

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11月19日から2018年12月20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・ボンド・ファンド」（ルクセンブルグ籍／円建て）主として、ブラジルの債券等に投資します。 ※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債券への直接投資は、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20日。休業日の場合は翌営業日。）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。

**\* 当期の分配金**

1万口当たり分配金(税引前)	200円
----------------	------

(詳しくは、当期の分配金のお知らせをお読み下さい。)

## ブラジル国債リアル債・ファンド (年2回決算型) (愛称：ブラジル・ドリーム)

### 運用報告書（全体版）

第20期

決算日：2018年6月20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、「ブラジル国債リアル債・ファンド（年2回決算型）」（愛称：ブラジル・ドリーム）は、2018年6月20日に第20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。

#### 満期償還のお知らせ

運用開始以来、長らくご愛顧いただきましたが、当ファンドは次回決算日（2018年12月20日）で約10年におよぶ信託期間を満了し、満期償還を迎えます。

### アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社

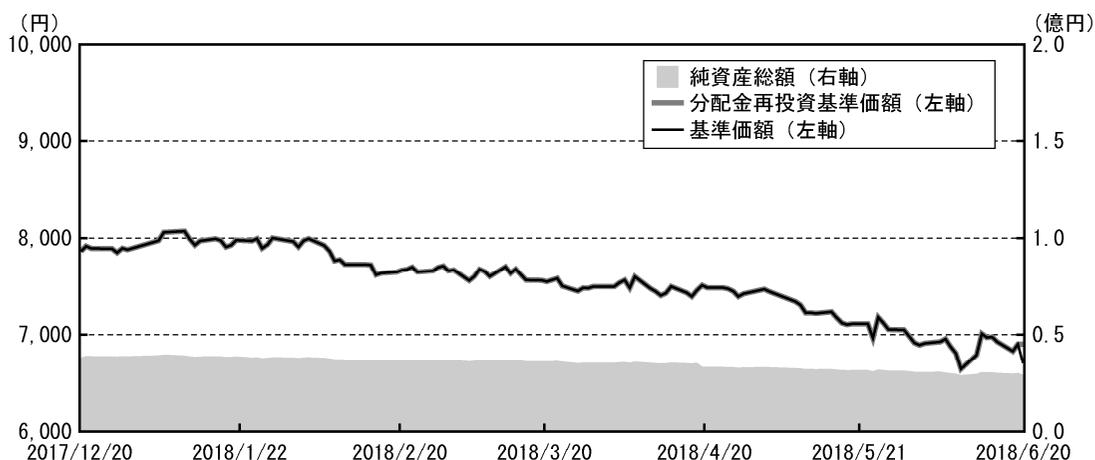
〒100-0004 東京都千代田区大手町1-9-2  
大手町フィナンシャルシティ グランキューブ9階  
お問い合わせ窓口 03-4578-2251

(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.aberdeen-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20期の決算を迎え、基準価額は前期末の7,865円から当期末には分配金200円込みで6,904円、値下がり額は961円、当期の騰落率は12.2%の下落となりました。
ベンチマーク	当ファンドはベンチマークを設定しておらず、且つ運用方針に対し適した参考指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数との比較はありません。



- (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) および参考指数との比較はありません。  
 (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20期首	7,865円
第20期末	6,904円 (既払分配金(税引前)200円)
騰落率	△12.2% (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債券等に投資し、ブラジル2年債利回りは期中に3%近く上昇(価格は下落)しましたが、引き続き高い利息収入を受けて基準価額の上昇に貢献しました。
下落要因	ブラジル・レアルは対米ドルで大幅に値下がりし、対円においても約15%近い下落となり基準価額に大きく影響しました。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落) (円)	標準価額		投資証券比率 (%)	純資産額 (百万円)
		税金 分配 (円)	込金 期騰落 率 (%)		
第16期 (2016年6月20日)	6,475	200	5.7	96.9	56
第17期 (2016年12月20日)	7,586	200	20.2	98.2	63
第18期 (2017年6月20日)	7,664	200	3.7	98.4	61
第19期 (2017年12月20日)	7,865	200	5.2	96.0	38
第20期 (2018年6月20日)	6,704	200	△12.2	96.4	29

