

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（毎月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。

## ブラジル国債レアル債・ファンド （毎月決算型） （愛称：ブラジル・ドリーム）

### 運用報告書（全体版） 第19作成期

第104期（決算日 2017年7月20日） 第107期（決算日 2017年10月20日）  
第105期（決算日 2017年8月21日） 第108期（決算日 2017年11月20日）  
第106期（決算日 2017年9月20日） 第109期（決算日 2017年12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、「ブラジル国債レアル債・ファンド（毎月決算型）」（愛称：ブラジル・ドリーム）は、上記の通り決算を行いました。ここに第104期～第109期の運用状況をまとめて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。

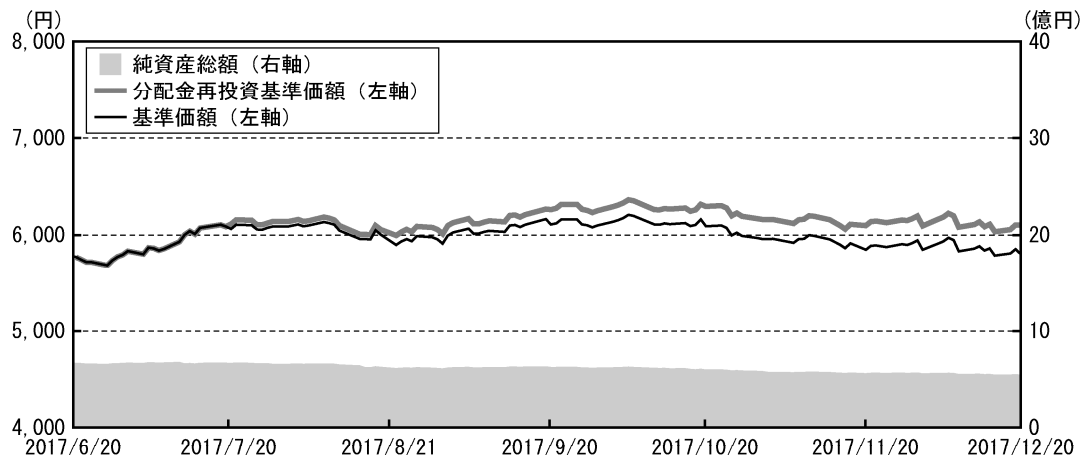
アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社

〒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.aberdeen-asset.co.jp>

## ●運用経過

### 当作成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19作成期の決算を迎え、基準価額は作成期首の5,772円から、当作成期中に行った分配金合計300円を加えて作成期末には分配金込で6,105円、値上がり額は333円、当作成期の騰落率は約5.7%の上昇となりました。
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19作成期首	5,772円
第19作成期末	5,805円（既払分配金(税引前)300円)
騰落率	5.7%（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、国内インフレの落ち着きを受けて政策金利を引き下げたことでブラジル2年債利回りは9%台から8%台に低下するなど、固定金利債等において実質的な債券価値が上昇しました。
下落要因	ブラジル・レアルは対米ドルでも対円でもほぼ変わらず、為替の影響は限定的でした。

