

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／株式
信託期間	2007年12月14日から2017年12月15日までです。
運用方針	投資対象とする外国投資証券を通じて、中長期的に信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。 当ファンドおよび投資対象とする外国投資証券は、原則として為替ヘッジは行いません。
主要運用対象	外国投資証券 「アバディーン・グローバル・ブラジル・エキイティ・ファンド」 (ルクセンブルグ籍／円建て) 主として、ブラジルの株式等に投資します。 ※当該ファンドは、ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることを目的とします。
当ファンドの運用方法	①株式の直接投資は、行いません。 ②投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ③同一銘柄の投資信託証券(ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることを目的とする投資信託証券は除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 ④外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時(原則として6月、12月の各15日)に、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、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。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で委託者が決定するものとし、原則として配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、分配対象金額が少額の場合は、収益分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。



## AAM ブラジル株式ファンド (愛称：セレソン)

### 運用報告書(全体版)

第18期

決算日：2016年12月15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。  
さて、「AAMブラジル株式ファンド」(愛称：セレソン)は、2016年12月15日に第18期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

### アバディーン投信投資顧問株式会社

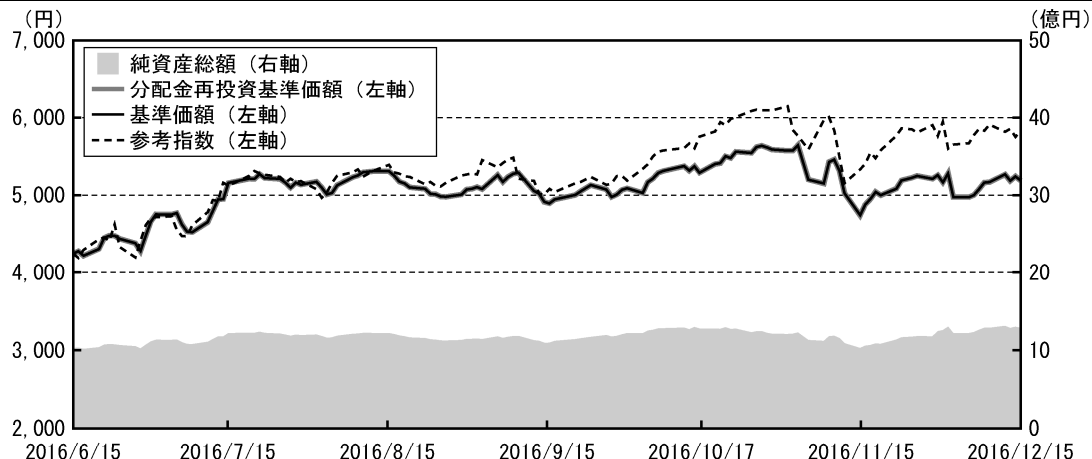
〒105-0001 東京都港区虎ノ門1-2-3 虎ノ門清和ビル  
お問い合わせ窓口 03-4578-2251

(受付時間は営業日の午前9時から午後5時までです。)  
インターネット・ホームページ <http://www.aberdean-asset.co.jp>

## ●運用経過

### 当期中の基準価額等の推移について

ファンド	当ファンドは第18期の決算を迎え、基準価額は前期末の4,248円から当期末には5,190円、値上がり額は942円、当期の騰落率は22.2%の上昇となりました。
参考指数	当ファンドは主としてブラジルの株式等に実質的に投資しており、適した指標が存在しないためベンチマークは設けていませんが、参考指数としているボベスパ指数（円ベース）の上昇率36.4%を14.2%下回りました。



- (注1) ベンチマーク（ファンドの運用を行うにあたって運用成果の評価基準又は目標基準とする指標）は設けていませんが、参考指数として『ボベスパ指数（円ベース）』を記載しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数であり、上記の参考指数は基準価額への反映を考慮して基準日前営業日の終値を採用し、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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す。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはファンドおよび販売会社の取り決め、もしくはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるので、上記の推移がお客様の損益の状況を示すものではありません。

第18期首	4,248円
第18期末	5,190円（既払分配金（税引前）0円）
騰落率	22.2%（分配金（税引前）再投資ベース）

### 基準価額の主な変動要因

上昇要因	主としてブラジルの株式等に投資し、前期に続きブラジル株式市場は好調なため保有する銘柄の大部分も現地通貨建てで上昇しました。
下落要因	保有銘柄のうち、企業向け統合ソフトウェアを提供する企業等で一部に株価が低迷したこともあり、基準価額の下落要因となりました。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ボベスパ指数 (円ベース)		投資証券 組入比率 (%)	純資産 総額 (百万円)
	(分配落) (円)	税金 込 分配金 (円)	期中 騰落率 (%)	期中 騰落率 (%)			
第14期 (2014年12月15日)	5,751	0	△13.6	5,359	△14.9	98.6	2,001
第15期 (2015年6月15日)	5,744	0	△0.1	5,305	△1.0	98.6	1,835
第16期 (2015年12月15日)	3,926	0	△31.7	3,676	△30.7	98.7	1,060
第17期 (2016年6月15日)	4,248	0	8.2	3,716	1.1	98.4	1,027
第18期 (2016年12月15日)	5,190	0	22.2	5,069	36.4	98.4	1,287