(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) 当ファンドはベンチマークを設定しておらず、且つ運用方針に対し適切な参考指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は掲載していません。

## 当期中の基準価額の推移

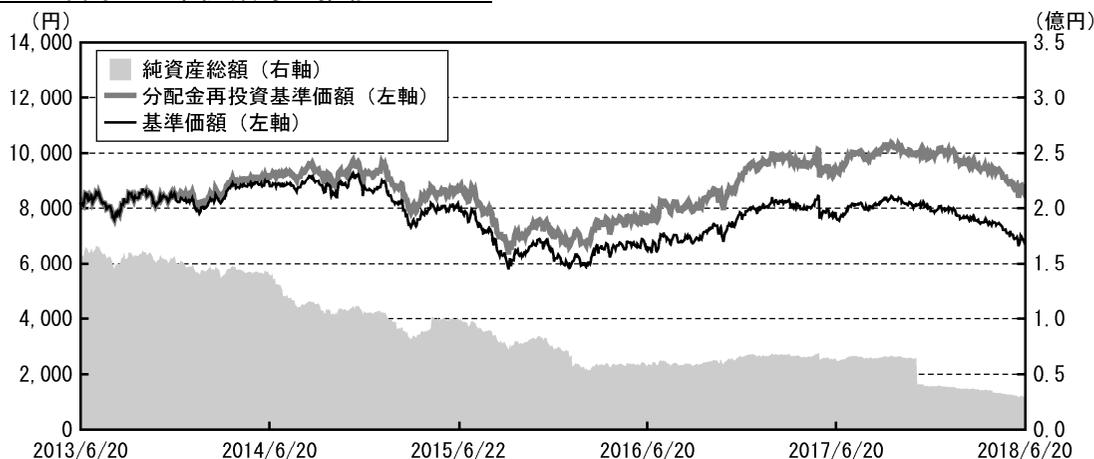
年月日	基準価額 (円)	標準価額		投資証券比率 (%)
		騰落率 (%)	騰落率 (%)	
(期首) 2017年12月20日	7,865	—	96.0	
2017年12月29日	7,881	0.2	94.6	
2018年1月31日	7,910	0.6	95.6	
2018年2月28日	7,711	△2.0	95.6	
2018年3月30日	7,494	△4.7	97.0	
2018年4月27日	7,422	△5.6	95.4	
2018年5月31日	6,894	△12.3	98.5	
(期末) 2018年6月20日	6,904	△12.2	96.4	

(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) 騰落率は小数第2位以下で四捨五入。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設定しておらず、且つ運用方針に対し適切な参考指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は掲載していません。

## 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）および参考指数との比較はありません。  
 (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	2013年6月20日	2014年6月20日	2015年6月22日	2016年6月20日	2017年6月20日	2018年6月20日
分配落ち基準価額 (円)	8,209	8,784	7,903	6,475	7,664	6,704
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	400	400	400	400	400
分配金再投資基準価額騰落率	—	12.1%	△5.6%	△12.9%	24.7%	△7.6%
ベンチマーク騰落率	—	—	—	—	—	—
純資産総額 (百万円)	157	138	97	56	61	29

## 投資環境について

ブラジルの債券市場は、期初から経済見通しの改善やインフレ率の低下、それに伴う政策金利の低下などにより国債の利回りは低位安定していましたが、2月以降はリオデジャネイロ州の治安悪化を受け、ブラジル政府は州の治安対策権限を州警察から軍に移管することを決定するなど国内治安等に懸念が生じました。4月には格付け会社のムーディーズが良好な経済成長見通し等を背景としてブラジルの格付け見通しをネガティブから安定的に引き上げましたが、5月以降はイタリアの政治先行き不安やブラジルでのトラック運転手などによるストライキを背景に金利は上昇し、ブラジル中期債利回りは期初の10%程度から期末には12%超（価格は下落）となりました。

