

運用報告書 (全体版)

新光ブラジル債券ファンド

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	2008年12月22日から2028年12月8日まで。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	新光ブラジル債券ファンド	以下の投資信託証券を通じて、主としてブラジルレアル建てのブラジル国債に実質的に投資を行います。 ブラジル籍外国投資法人 ユニバンコ・ブラジル・ソプリ ン・エヌアールアイの投資証券 (ブラジルレアル建) 国内証券投資信託(親投資信託) 短期公社債マザーファンドの受益証券
	ユニバンコ・ブラジル・ソプリ ン・エヌアールアイの投資証券	ブラジルレアル建てのブラジル国債
	短期公社債マザーファンド	わが国の公社債
運用方法	投資信託証券を通じて、主としてブラジルレアル建てのブラジル国債に実質的に投資を行い、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。各投資信託証券への投資割合は、資金動向や市場動向などを勘案して決定するものとし、ブラジルポンド・ファンドの組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。	
組入制限	新光ブラジル債券ファンド	投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外には投資を行いません。投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	短期公社債マザーファンド	株式への投資は行いません。外資建資産への投資は行いません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益を中心に安定した分配を行うことを目標に委託者が決定します。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。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

第185期	<決算日	2024年7月8日>
第186期	<決算日	2024年8月8日>
第187期	<決算日	2024年9月9日>
第188期	<決算日	2024年10月8日>
第189期	<決算日	2024年11月8日>
第190期	<決算日	2024年12月9日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光ブラジル債券ファンド」は、2024年12月9日に第190期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

新光ブラジル債券ファンド

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			債券組入率	投資証券比率	純資産額
		(分配落)	税金 込 配 金	期 騰 落 率			
第28作成期	161期(2022年7月8日)	円 1,463	円 3	% △6.6	% -	% 94.2	百万円 17,308
	162期(2022年8月8日)	1,518	3	4.0	-	94.5	17,638
	163期(2022年9月8日)	1,593	3	5.1	-	93.6	17,933
	164期(2022年10月11日)	1,638	3	3.0	-	93.5	17,860
	165期(2022年11月8日)	1,657	3	1.3	-	93.2	17,534
	166期(2022年12月8日)	1,528	3	△7.6	-	93.6	15,911
第29作成期	167期(2023年1月10日)	1,473	3	△3.4	-	93.7	15,197
	168期(2023年2月8日)	1,484	3	1.0	-	94.7	15,153
	169期(2023年3月8日)	1,569	3	5.9	-	94.4	15,865
	170期(2023年4月10日)	1,581	3	1.0	0.4	93.8	15,806
	171期(2023年5月8日)	1,662	3	5.3	0.4	94.0	16,340
	172期(2023年6月8日)	1,755	3	5.8	0.4	93.8	16,657
第30作成期	173期(2023年7月10日)	1,825	3	4.2	0.2	94.0	16,303
	174期(2023年8月8日)	1,836	3	0.8	0.2	94.0	15,922
	175期(2023年9月8日)	1,852	3	1.0	0.2	94.1	15,759
	176期(2023年10月10日)	1,812	3	△2.0	0.3	93.8	15,179
	177期(2023年11月8日)	1,932	3	6.8	0.2	94.2	15,931
	178期(2023年12月8日)	1,854	3	△3.9	0.1	93.2	14,975
第31作成期	179期(2024年1月9日)	1,896	3	2.4	0.1	94.2	15,008
	180期(2024年2月8日)	1,917	3	1.3	0.1	93.4	14,888
	181期(2024年3月8日)	1,932	3	0.9	0.0	93.9	14,803
	182期(2024年4月8日)	1,929	3	0.0	0.3	94.2	14,514
	183期(2024年5月8日)	1,956	3	1.6	0.6	93.8	14,592
	184期(2024年6月10日)	1,883	3	△3.6	0.7	94.1	13,768
第32作成期	185期(2024年7月8日)	1,895	3	0.8	0.7	94.0	13,598
	186期(2024年8月8日)	1,695	3	△10.4	0.6	92.9	12,012
	187期(2024年9月9日)	1,672	3	△1.2	0.6	93.1	11,808
	188期(2024年10月8日)	1,758	3	5.3	0.8	94.3	12,301
	189期(2024年11月8日)	1,760	3	0.3	0.8	93.2	12,144
	190期(2024年12月9日)	1,609	3	△8.4	0.8	92.7	10,877