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 純資産の単位未満は切捨て。騰落率及び各比率は小数第2位以下で四捨五入。

(注3) 当該ファンドではベンチマークを設定しておりません。参考指数としてボベスパ指数 (円ベース) を記載しておりますが、当ファンドは参考指数を目指して運用するものではありません。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。

## 当期中の基準価額と市況の推移

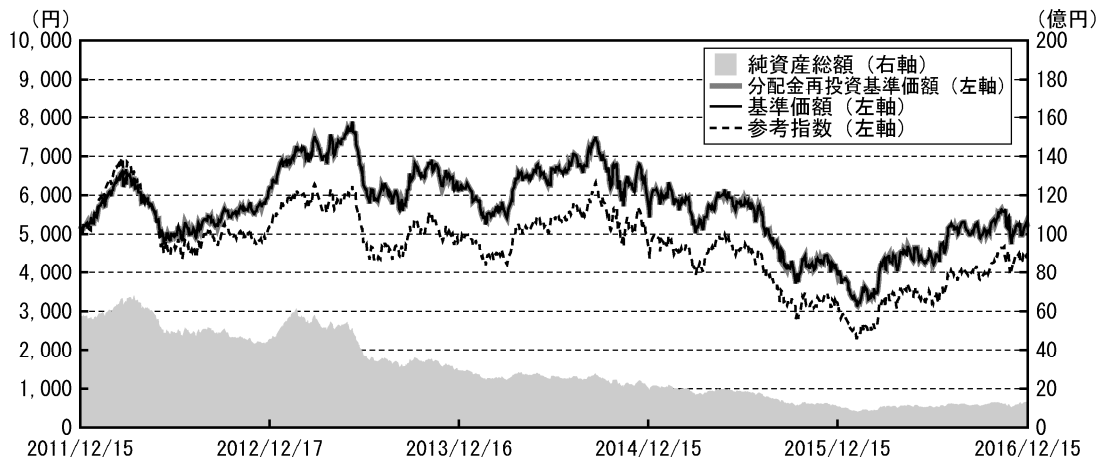
年 月 日	基準価額		ボベスパ指数 (円ベース)		投資証券 組入比率 (%)
	(円)	騰落率 (%)	騰落率 (%)		
(期首)					
2016年6月15日	4,248	—	3,716	—	98.4
2016年6月30日	4,664	9.8	4,067	9.4	99.1
2016年7月29日	5,137	20.9	4,558	22.7	98.3
2016年8月31日	5,084	19.7	4,642	24.9	98.9
2016年9月30日	5,091	19.8	4,628	24.5	98.0
2016年10月31日	5,575	31.2	5,369	44.5	99.2
2016年11月30日	5,168	21.7	5,079	36.7	96.4
(期末)					
2016年12月15日	5,190	22.2	5,069	36.4	98.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率は小数第2位以下で四捨五入。

(注3) 当該ファンドではベンチマークを設定しておりません。参考指数としてボベスパ指数 (円ベース) を記載しておりますが、当ファンドは参考指数を目指して運用するものではありません。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。

## 最近5年間の基準価額等の推移について



- (注1) ベンチマーク（ファンドの運用を行うにあたって運用成果の評価基準又は目標基準とする指標）は設けていませんが、参考指数として『ボベスパ指数（円ベース）』を記載しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数であり、上記の参考指数は基準価額への反映を考慮して基準日前営業日の終値を採用し、2011年12月15日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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す。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはファンドおよび販売会社の取り決め、もしくはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるので、上記の推移がお客様の損益の状況を示すものではありません。

## 最近5年間の年間騰落率

決算日	2011年12月15日	2012年12月17日	2013年12月16日	2014年12月15日	2015年12月15日	2016年12月15日
分配落ち基準価額（円）	5,129	6,215	6,148	5,751	3,926	5,190
期間分配金合計（税引前）（円）	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率	—	21.2%	△1.1%	△6.5%	△31.7%	32.2%
参考指数騰落率	—	1.6%	△7.6%	△3.5%	△31.4%	39.2%
純資産総額（百万円）	5,788	4,580	2,928	2,001	1,060	1,287

## 投資環境について

ブラジル株式市場は、2016年6月に英国のEU離脱が決定したことから投資家のリスク回避姿勢が強まり、大きく値を下げる場面があったものの月末付近では反発し、ブラジル経済への楽観的な見方が広がったことなどを受けて、7月には代表的なボベスパ指数の上昇率が11%を超えました。その後はブラジル中央銀行への利下げ期待もあり、2016年10月の金融政策委員会で4年ぶりに政策金利である基準金利を0.25%引き下げ、11月にも0.25%引き下げて年13.75%とし、足もとのインフレ圧力の弱まりを受け、景気の低迷に配慮する形となりました。10月にはボベスパ指数の月次リターンが11%を超えましたが、11月の米大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを背景に米国が保護主義に傾くとの見方や、米金利の上昇が新興国からの資金流出につながり11月は5%弱下落しました。

