月9日	4,803	—	518,212.53	—	97.0	—
	6月末	4,919	2.4	531,538.28	2.6	97.5	—
	(期 末) 2025年7月8日	4,980	3.7	538,184.16	3.9	98.1	—
第199期	(期 首) 2025年7月8日	4,960	—	538,184.16	—	98.1	—
	7月末	5,014	1.1	545,166.79	1.3	97.3	—
	(期 末) 2025年8月8日	5,101	2.8	554,871.83	3.1	98.0	—
第200期	(期 首) 2025年8月8日	5,081	—	554,871.83	—	98.0	—
	8月末	5,120	0.8	559,990.73	0.9	96.1	—
	(期 末) 2025年9月8日	5,183	2.0	567,512.46	2.3	96.5	—
第201期	(期 首) 2025年9月8日	5,163	—	567,512.46	—	96.5	—
	9月末	5,297	2.6	583,594.88	2.8	97.3	—
	(期 末) 2025年10月8日	5,384	4.3	593,660.55	4.6	97.8	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第196期～第201期：2025年4月9日～2025年10月8日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第196期首	4,543円
第201期末	5,364円
既払分配金	120円
騰 落 率	20.9%
(分配金再投資ベース)	

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ20.9%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

> 基準価額の主な変動要因

上昇要因

債券市況が上昇したことやブラジルレアルが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

第196期～第201期：2025年4月9日～2025年10月8日

投資環境について

▶ 債券市況

IRF-M指数（Local）は上昇しました。

当期間は、ブラジルレアル建て国債の代表的な指数であるIRF-M指数（Local）は上昇しました。ブラジル中銀が発表したエコノミスト調査で2026年末のインフレ予想が低下したことを受けて、債券市況は上昇しました。

▶ 為替市況

ブラジルレアルは対円で上昇しました。

ブラジル中銀による利上げや米中関税引き下げなどを受けて、期間を通じて見るとブラジルレアルは対円で上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ ブラデスコ ブラジル債券ファンド（分配重視型）

主要投資対象であるブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、ブラジルレアル建てのブラジル国債を高位に組み入れた運用を行いました。

▶ ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド

債券種別構成

割引国債や固定利付国債の中で流動性が高い銘柄を中心に組み入れて運用しました。

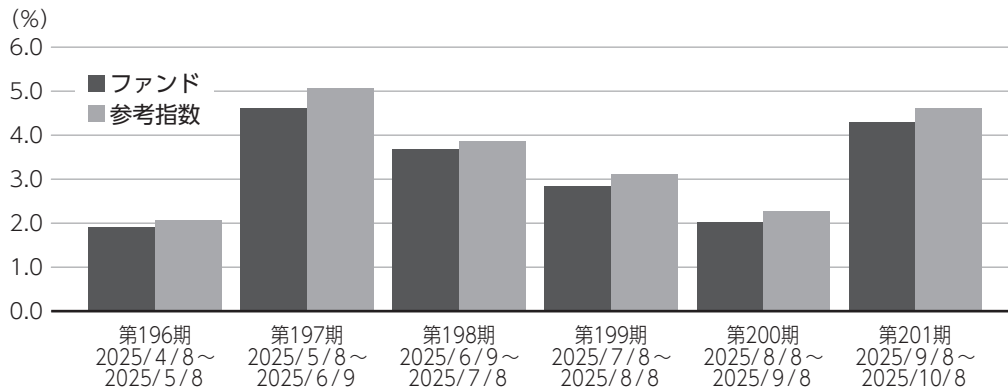
金利戦略

当期間はデュレーション（平均回収期間や金利感応度）を参考指数対比ほぼ中立にし、同水準を維持しました。

第196期～第201期：2025/4/9～2025/10/8

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。上記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。

参考指数は I R F - M 指数（円換算ベース）です。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第196期 2025年4月9日～ 2025年5月8日	第197期 2025年5月9日～ 2025年6月9日	第198期 2025年6月10日～ 2025年7月8日	第199期 2025年7月9日～ 2025年8月8日	第200期 2025年8月9日～ 2025年9月8日	第201期 2025年9月9日～ 2025年10月8日
当期分配金 （対基準価額比率）	20 (0.432%)	20 (0.415%)	20 (0.402%)	20 (0.392%)	20 (0.386%)	20 (0.371%)
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	848	858	964	974	986	997

（注）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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針 （作成対象期間末での見解です。）