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資証券組入率」にはマザーファンドの比率を含みません。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 率	投 資 証 比	券 率
		円	騰 落 率			
第 185 期	(期 首) 2024 年 6 月 10 日	1,883	—	0.7		94.1
	6 月 末	1,883	0.0	0.6		93.8
	(期 末) 2024 年 7 月 8 日	1,898	0.8	0.7		94.0
第 186 期	(期 首) 2024 年 7 月 8 日	1,895	—	0.7		94.0
	7 月 末	1,763	△7.0	0.6		94.6
	(期 末) 2024 年 8 月 8 日	1,698	△10.4	0.6		92.9
第 187 期	(期 首) 2024 年 8 月 8 日	1,695	—	0.6		92.9
	8 月 末	1,686	△0.5	0.6		93.2
	(期 末) 2024 年 9 月 9 日	1,675	△1.2	0.6		93.1
第 188 期	(期 首) 2024 年 9 月 9 日	1,672	—	0.6		93.1
	9 月 末	1,717	2.7	0.8		94.1
	(期 末) 2024 年 10 月 8 日	1,761	5.3	0.8		94.3
第 189 期	(期 首) 2024 年 10 月 8 日	1,758	—	0.8		94.3
	10 月 末	1,737	△1.2	0.8		93.8
	(期 末) 2024 年 11 月 8 日	1,763	0.3	0.8		93.2
第 190 期	(期 首) 2024 年 11 月 8 日	1,760	—	0.8		93.2
	11 月 末	1,644	△6.6	0.9		92.8
	(期 末) 2024 年 12 月 9 日	1,612	△8.4	0.8		92.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

■第185期～第190期の運用経過（2024年6月11日から2024年12月9日まで）

基準価額等の推移



第185期首： 1,883円
第190期末： 1,609円
(既払分配金18円)
騰落率： △13.7%
(分配金再投資ベース)

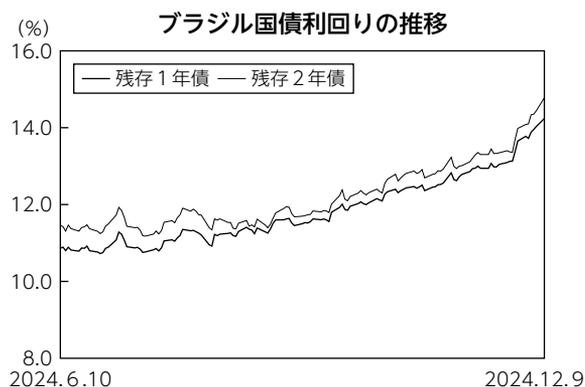
- 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

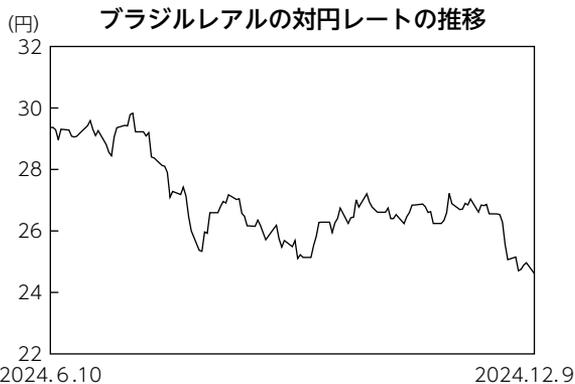
ユニバンク・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ（以下、ブラジルボンド・ファンド）投資証券等への投資を通じてブラジルレアル建てのブラジル国債などに投資を行いました。その結果、債券市場が底堅く推移したものの、ブラジルレアルが対円で下落したことから基準価額は下落しました。

投資環境

ブラジル債券市場は利息収入を含めたベースでは上昇しました。作成期初から8月中旬にかけては、米雇用統計などの軟調な結果を受けて米金利が低下したことなどから、ブラジル債券市場も上昇基調となりました。その後、ブラジル中銀が9月に利上げに転じたため、金利は上昇圧力を受けたものの、利息収入にサポートされ、緩やかに上昇しました。作成期末にかけては、アダジ財務相が公表した歳出削減計画が不十分で財政が悪化するとの見方が広がり下落しました。



ブラジルレアルは、対円で下落しました。作成期初から9月中旬にかけては、米国で利下げ期待が高まり、米金利が低下し、日米金利差の縮小が意識され、米ドルが対円で下落したことを主因に、レアルも対円で下落しました。その後、ブラジル中銀が9月に利上げに転じたためレアルが上昇する局面もありましたが、作成期末にかけては財政悪化懸念から下落しました。