## 最近5作成期の運用実績

作成期	基準価額 (分配落) (円)	税金 分配 (円)	込金 期騰 落 (%)	中 率 (%)	投資証 券比 率 (%)	純資 産額 (百万円)
第15 作成期	第80期(2015年7月21日)	6,405	50	△ 1.3	96.7	1,284
	第81期(2015年8月20日)	5,853	50	△ 7.8	96.2	1,152
	第82期(2015年9月24日)	4,728	50	△18.4	98.3	905
	第83期(2015年10月20日)	5,018	50	7.2	96.6	942
	第84期(2015年11月20日)	5,417	50	8.9	96.6	988
	第85期(2015年12月21日)	5,100	50	△ 4.9	98.4	891
第16 作成期	第86期(2016年1月20日)	4,799	50	△ 4.9	96.3	830
	第87期(2016年2月22日)	4,662	50	△ 1.8	96.4	798
	第88期(2016年3月22日)	5,182	50	12.2	98.8	852
	第89期(2016年4月20日)	5,153	50	0.4	96.3	841
	第90期(2016年5月20日)	5,121	50	0.3	96.4	830
	第91期(2016年6月20日)	5,098	50	0.5	98.4	807
第17 作成期	第92期(2016年7月20日)	5,470	50	8.3	96.9	836
	第93期(2016年8月22日)	5,257	50	△ 3.0	96.0	779
	第94期(2016年9月20日)	5,262	50	1.0	98.5	747
	第95期(2016年10月20日)	5,527	50	6.0	96.4	773
	第96期(2016年11月21日)	5,456	50	△ 0.4	96.6	746
	第97期(2016年12月20日)	5,825	50	7.7	98.6	761
第18 作成期	第98期(2017年1月20日)	6,108	50	5.7	97.0	764
	第99期(2017年2月20日)	6,186	50	2.1	96.6	760
	第100期(2017年3月21日)	6,244	50	1.7	99.0	746
	第101期(2017年4月20日)	5,940	50	△ 4.1	96.4	700
	第102期(2017年5月22日)	5,742	50	△ 2.5	96.3	669
	第103期(2017年6月20日)	5,772	50	1.4	98.6	661
第19 作成期	第104期(2017年7月20日)	6,065	50	5.9	96.4	660
	第105期(2017年8月21日)	5,899	50	△ 1.9	96.9	607
	第106期(2017年9月20日)	6,111	50	4.4	98.6	618
	第107期(2017年10月20日)	6,093	50	0.5	96.3	593
	第108期(2017年11月20日)	5,850	50	△ 3.2	96.2	555
	第109期(2017年12月20日)	5,805	50	0.1	98.6	540

(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標がないため、ベンチマークおよび参考指標は掲載していません。

## 当作成期中の基準価額の推移

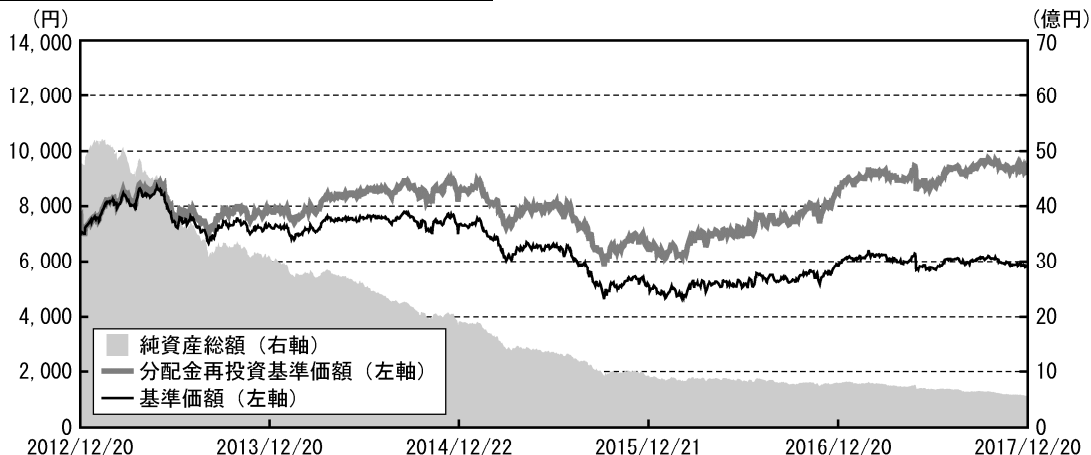
決 算 期		基 準 価 額		投 資 証 比 券 率 (%)
		(円)	騰 落 率 (%)	
第104期	(期 首) 2017年6月20日	5,772	—	98.6
	2017年6月30日	5,836	1.1	98.7
	(期 末) 2017年7月20日	6,115	5.9	96.4
第105期	(期 首) 2017年7月20日	6,065	—	96.4
	2017年7月31日	6,089	0.4	96.4
	(期 末) 2017年8月21日	5,949	△1.9	96.9
第106期	(期 首) 2017年8月21日	5,899	—	96.9
	2017年8月31日	5,997	1.7	96.3
	(期 末) 2017年9月20日	6,161	4.4	98.6
第107期	(期 首) 2017年9月20日	6,111	—	98.6
	2017年9月29日	6,099	△0.2	98.5
	(期 末) 2017年10月20日	6,143	0.5	96.3
第108期	(期 首) 2017年10月20日	6,093	—	96.3
	2017年10月31日	5,961	△2.2	96.3
	(期 末) 2017年11月20日	5,900	△3.2	96.2
第109期	(期 首) 2017年11月20日	5,850	—	96.2
	2017年11月30日	5,945	1.6	96.6
	(期 末) 2017年12月20日	5,855	0.1	98.6

