

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・エクイティ・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。
組入制限	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15期

決算日：2015年6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、2015年6月15日に第15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

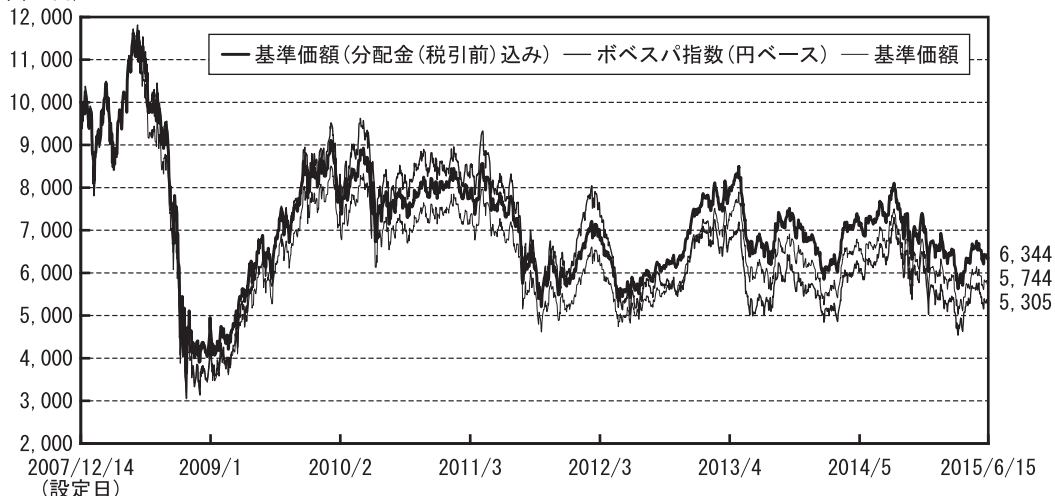
〒105-0001 東京都港区虎ノ門1-2-3 虎ノ門清和ビル  
お問い合わせ窓口 03-4578-2251

(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.aberdeen-asset.co.jp>

◎当期の投資環境と運用経過（2014年12月16日から2015年6月15日まで）

設定以来の基準価額と参考指数の推移

(単位:円)



(注) 当該ファンドではベンチマークを設定しておりませんが、参考指数としてボベスパ指数（円ベース）を記載しております。  
参考指数はファンド設定日前日を10,000として指数化しております。

分配実績

決算日	分配金	決算日	分配金	決算日	分配金
第1期 (2008年6月16日)	600円	第6期 (2010年12月15日)	0円	第11期 (2013年6月17日)	0円
第2期 (2008年12月15日)	0円	第7期 (2011年6月15日)	0円	第12期 (2013年12月16日)	0円
第3期 (2009年6月15日)	0円	第8期 (2011年12月15日)	0円	第13期 (2014年6月16日)	0円
第4期 (2009年12月15日)	0円	第9期 (2012年6月15日)	0円	第14期 (2014年12月15日)	0円
第5期 (2010年6月15日)	0円	第10期 (2012年12月17日)	0円	第15期 (2015年6月15日)	0円
累計					600円

期	期首	期中高値	期中安値	当期末
第15期	2014/12/15	2015/1/23	2015/3/16	2015/6/15
	5,751円	6,330円	5,027円	5,744円

<基準価額の変動>

当ファンドは第15期の決算を迎え、基準価額は前期末の5,751円から当期末には5,744円、値下がり額は7円となりました。当期の騰落率は0.1%の下落となり、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）は1.0%の下落となりました。

## <変動要因>

当ファンドの主な投資対象である「アパディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」についての記載です。

(主なプラス要因)

- 年初からブラジルの株式市場が上昇基調となったことで、保有する銘柄の株価も値上がりして基準価額の上昇要因となりました。
- ベンチマーク対比では、上位保有銘柄である小売銘柄が、大きく上昇して銘柄選択効果がプラスになりました。

(主なマイナス要因)