国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは概ねプラス圏内で推移しました。日銀は2024年7月に政策金利を0.25%に引き上げましたが、同利回りの上昇は限定的に留まりました。

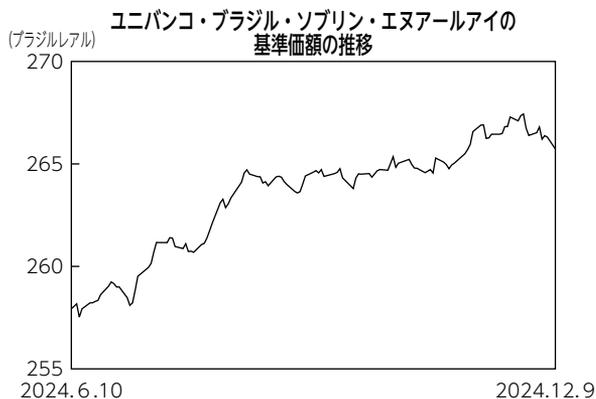
ポートフォリオについて

●当ファンド

資金動向に応じてブラジルボンド・ファンドの売買を行い、作成期間を通じてブラジルボンド・ファンドの高位組入れを維持しました。また、短期公社債マザーファンドへの投資も継続しました。

●ブラジルボンド・ファンド

安定した利息収入の確保を目指し、ブラジルレアル建てのブラジル国債を高位に組み入れて運用を行いました。当作成期間においては、引き続き物価連動債と変動金利国債を中心にポートフォリオを構築しました。



※基準価額は、当作成期間における分配金を再投資したものとみなして計算しています。

●短期公社債マザーファンド

残存期間の短い国債や地方債などで運用を行いました。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第185期	第186期	第187期	第188期	第189期	第190期
	2024年6月11日 ~2024年7月8日	2024年7月9日 ~2024年8月8日	2024年8月9日 ~2024年9月9日	2024年9月10日 ~2024年10月8日	2024年10月9日 ~2024年11月8日	2024年11月9日 ~2024年12月9日
当期分配金（税引前）	3円	3円	3円	3円	3円	3円
対基準価額比率	0.16%	0.18%	0.18%	0.17%	0.17%	0.19%
当期の収益	3円	3円	3円	3円	3円	3円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	1,091円	1,092円	1,093円	1,096円	1,097円	1,098円

（注1）「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

（注3）「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

資金動向や市況動向などを考慮しながら、ブラジルボンド・ファンドを高位に組み入れて運用を行う方針です。また、国内の短期金融市場動向に加え、資金繰りの状況等を勘案して、短期公社債マザーファンドの組み入れを適宜行う方針です。

●ブラジルボンド・ファンド

ブラジル経済は、雇用環境は依然良好であり、景気も底堅く推移しています。今後は税制改革の影響、農業や製造業などへの産業支援策の行方等が注目点と考えます。債券市場は、政策金利の動向や歳出削減計画の動向などが注目される中、金融、財政政策の今後の動向を睨みながらの展開になると考えています。引き続き、安定した利息収入の確保を目指し、ブラジルリアル建てのブラジル国債を高位に組み入れる方針です。

●短期公社債マザーファンド

日銀は2024年10月の金融政策決定会合で、政策金利を0.25%とする金融政策を維持しました。日銀は今後政策金利の引き上げを行うと見られますが、そのペースは緩やかなものになると想定され、金利は引き続き安定的に推移することが見込まれます。そのため、今後も公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第185期～第190期 (2024年6月11日 ～2024年12月9日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	11円	
(投信会社)	(4)	(0.245)	
(販売会社)	(7)	(0.381)	
(受託会社)	(0)	(0.026)	
(b) その他費用	1	0.077	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(保管費用)	(1)	(0.077)	
(監査費用)	(0)	(0.000)	
合計	13	0.729	

(注1) 期中の費用（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。なお、その他費用は、このファンドが組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) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