(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	2012年12月20日	2013年12月20日	2014年12月22日	2015年12月21日	2016年12月20日	2017年12月20日
分配落ち基準価額（円）	7,022	7,271	7,354	5,100	5,825	5,805
期間分配金合計（税引前）（円）	—	600	600	600	600	600
分配金再投資基準価額騰落率	—	12.0%	9.7%	△23.3%	28.1%	10.1%
ベンチマーク騰落率	—	—	—	—	—	—
純資産総額（百万円）	4,727	3,034	1,894	891	761	540

## 投資環境について

ブラジルの金融市場は、債券は政策金利の引き下げやインフレ率の低下も手伝い利回りは低下、為替はブラジル・レアルが対米ドルではほぼ連動し対円でもほぼ変わらずと安定し、順調な推移となりました。

2017年6月にはブラジルの国家通貨審議会（CMN）が政府のインフレターゲット中央値を現行の4.5%から、2019年に4.25%、2020年に4.00%へ引き下げると発表し、長期的なインフレの抑制への自信をみせました。7月にはブラジル中央銀行は政策金利である基準金利を1.00%引き下げ、年9.25%とし、好ましいインフレ動向が続いていると中銀はコメントし、株も大きく反応しました。8月に格付け会社のスタンダード・アンド・プアーズ（S&P）は、テメル大統領の汚職疑惑などを背景とした政局の混乱から5月にブラジルのソブリン格付けに対して指定した「クレジットウォッチ・ネガティブ」を解除し、ブラジルのソブリンに対する評価を改善させました。レアルは

米ドルに対してやや上昇しました。

9月前半には2017年4－6月期のブラジルGDP成長率が予想に反してプラス成長となったと発表されるなど、株価は7月からの3カ月で15%近い大幅上昇となりました。政策金利である基準金利を1.00%引き下げ、年8.25%としたのを受けて債券も上昇しました。10月から11月にかけては、株式市場が最近の値上がりへの警戒感や、石油会社ペトロブラスの予想を大きく下回る決算発表、原油価格の下落などを受けてやや下落し、債券は政策金利が年7.50%、更には年7.00%まで引き下げられて堅調を維持しました。

## 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。政策金利が引き下げられていく中、2018年7月満期の固定金利割引債を売却し、2019年4月満期の固定金利割引債を新規に組入れました。

## 債券種別配分の推移（月末ベース）

	2017年5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末
固定金利付債 (NTNF)	50.3%	48.3%	50.2%	49.5%	48.6%	49.0%	47.5%
インフレ連動債 (NTNB)	27.0%	27.1%	27.6%	27.3%	21.1%	21.4%	21.7%
固定金利割引債 (LTN)	21.7%	21.8%	22.2%	22.5%	28.4%	28.7%	29.7%
現預金	1.0%	2.8%	0.0%	0.8%	2.0%	1.0%	1.2%
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5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末
デュレーション (年)	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.4	1.3
平均最終利回り (%)	11.3	11.3	10.3	10.3	9.3	8.5	8.5
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・ボンド・ファンド	96.9%	98.5%	96.2%	96.1%	98.3%	96.1%	96.4%
アバディーン・リクイディティ・ファンド (ルクス) 米ドル	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
現預金	2.9%	1.3%	3.6%	3.7%	1.5%	3.6%	3.4%
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、当作成中には第104期から第109期の各決算時にそれぞれ1万口当たり50円（税引前）、合計300円の分配金を支払いました。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104期 (2017年6月21日～ 2017年7月20日)	第105期 (2017年7月21日～ 2017年8月21日)	第106期 (2017年8月22日～ 2017年9月20日)	第107期 (2017年9月21日～ 2017年10月20日)	第108期 (2017年10月21日～ 2017年11月20日)	第109期 (2017年11月21日～ 2017年12月20日)
当期分配金	50	50	50	50	50	50
(対基準価額比率)	0.818%	0.840%	0.812%	0.814%	0.847%	0.854%
当期の収益	50	—	—	50	—	—
当期の収益以外	—	50	50	—	50	50
翌期繰越分配対象額	223	173	123	193	143	93