- ブラジル・リアルが大幅に下落したことで、円建てである基準価額の下落要因となりました。
- ベンチマーク対比では、保有していたエネルギー業種の銘柄を売却したことで同業種をアンダーウェイトとした結果、同業種のリターンが相対的に高かったため業種配分効果がマイナスになりました。

## 【投資環境】

2014年12月のブラジル株式市場は、月前半、ブラジルや中国の製造業指数の低下を背景に世界経済の減速不安が広がったことや、中国の輸入の減少、原油をはじめとした商品価格の国際的な値下がり、ブラジル国内の経済見通しの悪化などを受け、下落基調で推移しました。中旬以降は原油価格の反発や好調な米国経済成長見通しを背景に上昇する局面があったものの、クリスマス休暇以降月末付近は横ばいの動きとなりました。中旬以降の上昇に対して月前半の下落幅が大きかったことから、ボベスパ指数は前月末比▲8.62%の下落で月末を迎えました。ブラジル中央銀行は、3日まで開いた金融政策決定会合で、政策金利である基準金利を0.50%引き上げ、年11.75%にすると決定しました。利上げは市場予想通りであり、前回10月に再開されてから2会合連続となります。ブラジル・リアル相場は、リアルは上昇する局面もありましたが、対円レートは前月末比で円高リアル安となる1リアル=45円台前半で月末を迎えました。

2015年1月、月を通して乱高下を繰り返す展開となりました。月前半は原油価格の下落やギリシャのユーロ離脱懸念を受けたリスク回避の動きを背景に下落した後、鉄鉱石相場の反発を受けて上昇、その後は中国の景気減速懸念やブラジル国内の経済成長見通し低下を受けて再度下落しました。後半に入ると、好調な小売売上高や新経済チームによる財政再建期待の高まりから上昇した後、経済成長見通しの下方修正を受けて下落、その後ECBの量的金融緩和観測・決定や原油価格の持ち直しを受けて再度上昇しました。一方、月末にかけては鉄鉱石価格の下落や国有石油企業が汚職スキャンダルの影響を明らかにしないまま延期していた業績の発表を行ったことなどから下落基調となり、ボベスパ指数は前月末比▲6.20%の下落で月末を迎えました。ブラジル中央銀行は、21日まで開いた金融政策決定会合で、政策金利である基準金利を0.50%引き上げ、年12.25%にすると決定しました。利上げは3会合連続で、基準金利は2011年8月以来の高水準となりました。ブラジル・リアル相場は、米国の早期利上げ観測が広がったことや政府がリアル高を誘導する意図はないとレビ財務相が示唆したことなどが嫌気され、リアルは対米ドル、対円共に大きく下落し、対円レートは前月末比で円高リアル安となる1リアル=43円台後半で月末を迎えました。

2月、月初、商品市場の反発を受けて上昇して始まりました。その後はブラジル石油公社（ペトロブラス）の新CEOが政府との関係が薄い人物でなかったことで失望感が広がったことや小売売上高の落ち込みなどが嫌気され下落基調で推移しました。一方、月中旬付近ではGDPの先行指数といわれる経済活動指数が予想ほど落ち込まなかったことや商品市場高を背景に再度上昇しました。その後月末にかけては米国早期利上げ観測の後退、ペトロブラスの格下げがそれぞれ市場の上昇、下落要因となったものの、ほぼ横ばいで推移しました。最終的にボベスパ指数は前月末比+9.97%の上昇で月末を迎えました。ブラジル・リアル相場は、円高リアル安となる1リアル=42円台前半で月末を迎えました。