為替は、インフレリスクの低減や原油価格の反発などを受けてブラジル・レアルは対米ドルで上昇し、円は対米ドルで下落したことで円安・レアル高となる6月末の1レアル=32円台前半から11月末には33円後半となりました。

## ポートフォリオについて

当ファンドは運用基本方針に従い、期中を通じて外国投資証券「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」を高位に組み入れて運用を行っています。前期からのポートフォリオを概ね保持しつつ、2016年11月にはブラジル国内でクラウドソリューション等を提供するソフトウェア企業を新規に組み入れました。

### セクター配分の推移（月末ベース）

	2016年5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末
銀行	16.4%	16.9%	17.1%	17.8%	16.8%	17.0%	16.9%
小売	12.7%	12.7%	12.6%	12.0%	12.2%	12.4%	11.7%
食品・飲料・タバコ	11.9%	11.5%	12.3%	13.3%	13.1%	12.5%	12.7%
その他金融	9.6%	10.0%	9.4%	9.6%	9.4%	10.0%	9.8%
不動産	9.6%	9.6%	9.2%	9.3%	9.8%	9.6%	9.9%
金属・鉱業	5.3%	6.0%	6.1%	5.3%	5.5%	6.8%	6.9%
石油・ガス	4.7%	4.7%	4.6%	4.8%	4.9%	4.8%	4.8%
自動車	4.6%	4.0%	4.2%	4.3%	4.3%	4.0%	4.1%
専門店	4.6%	4.7%	4.4%	4.7%	4.5%	4.3%	4.6%
消費財	3.3%	3.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
運輸・輸送	0.0%	0.0%	3.1%	3.1%	0.0%	3.1%	0.0%
化学・薬品	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	0.0%	0.0%
ソフトウェア	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%
その他セクター	14.6%	14.9%	14.5%	14.4%	14.5%	14.1%	14.2%
コール・現金	2.7%	1.6%	2.6%	1.5%	2.1%	1.3%	1.2%

(注) 上記は、当ファンドの主な投資対象である「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」について記載しています。

### 通貨配分の推移（月末ベース）

	2016年5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末
ブラジル・リアル	97.3%	98.4%	97.4%	98.5%	97.9%	98.8%	98.9%
米ドル	2.7%	1.6%	2.6%	1.5%	2.1%	1.3%	1.2%
日本円	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

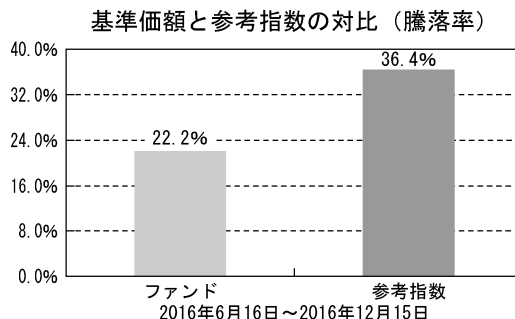
(注) 上記は、当ファンドの主な投資対象である「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」について記載しています。

### 組入状況の推移（月末ベース）

	2016年5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末
アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド	97.9%	98.1%	97.3%	97.9%	97.1%	98.3%	95.4%
アバディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス)米ドル	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
コール・現金	0.9%	0.9%	1.7%	1.1%	2.0%	0.8%	3.6%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

## 参考指数との差異について

適した指標が存在しないためベンチマークは設けていませんが、参考指数としているボブスパ指数（円ベース）に対して、ファンドの騰落率は14.2%下回りました。参考指数との対比では、一般消費材セクターで銘柄選択効果がプラスに寄与した一方、原油価格の上昇に伴いエネルギーや素材セクターが大幅に上昇し、ファンドでのアンダーウェイトにより業種配分効果がマイナスに寄与しました。



## 分配金について

基準価額の水準等を勘案し、当期の収益分配を見送らせて頂きました。なお、収益分配に充てなかつた利益は信託財産に留保し、留保金の運用については、特に制限を設けず元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

(単位：円・%、1万円当たり・税引前)

項目	第18期 (2016年6月16日～2016年12月15日)	
	当期分配金 (対基準価額比率)	—
当期の収益	—	—
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	845	

(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・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「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」(税引前)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(税引前)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。

## ●今後の運用方針について

当ファンドは引き続き「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」への投資比率を高位に保ち、強固なバランスシート、健全な財務、実績のある経営陣を備えている企業の株式を実質的な投資対象としていきます。