(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。

ブラジル中銀は、12月の金融政策委員会での利下げ幅を前回の0.75%から0.50%に縮小しました。経済回復に安定感が見られてきた中、2018年前半での利下げサイクルの終了が見込まれており、次の会合では更なる利下げ幅の縮小が予想されます。これを受け、当面の市場金利はより緩やかな低下基調での推移を見込みますが、年金改革の進捗および来年10月に控える大統領選を巡る国内要因に加え、原油相場や米国の金融政策正常化ペースなどの外部要因が引き続き市場金利の上昇圧力になると考えます。

## ●その他の詳細な情報

### 1万口当たりの費用明細

項目	第104期～第109期 (2017年6月21日～ 2017年12月20日)		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	5,988	—	作成期中の平均基準価額です。
信託報酬	36	0.601	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（委託会社）	( 11)	(0.184)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	( 23)	(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)	(0.033)	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	0.050	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)	(0.050)	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	39	0.651	

(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。

### 作成期中の売買及び取引の状況（2017年6月21日から2017年12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）	418	24,000	2,770	159,000

(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6月21日から2017年12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	418,096	24,000	2,770,420	159,000

(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6月21日から2017年12月20日まで)

### (1) 作成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	24	24	100.00	159	159	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、当作成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・サービスズ・エス・エイです。

### (2) 作成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	24	159	532

(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、当作成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・サービスズ・エス・エイです。

### (3) 作成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 104 期 ~ 第 109 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、当作成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・サービスズ・エス・エイです。

## 組入資産の明細

### 投資証券

(2017年12月20日現在)

銘 柄	第18作成期末	第 19 作 成 期 末		比 率 (%)
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額 (千円)	
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)	11,713,326	9,361,002	531,351	98.4
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)	0.2
			邦貨換算金額 (千円)	

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(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

(2017年12月20日現在)

項 目	第 19 作 成 期 末	
	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
投 資 証 券	532,660	97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,794	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	547,454	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産 (1,309千円) の投資信託財産総額 (547,454千円) に対する比率は0.2%です。

(注3) 外貨建て資産は、当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、2017年12月20日における邦貨換算レートは1米ドル=112.97円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年7月20日現在) (2017年8月21日現在) (2017年9月20日現在) (2017年10月20日現在) (2017年11月20日現在) (2017年12月20日現在)

項 目	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末
(A) 資 産 (円)	666,835,096	616,483,701	629,593,020	605,670,545	561,550,671	547,454,327
コール・ローン等	16,674,248	13,851,364	15,164,077	16,332,865	14,231,006	14,794,156
投資証券(評価額)	636,509,333	588,980,822	610,428,943	571,605,552	534,587,537	532,660,171
未 収 入 金	—	—	4,000,000	5,000,000	—	—
未 収 配 当 金	13,651,515	13,651,515	—	12,732,128	12,732,128	—
(B) 負 債	6,822,785	8,642,745	10,607,934	12,367,180	5,975,932	7,020,105
未 払 収 益 分 配 金	5,441,442	5,152,348	5,064,913	4,868,454	4,748,447	4,655,289
未 払 解 約 金	683,133	2,706,475	4,777,825	6,684,070	376,945	1,500,729
未 払 信 託 報 酬	645,067	674,146	602,317	598,674	579,693	540,049
未 払 利 息	43	36	39	42	37	38
その他未払費用	53,100	109,740	162,840	215,940	270,810	324,000
(C) 純資産総額(A-B)	660,012,311	607,840,956	618,985,086	593,303,365	555,574,739	540,434,222
元 本	1,088,288,516	1,030,469,756	1,012,982,644	973,690,975	949,689,453	931,057,926
次期繰越損益金	△ 428,276,205	△ 422,628,800	△ 393,997,558	△ 380,387,610	△ 394,114,714	△ 390,623,704
(D) 受益権総口数(口)	1,088,288,516	1,030,469,756	1,012,982,644	973,690,975	949,689,453	931,057,926
1万口当たり基準価額(C/D)(円)	6,065	5,899	6,111	6,093	5,850	5,805

