

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。

「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12月20日に信託期間を満了し、償還いたしました。

ここに謹んで運用経過と償還内容をご報告申し上げます。

ながらくご愛顧いただき衷心より感謝申し上げます。



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）

追加型投信／海外／債券

交付運用報告書

満期償還

償還日：2018年12月20日

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。

本書記載事項以外の詳細な内容を記載した運用報告書（全体版）は当社ホームページ（右記アドレス）でご覧いただけます。

書面での交付をご希望の場合には、販売会社を通じて交付いたします。

右記ホームページの左端にある「ファンド情報」のメニューから「運用報告書」を選択することにより、当ファンドの運用報告書（全体版）を閲覧およびダウンロードすることができます。

償還日 (2018年12月20日)	
償還価額	7,002.28円
純資産総額	29百万円
第21期 作成対象期間 (2018年6月21日～2018年12月20日)	
騰落率 (分配金(税引前)再投資後)	4.4%
分配金(税引前)	－円

(注) 騰落率は収益分配金(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

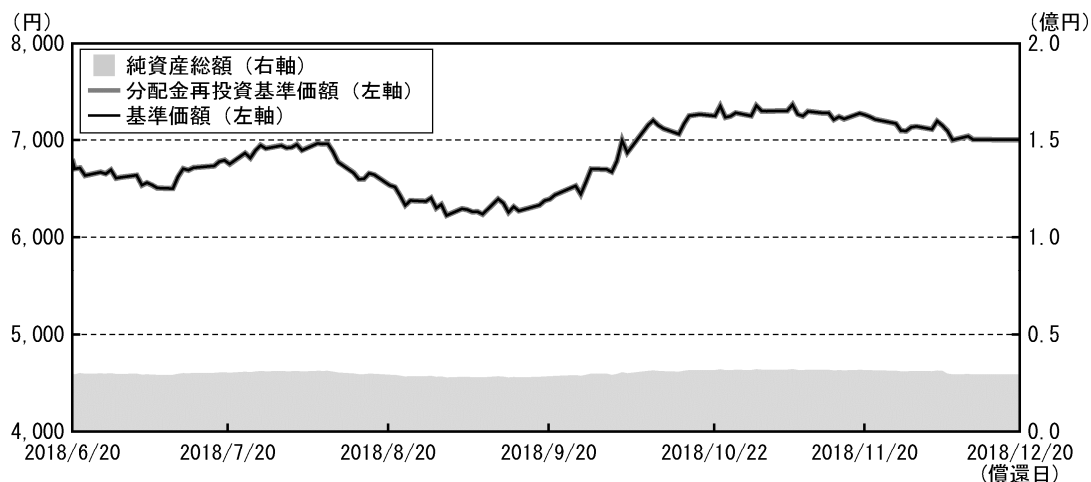
〒100-0004 東京都千代田区大手町1-9-2
大手町フィナンシャルシティ グランキューブ9階
お問い合わせ窓口 03-4578-2251

(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21期の決算を迎え、基準価額は前期末の6,704円から当期末には7,002.28円、値上がり額は298.28円、当期の騰落率は4.4%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21期首	6,704円
償還日	7,002.28円 (既払分配金(税引前)0円)
騰落率	4.4% (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低下（価格は上昇）し、加えて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変わらず、対円においてはややレアル安となり、基準価額の下落にやや影響しました。

1万口当たりの費用明細

項目	第21期 (2018年6月21日～ 2018年12月20日)		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	6,817	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬 (委託会社)	41 (13)	0.601 (0.191)	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)	(26)	(0.381)	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)	(0.029)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
合計	41	0.601	

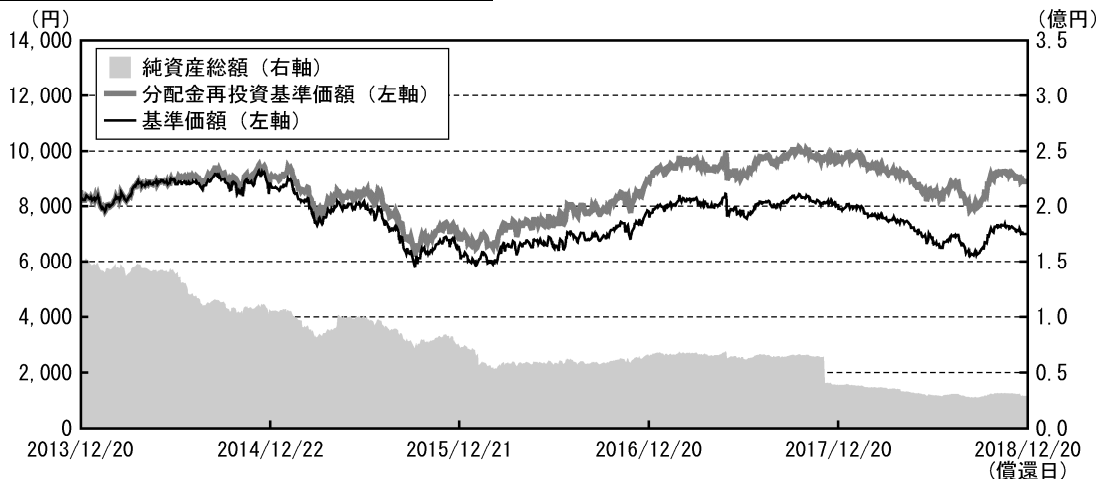
(注1) 費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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。