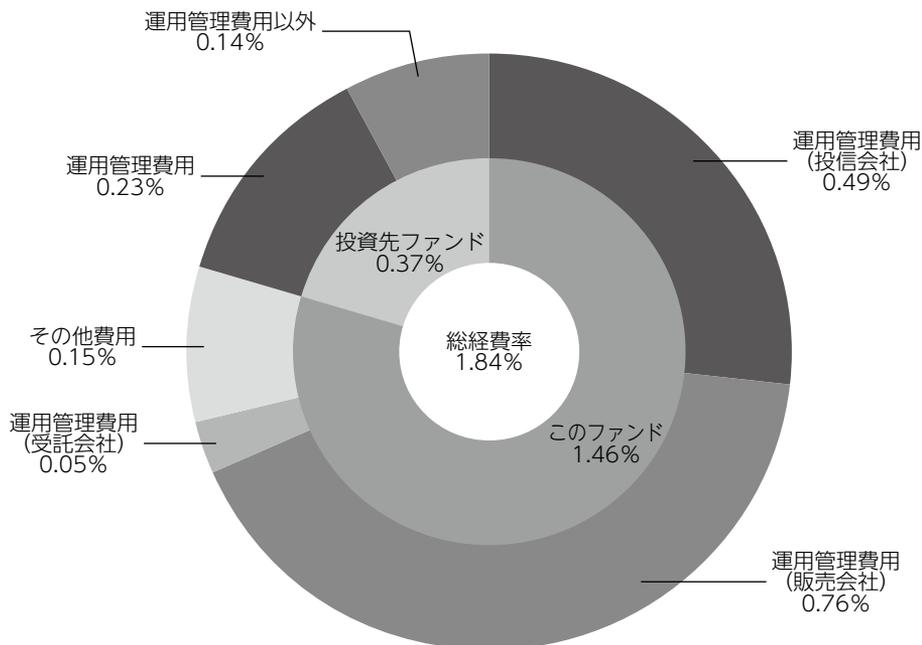
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に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1.84%です。



総経費率 (①+②+③)	1.84%
①このファンドの費用の比率	1.46%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.23%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.14%

(注1) ①の費用は、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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上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異なります。

■**売買及び取引の状況**（2024年6月11日から2024年12月9日まで）
投資証券

		第 185 期 ~ 第 190 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	ユニバコ・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ	千□ -	千ブラジル・レアル -	千□ 132.1235618	千ブラジル・レアル 34,400

(注) 金額は受渡代金です。

■**親投資信託受益証券の設定、解約状況**（2024年6月11日から2024年12月9日まで）
期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■**利害関係人との取引状況等**（2024年6月11日から2024年12月9日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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**

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第31作成期末	第 32 作 成 期 末			
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
ユニバコ・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ	千□ 1,710.6021662	千□ 1,578.4786044	千ブラジル・レアル 409,886	千円 10,088,578	% 92.7
合 計	1,710.6021662	1,578.4786044	409,886	10,088,578	92.7

(注1) 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2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(2) 親投資信託残高

	第 31 作 成 期 末	第 32 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
短期公社債マザーファンド	千□ 107,294	千□ 107,294	千円 109,257

■投資信託財産の構成

2024年12月9日現在

項 目	第 32 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	10,088,578	92.3
短期公社債マザーファンド	109,257	1.0
コール・ローン等、その他	727,059	6.7
投資信託財産総額	10,924,894	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,088,578千円、92.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の中値により邦貨換算したものです。なお、2024年12月9日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル=24.613円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月8日)、(2024年8月8日)、(2024年9月9日)、(2024年10月8日)、(2024年11月8日)、(2024年12月9日)現在

項 目	第185期末	第186期末	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末
(A) 資 産	13,706,163,809円	12,057,834,546円	11,857,156,175円	12,346,115,428円	12,194,681,932円	10,924,894,996円
コール・ローン等	765,664,949	786,464,236	749,991,959	641,417,699	652,109,234	727,059,343
投資証券(評価額)	12,782,180,083	11,162,166,465	10,997,949,642	11,595,472,425	11,323,107,756	10,088,578,161
短期公社債マザーファンド(評価額)	109,193,116	109,203,845	109,214,574	109,225,304	109,236,033	109,257,492
未 収 入 金	49,125,661	-	-	-	110,228,909	-
(B) 負 債	107,383,538	45,205,444	48,472,108	44,761,514	49,741,107	47,371,549
未 払 金	49,382,959	-	-	-	-	-
未払収益分配金	21,526,439	21,266,556	21,188,038	20,986,376	20,705,175	20,283,665
未払解約金	22,694,173	9,467,657	13,128,911	11,163,806	15,468,657	13,926,520
未払信託報酬	13,749,387	14,439,118	14,123,749	12,583,344	13,537,175	13,132,158
その他未払費用	30,580	32,113	31,410	27,988	30,100	29,206
(C) 純資産総額(A-B)	13,598,780,271	12,012,629,102	11,808,684,067	12,301,353,914	12,144,940,825	10,877,523,447
元 本	71,754,797,630	70,888,521,853	70,626,795,699	69,954,589,281	69,017,252,250	67,612,218,516
次期繰越損益金	△58,156,017,359	△58,875,892,751	△58,818,111,632	△57,653,235,367	△56,872,311,425	△56,734,695,069
(D) 受益権総口数	71,754,797,630口	70,888,521,853口	70,626,795,699口	69,954,589,281口	69,017,252,250口	67,612,218,516口
1万口当たり基準価額(C/D)	1,895円	1,695円	1,672円	1,758円	1,760円	1,609円