<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) 1,146,410,097  
 期中追加設定元本額 (円) 7,078,864  
 期中一部解約元本額 (円) 222,431,035

(注2)

1口当たり純資産額 (円) 0.6065 0.5899 0.6111 0.6093 0.5850 0.5805

(注3)

元本の欠損 (円) 428,276,205 422,628,800 393,997,558 380,387,610 394,114,714 390,623,704

(注4) 当作成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6月21日 自2017年7月21日 自2017年8月22日 自2017年9月21日 自2017年10月21日 自2017年11月21日  
 至2017年7月20日 至2017年8月21日 至2017年9月20日 至2017年10月20日 至2017年11月20日 至2017年12月20日

項 目	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期	第 108 期	第 109 期
(A) 配 当 等 収 益 (円)	13,093,091	△ 829	△ 961	12,359,768	△ 813	△ 839
受 取 配 当 金	13,093,795	—	—	12,360,518	—	—
支 払 利 息	△ 704	△ 829	△ 961	△ 750	△ 813	△ 839
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益	24,864,349	△ 11,222,819	27,180,194	△ 8,511,699	△ 17,717,231	1,008,752
売 買 損 益	25,104,936	332,595	27,448,121	377,562	294,031	1,158,861
売 買 損 益	△ 240,587	△ 11,555,414	△ 267,927	△ 8,889,261	△ 18,011,262	△ 150,109
(C) 信 託 報 酬 等	△ 698,167	△ 730,786	△ 655,417	△ 651,774	△ 634,563	△ 593,239
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	37,259,273	△ 11,954,434	26,523,816	3,196,295	△ 18,352,607	414,674
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△258,288,791	△214,323,120	△227,380,659	△194,416,239	△190,834,421	△209,614,860
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△201,805,245	△191,198,898	△188,075,802	△184,299,212	△180,179,239	△176,768,229
(配当等相当額)	( 16,860,439)	( 15,968,430)	( 15,698,412)	( 11,993,396)	( 11,712,408)	( 11,483,742)
(売買損益相当額)	(△218,665,684)	(△207,167,328)	(△203,774,214)	(△196,292,608)	(△191,891,647)	(△188,251,971)
(G) 合 計 (D+E+F)	△422,834,763	△417,476,452	△388,932,645	△375,519,156	△389,366,267	△385,968,415
(H) 収 益 分 配 金	△ 5,441,442	△ 5,152,348	△ 5,064,913	△ 4,868,454	△ 4,748,447	△ 4,655,289
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△428,276,205	△422,628,800	△393,997,558	△380,387,610	△394,114,714	△390,623,704
追 加 信 託 差 損 益 金	△201,805,245	△191,198,898	△188,075,802	△184,299,212	△180,179,239	△179,554,215
(配当等相当額)	( 16,860,439)	( 15,968,430)	( 15,698,412)	( 11,993,396)	( 11,712,408)	( 8,697,756)
(売買損益相当額)	(△218,665,684)	(△207,167,328)	(△203,774,214)	(△196,292,608)	(△191,891,647)	(△188,251,971)
分 配 準 備 積 立 金	7,410,851	1,860,986	—	6,839,540	1,907,834	—
繰 越 損 益 金	△233,881,811	△233,290,888	△205,921,756	△202,927,938	△215,843,309	△211,069,489

(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) 当作成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、「1万円当たりの費用明細」をご覧ください。