F R Bが12月中に利上げに踏み切り、投資家の質への逃避の動きを背景としたブラジル株などリスク資産からの資金流出が懸念されます。また、トランプ次期大統領が選挙活動中に公言した保護主義的な政策の実行可否は現時点では不透明なものの、それらが実現した場合、ブラジルの貿易に悪影響を与えと考えられます。その一方で、その他の超大国である中国との新たな関係性が開かれる可能性があります。そのような中、12月以降は、汚職議員を守る内容が盛り込まれているとして批判されている汚職防止法案の改正案が議会を通過したことや、それを受けてルセフ前大統領の弾劾に影響を及ぼした市民グループが抗議デモを呼びかけたことなどから政治的混乱及びテメル大統領退陣懸念が高まり、市場のセンチメントは過敏になっています。ただ、歳出上限法案が議会を通過するまでには上院の最終投票を残すのみとなっており、テメル大統領の財政再建には進展も見られます。ファンドが投資する企業は強固なバランスシートと効率的な経営のもと、様々な市場環境を乗り越えると考えます。

## ●その他の詳細な情報

### 1万口当たりの費用明細

項目	第18期 (2016年6月16日～ 2016年12月15日)		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	5,120	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬	35	0.684	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(委託会社)	(11)	(0.215)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(23)	(0.449)	情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(1)	(0.020)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	3	0.059	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(3)	(0.059)	監査費用は、監査法人に支払うファンド監査に係る費用
合計	38	0.743	

(注1) 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2) 「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3) 項目毎に円未満は四捨五入し、単位未満は0円と表示しています。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資証券が支払った費用を含みません。

### 売買及び取引の状況 (2016年6月16日から2016年12月15日まで)

#### 投資証券

		買付口数 (千口)	買付金額 (千円)	売付口数 (千口)	売付金額 (千円)
外国	ルクセンブルグ(邦貨建)	5,523	269,000	5,001	251,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

### 主要な売買銘柄 (2016年6月16日から2016年12月15日まで)

#### 投資証券

銘柄名	買付		売付	
	口数 (口)	金額 (千円)	口数 (口)	金額 (千円)
外国 邦貨建 アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド	5,523,119	269,000	5,001,134	251,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。



## 利害関係人との取引状況等 (2016年6月16日から2016年12月15日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	売 買 金 額 等 (単位: 百万円)					
	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 (%)
投 資 証 券	269	269	100.00	251	251	100.00

(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あり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイです。

### (2) 期中の利害関係人の発行する有価証券等

種 類	売 買 金 額 等 (単位: 百万円)		
	買 付 額	売 付 額	作成期末保有額
投 資 証 券	269	251	1,266

(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あり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイです。

### (3) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 18 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	一千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	一千円
(B)/(A)	-%

(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あり、当期における当ファンドに係る上記利害関係人とは、アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイです。

## 組入資産の明細

### 投資証券

(2016年12月15日現在)

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド(邦貨建)	24,936,264	25,458,249	1,253,126	97.4
アバディーン・リクイディティ・ファンド(ルクス)米ドル	100	100	外貨建金額 (千米ドル)	1.0
			邦貨換算金額 (千円)	
			114	13,479

(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、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## 投資信託財産の構成

(2016年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
投 資 証 券	1,266,605	97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	38,743	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,305,348	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産 (13,479千円) の投資信託財産総額 (1,305,348千円) に対する比率は1.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、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、2016年12月15日における邦貨換算レートは1米ドル=117.72円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2016年12月15日) 現在

項 目	第 18 期 末
(A) 資 産 (円)	1,305,348,710
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25,742,978
投 資 証 券 (評価額)	1,266,605,732
未 収 入 金	13,000,000
(B) 負 債	18,242,760
未 払 解 約 金	9,576,119
未 払 信 託 報 酬	7,964,574
未 払 利 息	67
そ の 他 未 払 費 用	702,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,287,105,950
元 本	2,480,004,546
次 期 繰 越 損 益 金	△1,192,898,596
(D) 受 益 権 総 口 数 (口)	2,480,004,546
1万口当たり基準価額 (C/D) (円)	5,190

<注記事項> (当運用報告書作成時点では監査未了です。)

(注1) 期首元本額 (円) 2,419,507,072

    期中追加設定元本額 (円) 634,663,048

    期中一部解約元本額 (円) 574,165,574

(注2) 1口当たり純資産額 (円) 0.5190

(注3) 元本の欠損 (円) △1,192,898,596

(注4) 当期末における未払信託報酬 (消費税等相当額を含む) の簡便法による内訳は、「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。

## 損益の状況

当期 (2016年6月16日から2016年12月15日まで)

項 目	第 18 期
(A) 配 当 等 収 益 (円)	5,673,908
受 取 配 当 金	5,684,335
支 払 利 息	△ 10,427
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益	184,109,253
売 買 益	233,829,965
売 買 損	△ 49,720,712
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,666,574
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	181,116,587
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 603,884,681
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 770,130,502
(配 当 等 相 当 額)	( 139,988,778)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 910,119,280)
(G) 合 計 (D+E+F)	△1,192,898,596
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△1,192,898,596
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 770,130,502
(配 当 等 相 当 額)	( 139,988,778)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 910,119,280)
分 配 準 備 積 立 金	69,713,812
繰 越 損 益 金	△ 492,481,906