(注) 第184期末における元本額は73,132,787,445円、当作成期間(第185期~第190期)中における追加設定元本額は212,268,120円、同解約元本額は5,732,837,049円です。

■損益の状況

〔自 2024年6月11日 至 2024年7月8日〕〔自 2024年7月9日 至 2024年8月8日〕〔自 2024年8月9日 至 2024年9月9日〕〔自 2024年9月10日 至 2024年10月8日〕〔自 2024年10月9日 至 2024年11月8日〕〔自 2024年11月9日 至 2024年12月9日〕

項 目	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期	第 189 期	第 190 期
(A) 配 当 等 収 益	49,295,254円	43,455,437円	42,153,157円	44,499,555円	43,786,021円	38,909,519円
受 取 配 当 金	49,257,142	43,400,358	42,012,030	44,383,292	43,666,579	38,788,872
受 取 利 息	38,112	55,079	141,127	116,263	119,442	120,647
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	77,161,711	△1,427,699,722	△164,893,799	595,606,027	596,332	△1,023,897,995
売 買 益	75,431,518	94,609,182	21,670,160	621,524,914	22,911,949	245,088
売 買 損	1,730,193	△1,522,308,904	△186,563,959	△25,918,887	△22,315,617	△1,024,143,083
(C) 信 託 報 酬 等	△15,589,583	△16,239,955	△15,701,317	△14,031,828	△15,009,446	△14,634,825
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	110,867,382	△1,400,484,240	△138,441,959	626,073,754	29,372,907	△999,623,301
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△11,201,816,519	△10,973,518,815	△12,345,133,565	△12,381,795,895	△11,607,829,443	△11,355,729,171
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△47,043,541,783	△46,480,623,140	△46,313,348,070	△45,876,526,850	△45,273,149,714	△44,359,058,932
(配 当 等 相 当 額)	(3,439,222,885)	(3,399,609,088)	(3,388,590,574)	(3,357,714,878)	(3,316,794,926)	(3,251,953,577)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△50,482,764,668)	(△49,880,232,228)	(△49,701,938,644)	(△49,234,241,728)	(△48,589,944,640)	(△47,611,012,509)
(G) 合 計 (D + E + F)	△58,134,490,920	△58,854,626,195	△58,796,923,594	△57,632,248,991	△56,851,606,250	△56,714,411,404
(H) 収 益 分 配 金	△21,526,439	△21,266,556	△21,188,038	△20,986,376	△20,705,175	△20,283,665
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△58,156,017,359	△58,875,892,751	△58,818,111,632	△57,653,235,367	△56,872,311,425	△56,734,695,069
追 加 信 託 差 損 益 金	△47,043,541,783	△46,480,623,140	△46,313,348,070	△45,876,526,850	△45,273,149,714	△44,359,058,932
(配 当 等 相 当 額)	(3,439,222,887)	(3,399,609,089)	(3,388,590,575)	(3,357,714,880)	(3,316,794,932)	(3,251,953,579)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△50,482,764,670)	(△49,880,232,229)	(△49,701,938,645)	(△49,234,241,730)	(△48,589,944,646)	(△47,611,012,511)
分 配 準 備 積 立 金	4,394,618,313	4,345,621,723	4,333,320,769	4,313,256,252	4,259,683,081	4,174,286,387
繰 越 損 益 金	△15,507,093,889	△16,740,891,334	△16,838,084,331	△16,089,964,769	△15,858,844,792	△16,549,922,524

(注1) (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2) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期	第 189 期	第 190 期
(a) 経費控除後の配当等収益	43,227,117円	27,222,789円	26,464,138円	43,534,290円	28,984,489円	24,285,279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	3,439,222,887	3,399,609,089	3,388,590,575	3,357,714,880	3,316,794,932	3,251,953,579
(d) 分 配 準 備 積 立 金	4,372,917,635	4,339,665,490	4,328,044,669	4,290,708,338	4,251,403,767	4,170,284,773
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	7,855,367,639	7,766,497,368	7,743,099,382	7,691,957,508	7,597,183,188	7,446,523,631
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,094.75	1,095.59	1,096.34	1,099.56	1,100.77	1,101.36
(g) 分 配 金	21,526,439	21,266,556	21,188,038	20,986,376	20,705,175	20,283,665
(h) 1万口当たり分配金	3	3	3	3	3	3