3月、月前半、2015年のブラジル経済成長見通しの悪化や、財政健全化に向けてルセフ大統領が議会に提出していた税制優遇措置の縮小計画がブラジル上院に拒否されたこと、米国での利上げ観測の高まり、最大の貿易相手国である中国の景気鈍化懸念などを受けて下落基調で推移しました。一方、後半に入ると銀行業界の景気低迷に対する対抗力が認識されたことや、米国の早期利上げ観測の後退などを背景に上昇しました。月末近くでは失業率の上昇や鉄鉱石価格の低迷を受けて下落した後、中国の追加緩和期待を受けて上昇しました。最終的にボベスパ指数は前月末比▲0.84%の下落で月末を迎えました。ブラジル中央銀行は、4日まで開いた金融政策決定会合で、政策金利である基準金利を0.50%引き上げ、年12.75%にすると決定しました。利上げは

市場予想通りで、4会合連続となり、政策金利は6年ぶりの高水準となりました。ブラジル・リアル相場は、為替介入プログラムを延長しないとの発表や、失業率やGDP成長率の悪化を嫌気し下落しました。対円レートは前月末比で円高リアル安となる1リアル=37円台半ばで月末を迎えました。

4月、月初、ルセフ大統領が財政再建への強い意志を示したことや、その発言を受けてブラジルの格付けが投資適格級に維持されるとの見方が広がったこと、米雇用統計の弱さから米国早期利上げ観測が後退したことなどを背景に、上昇しました。その後は、ペトロブラスが遅延していた決算発表を行うとの観測や経済活動指数が予想を上回ったことなどが好感された一方で、商品価格安やブラジル中銀の利上げ観測が高まったことなどが嫌気され、ほぼ横ばいの推移となりました。後半以降は、実際にペトロブラスが決算を発表したことや商品価格の反発などを受けて上昇し、最終的にボベスパ指数は前月末比9.93%の上昇で月末を迎えました。ブラジル中央銀行は、29日まで開いた金融政策決定会で、政策金利である基準金利を0.50%引き上げ、年13.25%にすると決定しました。利上げは市場予想通りで、5会合連続となりました。ブラジル・リアル相場は、ルセフ大統領が財政再建への強い意志を示したことや連立政権を構成する二大政党の緊張緩和から政治的不透明感が和らいだこと、米国早期利上げ観測の後退などを受けて、対米ドル、対円共にリアルは上昇基調で推移しました。

5月、月初、商品価格の上昇や、4月の米雇用統計を受けて米国早期利上げ観測が後退したことなどから上昇しました。第2週目後半には、ギリシャ支援の再開が見送られたことが世界的な株安を引き起こし、ブラジル株式市場も下落したものの、すぐに反発しました。一方、中旬以降は、ブラジル中銀のインフレ及び経済成長見通しの悪化や、原油価格の下落予想、政府の株式に対する税制優遇措置廃止観測などを受けて下落基調で推移しました。その後月末にかけても消費者信頼感指数の低下やインフレ率の上昇、ブラジルの第1四半期のGDPがマイナス成長となったことなどをを受けて下落しました。最終的にボベスパ指数は前月末比▲6.17%の下落で月末を迎えました。5月8日に発表された4月のブラジルの代表的なインフレ率指数である拡大消費者物価指数（IPCA）は、前年同月比+8.17%と、前月の+8.13%及びインフレ率のターゲットレンジ上限（+6.5%）を大きく上回りました。ブラジル中銀はインフレ抑制姿勢を示しており、2014年10月から金融引き締め局面が続いています。一方、29日に発表されたブラジルの1-3月期国内総生産（GDP）は前年同期比で▲1.6%となりました。ブラジル中銀の最新のエコノミスト調査によると、同国の2015年経済成長率は▲1.24%になるとみられています。大幅なマイナス成長になるのは1990年以来となります。ブラジル・リアル相場は、対円レートは前月末比で円高リアル安となる1リアル=39円台前半で月末を迎えました。

### 【運用経過】

当ファンドは、主な投資対象とする「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」を高位に組み入れて運用を行っています。

「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」において、前期からのポートフォリオを概ね保持しつつ、2014年12月に大手石油会社を全売却し、大学運営会社を新規にポートフォリオに組み入れました。