▶ ブラデスコ ブラジル債券ファンド（分配重視型）

為替ヘッジは行わずに、主要投資対象であるブラデスコ ブラジル債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、ブラジルリアル建てのブラジル国債を高位に組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

▶ ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド

金利戦略では、参考指数（IRF-M指数）対比でほぼ中立であるデュレーション水準を維持するものの、政局や政策動向等に注視しながら、デュレーションを調整する方針です。種別戦略では、運用効率を勘案し、割引国債や固定利付国債の中で、流動性が高い銘柄の組入比率を高めとします。

2025年4月9日～2025年10月8日

1万口当たりの費用明細

項目	第196期～第201期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	41	0.827	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(19)	(0.386)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(20)	(0.413)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.028)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	4	0.077	(b) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(4)	(0.075)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	45	0.904	

作成期中の平均基準価額は、4,918円です。

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

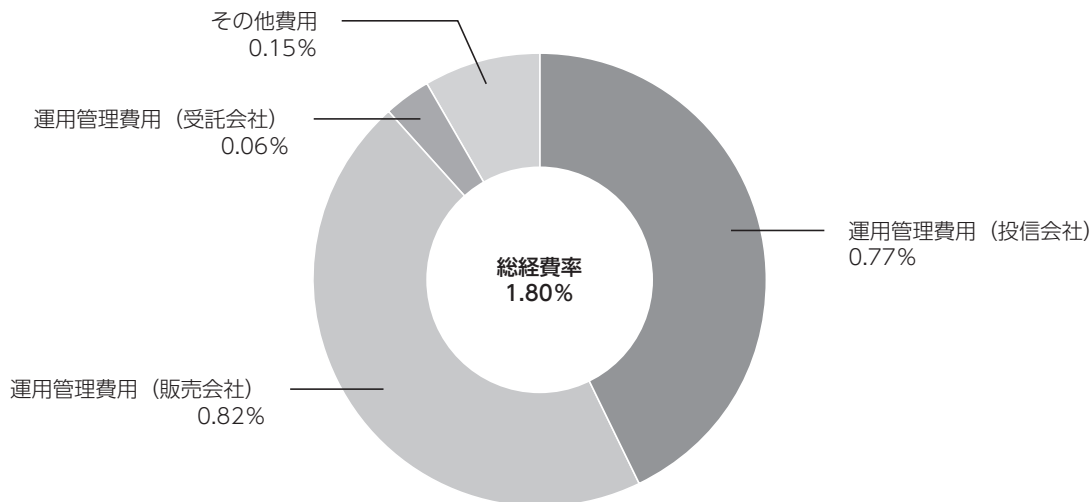
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

■総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.80%**です。



（注）費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2025年4月9日～2025年10月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第196期～第201期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド		千口 —	千円 —	千口 62,637	千円 200,000

○利害関係人との取引状況等

（2025年4月9日～2025年10月8日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

（2025年10月8日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第195期末	第201期末	
		口 数	口 数	評 価 額
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド		千口 884,976	千口 822,338	千円 2,878,348

○投資信託財産の構成

（2025年10月8日現在）

項 目	第201期末	
	評 価 額	比 率
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド	千円 2,878,348	% 98.5
コール・ローン等、その他	45,019	1.5
投資信託財産総額	2,923,367	100.0

（注）ブラデスコ ブラジル債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（3,383,067千円）の投資信託財産総額（3,576,153千円）に対する比率は94.6%です。