(注1) 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) 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) 追加信託差損益金とは、信託の追加設定の際、追加設定金額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当期における信託報酬 (消費税等相当額を含む) の簡便法による内訳は、「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。

(注5) 収益分配金の計算過程

費用控除後の配当等収益 (円)	5,414,777
費用控除後の有価証券売買等損益 (円)	0
信託約款に規定する収益調整金 (円)	139,988,778
分配準備積立金 (円)	64,299,035
分配対象収益 (円)	209,702,590
分配対象収益 (10,000口当たり) (円)	845
分配金 (円)	0
分配金 (10,000口当たり) (円)	0

#### ◇復興特別所得税についてのお知らせ

2014年1月1日から2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税および復興特別所得税15.315%、並びに地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

なお、復興特別所得税に係る記載がされた目論見書の再交付をご希望される受益者の方につきましては、お申し出頂ければ再度、送付させていただきますので、その旨を販売会社までお申し出ください。

当報告書はアパディーン投信投資顧問株式会社独自の分析に基づき作成したものです。信頼できる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性が保証されるものではありません。当報告書で示した見通しおよび分析結果等については、予告なく変更する場合があります。また、当報告書中の過去の収益率等は、将来の投資成果を保証するものではありません。

参考情報

「AAMブラジル株式ファンド」が投資対象とする外国投資証券およびその概要

ファンド名	アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド
形態	ルクセンブルグ籍/円建て/外国投資証券
投資の目的	ブラジルの株式等に投資し、配当収益と値上がり益から中長期的に信託財産の成長を目指します。
投資対象	主として、今後高い成長が期待される、次のブラジルの株式等に投資します。 <ul style="list-style-type: none"> <li>・ブラジルに本社または主たる営業所を置く企業の株式</li> <li>・ブラジル国内で主たる事業を営む企業の株式</li> </ul> ただし、ファンドは預託証券（DR） <sup>*</sup> に投資を行う場合もあります。 <sup>*</sup> 預託証券（DR）とは、Depository Receiptの略で、ある国の企業の株式を海外市場でも流通させるために、その会社の株式を銀行等に預託して、その株式の代わりに現地法に従い海外で発行する証券のことをいいます。株式と同様に、証券取引所で取引されます。
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓中長期的に信託財産の成長を目的として運用を行います。</li> <li>✓ブラジル株式等の組入れを高位に保ち、アクティブ運用を行います。</li> <li>✓株価指数先物等をヘッジ目的や、流動性の確保などのために利用します。</li> <li>✓MSCIブラジル10/40（円ベース）<sup>*</sup>を参考指標（変更することがあります。）とします。</li> </ul> <sup>*</sup> MSCIブラジル10/40指数（円ベース）とは、ブラジルの証券取引所に上場する企業を対象とした一般的な指数であるMSCI（モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル）ブラジル指数に対し、投資信託に合わせた調整（時価総額が大きな銘柄で一銘柄毎の構成比率の上限が10%以下となるようにすること、5%を超える銘柄グループの合計が上限40%を超えないようにすること等）を加えた浮動株調整後時価総額加重平均を算出した指数をいいます。なお、当該指数は、MSCIが開発、計算した指数で、同指数に関する著作権、知的財産その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
設定日	平成24年6月15日
決算日	毎年9月末
分配金確定日	毎年1月、4月、7月、10月の1日
分配方針	毎年1月、4月、7月、10月の1日（分配金計算日）から2ヶ月以内（2月、5月、8月、11月の最終営業日迄）に分配を行います。ただし、マーケットの状況等によっては分配を行わない場合もあります。
運用報酬等	運用資産総額に対し、年率0.65%が運用報酬等としてかかります。 <sup>*</sup> 運用報酬等は将来的に変更になる場合があります。
その他費用	<ul style="list-style-type: none"> <li>・有価証券・デリバティブ等の取引の手数料</li> <li>・外国証券を外国で保管する場合の費用</li> <li>・信託事務の処理に要する諸費用</li> <li>・一部解約に伴い立替を受ける場合や借入を行う場合の利息</li> <li>・監査費用および弁護士費用等</li> </ul>
申込手数料	ありません。
管理会社	アバディーン・グローバル・サービスズ・エス・エイ
投資顧問会社	アバディーン・インターナショナル・ファンド・マネジャーズ・リミテッド
副投資顧問会社	アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド（英国）
管代 行 事 会 務 社	登録・名義書換事務代行会社： アバディーン・グローバル・サービスズ・エス・エイ 管理事務代行会社： BNPパリバ・セキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ支店） （登録・名義書換事務代行を除きます。）
保管銀行	BNPパリバ・セキュリティーズ・サービスズ（ルクセンブルグ支店）

<sup>\*</sup>当該ファンドは、ファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることを目的とします。