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	2018年12月20日 (償還日)
分配落ち基準価額 (円)	8,298	8,702	6,317	7,586	7,865	7,002.28
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	400	400	400	400	200
分配金再投資基準価額騰落率	—	9.7%	△23.2%	27.1%	9.1%	△8.3%
ベンチマーク騰落率	—	—	—	—	—	—
純資産総額 (百万円)	150	104	73	63	38	29

投資環境について

ブラジルの債券市場は、2018年10月末にボウソナロ氏が決選投票で大統領に選出され、その後は次期中央銀行総裁の人事案など市場を意識した政策が好感されたことを背景に利回りが低下しました。経済見通しの改善や国内インフレ率の低下もあり、ブラジルの政策金利は6.50%で据え置かれています。また、通貨レアルは上昇する局面もありましたが、ほぼ変わらずとなりました。

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きました。10年にわたる信託期間中、ご愛顧賜りまして誠にありがとうございました。

全期間を振り返ると、リーマンショック直後でブラジル・レアルが対円で30円台後半の安値圏から徐々に切り上がり、ブラジル政策金利が13%台の高利回りから利下げ局面に入る絶好のタイミングで当ファンドは2008年11月に設定されました。その後は為替が1レアル約50円程度で安定しました。政策金利は2009年には9%近くまで低下した後に、2011年にかけて11%超に上昇するなど、インフレと景気のバランスで小刻みに変動しました。その後は2016年のリオデジャネイロ・オリンピックやサッカーワールドカップまでの景気拡大ブームを経て、その後は景気低迷、高インフレ、資源価格の低迷などに悩まされるなど不安定な情勢となりました。

為替では、ブラジル・レアルは対米ドルでは大幅に軟化し、対円では2013年以降は40円台から30円近辺にまで下落しました。

当ファンド設定時からレアルは対円で下落したままですが、ブラジル債券の高い金利水準を享受してきたおかげで、償還価格の約7,000円に通算の支払分配金（税引前）の7,700円を加えると、合計で設定時の基準価額10,000円を大きく超える運用が達成されました。

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。

償還金について

償還金は、7,002.28円となりました。

●お知らせ

◇満期償還のお知らせ

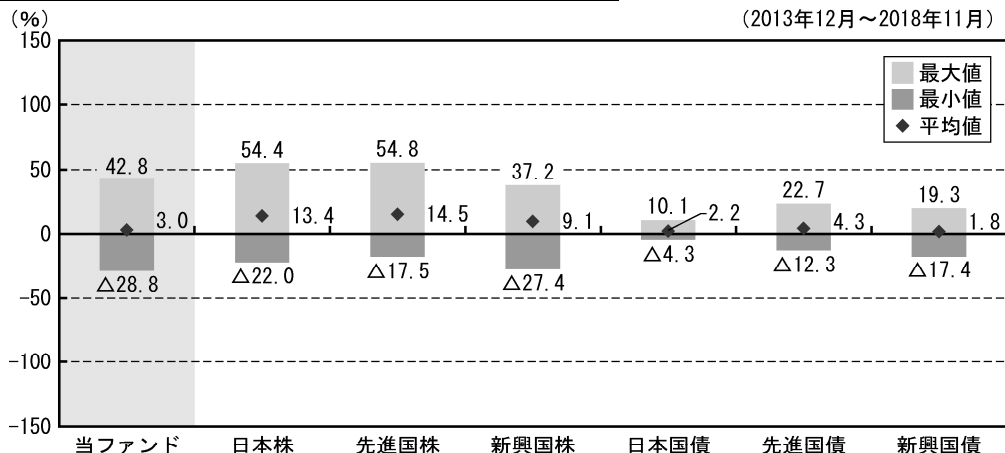
当ファンドは2018年12月20日に満期償還いたしました。信託期間中、ご愛顧賜りまして誠にありがとうございました。今後とも当社商品につきまして、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

●当ファンドの概要

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。
主要投資対象	主として、ブラジルの債券等に投資するルクセンブルグ籍の円建て外国投資証券であるアバディーン・グローバル・ブラジル・ボンド・ファンドを主要投資対象とします。
当ファンドの運用方法	①債券の直接投資は、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。

●参考情報

当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



*2013年12月～2018年11月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大・最小・平均を、当ファンド及び代表的な資産クラスについて表示し、当ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したとみなす分配金再投資基準価額により計算され、実際の基準価額に基づく騰落率とは異なる場合があります。騰落率は直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

*各資産クラスの指数

日本株・・・東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株・・・MSCI コクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)

新興国株・・・MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円換算ベース)

日本国債・・・FTSE 日本国債インデックス

先進国債・・・FTSE 世界国債インデックス (除く日本・円ベース)