（注）外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 ブラジルレアル＝28.464円		
-------------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第196期末	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末	第201期末
	2025年5月8日現在	2025年6月9日現在	2025年7月8日現在	2025年8月8日現在	2025年9月8日現在	2025年10月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,609,876,600	2,703,725,172	2,777,963,584	2,805,100,822	2,833,851,888	2,923,367,655
コール・ローン等	21,665,984	28,354,312	25,143,059	24,465,123	25,230,935	31,018,568
ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド(評価額)	2,567,210,341	2,659,370,501	2,734,820,205	2,761,635,388	2,788,620,633	2,878,348,692
未収入金	21,000,000	16,000,000	18,000,000	19,000,000	20,000,000	14,000,000
未収利息	275	359	320	311	320	395
(B) 負債	15,548,106	17,954,297	15,070,194	15,303,271	16,825,543	16,160,005
未払収益分配金	11,254,528	11,183,508	11,140,121	10,982,084	10,911,938	10,840,325
未払解約金	799,026	2,927,679	339,023	459,509	1,982,427	1,442,845
未払信託報酬	3,484,803	3,832,389	3,581,034	3,850,907	3,920,212	3,866,020
その他未払費用	9,749	10,721	10,016	10,771	10,966	10,815
(C) 純資産総額(A－B)	2,594,328,494	2,685,770,875	2,762,893,390	2,789,797,551	2,817,026,345	2,907,207,650
元本	5,627,264,400	5,591,754,313	5,570,060,958	5,491,042,212	5,455,969,294	5,420,162,530
次期繰越損益金	△3,032,935,906	△2,905,983,438	△2,807,167,568	△2,701,244,661	△2,638,942,949	△2,512,954,880
(D) 受益権総口数	5,627,264,400口	5,591,754,313口	5,570,060,958口	5,491,042,212口	5,455,969,294口	5,420,162,530口
1万口当たり基準価額(C／D)	4.610円	4.803円	4.960円	5.081円	5.163円	5.364円

○損益の状況

項 目	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日	2025年9月9日～ 2025年10月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	9,100	11,231	10,186	11,549	11,086	11,483
受取利息	9,100	11,231	10,186	11,549	11,086	11,483
(B) 有価証券売買損益	52,874,571	122,794,830	102,247,512	80,919,949	59,862,952	123,366,370
売買益	52,895,108	123,160,156	102,449,704	81,148,026	60,010,712	123,745,854
売買損	△ 20,537	△ 365,326	△ 202,192	△ 228,077	△ 147,760	△ 379,484
(C) 信託報酬等	△ 3,494,552	△ 3,843,110	△ 3,591,050	△ 3,861,678	△ 3,931,178	△ 3,876,835
(D) 当期損益金 (A + B + C)	49,389,119	118,962,951	98,666,648	77,069,820	55,942,860	119,501,018
(E) 前期繰越損益金	△1,041,915,834	△ 996,071,650	△ 883,207,893	△ 783,246,414	△ 711,257,309	△ 661,213,436
(F) 追加信託差損益金	△2,029,154,663	△2,017,691,231	△2,011,486,202	△1,984,085,983	△1,972,716,562	△1,960,402,137
(配当等相当額)	(94,269,654)	(94,213,645)	(94,575,496)	(93,900,030)	(94,128,596)	(93,961,260)
(売買損益相当額)	(△2,123,424,317)	(△2,111,904,876)	(△2,106,061,698)	(△2,077,986,013)	(△2,066,845,158)	(△2,054,363,397)
(G) 計 (D + E + F)	△3,021,681,378	△2,894,799,930	△2,796,027,447	△2,690,262,577	△2,628,031,011	△2,502,114,555
(H) 収益分配金	△ 11,254,528	△ 11,183,508	△ 11,140,121	△ 10,982,084	△ 10,911,938	△ 10,840,325
次期繰越損益金 (G + H)	△3,032,935,906	△2,905,983,438	△2,807,167,568	△2,701,244,661	△2,638,942,949	△2,512,954,880
追加信託差損益金	△2,029,154,663	△2,017,691,231	△2,011,486,202	△1,984,085,983	△1,972,716,562	△1,960,402,137
(配当等相当額)	(94,283,613)	(94,229,439)	(94,603,542)	(93,915,563)	(94,152,075)	(93,973,061)
(売買損益相当額)	(△2,123,438,276)	(△2,111,920,670)	(△2,106,089,744)	(△2,078,001,546)	(△2,066,868,637)	(△2,054,375,198)
分配準備積立金	383,142,864	385,896,020	442,684,276	441,449,343	444,232,178	446,500,246
繰越損益金	△1,386,924,107	△1,274,188,227	△1,238,365,642	△1,158,608,021	△1,110,458,565	△ 999,052,989

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C) 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います。

