

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ブラジル国債ファンド」は、このたび、第2期の決算を行いました。

当ファンドは、ブラジル国債マザーファンドを通じてブラジルレアル建のブラジル国債に投資を行い、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

第2期末(2024年6月14日)

基準価額	10,465円
純資産総額	103百万円
第2期	
騰落率	0.7%
分配金(税引前)合計	0円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

○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。運用報告書(全体版)は、SBI岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。

○運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページのファンド情報から当ファンドのファンド名称を検索することにより、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。

ブラジル国債ファンド

追加型投信/海外/債券

作成対象期間：2023年12月15日～2024年6月14日

交付運用報告書

第2期(決算日2024年6月14日)

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社投信営業部へ

フリーダイヤル ☎0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

お取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

[ホームページ]

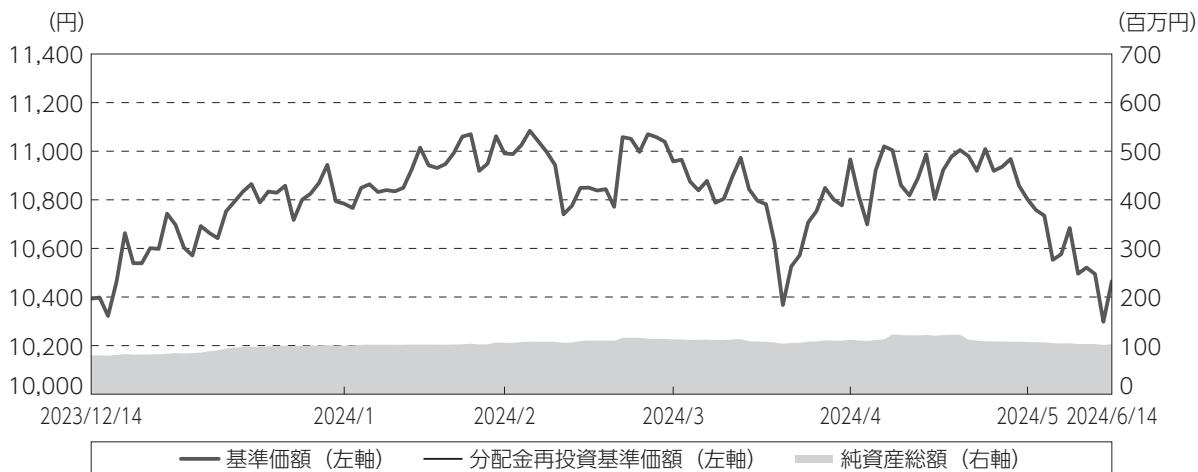
<https://www.sbiokasan-am.co.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2023年12月15日～2024年6月14日)



期首：10,393円

期末：10,465円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 0.7% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2023年12月14日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象である「ブラジル国債マザーファンド」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・ブラジル国債への投資により、安定的な利息収入を獲得したことがプラスとなりました。
- ・ブラジルレアルが対円で上昇したことがプラスとなりました。

(主なマイナス要因)

- ・保有していたブラジル国債の利回りが上昇し価格が下落したことが、マイナスとなりました。

なお、保有していたブラジル国債の価格下落によるマイナスと、利息収入獲得によるプラスはほぼ同程度となりました。

1 万口当たりの費用明細

(2023年12月15日～2024年6月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	13	0.124	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(8)	(0.072)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(4)	(0.038)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	21	0.191	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(19)	(0.178)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.007)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(1)	(0.006)	その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
合 計	34	0.315	
期中の平均基準価額は、10,850円です。			

(注) 期中の費用（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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

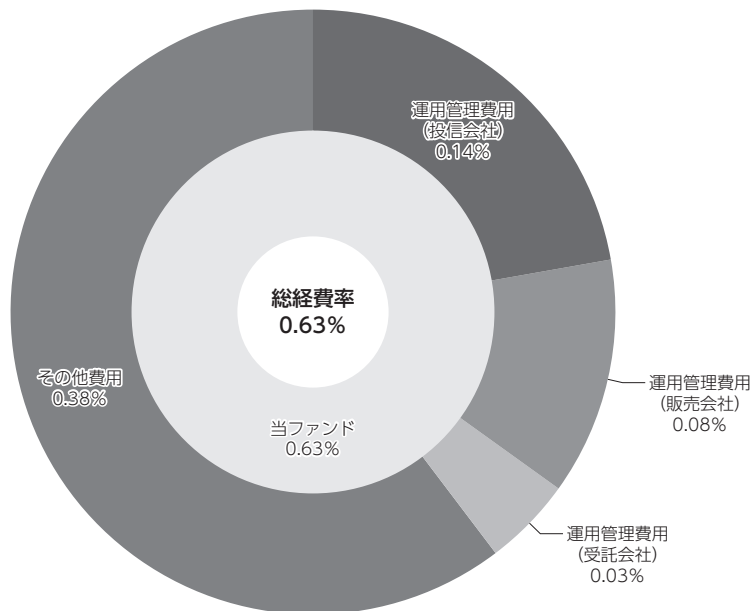
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.63%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