ファンド名	アバディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス) 米ドル
形態	ルクセンブルグ籍/米ドル建て 外国投資証券
主な投資対象	国外の公社債およびCP、CDを含む短期金融資産等
運用の基本方針	主として国外の公社債および短期金融資産等に投資することにより安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。
設定日	昭和59年9月17日
決算日	原則毎年3月31日
分配方針	分配は行いません。
管理費用	原則として、ありません。
その他費用	事務管理費用、保管費用等
申込手数料	原則として、ありません。
管理会社	アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ
投資顧問会社	アバディーン・インターナショナル・ファンド・マネジャーズ・リミテッド
管理事務代行会社	登録・名義書換事務代行会社： アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ 管理事務代行会社： ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ (登録・名義書換事務代行を除きます。)
保管銀行	ステート・ストリート・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ

(参考情報)

1. 「AAMブラジル株式ファンド」が投資対象とするアバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンドの状況

◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	分 配 金	騰 落 率
	円	円	%
(設 定 日)			
2007年12月14日	100,000	—	—
2008年3月31日	86,525	489	△13.0
2009年3月31日	41,787	3,815	△47.3
2010年3月31日	79,749	1,136	93.6
2011年3月31日	74,630	1,311	△4.8
2012年3月31日	60,047	1,095	△18.1
2012年9月30日	52,396	644	△11.7
2013年9月30日	62,547	1,087	21.4
2014年9月30日	61,592	1,204	0.4
2015年9月30日	36,490	1,261	△38.7
2016年9月30日	47,650	769	32.7
2016年12月15日現在	49,582	94	4.3

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は分配金込み。

(注3) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

(注4) 「CSエクイティ・ファンド・(ルクス)ブラジル」は、2012年6月15日に「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」と合併しました。

◎最近1年間の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額 (分 配 落)	分 配 金	騰 落 率
	円	円	%
2015年12月末	34,928	—	—
2016年1月末	32,904	308	△4.9
2月末	32,819	—	△5.2
3月末	41,700	—	20.3
4月末	43,181	105	24.8
5月末	40,338	—	16.7
6月末	45,009	—	30.0
7月末	48,924	175	41.8
8月末	48,340	—	40.1
9月末	47,650	—	38.1
10月末	53,535	94	55.2
11月末	50,072	—	45.3
(現 在 日)			
2016年12月15日	49,582	—	43.9

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は2015年12月末(分配落)比で分配金込み。

(注3) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

## 1) アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンドの損益の状況

AAMブラジル株式ファンドは、アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンドの投資証券に投資していますが、以下の内容は、アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンドの全てのクラスの投資証券の内容を合算しています。

(1) 前期末 (2015年9月30日) 純資産額	13,031千米ドル
(2) 損益計算書 (2015年10月1日から2016年3月31日まで)	(単位: 千米ドル)
収益	
受取配当金	228
収益合計	228
費用	
投資顧問料	63
保管費用、管理費用等	39
費用合計	102
投資純利益	126
実現及び未実現損益	
有価証券、先物取引に係る実現損益	△ 3,033
有価証券、先物取引に係る未実現差損益	6,023
実現および未実現損益合計	2,990
運用による純資産増減額	3,116
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	296
(4) 分配金支払いによる純資産減少額	
純資産減少額	△ 94
(5) 2016年3月31日現在 純資産額	16,349

## 2) 組入資産の明細

＜有価証券＞

(2016年3月31日現在)

銘	柄	名	株数	評価額	業種等
			株	千米ドル	
Arezzo	Industria e Comercio		124,047	816	一般消費財・サービス
CIA	Hering		42,400	176	一般消費財・サービス
GAEC	Educacao		41,500	117	一般消費財・サービス
Lojas	Renner		214,500	1,259	一般消費財・サービス
Ambev			188,971	1,002	生活必需品
BRF			68,700	995	生活必需品
Natura	Cosmeticos		71,000	534	生活必需品
Raia	Drogasil		35,000	515	生活必需品
Ultrapar	Participacoes		41,300	811	エネルギー
Banco	Bradesco (PREF)		205,500	1,568	金融
BM&F	Bovespa		182,600	791	金融
Iguatemi	Empresa de Shopping Centers		114,210	795	金融
Itau	Unibanco		156,085	1,176	金融
Itausa	Investimentos Itau (PREF)		329,940	760	金融
Multiplan	Empreendimentos Imobiliarios		54,716	829	金融
OdontoPrev			151,000	486	ヘルスケア
Localiza	Rent a Car		82,250	691	資本財・サービス
Valid	Solucoes		50,343	426	資本財・サービス
WEG			90,700	358	資本財・サービス
Wilson Sons	(BDR)		57,000	513	資本財・サービス
TOTVS			54,600	417	情報技術
Bradespar	(PREF)		126,100	218	素材
Vale			152,900	654	素材
	合	計	2,635,362	15,907	



<その他資産・負債>

(2016年3月31日現在)