為替は期初に1リアルが約35円でしたが、米ドル高の進行や米国株式市場の堅調さから高リスク資産への投資妙味が薄れ、ブラジル中銀が期中には金利の据え置きを決定してブラジル株式市場が

下落となり、レアルは両通貨に対して期初から連続して下落しました。2018年5月にはブラジル中銀が米ドル売りに相当する為替介入の額を増額したことや、新興国市場からの資産逃避が一服したことなどからレアルは一時持ち直したものの、引き続き対円レートは円高・レアル安となる1レアル=29円台となりました。

## 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、外国投資証券「アバディーン・グローバル・ブラジル・ボンド・ファンド」を高位に組み入れて運用を行っています。政策金利は引き下げが終盤を迎えつつあり、2017年12月は2018年1月満期の固定金利付債および、2018年8月満期のインフレ連動債を全売却し、2018年1月は2019年7月満期の固定金利割引債を新規購入するなど、より長期の債券に切り替えました。3、4月にも引き続き同様の入れ替えを行い、5月は2020年7月満期の固定金利割引債を新規に組み入れました。

## 債券種別配分の推移（月末ベース）

	2017年11月末	12月末	2018年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末
固定金利付債 (NTNF)	47.5%	38.9%	36.6%	35.7%	20.7%	20.3%	16.7%
固定金利割引債 (LTN)	29.7%	29.4%	41.8%	42.0%	56.9%	57.9%	63.1%
インフレ連動債 (NTNB)	21.7%	21.0%	21.4%	21.4%	21.4%	21.0%	17.5%
現預金	1.2%	10.6%	0.2%	0.9%	1.0%	0.8%	2.7%
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・ボンド・ファンドについて記載しています。

## ファンド特性の推移（月末ベース）

	2017年11月末	12月末	2018年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末
デュレーション (年)	1.3	1.4	1.4	1.3	1.9	1.5	1.5
平均最終利回り (%)	8.5	8.0	8.0	7.8	7.5	7.5	7.5
平均格付け	BB	BB	BB	BB	BB	BB	BB

(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・ボンド・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）

	2017年11月末	12月末	2018年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末
アバディーン・グローバル・ブラジル・ボンド・ファンド	92.7%	91.2%	92.3%	92.2%	93.5%	91.5%	94.3%
アバディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス) 米ドル	3.2%	3.4%	3.3%	3.4%	3.5%	3.9%	4.2%
現預金	4.2%	5.4%	4.4%	4.4%	3.1%	4.6%	1.6%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

## ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークを設定しておらず、且つ運用方針に対し適した参考指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数との比較はありません。

## 分配金について

主として配当等収益を原資として、第20期末に200円（税引前）の収益金を支払いました。なお、収益分配に充てなかっ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・％、1万口当たり・税引前)

	第20期 (2017年12月21日～2018年6月20日)
当期分配金 (対基準価額比率)	200 2.897%
当期の収益	200
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,335

(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・ボンド・ファンド」への投資比率を高位に保ち、流動性の高いリアル建て国債を中心とするポートフォリオを継続する予定です。ブラジルの政策金利の変更や債券市場の利回り推移を注視しながら最良の投資機会を追求する方針です。

インフレ率は、わずかではあるものの2018年4月より上昇した一方、その水準は依然として低位のままとなっています。前回3月会合での追加利下げ示唆もあり、利下げサイクルの継続予想が大勢を占めていた中、ブラジル中央銀行はインフレ見通しのリスクバランスが変化したと発表し、5月の金融政策委員会で政策金利の据え置きを決定しました。最近の通貨レアルの下落は金利据え置きの決定に大きな影響を及ぼしたと考えられます。通貨安の進行によるインフレ圧力の高まりも警戒されており、当面の市場金利は上昇基調で推移すると考えます。

## ●その他の詳細な情報

### 1万口当たりの費用明細

項目	第20期 (2017年12月21日～ 2018年6月20日)		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	7,552	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬	45	0.595	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（委託会社）	(14)	(0.185)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(29)	(0.384)	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）	(2)	(0.026)	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	14	0.185	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）	(14)	(0.185)	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	59	0.780	