■分配金のお知らせ

決算期	第 185 期	第 186 期	第 187 期	第 188 期	第 189 期	第 190 期
1 万口当たり分配金	3円	3円	3円	3円	3円	3円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■信託期間を延長し、償還日を2028年12月8日とする変更を行いました。

(2024年9月11日)

ユニバンク・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形 態	ブラジル籍外国投資法人／ブラジルリアル建投資証券
主 な 運 用 方 針	信用リスクの低い金融資産などを通じて国内金利商品に実質的に投資することにより受益者に利益を提供することを目的とします。金利市場の変動性が高まった場合においても、同市場への実質的な投資は維持します。
主 な 投 資 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・純資産総額の98%以上をブラジル政府の発行する債券に投資します。 ・派生商品取引については、流動性を有し、時価評価が可能なものについて、保有証券の範囲内で、ポートフォリオの保護または実質的な投資比率の確保の目的で利用します。 ・低流動性資産への投資は純資産総額の15%未満とします。 ・有価証券の空売りは行いません。 ・レバレッジをかける運用は行いません。 ・資金の借り入れは原則として行いません。 ・レポ取引は行いません。 ・自らが発行するユニットを含む、いかなるファンドまたは投資スキームの受益権または持分の取得も行いません。 ・為替ヘッジは行いません。
信 託 期 間	無期限
決 算 日	毎年12月31日
収 益 分 配 方 針	設定当初を除き、原則として毎月、運用会社が決定した額を分配します。
信 託 報 酬 等	純資産総額に対して年率0.25%を乗じて得た額 上記の他、証券取引に伴う手数料、ファンドの設立に関連した費用などがファンドから支払われます。
関 係 法 人	管理事務代行会社 兼 保管銀行：イタウ・ユニバンク・エス・エー 投資顧問会社：イタウ・ユニバンク・アセット・マネジメント・リミタダ

「ユニバンク・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ」は、同ファンドの国籍において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠した財務諸表が作成され、現地監査人による監査を受けております。

なお、以下は入手しうる直近の現地監査済み財務諸表の原文の一部を委託会社が和訳したものでありますが、あくまで参考和訳であり正確性を保証するものではありません。

ユニバンク・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイの内容

(1) 財政状態計算書

2023年12月31日現在

投資／銘柄	数量	公正価値／実現可能価額 千リアル	純資産に対する比率 %
1. 現金および現金同等物		302	0.06
銀行預金		302	0.06
2. 債券	95,653	481,368	100.41
2.1 利付国債および物価連動国債－NTN	81,427	279,467	58.29
2.2 変動金利国債－LFT	14,226	201,901	42.12
3. デリバティブ金融商品		45	0.01
3.1 先物市場		45	0.01
4. 未収金		1	0.00
5. 資産合計		481,716	100.48
6. デリバティブ金融商品		332	0.07
6.1 先物市場		332	0.07
7. 未払金		1,954	0.41
8. 負債合計		2,286	0.48
9. 純資産		479,430	100.00

(2) 運用純資産変動計算書

2023年および2022年12月31日に終了した会計年度

(単位：1口当たり証券価額を除き、千リアル)

			2023年12月	2022年12月
期首現在純資産				
合計	2,401,861.953口	1口当たりの価額	236.703947	568,530
	3,654,154.282口	1口当たりの価額	229.136405	837,300
証券の償還	556,885.923口		(253,076)	(633,478)
	1,252,292.329口			
アモチゼーション			(21,319)	(16,323)
証券の償還の変動額			113,476	342,328
当期損益控除前純資産			407,611	529,827
当期損益の構成：				
A-株式（またはファンドのユニット）			0	(7,863)
公正価値での評価益の認識			0	(7,863)
B-債券およびその他の有価証券			69,186	47,365
公正価値でのインカム・ゲインおよび評価益の認識			49,714	45,301
取引利益			19,472	2,064
C-その他の収益			59,833	116,812
デリバティブによる利益			59,833	116,340
雑収入			0	472
D-その他の費用			57,200	117,611
投資顧問会社報酬			1,309	1,667
監査および保管			117	123
デリバティブによる損失			55,082	115,604
検査報酬			41	51
雑費			651	166
当期純利益			71,819	38,703
当期末現在純資産				
合計	1,844,976.030口	1口当たりの価額	259.856855	479,430
	2,401,861.953口	1口当たりの価額	236.703947	568,530