(注) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 5,639,984,589円
作成期中追加設定元本額 48,362,881円
作成期中一部解約元本額 268,184,940円
また、1口当たり純資産額は、作成期末0.5364円です。
- ②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,512,954,880円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日	2025年9月9日～ 2025年10月8日
費用控除後の配当等収益額	15,794,002円	16,879,406円	70,137,125円	16,665,449円	17,327,376円	16,450,970円
費用控除後・繰越欠損金繰戻後の有価証券売買等損益額	－円	－円	－円	－円	－円	－円
収益調整金額	94,283,613円	94,229,439円	94,603,542円	93,915,563円	94,152,075円	93,973,061円
分配準備積立金額	378,603,390円	380,200,122円	383,687,272円	435,765,978円	437,816,740円	440,889,601円
当ファンドの分配対象収益額	488,681,005円	491,308,967円	548,427,939円	546,346,990円	549,296,191円	551,313,632円
1万口当たり収益分配対象額	868円	878円	984円	994円	1,006円	1,017円
1万口当たり分配金額	20円	20円	20円	20円	20円	20円
収益分配金金額	11,254,528円	11,183,508円	11,140,121円	10,982,084円	10,911,938円	10,840,325円

- ④「ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の35の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

○分配金のお知らせ

	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期	第201期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、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）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配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）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・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。

*三菱ＵＦＪアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド

《第34期》決算日2025年10月 8 日

[計算期間：2025年 4 月 9 日～2025年10月 8 日]

「ブラデスコ ブラジル債券マザーファンド」は、10月 8 日に第34期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第34期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	主としてブラジルリアル建てのブラジル国債に投資を行うことにより、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います。なお、投資環境等を勘案して、一部、ブラジルリアル建ての国際機関債、政府機関債等に投資する場合があります。金利や物価の動向、経済情勢や投資環境等を勘案してポートフォリオを構築します。債券等の運用にあたっては、バンコ・ブラデスコ・エスエーに、運用指図に関する権限を委託します。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主 要 運 用 対 象	ブラジルリアル建てのブラジル国債を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) I R F - M 指 数		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(円換算ベース)	期 騰 落			
	円	%		%	%	%	百万円
30期(2023年10月10日)	29,719	17.8	497,863.02	18.4	97.0	—	4,361
31期(2024年 4 月 8 日)	32,566	9.6	545,221.85	9.5	95.1	—	4,257
32期(2024年10月 8 日)	29,933	△ 8.1	503,723.48	△ 7.6	97.9	—	3,530
33期(2025年 4 月 8 日)	28,649	△ 4.3	483,318.45	△ 4.1	98.0	—	3,030
34期(2025年10月 8 日)	35,002	22.2	593,660.55	22.8	98.8	—	3,424

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) I R F - M指数とは、ANBIMA（ブラジル金融資本市場協会）が発表するブラジルリアル建ての国債指数で、固定利付債と割引債により構成されています。

I R F - M指数（円換算ベース）とは、I R F - M指数をもとに、委託会社が計算したものです。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) I R F - M 指 数 (円換算ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2025年4月8日	円 28,649	% —	483,318.45	% —	% 98.0	% —
4月末	29,443	2.8	496,775.63	2.8	98.1	—
5月末	29,897	4.4	505,264.38	4.5	97.0	—
6月末	31,433	9.7	531,538.28	10.0	98.3	—
7月末	32,221	12.5	545,166.79	12.8	98.0	—
8月末	33,080	15.5	559,990.73	15.9	96.9	—
9月末	34,422	20.2	583,594.88	20.7	98.3	—
(期 末) 2025年10月8日	35,002	22.2	593,660.55	22.8	98.8	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

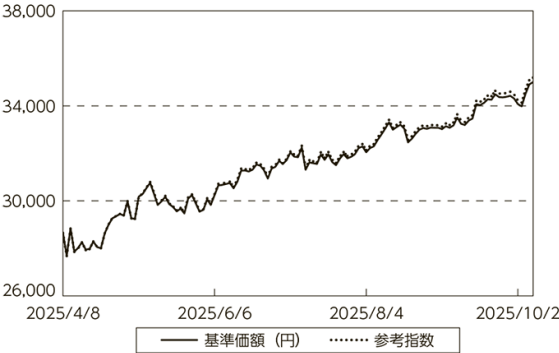
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ22.2%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

債券市況が上昇したことやブラジルレアルが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎債券市況

- ・ I R F - M 指数 (L o c a l) は上昇しました。
- ・ 当期間は、ブラジルレアル建て国債の代表的な指数である I R F - M 指数 (L o c a l) は上昇しました。ブラジル中銀が発表したエコノミスト調査で2026年末のインフレ予想が低下したことを受けて、債券市況は上昇しました。

◎為替市況

- ・ ブラジルレアルは対円で上昇しました。
- ・ ブラジル中銀による利上げや米中関税引き下げなどを受けて、期間を通じて見るとブラジルレアルは対円で上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