新興国債・・・JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (円ベース)

注：海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

- 「東証株価指数 (TOPIX)」に関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所はTOPIXの算出もしくは公表方法の変更、「TOPIX」の算出もしくは公表の停止または「TOPIX」の商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。
- 「MSCI コクサイ・インデックス」および「MSCI エマージング・マーケット・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権、その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. 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。
- 「FTSE 日本国債インデックス」および「FTSE 世界国債インデックス (除く日本・円ベース)」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- 「JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (円ベース)」とは、J.P.Morgan Securities Inc. が算出し公表している指数です。当指数の著作権は、J.P.Morgan Securities Inc. に帰属します。

● ファンドのデータ

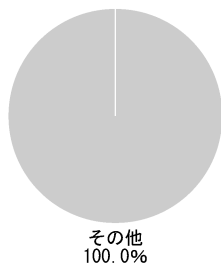
当ファンドの組入資産の内容

組入ファンド

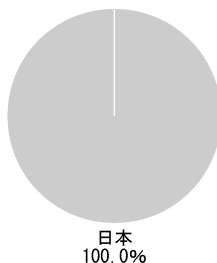
2018年12月20日現在、有価証券等の組入れはございません。

種別配分等

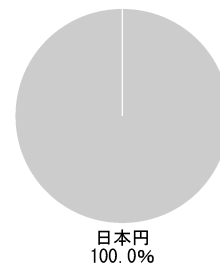
資産別配分



国別配分



通貨別配分



(注1) 組入ファンド、資産別・国別・通貨別配分の各データは当ファンドの償還日である2018年12月20日現在のものです。

(注2) 組入ファンド、資産別・国別・通貨別配分の各比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

純資産等

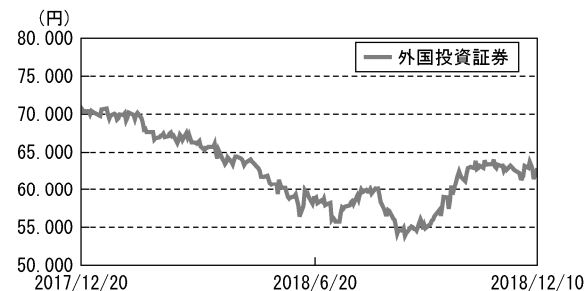
項目	償還時 (2018年12月20日)
純資産総額	29,184,383円
受益権総口数	41,678,388口
1万口当たり償還価額	7,002.28円

(注) 当期における追加設定元本額は934,491円、同解約元本額は2,798,775円です。

組入上位ファンドの概要

◇アバディーン・グローバル・ブラジル・ボンド・ファンド

基準価額の推移

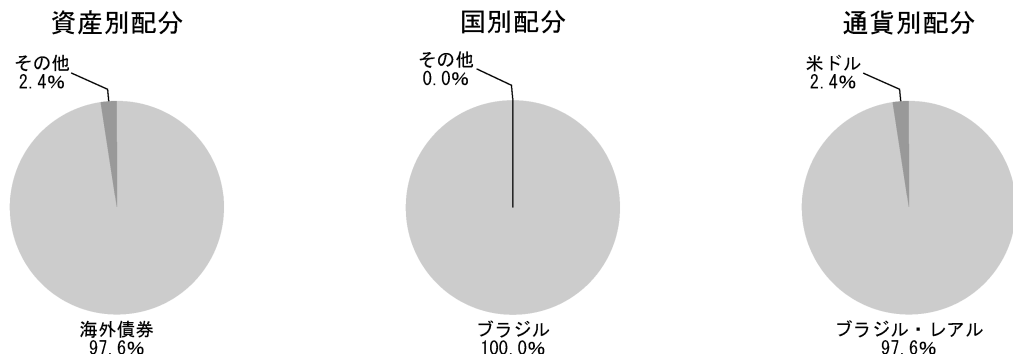


組入上位10銘柄

組入銘柄数：8

	銘柄名	概要	償還日	比率
1	固定金利付債	ブラジル国債	2021/1/1	28.1%
2	インフレ連動債	ブラジル国債	2019/5/15	18.1%
3	固定金利割引債	ブラジル国債	2021/7/1	17.4%
4				
5	※銘柄数が少ないため、開示は上位3銘柄に限定しております。			
6				
7				
8				
9				
10				

種別配分等



(注1) 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分の各データは、当ファンドの直近の作成期間の月末である2018年11月末のものであります。

(注2) 組入上位10銘柄、資産・通貨別配分の各比率は純資産総額、国別配分の比率はポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注3) 基準価額の推移は、当ファンドの直近の作成期間のものであります。

*組入ファンドの直近の決算時における詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。

費用明細

当該外国投資証券において、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。また、その他費用として保管費用や受託費用等がございますが、当作成期にかかる費用の明細は外国投資証券のため開示できません。2017年9月期決算におけるその他費用の実績は年率約0.514%となっています。詳細につきましては運用報告書(全体版)で当該期間をご確認ください。