(3) 有価証券明細

2023年12月29日現在

銘	柄	名	評価額	償還年月日
			ブラジルリアル	
LFT (変動金利国債)			108,493,219.82	2027/9/1
NTN-B (物価連動国債)			87,114,005.41	2024/8/15
LFT (変動金利国債)			46,733,090.19	2028/3/1
NTN-B (物価連動国債)			46,213,407.48	2026/8/15
LFT (変動金利国債)			42,822,509.52	2028/9/1
NTN-B (物価連動国債)			21,907,685.89	2025/5/15
NTN-B (物価連動国債)			16,322,349.32	2050/8/15
NTN-F (利付国債)			15,237,956.57	2027/1/1
NTN-B (物価連動国債)			14,769,398.13	2028/8/15
NTN-B (物価連動国債)			11,378,333.76	2035/5/15
NTN-B (物価連動国債)			9,935,802.39	2055/5/15
NTN-B (物価連動国債)			9,596,597.20	2030/8/15
NTN-B (物価連動国債)			9,438,420.61	2045/5/15
NTN-F (利付国債)			8,693,981.08	2025/1/1
NTN-B (物価連動国債)			8,453,644.98	2040/8/15
NTN-B (物価連動国債)			7,162,807.95	2027/5/15
NTN-B (物価連動国債)			6,175,177.84	2033/5/15
NTN-B (物価連動国債)			3,630,842.15	2060/8/15
NTN-B (物価連動国債)			3,334,945.23	2032/8/15
LFT (変動金利国債)			1,669,542.33	2024/3/1
LFT (変動金利国債)			1,127,229.56	2025/3/1
LFT (変動金利国債)			1,055,952.39	2024/9/1
NTN-F (利付国債)			101,460.70	2029/1/1

(有価証券明細はイタウ・ユニバンコ・エス・エー提供のデータより作成しております。)

短期公社債マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2024年8月22日）

（計算期間 2023年8月23日～2024年8月22日）

短期公社債マザーファンドの第18期の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。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主としてわが国の短期公社債に投資し、利子等の安定した収益の確保をはかることを目的として運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。

■最近3期の運用実績

決算期	基準 価額	期騰落中率		債組入比率	債先物比率	純資産額
		期騰	落中率			
16期(2022年8月22日)	円 10,180		% △0.0	% -	% -	百万円 231
17期(2023年8月22日)	10,176		△0.0	30.8	-	651
18期(2024年8月22日)	10,179		0.0	62.5	-	1,951

(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

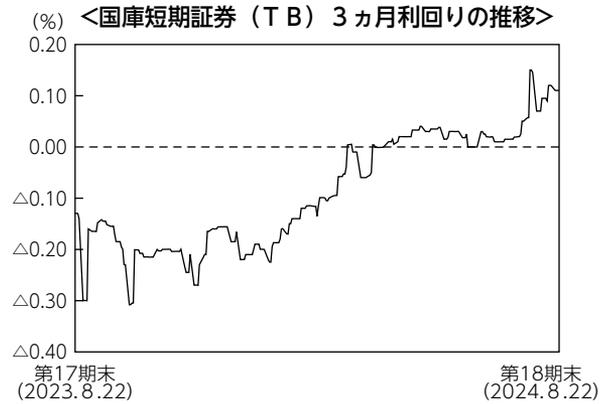
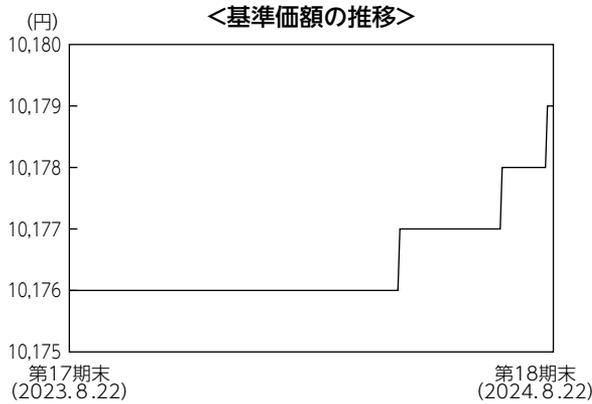
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 8 月22日	円 10,176	% -	% -	% 30.8	% -
8 月 末	10,176	0.0		30.8	-
9 月 末	10,176	0.0		30.8	-
10 月 末	10,176	0.0		35.4	-
11 月 末	10,176	0.0		15.3	-
12 月 末	10,176	0.0		15.2	-
2024年 1 月 末	10,176	0.0		15.2	-
2 月 末	10,176	0.0		2.9	-
3 月 末	10,176	0.0		36.2	-
4 月 末	10,177	0.0		72.3	-
5 月 末	10,177	0.0		87.5	-
6 月 末	10,177	0.0		79.9	-
7 月 末	10,178	0.0		67.6	-
(期 末) 2024年 8 月22日	10,179	0.0		62.5	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2023年8月23日から2024年8月22日まで）