セクター配分の推移（月末ベース）

	2014年11月末	12月末	2015年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末
金属・鉱業	10.4%	10.8%	9.6%	10.5%	9.2%	10.3%	9.4%
銀行	14.9%	15.4%	15.3%	15.5%	15.4%	15.0%	14.1%
その他金融	8.7%	8.8%	8.9%	9.0%	9.4%	9.7%	9.3%
小売	9.1%	8.3%	8.1%	8.5%	8.8%	9.2%	9.1%
運輸・輸送	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%
不動産	9.2%	8.9%	9.2%	9.5%	9.1%	8.2%	8.3%
食品・飲料・タバコ	12.9%	13.9%	15.2%	14.5%	14.7%	14.5%	14.5%
消費財	3.6%	3.8%	3.9%	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%
石油・ガス	7.2%	4.8%	5.2%	4.8%	5.1%	4.9%	5.1%
自動車	3.7%	3.6%	3.8%	3.6%	3.9%	3.4%	0.0%
専門店	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%	4.3%	4.1%	4.3%
その他セクター	13.4%	16.3%	15.5%	14.9%	15.5%	16.1%	16.8%
コール・現金	2.9%	1.2%	1.2%	1.7%	1.2%	1.2%	1.9%

(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）

	2014年11月末	12月末	2015年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末
ブラジル・リアル	97.1%	98.8%	98.8%	98.3%	98.9%	98.2%	98.1%
米ドル	2.9%	1.2%	1.2%	1.7%	1.2%	1.8%	1.9%
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）

	2014年11月末	12月末	2015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・エクイティ・ファンド	98.4%	98.0%	97.9%	98.7%	98.3%	98.3%	98.3%
アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドル	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%
コール・現金	1.0%	1.4%	1.5%	0.6%	0.9%	1.1%	0.9%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

### 【収益分配金】

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。

### 【今後の市場見通しと投資戦略】

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。

足許のブラジル株式市場の下落はブラジル景気悪化懸念が一因となっています。また、政府が財政健全化のため、9月から金融機関への課税を15%から20%に引き上げると発表したことも株式市場の下落要因となりました。一方、これまでの財政健全策の実行で政府が掲げる今年度の基礎的財政収支目標（対GDP比1.2%）の達成が視野に入りつつあり、アバディーンでは政府の規律ある財政再建の推進を好感しています。先行き不透明な経済環境の中も、ブラジルには引き続き良好な経営を保つ企業が存在します。それにより、株式市場には投資機会が数多く存在すると考えています。

（上記の見通しと戦略は、2015年6月15日時点のものです。）

当報告書はアバ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。当資料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、当資料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。

## ◎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11期 (2013年6月17日)	6,149	0	△ 1.1	5,478	△ 8.9	99.0	3,659
第12期 (2013年12月16日)	6,148	0	△ 0.0	5,553	1.4	99.1	2,928
第13期 (2014年6月16日)	6,655	0	8.2	6,294	13.3	98.8	2,632
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

(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)					
2014年12月15日	5,751	—	5,359	—	98.6
2014年12月30日	6,156	7.0	5,706	6.5	98.6
2015年1月30日	6,029	4.8	5,451	1.7	98.5
2015年2月27日	5,900	2.6	5,375	0.3	99.4
2015年3月31日	5,218	△ 9.3	4,748	△ 11.4	99.1
2015年4月30日	5,957	3.6	5,639	5.2	99.0
2015年5月29日	5,705	△ 0.8	5,303	△ 1.0	99.1
(期末)					
2015年6月15日	5,744	△ 0.1	5,305	△ 1.0	98.6

(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。参考指数は設定前日を10,000として指数化しています。

◎ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第15期 (2014年12月16日～ 2015年6月15日)		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	5,828	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬 (委託会社)	39 ( 12)	0.669 (0.206)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価
(販売会社)	( 25)	(0.429)	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)	(0.034)	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 (監査費用)	2 ( 2)	0.034 (0.034)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人に支払うファンド監査に係る費用
合計	41	0.703	