種 類	金 額
	千米ドル
Cash at bank	439
Interest and dividends receivable	38
Subscriptions receivable	29
Other assets	7
Liabilities	△ 71
(Payable for investments purchased)	(△ 27)
(Taxes and expenses payable)	(△ 20)
(Other liabilities)	(△ 24)
合 計	442
総合計	千米ドル 16,349

\*本表は、「アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ」から提供を受けた情報をもとに作成しております。

2. AAMブラジル株式ファンドが投資対象とするアバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの状況

◎最近1年間の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率
	米ドル	%
2015年12月末	1,138.31419	—
2016年1月末	1,138.66387	0.0
2月末	1,139.09036	0.1
3月末	1,139.58660	0.1
4月末	1,140.12334	0.2
5月末	1,140.64187	0.2
6月末	1,141.18596	0.3
7月末	1,141.79305	0.3
8月末	1,142.44279	0.4
9月末	1,143.16374	0.4
10月末	1,143.87768	0.5
11月末	1,144.66872	0.6
(現 在 日) 2016年12月15日	1,145.06954	0.6

(注1) 基準価額は1口当たり、騰落率は2015年12月末比。

(注2) 騰落率は小数第2位以下四捨五入。

## 1) アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの損益の状況

AAMブラジル株式ファンドは、アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの投資証券に投資していますが、以下の内容は、アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドルの全てのクラスの投資証券の内容を合算しています。

(1) 前期末（2015年3月31日）純資産額		1,525,757千米ドル
(2) 損益計算書（2015年4月1日から2016年3月31日まで）		（単位：千米ドル）
収益		
受取利息		6,005
その他収益		4
<hr/>		
収益合計		6,009
費用		
委託者報酬	△	1,278
管理報酬	△	392
監査報酬等	△	378
その他費用	△	724
<hr/>		
費用合計	△	2,772
投資純利益		3,237
運用による純資産増減額		3,237
(3) 元本増減額		
追加・解約による純資産増減額		47,311
(4) 2016年3月31日現在 純資産額		1,576,305

## 2) &lt;組入資産の明細&gt;

(2016年3月31日現在)

銘 柄 名	償還日/満期日	額 面 金 額	評 価 額
<Bonds>			千米ドル
ABN Amro Bank	06/06/2016	3,150,000	3,151
Agence Francaise De Developpement	03/10/2016	1,000,000	1,001
Bank Nederlandse Gemeenten	18/07/2016	22,196,000	22,206
Bank Nederlandse Gemeenten (REGS)	18/07/2016	2,784,000	2,785
Bank of Korea	11/01/2017	5,000,000	5,108
Bank of Nova Scotia	15/07/2016	3,041,000	3,044
BMW Finance (EMTN)	27/05/2016	10,000,000	10,002
BPCE (MTN)	25/04/2016	1,000,000	1,001
Caisse des Depots et Consignations (EMTN)	12/09/2016	15,600,000	15,598
Canadian Imperial Bank of Commerce	18/07/2016	7,700,000	7,709
Commonwealth Bank Of Australia	20/09/2016	8,580,000	8,590
Danske Bank	14/04/2016	16,750,000	16,768
Danske Bank (REGS)	14/04/2016	14,300,000	14,316
Dexia Credit Local	11/01/2017	8,130,000	8,136
Erste Abwicklungsanstalt (EMTN)	07/06/2016	36,400,000	36,411
Eurofima (EMTN)	07/04/2016	9,858,000	9,865
FMS Wertmanagement	27/09/2016	1,200,000	1,200
GE Capital Corporation (EMTN)	20/06/2016	4,500,000	4,501
GE Capital Corporation (GMTN)	12/07/2016	3,924,000	3,930
Ge Capital International Funding	15/04/2016	1,034,000	1,034
Macquarie Bank	15/08/2016	4,900,000	4,919
Macquarie Bank (REGS)	15/08/2016	1,259,000	1,264
Merck & Co	18/05/2016	294,000	294
National Australia Bank	25/07/2016	9,200,000	9,211
Nederlandse Financierings Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden (EMTN)	24/08/2016	15,750,000	15,753
Nestle Finance International	28/11/2016	1,000,000	1,007
Nordea Bank	13/05/2016	14,394,000	14,397
Nordea Bank	13/05/2016	5,090,000	5,092
Nordea Bank	14/11/2016	2,500,000	2,500
Royal Bank of Canada (GMTN)	09/09/2016	1,869,000	1,871
Royal Bank of Canada (MTN)	19/04/2016	1,000,000	1,001
Sumitomo Mitsui Banking	19/07/2016	2,000,000	2,004
Suncorp-Metway	23/05/2016	4,200,000	4,200
Svenska Handelsbanken	12/07/2016	15,000,000	15,096
Svenska Handelsbanken	23/09/2016	8,160,000	8,170
Toronto-Dominion Bank	09/09/2016	7,674,000	7,684
Toronto-Dominion Bank (MTN)	13/07/2016	5,900,000	5,900
Toyota Motor Credit (MTN)	15/04/2016	3,060,000	3,060
Toyota Motor Credit (MTN)	14/10/2016	10,000,000	9,999
合 計			289,778
<Money Market Instruments>			千米ドル
Allianz	26/04/2016	20,000,000	19,992
AMP BANK	12/05/2016	15,000,000	14,989
AMP BANK	22/07/2016	10,000,000	9,971