(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（2017年12月21日から2018年6月20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）	56	3,000	116	6,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 口数・金額の単位未満は切り捨て。ただし、口数が単位未満の場合は小数で記載。

### 主要な売買銘柄（2017年12月21日から2018年6月20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・ボンド・ファンド	56,833	3,000	116,505	6,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 口数・金額の単位未満は切り捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2017年12月21日から2018年6月20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	3	3	100.00	6	6	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	期 末 保 有 額
投 資 証 券	3	6	28

(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 20 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

(2018年6月20日現在)

銘 柄	第19期末	第 20 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・ボンド・ファンド (邦貨建)	623,352	563,680	26,854	92.0
アバディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス) 米ドル	10	10	外貨建金額 (千米ドル)	4.4
			邦貨換算金額 (千円)	

(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

(2018年6月20日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
投 資 証 券	28,142	92.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,193	7.2
投 資 信 託 財 産 総 額	30,335	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(1,287千円)の投資信託財産総額(30,335千円)に対する比率は4.2%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、2018年6月20日における邦貨換算レートは1米ドル=110.09円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年6月20日現在)

項 目	第 20 期 末
(A) 資 産(円)	30,335,656
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,193,517
投 資 証 券(評価額)	28,142,139
(B) 負 債	1,144,638
未 払 収 益 分 配 金	870,853
未 払 信 託 報 酬	208,980
未 払 利 息	5
そ の 他 未 払 費 用	64,800
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	29,191,018
元 本	43,542,672
次 期 繰 越 損 益 金	△14,351,654
(D) 受 益 権 総 口 数(口)	43,542,672
1 万 口 当 ち 基 準 価 額(C/D)(円)	6,704

<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) 48,601,646

期中追加設定元本額(円) 745,825

期中一部解約元本額(円) 5,804,799

(注2) 1口当たり純資産額(円) 0.6704

(注3) 元本の欠損(円) 14,351,654

(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

自2017年12月21日 至2018年6月20日

項 目	第 20 期
(A) 配 当 等 収 益(円)	1,320,905
受 取 配 当 金	1,321,343
支 払 利 息	△ 438
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益	△ 5,230,082
売 買 損 益	319,274
売 買 損 益	△ 5,549,356
(C) 信 託 報 酬 等	△ 273,780
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 4,182,957
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,771,653
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 5,526,191
(配 当 等 相 当 額)	( 2,802,214)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 8,328,405)
(G) 合 計(D+E+F)	△13,480,801
(H) 収 益 分 配 金	△ 870,853
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△14,351,654
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 5,526,191
(配 当 等 相 当 額)	( 2,802,214)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 8,328,405)
分 配 準 備 積 立 金	3,012,189
繰 越 損 益 金	△11,837,652

(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まず。

(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) 1,047,125  
 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) 2,802,214  
 分配準備積立金(円) 2,835,917  
 分配対象収益(円) 6,685,256  
 分配対象収益(10,000口当たり)(円) 1,535  
 分配金(円) 870,853  
 分配金(10,000口当たり)(円) 200

\* 当期の分配金のお知らせ \*

◎ 1 万口 <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">元 本 1 万円</span> 当たり分配金 (税引前)	200円
--	------

- ◇分配金をお支払いする場合  
分配金は決算日から起算して5営業日までに支払いを開始しております。
- ◇分配金を再投資する場合  
お手持り分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。  
(ご参考)
- ◇収益分配金には、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）」（受益者毎の元本の一部払戻しに相当する部分）の区分があります。受益者が収益分配金を受取る際、当該収益分配金落ち後の基準価額に対して、以下のとおりとなります。
  - ・当該受益者の個別元本と同額または上回っている場合には、収益分配金の全額が普通分配金となります。
  - ・当該受益者の個別元本を下回っている場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、収益分配金から当該元本払戻金（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配当所得として、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われ、申告不要制度が適用されます。または、確定申告を行い、申告分離課税ないし総合課税を選択することもできます。
- ◇法人の場合は税率が異なります。
- ◇税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。
- ◇税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。
- ◇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。