(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（2014年12月16日から2015年6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）	295	16,000	3,071	168,000

(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（2014年12月16日から2015年6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	295,535	16,000	3,071,254	168,000

(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（2014年12月16日から2015年6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	16	16	100.0	168	168	100.0

(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	16	168	1,810

(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 15 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	－千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	－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

(2015年6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)	35,710,541	32,934,822	1,796,275	97.9
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)	邦貨換算金額 (千円)
			113	14,041

(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

(2015年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
投 資 証 券	1,810,316	97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	51,282	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,861,598	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(14,041千円)の投資信託財産総額(1,861,598千円)に対する比率は0.8%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、2015年6月15日における邦貨換算レートは1米ドル=123.50円です。

## ◎資産、負債、元本および基準価額の状況

(2015年6月15日現在)

項 目	第 15 期 末
(A) 資 産 (円)	1,861,598,717
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	38,281,952
投 資 証 券 (評価額)	1,810,316,755
未 収 入 金	13,000,000
未 収 利 息	10
(B) 負 債	25,934,022
未 払 解 約 金	12,190,825
未 払 信 託 報 酬	13,041,197
そ の 他 未 払 費 用	702,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,835,664,695
元 本	3,195,579,451
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,359,914,756
(D) 受 益 権 総 口 数 (口)	3,195,579,451
1万口当たり基準価額 (C/D) (円)	5,744

<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) 3,480,302,357

期中追加設定元本額 (円) 69,228,828

期中一部解約元本額 (円) 353,951,734

(注2) 1口当たり純資産額 (円) 0.5744

(注3) 元本の欠損 (円) △ 1,359,914,756

(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(元本10,000円)当たりの費用明細」をご覧ください。

## ◎損益の状況

当期(2014年12月16日から2015年6月15日まで)

項 目	第 15 期
(A) 配 当 等 収 益 (円)	23,229,963
受 取 配 当 金	23,228,709
受 取 利 息	1,254
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益	△ 11,220,064
売 買 益 金	7,658,525
売 買 損 失	△ 18,878,589
(C) 信 託 報 酬 等	△ 13,743,197
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 1,733,298
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 563,537,136
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 794,644,322
(配 当 等 相 当 額)	(150,486,943)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 945,131,265)
(G) 合 計 (D+E+F)	△ 1,359,914,756
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 1,359,914,756
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 794,644,322
(配 当 等 相 当 額)	(150,486,943)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 945,131,265)
分 配 準 備 積 立 金	89,938,526
繰 越 損 益 金	△ 655,208,960

(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(元本10,000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  
 費用控除後の配当等収益 (円) 9,486,766  
 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) 150,486,943  
 分配準備積立金 (円) 80,451,760  
 分配対象収益 (円) 240,425,469  
 分配対象収益(10,000口当たり) (円) 752  
 分配金 (円) 0  
 分配金(10,000口当たり) (円) 0

## ◎分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第15期
	(2014年12月16日～2015年6月15日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	0.000%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	752

(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」(税込み)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(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

## ◇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。

参考情報

「A AM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 態	アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド
投 資 の 目 的	ルクセンブルグ籍/円建て/外国投資証券 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。 ・ブラジルに本社または主たる営業所を置く企業の株式 ・ブラジル国内で主たる事業を営む企業の株式 ただし、ファンドは預託証券（DR）※に投資を行う場合もあります。 ※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	✓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。 ✓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。 ✓MSCIブラジル10/40（円ベース）※を参考指標（変更することがあります。）とします。 ※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、知的財産その他の一切の権利は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。 *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	・有価証券・デリバティブ等の取引の手数料 ・外国証券を外国で保管する場合の費用 ・信託事務の処理に要する諸費用 ・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 ・監査費用および弁護士費用等
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 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： 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。

ファンド形態	アバディーン・リクイディティ・ファンド(ルクス)米ドル 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6月15日現在	54,625	864	△ 9.9