※国庫短期証券（T B）3ヵ月利回りの低下は価格の上昇を示し、逆の場合は下落したことを示します。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は1万口あたり10,179円となり、前期末の同10,176円から0.03%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

保有債券の価格下落などのマイナス要因はありましたが、保有債券の利息収入などがプラスに影響し、前期末比で基準価額は上昇しました。

投資環境

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは日銀がマイナス金利政策を含む大規模な金融緩和政策を継続した影響によりマイナス圏で推移しましたが、2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除し、さらに7月に政策金利を0.25%に引き上げたことから同利回りはプラス圏に上昇しました。

ポートフォリオについて

残存期間の短い国債や地方債などで運用を行いました。

今後の運用方針

日銀は2024年7月の金融政策決定会合で、長期国債買入の減額と政策金利の0.25%への引き上げを決定しました。日銀は今後も政策金利の引き上げを行うと見られますが、そのペースは緩やかなものになると想定され、金利は引き続き安定的に推移することが見込まれます。そのため、今後も公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況 (2023年8月23日から2024年8月22日まで)

公社債

		買付額	売付額
国	内	千円	千円
		国債証券	1,429,745
	地方債証券	220,417	(280,000)

(注1) 金額は受渡代金です(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。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年8月23日から2024年8月22日まで)

期中の利害関係人との取引状況

決算期 区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
公社債	百万円 1,650	百万円 50	% 3.0	百万円 -	百万円 -	% -

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あり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■ 組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

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			
					5年以上	2年以上	2年未満	
国債証券	千円 1,080,000	千円 1,079,849	% 55.3	% -	% -	% -	% 55.3	
地方債証券	140,000	140,040	7.2	4.6	-	-	7.2	
合計	1,220,000	1,219,890	62.5	4.6	-	-	62.5	

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、BB格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘柄	当		期		末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円		
1183回 国庫短期証券	—	300,000	299,997		2024/09/20
1239回 国庫短期証券	—	350,000	349,990		2024/09/24
443回 利付国庫債券（2年）	0.0050	350,000	349,960		2024/12/01
449回 利付国庫債券（2年）	0.0050	80,000	79,900		2025/06/01
小 計	—	1,080,000	1,079,849		—
(地方債証券)	%	千円	千円		
137回 共同発行市場公募地方債	0.5660	60,000	60,000		2024/08/23
26年度3回 広島県公募公債	0.5500	30,000	30,013		2024/09/25
26年度10回 愛知県公募公債	0.5880	50,000	50,026		2024/09/30
小 計	—	140,000	140,040		—
合 計	—	1,220,000	1,219,890		—

■投資信託財産の構成

2024年8月22日現在

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
公 社 債	千円		%
	1,219,890		62.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	731,538		37.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,951,428		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年8月22日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,951,428,130円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	731,182,354
国 債 証 券(評価額)	1,079,849,257
地 方 債 証 券(評価額)	140,040,776
未 収 利 息	257,364
前 払 費 用	98,379
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,951,428,130
元 本	1,917,182,055
次 期 繰 越 損 益 金	34,246,075
(D) 受 益 権 総 口 数	1,917,182,055口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	10,179円

- (注1) 期首元本額 639,840,124円
 追加設定元本額 1,277,341,931円
 一部解約元本額 -円
- (注2) 期末における元本の内訳
 新光ピュア・インド株式ファンド 1,809,888,043円
 新光ブラジル債券ファンド 107,294,012円
 期末元本合計 1,917,182,055円

■損益の状況

当期 自2023年8月23日 至2024年8月22日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	1,161,787円
受 取 利 息	1,213,581
支 払 利 息	△51,794
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△860,857
売 買 益	77,057
売 買 損	△937,914
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	300,930
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	11,287,076
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	22,658,069
(F) 合 計(C+D+E)	34,246,075
次 期 繰 越 損 益 金(F)	34,246,075

- (注1) (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2) (E)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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。
 (2023年11月23日)