## ◇投資対象とする外国投資証券の投資顧問会社の変更のお知らせ

当ファンドが投資対象とするルクセンブルグ籍の外国投資証券に変更が生じたので、ご報告申し上げます。

2017年8月14日付で親会社である「アバディーン・アセット・マネジメントPLC」と「スタンダード・ライフplc」が合併したことに伴い、スタンダード・ライフ・アバディーン・グループ各拠点では統合作業を進めております。その一環として、当外国投資証券の投資顧問会社である「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」の商号が、2018年3月29日付で「アバディーン・スタンダード・インベストメンツ（香港）リミテッド」に変更となりました。

外国投資証券	変更内容	
	投資顧問会社の新商号	投資顧問会社の旧商号
アバディーン・グローバル・ブラジル・ボンド・ファンド	アバディーン・スタンダード・インベストメンツ（香港）リミテッド	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
アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドル		

また、2018年7月1日付で、当ファンドが投資対象とする当該外国投資証券の投資顧問会社を変更いたしました。

### ① アバディーン・グローバル・ブラジル・ボンド・ファンド

従前、当該外国投資証券については、投資顧問会社である「アバディーン・スタンダード・インベストメンツ（香港）リミテッド」から運用指図に関する権限のうち、アジアを除く地域の運用については「アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド（英国）」に、アジア地域の運用については「アバディーン・アセット・マネジメント・アジア・リミテッド（シンガポール）」にそれぞれ再委託しておりました。

この度、当該外国投資証券の管理会社「アバディーン・グローバル・サービスズ・エス・エイ」では、運用の効率化を図るべく運用権限の委託プロセスの見直しを行い、アジアを除く地域の運用については、「アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド（英国）」へ直接運用を委託することとしました。なお、アジア地域については、引き続き「アバディーン・アセット・マネジメント・アジア・リミテッド（シンガポール）」が「アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド（英国）」からの再委託を受けて運用を行います。

	変更後	変更前	
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） ※アジア地域の運用については再委託いたします	アバディーン・スタンダード・インベストメンツ（香港）リミテッド （旧商号：「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・マネジメント・アジア・リミテッド（シンガポール）  ※アジア地域の運用を行います	アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド（英国）  ※アジアを除く地域の運用を行います	アバディーン・アセット・マネジメント・アジア・リミテッド（シンガポール）  ※アジア地域の運用を行います

② アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドル

従前、当該外国投資証券については、投資顧問会社である「アバディーン・スタンダード・インベストメンツ（香港）リミテッド」が運用を行っていましたが、当該外国投資証券の管理会社「アバディーン・グローバル・サービスズ・エス・エイ」による運用権限の委託プロセスの見直しに伴い、「アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド（英国）」および「アバディーン・アセット・マネジメント・インク（米国）」へ運用権限を委託するため、所要の変更を行いました。

	変更後	変更前
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）およびアバディーン・アセット・マネジメント・インク（米国）	アバディーン・スタンダード・インベストメンツ（香港）リミテッド（旧商号：「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」）

なお、これらの変更に伴う当ファンドの運用プロセス並びに運用の基本方針等に変更はございません。今後とも弊社ファンドをご愛顧いただきますよう、よろしくお願い申し上げます。

◇満期償還のお知らせ

運用開始以来、長らくご愛顧いただきましたが、当ファンドは次回決算日（2018年12月20日）で約10年におよぶ信託期間を満了し、満期償還を迎えます。

当報告書はアバディーン・スタンダード・インベストメンツ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

「ブラジル国債リアル債・ファンド（年2回決算型）」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・ボンド・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	ブラジルの債券等に投資し、利息収入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	ブラジルの債券等に投資します。
運用の基本方針	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。 ブラジルの国債を主要投資対象として、アクティブ運用を行います。 先物取引等を、金利リスクの調整・回避などのために利用します。
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0.50%が運用報酬等としてかかります。 *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・スタンダード・インベストメンツ（香港）リミテッド （旧：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*） ※2018年3月29日付で、新商号に変更となりました。
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 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）