(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	%
2014年6月末	63,423	—	—
7月末	64,469	573	2.6
8月末	71,070	—	13.0
9月末	61,592	—	△ 2.0
10月末	62,891	169	0.3
11月末	63,733	—	1.7
12月末	58,941	—	△ 5.9
2015年1月末	54,682	379	△ 12.0
2月末	56,554	—	△ 9.1
3月末	50,520	—	△ 18.6
4月末	56,849	315	△ 8.1
5月末	53,189	—	△ 13.9
(現 在 日) 2015年6月15日	54,625	—	△ 11.6

(注1) 基準価額は1口当たりで分配落。

(注2) 騰落率は2014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・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 (2013年9月30日) 純資産額	48,575千米ドル
(2) 損益計算書 (2013年10月1日から2014年9月30日まで)	(単位: 千米ドル)
収益	
受取配当金	1,274
収益合計	1,274
費用	
投資顧問料	384
保管費用	85
管理費用	61
居住代理、登録、支払、移転代理に係る手数料	18
投資会社手数料	11
税金	8
営業経費	26
費用合計	593
投資純利益	681
実現及び未実現損益	
有価証券、先物取引に係る実現損益	△ 69
有価証券、先物取引に係る未実現差損益	△ 4,897
実現および未実現損益合計	△ 4,966
運用による純資産増減額	△ 4,285
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	△13,738
(4) 分配金支払いによる純資産減少額	
純資産減少額	△ 518
(5) 2014年9月30日現在 純資産額	30,034

## 2) 組入資産の明細

&lt;有価証券&gt;

(2014年9月30日現在)

銘	柄	名	株数	評価額	業種等
			株	千円ドル	
Arezzo	Industria E Comercio		96,547	1,157	一般消費財・サービス
CIA	Hering		64,400	650	一般消費財・サービス
Localiza	Rent a Car		77,150	1,115	一般消費財・サービス
Lojas	Renner		66,100	1,911	一般消費財・サービス
Ambev			221,471	1,451	生活必需品
BRF	Brasil Foods		44,000	1,046	生活必需品
Natura	Cosmeticos		74,000	1,117	生活必需品
Raia	Drogasil		43,000	371	生活必需品
Souza	Cruz		160,000	1,287	生活必需品
Petroleo	Brasileiro		281,100	1,979	エネルギー
Ultrapar	Participacoes		64,800	1,370	エネルギー
Banco	Bradesco		193,500	2,777	金融
BM&F	Bovespa		237,100	1,083	金融
Bradespar	(Pref)		126,100	922	金融
Iguatemi	Empresa de Shopping Centers		123,810	1,256	金融
Itausa	Investimentos Itau (Pref)		345,320	1,307	金融
Itau	Unibanco		106,005	1,362	金融
Multiplan	Empreendimentos		70,816	1,450	金融
OdontoPrev			176,000	638	ヘルスケア
Valid	Solucoes		35,000	545	資本財・サービス
WEG			44,000	514	資本財・サービス
Wilson	Sons		68,000	898	資本財・サービス
TOTVS			50,100	761	情報技術
Vale			243,800	2,673	素材
	合	計	3,012,119	29,640	



<その他資産・負債>

(2014年9月30日現在)

種 類	金 額
	千米ドル
Cash at bank	442
Interest and dividends receivable	61
Subscriptions receivable	38
Other assets	7
Liabilities	△ 154
(Taxes and expenses payable)	(△ 84)
(Redemptions payable)	(△ 13)
(Other liabilities)	(△ 57)
合 計	394
	千米ドル
総合計	30,034

\*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	%
2014年6月末	1,135.26152	—
7月末	1,135.40658	0.0
8月末	1,135.54758	0.0
9月末	1,135.68176	0.0
10月末	1,135.82527	0.0
11月末	1,135.95730	0.1
12月末	1,136.11388	0.1
2015年1月末	1,136.26600	0.1
2月末	1,136.41103	0.1
3月末	1,136.58070	0.1
4月末	1,136.75512	0.1
5月末	1,136.90652	0.1
(現 在 日) 2015年6月15日	1,136.98352	0.2