銘 柄 名	償還日/満期日	額 面 金 額	評 価 額
			千米ドル
AMP BANK	27/07/2016	20,000,000	19,939
AMP BANK	16/08/2016	25,000,000	24,913
Bank of Korea	27/05/2016	1,000,000	999
Banque & Caisse d'Epargne de l'Etat	13/06/2016	30,000,000	29,961
BNP Paribas	08/04/2016	20,000,000	19,998
Caisse des Depots et Consignations	24/06/2016	30,000,000	29,962
Credit Suisse	15/04/2016	30,000,000	29,993
DBS Bank	29/04/2016	15,000,000	14,993
DekaBank Deutsche Girozentrale	15/04/2016	35,000,000	34,992
DNB Bank	12/09/2016	20,000,000	19,920
DZ Bank	14/04/2016	15,000,000	14,997
DZ Bank	17/05/2016	15,000,000	14,989
DZ Privatbank	10/05/2016	20,000,000	19,987
DZ Privatbank	19/05/2016	15,000,000	14,987
Erste Abwicklungsanstalt	17/05/2016	20,000,000	19,985
Eurofima	08/06/2016	25,000,000	24,969
HSBC France	19/08/2016	10,000,000	9,967
ING Bank	07/07/2016	25,000,000	24,953
KFW	10/05/2016	25,000,000	24,987
Kiwibank	10/05/2016	25,000,000	24,984
Korea Development Bank	03/08/2016	24,000,000	23,937
La Banque Postale	28/04/2016	25,000,000	24,988
Landwirtschaftliche Rentenbank	11/04/2016	40,000,000	39,995
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	28/06/2016	25,000,000	24,957
Mizuho Bank	10/05/2016	20,000,000	19,985
Mizuho Corporate Bank	07/04/2016	20,000,000	19,998
Mizuho Corporate Bank	11/04/2016	14,500,000	14,497
Mizuho Corporate Bank	16/05/2016	20,000,000	19,982
National Bank Of Abu Dhabi	31/05/2016	25,000,000	24,972
Natixis	01/08/2016	25,000,000	25,000
Nestle Finance International	20/04/2016	25,000,000	24,994
Pohjola Bank	11/04/2016	5,000,000	4,999
Pohjola Bank	13/04/2016	10,000,000	9,998
Pohjola Bank	27/04/2016	12,000,000	11,994
Pohjola Bank	21/06/2016	23,000,000	22,969
Pohjola Bank	30/06/2016	10,000,000	9,982
Pohjola Bank	29/07/2016	11,000,000	10,971
Qatar National Bank	11/04/2016	25,000,000	24,995
Qatar National Bank	15/04/2016	25,000,000	24,994
Qatar National Bank	03/05/2016	10,000,000	9,993
Rabobank Nederland	22/08/2016	15,000,000	14,949
Schlumberger Finance	28/04/2016	15,000,000	14,993
Sumitomo Mitsui Banking	05/04/2016	11,500,000	11,499
Sumitomo Mitsui Banking	11/04/2016	39,000,000	38,992
Sumitomo Mitsui Banking	11/05/2016	20,000,000	19,988
Sumitomo Mitsui Banking	14/07/2016	25,000,000	24,941
Suncorp-Metway	09/06/2016	18,000,000	17,974

銘 柄 名	償還日/満期日	額 面 金 額	評 価 額
Suncorp-Metway	05/07/2016	14,500,000	千米ドル 14,472
Toronto-Dominion Bank	11/07/2016	20,000,000	19,956
Zurich Finance	07/04/2016	20,000,000	19,998
Zurich Finance	08/04/2016	20,000,000	19,998
Zurich Finance	22/04/2016	20,000,000	19,993
Zurich Finance	29/04/2016	15,000,000	14,993
合 計			1,112,373
総 合 計			1,402,151

<為替予約取引>

種 類	(2016年3月31日現在)		
	購 入 額	売 却 額	評 価 損 益
為替予約取引	米ドル —	円 —	千米ドル —
小 計	—	—	—
総 合 計	—	—	千米ドル —

その他資産・負債

(2016年3月31日現在)

種 類	金 額
Cash at bank	千米ドル 85,230
Interest receivable	1,579
Receivable on reverse repurchase agreements	101,441
Other assets	388
Liabilities	△ 14,484
(Payable for investments purchased)	(△ 13,613)
(Taxes and expenses payable)	(△ 626)
(Other liabilities)	(△ 245)
合 計	174,154
総 合 計	千米ドル 1,576,305

\*本表は、「アバディーン・グローバル・サービス・エス・エイ」から提供を受けた情報をもとに作成しております。