\*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・サービスズ・エス・エイ
投資顧問会社	アバディーン・スタンダード・インベストメンツ (香港) リミテッド (旧：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※) ※2018年3月29日付で、新商号に変更となりました。
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・サービスズ・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. 「ブラジル国債リアル債・ファンド（年2回決算型）」が投資対象とするアバディーン・グローバル・ブラジル・ボンド・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
(設 定 日)	円	円	%
2007年12月14日	100,000	—	—
2008年9月30日	85,567	7,670	△ 6.8
2009年9月30日	76,644	7,797	△ 1.3
2010年9月30日	72,669	8,793	6.3
2011年9月30日	60,120	9,347	△ 4.4
2012年9月30日	57,230	3,203	0.5
2013年9月30日	63,677	5,369	20.6
2014年9月30日	65,055	5,458	10.7
2015年9月30日	43,885	5,076	△24.7
2016年9月30日	49,745	3,936	22.3
2017年9月29日	59,684	4,638	29.3
2018年6月20日現在	47,704	3,573	△14.1

(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ボンド・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・ボンド・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	%
2017年6月末	55,927	—	—
7月末	58,183	1,174	6.1
8月末	58,039	—	5.9
9月末	59,684	—	8.8
10月末	57,233	1,253	6.7
11月末	56,668	—	5.7
12月末	56,594	—	5.5
2018年1月末	56,640	1,188	7.7
2月末	54,344	—	3.6
3月末	53,505	—	2.1
4月末	51,653	1,131	0.8
5月末	47,579	—	△6.4
(現在日) 2018年6月20日	47,704	—	△6.2

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は2017年6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・ボンド・ファンドの損益の状況

ブラジル国債リアル債・ファンド（年2回決算型）は、アバディーン・グローバル・ブラジル・ボンド・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・ボンド・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（2016年9月30日）純資産額	37,692千米ドル
(2) 損益計算書（2016年10月1日から2017年9月30日まで）	（単位：千米ドル）
収益	
受取利息	4,075
収益合計	4,075
費用	
投資顧問料	365
銀行利子	2
保管費用、管理費用等	167
その他費用	1
費用合計	535
投資純損益	3,540
実現および未実現損益	
有価証券、先物為替取引に係る実現損益	4,699
有価証券取引に係る未実現差損益	△ 2,209
実現および未実現損益合計	2,490
運用による純資産増減額	6,030
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	△ 8,660
(4) 分配金支払いによる純資産減少額	
純資産減少額	△ 1,988
(5) 2017年9月30日現在 純資産額	33,074

## 2) 組入資産の明細

&lt;有価証券&gt;

(2017年9月30日現在)

銘	柄	名	評 価 額
(Government Bonds)			千米ドル
Brazil (Federal Republic of)	0%	01.04.2019	9,514
Brazil (Federal Republic of)	10%	01.01.2019	6,642
Brazil (Federal Republic of)	10%	01.01.2021	4,954
Brazil (Federal Republic of)	10%	01.01.2018	3,349
Brazil (Federal Republic of)	6%	15.08.2018	3,115
Brazil (Federal Republic of)	10%	01.01.2027	902
Brazil (Federal Republic of)	(INDX) 6%	15.05.2019	3,823
合 計			32,299

<その他資産・負債>

(2017年9月30日現在)

種 類	金 額
	千米ドル
Assets	
Cash at bank	788
Interest and dividends receivable	503
Subscriptions receivable	346
Receivable for investments sold	4,684
Other assets	2
Total assets	6,323
Liabilities	
Taxes and expenses payable	46
Redemptions payable	5,165
Other liabilities	337
Total liabilities	5,548
総合計	千米ドル 33,074