(注5) 収益分配金の計算過程

	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
費用控除後の配当等収益 (円)	12,852,293	0	0	11,707,994	0	0
費用控除後の有価証券売買等損益 (円)	0	0	0	0	0	0
信託約款に規定する収益調整金 (円)	16,860,439	15,968,430	15,698,412	11,993,396	11,712,408	11,483,742
分配準備積立金 (円)	0	7,013,334	1,828,424	0	6,656,281	1,869,303
分配対象収益 (円)	29,712,732	22,981,764	17,526,836	23,701,390	18,368,689	13,353,045
分配対象収益 (10,000口当たり) (円)	273	223	173	243	193	143
分配金 (円)	5,441,442	5,152,348	5,064,913	4,868,454	4,748,447	4,655,289
分配金 (10,000口当たり) (円)	50	50	50	50	50	50

\* 当作成期の分配金のお知らせ \*

◎ 1 万円 (元本 1 万円) 当たり分配金 (税引前)	第 104 期	第 105 期	第 106 期	第 107 期	第 108 期	第 109 期
		50円	50円	50円	50円	50円

- ◇ 分配金をお支払いする場合  
分配金は各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、各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。

◇ 合併、商号変更、および移転のお知らせ

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、「アバディーン投信投資顧問株式会社」と「スタンダード・ライフ・インベストメンツ・ジャパン株式会社」は、2017年12月1日付で合併いたしました。

合併後の存続会社は、「アバディーン投信投資顧問株式会社」となり、同日付で商号を「アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社」に変更して、新たにスタートいたしました。ますます多様化する市場やお客様のニーズにお応えできるよう、付加価値の高い資産運用サービスの提供に努めてまいります。

また、合併に伴い2018年2月13日より下記へ移転する予定です。なお、これまでの電話番号等に変更はございません。

〒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

今後も尚一層のご愛顧を賜りますよう、重ねてお願い申し上げます。

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（毎月決算型）」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・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）
管理会社	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・サービシズ・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
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・サービシズ・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（毎月決算型）」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
2017年12月20日現在	57,184	1,253	△ 2.1

(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
2016年12月末	円 57,633	円 —	% —
2017年1月末	57,235	1,210	1.4
2月末	58,732	—	4.0
3月末	57,585	—	2.0
4月末	56,445	1,209	2.1
5月末	55,587	—	0.6
6月末	55,927	—	1.2
7月末	58,183	1,174	7.2
8月末	58,039	—	6.9
9月末	59,684	—	9.8
10月末	57,233	1,253	7.7
11月末	56,668	—	6.7
(現在日) 2017年12月20日	57,184	—	7.6

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は2016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・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（毎月決算型）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	37,692千円ドル
(2) 損益計算書（2016年10月1日から2017年3月31日まで）	（単位：千円ドル）
収益	
受取利息	2,340
収益合計	2,340
費用	
投資顧問料	173
銀行利子	3
保管費用、管理費用等	80
費用合計	256
投資純損益	2,084
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	2,641
有価証券取引に係る未実現差損益	△ 1,596
実現および未実現損益合計	1,045
運用による純資産増減額	3,129
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	△ 2,937
(4) 分配金支払いによる純資産減少額	
純資産減少額	△ 1,121
(5) 2017年3月31日現在純資産額	36,763

## 2) 組入資産の明細

&lt;有価証券&gt;

(2017年3月31日現在)

銘	柄	名	評 価 額
(Government Bonds)			千米ドル
Brazil (Federal Republic of)	0%	01.07.2018	9,031
Brazil (Federal Republic of)	10%	01.01.2019	8,257
Brazil (Federal Republic of)	6%	15.08.2018	7,331
Brazil (Federal Republic of)	10%	01.01.2018	6,042
Brazil (Federal Republic of)	10%	01.01.2021	2,040
Brazil (Federal Republic of)	6%	15.05.2017	253
Brazil (Federal Republic of)	(INDX) 6%	15.05.2019	3,687
合 計			36,641

<その他資産・負債>

(2017年3月31日現在)

種	類	金	額
			千米ドル
Assets			
Cash at bank			335
Interest receivable			597
Subscriptions receivable			63
	Total assets		995
Liabilities			
Taxes and expenses payable			44
Redemptions payable			260
Other liabilities			569
	Total liabilities		873
	総合計		千米ドル 36,763