(注1) 基準価額は1口当たり、騰落率は2014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

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（2014年3月31日）純資産額 1,926,030千米ドル

(2) 損益計算書（2014年4月1日から2014年9月30日まで）（単位：千米ドル）

収益		
受取利息		2,995
収益合計		2,995
費用		
委託者報酬	△	827
管理報酬	△	150
保管費用	△	49
監査報酬等	△	217
その他費用	△	391
費用合計	△	1,634
投資純利益		1,361
実現および未実現損益		
有価証券等に係る未実現損益	△	814
実現および未実現損益合計	△	814
運用による純資産増減額		547
(3) 元本増減額		
追加・解約による純資産増減額	△	5,176
(4) 2014年9月30日現在 純資産額		1,921,401

## 2) &lt;組入資産の明細&gt;

(2014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
ANZ New Zealand International (EMTN)	28/05/2015	61,000,000	61,329
Bank Nederlandse Gemeenten	07/05/2015	8,120,000	8,122
BNP Paribas (EMTN)	15/01/2015	20,000,000	20,004
BNP Paribas (MTN)	22/12/2014	10,000,000	10,057
Caisse des Depots et Consignations (EMTN)	25/11/2014	10,000,000	10,003
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	15/10/2014	49,500,000	49,566
Commonwealth Bank of Australia	18/09/2015	2,150,000	2,167
DBS Bank (EMTN)	14/04/2015	14,400,000	14,399
Eurofima	27/03/2015	19,700,000	19,728
FMS Wertmanagement (EMTN)	01/09/2015	4,400,000	4,409
HSBC Bank (GMTN)	13/02/2015	15,000,000	15,115
Kommunalbanken	26/01/2015	27,950,000	27,954
Kommunalbanken	26/01/2015	1,200,000	1,200
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank (EMTN)	14/09/2015	17,500,000	17,521
Merck Sharp & Dohme (GMTN)	01/03/2015	10,000,000	10,184
National Australia Bank (EMTN)	22/01/2015	20,000,000	20,016
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden (EMTN)	02/03/2015	9,200,000	9,236
Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)	17/03/2015	20,000,000	20,004
Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)	27/10/2014	16,000,000	16,000
Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)	06/11/2014	7,000,000	7,001
Nederlandse Waterschapsbank (EMTN)	27/10/2014	3,725,000	3,725
New York Life Global Funding	12/01/2015	2,040,000	2,046
Nordea Bank (EMTN)	13/11/2014	7,600,000	7,630
Nordea Bank	13/11/2014	500,000	502
Oversea-Chinese Banking Corp	13/03/2015	1,590,000	1,598
Royal Bank of Canada (MTN)	06/01/2015	13,500,000	13,509
Royal Bank of Canada (GMTN)	30/10/2014	1,000,000	1,001
Skandinaviska Enskilda Banken AB	03/10/2014	1,000,000	1,000
State of North Rhine-Westphalia	06/03/2015	14,300,000	14,307
Statoil ASA (GMTN)	15/10/2014	617,000	618
Toyota Motor Credit (GMTN)	17/11/2014	11,395,000	11,410
Toyota Motor Credit (MTN)	10/03/2015	3,200,000	3,203
Toyota Motor Credit (MTN)	14/01/2015	900,000	900
UBS	23/01/2015	4,000,000	4,020
Wells Fargo & Co (GMTN)	01/10/2014	507,000	507
合 計			409,991
<Money Market Instruments>			千米ドル
ABN Amro Bank	08/12/2014	20,000,000	19,991
ABN Amro Bank	30/10/2014	10,000,000	9,998
Agence Centrale Organismes de Securite Sociale	15/12/2014	25,000,000	24,990
Agence Centrale Organismes de Securite Sociale	09/12/2014	14,000,000	13,994
AMP Bank	09/02/2015	25,000,000	24,972
AMP Bank	08/12/2014	15,000,000	14,993
Bank of Tokyo Mitsubishi	26/11/2014	25,000,000	24,990
Banque Federative du Credit Mutuel	23/03/2015	40,000,000	39,943