\*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. ブラジル国債リアル債・ファンド（年2回決算型）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	%
2017年6月末	1,151.74370	—
7月末	1,152.91012	0.1
8月末	1,154.17663	0.2
9月末	1,155.45603	0.3
10月末	1,156.69797	0.4
11月末	1,157.96131	0.5
12月末	1,159.45591	0.7
2018年1月末	1,160.99075	0.8
2月末	1,162.46388	0.9
3月末	1,164.25695	1.1
4月末	1,166.06183	1.2
5月末	1,168.06321	1.4
(現 在 日) 2018年6月20日	1,169.38401	1.5

(注1) 基準価額は1口当たり、騰落率は2017年6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

ブラジル国債リアル債・ファンド（年2回決算型）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（2017年3月31日）純資産額	1,475,978千米ドル
(2) 損益計算書（2017年4月1日から2017年9月30日まで）	（単位：千米ドル）
収益	
受取利息	8,414
銀行利息	470
収益合計	8,884
費用	
委託者報酬	531
管理報酬	61
監査報酬等	71
その他費用	141
費用合計	804
投資純損益	8,080
運用による純資産増減額	8,080
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	△ 164,797
(4) 2017年9月30日現在 純資産額	1,319,261

## 2) &lt;組入資産の明細&gt;

(2017年9月30日現在)

銘 柄 名	償還日/満期日	額 面 金 額	評 価 額
<Bonds>			千米ドル
Asian Development Bank (GMTN)	18/06/2018	10,000,000	10,001
Australia & New Zealand Banking Group (GMTN)	16/01/2018	4,200,000	4,200
Bank Nederlandse Gemeenten (REGS)	15/05/2018	800,000	801
Bank of Tokyo - Mitsubishi UFJ (REGS)	05/03/2018	13,050,000	13,068
Credit Agricole Corporate and Investment Bank	05/10/2017	4,900,000	4,900
Dexia Credit Local	09/02/2018	15,000,000	15,006
Dexia Credit Local	04/04/2018	25,000,000	25,003
Dexia Credit Local	05/06/2018	2,370,000	2,371
Dexia Credit Local (REGS)	23/03/2018	3,500,000	3,507
FMS Wertmanagement (REGS)	18/05/2018	14,000,000	14,009
ING Bank (REGS)	17/08/2018	6,938,000	6,975
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank (EMTN)	05/10/2017	2,500,000	2,500
Mizuho Bank	23/10/2017	5,000,000	5,000
Mizuho Bank	24/10/2017	10,000,000	10,001
Mizuho Bank	01/12/2017	15,000,000	15,003
Mizuho Bank (REGS)	26/03/2018	3,000,000	3,008
Nederlandse Waterschapsbank (REGS)	13/10/2017	3,000,000	3,000
NRW Bank (REGS)	16/10/2017	5,280,000	5,281
Oversea Chinese Banking	19/10/2017	11,700,000	11,700
Royal Bank of Canada (GMTN)	30/07/2018	5,000,000	5,018
Statoil	09/11/2017	21,270,000	21,274
Svenska Handelsbanken	08/12/2017	15,000,000	15,000
The Norinchukin Bank	31/10/2017	15,000,000	15,000
Toyota Motor Credit	06/04/2018	1,350,000	1,353
Toyota Motor Credit	17/05/2018	2,100,000	2,100
Toyota Motor Credit (MTN)	13/07/2018	1,475,000	1,480
Wells Fargo Bank	22/01/2018	5,450,000	5,462
Westpac Banking	01/12/2017	16,272,000	16,280
Westpac Banking (REGS)	16/07/2018	1,950,000	1,953
合 計			240,254
<Money Market Instruments>			千米ドル
ABN AMRO Bank	10/10/2017	14,000,000	13,996
ABN AMRO Bank	01/12/2017	17,000,000	16,960
Agence Centrale Des Organismes De Securite Sociale	10/10/2017	42,500,000	42,488
Alliander	20/10/2017	20,000,000	19,987
Bank of Montreal	07/11/2017	8,500,000	8,489
BNP Paribas Fortis	19/10/2017	15,000,000	14,990
BRED Banque Populaire	03/10/2017	25,000,000	24,999
BRED Banque Populaire	04/12/2017	25,000,000	24,944
Caisse des Depots et Consignations	01/12/2017	14,000,000	13,970
Commonwealth Bank of Australia	15/08/2018	10,000,000	10,000
Credit Suisse	27/10/2017	14,000,000	14,000