\*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. ブラジル国債レアル債・ファンド（毎月決算型）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	%
2016年12月末	1,145.57338	—
2017年1月末	1,146.46453	0.1
2月末	1,147.37247	0.2
3月末	1,148.47191	0.3
4月末	1,149.43637	0.3
5月末	1,150.54911	0.4
6月末	1,151.74370	0.5
7月末	1,152.91012	0.6
8月末	1,154.17663	0.8
9月末	1,155.45603	0.9
10月末	1,156.69797	1.0
11月末	1,157.96131	1.1
(現 在 日) 2017年12月20日	1,158.85726	1.2

(注1) 基準価額は1口当たり、騰落率は2016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

ブラジル国債リアル債・ファンド（毎月決算型）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（2016年3月31日）純資産額	1,576,305千米ドル
(2) 損益計算書（2016年4月1日から2017年3月31日まで）	（単位：千米ドル）
収益	
受取利息	12,952
銀行利息	449
その他収益	6
収益合計	13,407
費用	
委託者報酬	1,257
管理報酬	147
監査報酬等	236
その他費用	409
費用合計	2,049
投資純利益	11,358
運用による純資産増減額	11,358
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	△ 111,685
(4) 2017年3月31日現在 純資産額	1,475,978

## 2) &lt;組入資産の明細&gt;

(2017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
ANZ New Zealand International	27/04/2017	6,050,000	6,051
ANZ New Zealand International (REGS)	27/04/2017	2,100,000	2,100
Apple	05/05/2017	825,000	825
Apple	12/05/2017	2,500,000	2,500
Bank Nederlandse Gemeenten	14/07/2017	21,882,000	21,880
Bank Nederlandse Gemeenten (REGS)	14/07/2017	1,500,000	1,500
BMW US Capital (EMTN)	05/04/2017	7,694,000	7,694
BMW US Capital (EMTN)	02/06/2017	600,000	600
Commonwealth Bank of Australia (REGS)	08/09/2017	9,345,000	9,344
Credit Agricole	12/06/2017	4,900,000	4,903
Dexia Credit Local	19/06/2017	15,000,000	15,011
DNB Bank	03/04/2017	2,610,000	2,610
Export-Import Bank of Korea	12/05/2017	5,480,000	5,482
Metropolitan Life Global Funding	10/04/2017	13,325,000	13,326
Mizuho Bank	16/04/2017	6,277,000	6,277
Mizuho Bank (REGS)	17/04/2017	17,000,000	17,001
National Australia Bank	20/06/2017	17,500,000	17,529
Nederlandse Financierings Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden (EMTN)	12/06/2017	22,090,000	22,098
Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)	28/04/2017	25,000,000	25,005
Nordea Bank	04/04/2017	300,000	300
Nordea Bank (REGS)	04/04/2017	1,500,000	1,500
Rabobank Nederland	28/04/2017	12,950,000	12,951
Svensk Exportkredit (MTN)	28/09/2017	7,154,000	7,156
Svenska Handelsbanken (EMTN)	04/04/2017	250,000	250
Toyota Motor Credit (MTN)	16/05/2017	82,000	82
Wells Fargo Bank	07/09/2017	20,000,000	20,031
Westpac Banking	19/05/2017	10,193,000	10,193
合 計			234,199
<Money Market Instruments>			千米ドル
ABN AMRO Bank	22/06/2017	8,000,000	7,979
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	24/04/2017	20,000,000	19,987
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	28/04/2017	25,000,000	24,982
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	22/05/2017	20,000,000	19,971
Alliander	28/06/2017	10,500,000	10,470
Allianz	03/04/2017	12,000,000	12,000
Allianz	26/04/2017	24,500,000	24,483
Allianz	09/05/2017	22,500,000	22,473
Allianz	03/07/2017	12,000,000	11,967
AMP Bank	22/06/2017	15,000,000	14,961
Australia & New Zealand Banking Group	08/05/2017	20,000,000	19,979
Bank of Montreal	05/04/2017	40,000,000	39,998
BGL BNP Paribas	02/06/2017	20,000,000	19,965