◎債券種別構成

- ・割引国債や固定利付国債の中で流動性が高い銘柄を中心に組入れて運用しました。

◎金利戦略

- ・当期間はデュレーション（平均回収期間や金利感応度）を参考指数対比ほぼ中立にし、同水準を維持しました。

○今後の運用方針

- ・金利戦略では、参考指数（IRF-M指数）対比でほぼ中立であるデュレーション水準を維持するものの、政局や政策動向等に注視しながら、デュレーションを調整する方針です。種別戦略では、運用効率を勘案し、割引国債や固定利付国債の中で、流動性が高い銘柄の組入比率を高めとします。

○1万口当たりの費用明細

(2025年4月9日～2025年10月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 24	% 0.076	(a)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)	(24)	(0.075)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	24	0.076	
期中の平均基準価額は、31,524円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2025年4月9日～2025年10月8日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 24,501	千ブラジルレアル 30,882

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2025年4月9日～2025年10月8日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年10月8日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB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
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	%	%	%	%	%
ブラジル	145,828	118,834	3,382,496	98.8	98.8	23.1	34.2	41.4
合 計	145,828	118,834	3,382,496	98.8	98.8	23.1	34.2	41.4

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価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。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			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			%	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル	千円	
国債証券	10 (IN)BRAZIL NT 270101	10.0	15,055	14,820	421,846	2027/ 1 / 1	
	10 (IN)BRAZIL NTN 310101	10.0	15,050	13,482	383,759	2031/ 1 / 1	
	10 (IN)BRAZIL NTN 330101	10.0	6,000	5,171	147,190	2033/ 1 / 1	
	10 (IN)BRAZIL NTN 350101	10.0	6,700	5,602	159,471	2035/ 1 / 1	
	10(IN) BRAZIL NTN 290101	10.0	12,560	11,830	336,744	2029/ 1 / 1	
	6 NOTA DO TES I/L 280815	6.0	281	1,218	34,685	2028/ 8 /15	
	BRAZIL-LTN 260101	—	9,232	8,937	254,392	2026/ 1 / 1	
	BRAZIL-LTN 260701	—	15,200	13,781	392,266	2026/ 7 / 1	
	BRAZIL-LTN 270701	—	15,300	12,270	349,262	2027/ 7 / 1	
	BRAZIL-LTN 280101	—	9,050	6,830	194,418	2028/ 1 / 1	
	BRAZIL-LTN 280701	—	2,000	1,420	40,429	2028/ 7 / 1	
	BRAZIL-LTN 290101	—	19,250	12,797	364,276	2029/ 1 / 1	
	BRAZIL-LTN 300101	—	12,150	7,106	202,289	2030/ 1 / 1	
	BRAZIL-LTN 320101	—	8,000	3,564	101,463	2032/ 1 / 1	
合 計					3,382,496		

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成

(2025年10月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 3,382,496	% 94.6
コール・ローン等、その他	193,657	5.4
投資信託財産総額	3,576,153	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (3,383,067千円) の投資信託財産総額 (3,576,153千円) に対する比率は94.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 ブラジルレアル=28.464円			
-------------------	--	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,576,153,336
コール・ローン等	193,656,025
公社債(評価額)	3,382,496,606
未収利息	705
(B) 負債	151,757,752
未払金	137,757,752
未払解約金	14,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	3,424,395,584
元本	978,345,786
次期繰越損益金	2,446,049,798
(D) 受益権総口数	978,345,786口
1万口当たり基準価額(C／D)	35,002円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,057,703,608円
期中追加設定元本額 0円
期中一部解約元本額 79,357,822円
また、1口当たり純資産額は、期末35,002円です。

②期末における元本の内訳 (当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

ブラデスコ ブラジル債券ファンド (分配重視型)	822,338,350円
ブラデスコ ブラジル債券ファンド (成長重視型)	156,007,436円
合計	978,345,786円

○損益の状況

(2025年4月9日～2025年10月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	203,669,987
受取利息	203,669,987
(B) 有価証券売買損益	445,104,934
売買益	454,369,794
売買損	△ 9,264,860
(C) 保管費用等	△ 2,434,350
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	646,340,571
(E) 前期繰越損益金	1,972,501,405
(F) 解約差損益金	△ 172,792,178
(G) 計(D＋E＋F)	2,446,049,798
次期繰越損益金(G)	2,446,049,798

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。