銘 柄 名	償還日／満期日	額 面 金 額	評 価 額
			千米ドル
DBS Bank	05/10/2017	20,000,000	19,998
DekaBank Deutsche Girozentrale	24/10/2017	15,000,000	14,987
DekaBank Deutsche Girozentrale	27/10/2017	13,500,000	13,487
DekaBank Deutsche Girozentrale	30/10/2017	15,000,000	14,984
DekaBank Deutsche Girozentrale	24/11/2017	8,500,000	8,482
DekaBank Deutsche Girozentrale	08/12/2017	10,000,000	9,975
Dexia Credit Local	22/11/2017	6,000,000	6,003
DZ Privatbank	11/10/2017	20,000,000	19,993
DZ Privatbank	21/12/2017	14,000,000	13,956
Erste Abwicklungsanstalt	16/10/2017	27,000,000	26,987
Erste Abwicklungsanstalt	01/12/2017	15,000,000	14,968
KBC Bank	22/11/2017	24,000,000	23,953
KBC Bank	24/11/2017	15,000,000	14,969
Kiwibank	30/11/2017	10,500,000	10,476
Kommuninvest	18/12/2017	38,500,000	38,394
La Banque Postale	06/10/2017	15,000,000	14,998
La Banque Postale	17/10/2017	15,000,000	14,991
La Banque Postale	22/11/2017	17,000,000	16,966
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank	10/10/2017	25,000,000	24,993
LVMH Finance Belgique	30/10/2017	10,000,000	9,990
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	15/03/2018	10,000,000	10,000
Nederlandse Waterschapsbank	03/10/2017	13,000,000	13,000
Oesterreichische Kontrollbank	22/11/2017	7,000,000	6,988
OP Corporate Bank	18/12/2017	12,500,000	12,463
OP Corporate Bank	21/12/2017	19,000,000	18,941
OP Corporate Bank	03/01/2018	9,500,000	9,463
OP Corporate Bank	11/01/2018	4,000,000	3,983
OP Corporate Bank	31/01/2018	15,000,000	14,922
Oversea Chinese Banking	10/10/2017	13,000,000	12,996
Oversea Chinese Banking	06/10/2017	14,000,000	13,998
Oversea Chinese Banking	11/12/2017	4,000,000	3,990
Qatar National Bank	06/10/2017	15,000,000	14,998
Schlumberger Finance	22/12/2017	12,000,000	11,964
Sumitomo Mitsui Banking	29/03/2018	10,000,000	10,000
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	14/12/2017	19,500,000	19,500
The Korea Development Bank	10/10/2017	12,500,000	12,496
The Norinchukin Bank	20/02/2018	14,000,000	14,000
Toronto-Dominion Bank	06/10/2017	10,000,000	9,999
UBS	07/06/2018	15,000,000	14,835
Unilever	19/10/2017	16,000,000	15,990
Zurich Holding Company of America	10/10/2017	20,000,000	19,994
Zurich Holding Company of America	22/12/2017	11,000,000	10,967
Zurich Holding Company of America	08/01/2018	24,800,000	24,707
合 計			838,567
総 合 計			1,078,821

<為替予約取引>

該当事項はありません。

<その他資産・負債>

(2017年9月30日現在)

種 類	金 額
	千米ドル
Assets	
Cash and cash equivalents	265,863
Interest receivable	651
Other assets	71
Total assets	266,585
Liabilities	
Payable for investments purchased	24,944
Taxes and expenses payable	526
Redemptions payable	5
Other liabilities	670
Total liabilities	26,145
総 合 計	千米ドル 1,319,261

\*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。