銘 柄 名	償還日／満期日	額 面 金 額	評 価 額
			千米ドル
Caisse des Depots et Consignations	22/06/2017	14,000,000	13,965
Clifford Capital	30/06/2017	20,000,000	19,945
Commonwealth Bank of Australia	25/08/2017	15,000,000	14,918
Danske Bank	12/05/2017	15,000,000	14,982
DBS Bank	20/04/2017	20,000,000	19,990
DBS Bank	26/04/2017	20,000,000	19,987
DekaBank Deutsche Girozentrale	05/04/2017	20,000,000	19,999
DekaBank Deutsche Girozentrale	13/04/2017	10,000,000	9,997
DekaBank Deutsche Girozentrale	21/04/2017	10,000,000	9,994
Deutsche Bahn	22/05/2017	25,000,000	24,960
DZ Bank	18/04/2017	15,000,000	14,992
DZ Privatbank	11/04/2017	20,000,000	19,995
DZ Privatbank	19/04/2017	15,000,000	14,992
DZ Privatbank	19/05/2017	15,000,000	14,978
Erste Abwicklungsanstalt	05/04/2017	27,000,000	26,999
Erste Abwicklungsanstalt	02/05/2017	15,000,000	14,987
Erste Abwicklungsanstalt	22/06/2017	15,000,000	14,964
Goldman Sachs International Bank	23/06/2017	20,000,000	20,000
KBC Bank	22/05/2017	44,000,000	43,932
KFW	28/04/2017	11,500,000	11,493
Kiwibank	31/05/2017	7,000,000	6,986
Korea Development Bank	23/05/2017	20,000,000	19,971
Landeskreditbank Baden Wurttemberg	09/05/2017	23,000,000	22,979
Mizuho Bank	26/04/2017	18,500,000	18,487
Nationwide Building Society	20/04/2017	21,500,000	21,488
Natixis	03/07/2017	25,000,000	25,000
OP Corporate Bank	03/04/2017	9,500,000	9,500
OP Corporate Bank	11/04/2017	4,000,000	3,999
OP Corporate Bank	24/04/2017	19,000,000	18,988
OP Corporate Bank	28/04/2017	21,000,000	20,983
OP Corporate Bank	15/05/2017	15,500,000	15,482
OP Corporate Bank	03/07/2017	9,500,000	9,472
Oversea Chinese Bank	20/04/2017	15,000,000	14,993
Paccar Financial Europe	13/04/2017	13,000,000	12,997
Qatar National Bank	27/04/2017	15,000,000	14,989
Qatar National Bank	08/05/2017	15,000,000	14,983
SBAB Bank	17/05/2017	23,000,000	22,971
SBAB Bank	02/06/2017	15,000,000	14,973
Schlumberger Finance	22/05/2017	20,000,000	19,972
Schlumberger Finance	28/06/2017	20,000,000	19,945
Standard Chartered Bank	23/06/2017	20,000,000	19,944
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	04/04/2017	19,000,000	18,999
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	20/04/2017	12,000,000	11,994
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	15/05/2017	12,000,000	11,985
Toronto-Dominion Bank	22/06/2017	20,000,000	19,949

銘 柄 名	償還日／満期日	額 面 金 額	評 価 額
			千米ドル
Toronto-Dominion Bank	24/07/2017	20,500,000	20,420
Zurich Holding Company of America	22/06/2017	16,000,000	15,958
Zurich Holding Company of America	07/07/2017	20,000,000	19,930
Zurich Holding Company of America	06/09/2017	26,500,000	26,334
合 計			1,109,955
総 合 計			1,344,154

<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3月31日現在)

種 類	金 額
	千米ドル
Assets	
Cash at bank and cash equivalents	153,671
Interest receivable	710
Other assets	49
Total assets	154,430
Liabilities	
Payable for investments purchased	21,439
Taxes and expenses payable	539
Other liabilities	628
Total liabilities	22,606
総 合 計	千米ドル 1,475,978

\*本表は、「アバディーン・グローバル・サービスズ・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。