銘 柄 名	償還日／満期日	額 面 金 額	評 価 額
			千米ドル
Barclays Bank	06/10/2014	18,000,000	17,999
BNP Paribas	28/10/2014	20,000,000	19,997
Credit Agricole	04/11/2014	15,000,000	14,997
Credit Suisse	03/12/2014	18,000,000	17,984
Credit Suisse Sydney	01/12/2014	25,000,000	24,990
DZ Privatbank	28/11/2014	50,000,000	49,979
DZ Privatbank	17/11/2014	30,000,000	29,989
Fingrid Oyj	29/01/2015	25,000,000	24,973
Fingrid Oyj	23/10/2014	20,000,000	19,997
HSBC France	28/10/2014	15,000,000	14,998
ING Bank	10/12/2014	15,000,000	14,994
La Banque Postale	02/12/2014	25,000,000	24,989
La Banque Postale	12/11/2014	25,000,000	24,993
Macquarie Bank	26/11/2014	19,500,000	19,493
Macquarie Bank	10/03/2015	15,000,000	14,978
Mitsubishi UFJ Trust and Banking	24/10/2014	30,000,000	29,995
Mitsubishi UFJ Trust and Banking	31/12/2014	10,000,000	9,994
Mizuho Bank	03/12/2014	35,500,000	35,485
Mizuho Bank	28/10/2014	20,000,000	19,996
Mizuho Bank	28/11/2014	10,000,000	9,996
Mizuho Bank	07/11/2014	10,000,000	9,998
National Australia Bank	28/09/2015	3,525,000	3,604
Natixis	06/11/2014	25,000,000	24,994
Oversea Chinese Banking	03/11/2014	30,000,000	29,994
Oversea Chinese Banking	23/12/2014	700,000	700
Pohjola Bank	19/12/2014	28,500,000	28,484
Pohjola Bank	28/11/2014	13,000,000	12,995
Pohjola Bank	26/01/2015	12,000,000	11,988
Pohjola Bank	27/02/2015	11,000,000	10,986
Pohjola Bank	09/01/2015	7,600,000	7,595
Pohjola Bank	16/03/2015	5,500,000	5,492
Pohjola Bank	31/03/2015	3,000,000	2,996
SBAB Bank	19/11/2014	18,000,000	17,995
Schlumberger Finance	14/11/2014	20,000,000	19,995
Sumitomo Mitsui Banking	28/11/2014	30,000,000	29,990
Suncorp-Metway	12/11/2014	25,000,000	24,994
Suncorp-Metway	15/10/2014	13,000,000	12,998
Suncorp-Metway	05/11/2014	9,000,000	8,997
Unilever	05/11/2014	15,000,000	14,995
Unilever	31/10/2014	9,000,000	8,998
Wells Fargo & Co	27/02/2015	40,000,000	40,000
Wells Fargo & Co	12/02/2015	5,000,000	5,000
Zurich Finance UK	13/11/2014	30,000,000	29,993
Zurich Finance USA	28/11/2014	20,000,000	19,994
Zurich Finance USA	23/12/2014	10,500,000	10,496
合 計			1,008,958
総 合 計			1,418,949

<為替予約取引>

種 類	(2014年9月30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

(2014年9月30日現在)

種 類	金 額
	千米ドル
Cash at banks	503,360
Interest receivable	1,403
Other assets	131
Liabilities	△ 2,442
(Taxes and expenses payable)	(△ 495)
(Other liabilities)	(△ 1,947)
合 計	502,452
総 合 計	千米ドル 1,921,401

\*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。