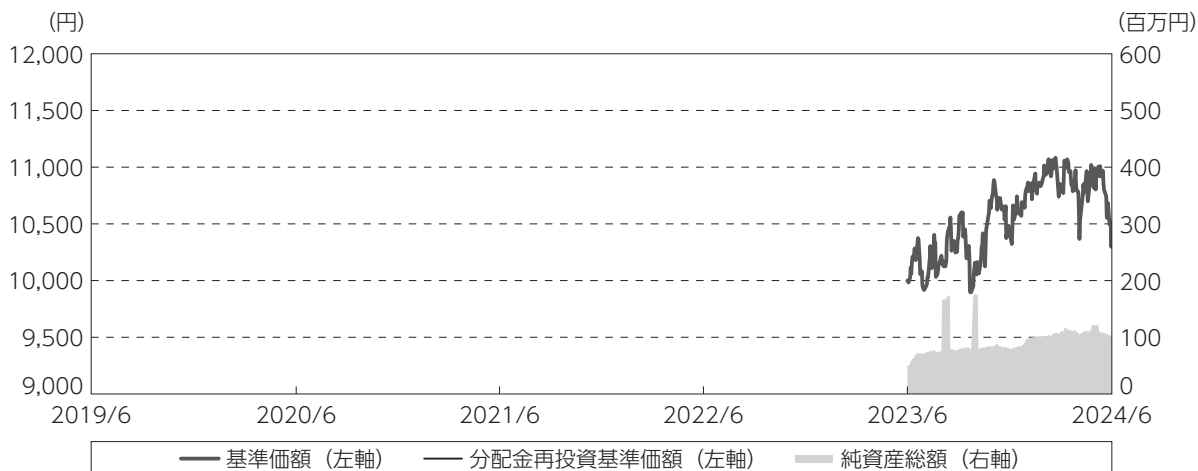
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

最近5年間の基準価額等の推移

(2019年6月14日～2024年6月14日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、設定日(2023年6月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2023年6月15日 設定日	2024年6月14日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,465
期間分配金合計(税引前) (円)	—	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	4.7
JP Morgan GBI-EM Broad Brazil LOC Unhedged (円換算後)騰落率 (%)	—	8.8
純資産総額 (百万円)	50	103

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2024年6月14日の騰落率は設定当初との比較です。
- (注) JP Morgan GBI-EM Broad Brazil LOC Unhedged [円換算後] は当ファンドの参考指数であり、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて当社が算出しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する指数として記載しているものです。

投資環境

(2023年12月15日～2024年6月14日)

<債券市場>

ブラジル債券市場では、期を通じて利回りが上昇（価格は下落）しました。当期においては、米国の早期利下げ観測が後退したことを受けて、2024年に入り利回りが緩やかに上昇する展開となりました。その後4月にはブラジル政府が基礎的財政収支の目標を下方修正したことから、ブラジルの財政に対する懸念が高まり、利回りが一段と上昇しました。また、ブラジル中央銀行（BCB）が5月の金融政策委員会において、利下げ幅をこれまでの0.5%から0.25%に縮小するとともに、今後の利下げにやや慎重な見方を示したことも利回り上昇を後押しする要因となりました。

<為替市場>

為替市場では、主要先進国と日本との内外金利差が意識され、総じて円安圧力の強い相場展開が続きました。このため、2024年4月下旬にはブラジルレアルが対円で2023年11月以来の高値となる31円台に上昇しました。しかし、その後は政府・日銀が円買い介入を実施したことに加え、ブラジルの財政に対する懸念からブラジルレアルの売りが優勢となったことを受けて、期末にかけてブラジルレアルは対円で上げ幅を縮小する動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2023年12月15日～2024年6月14日)

<ブラジル国債ファンド>

「ブラジル国債マザーファンド」受益証券を主要投資対象とし、同受益証券の組入比率を高位に維持しました。

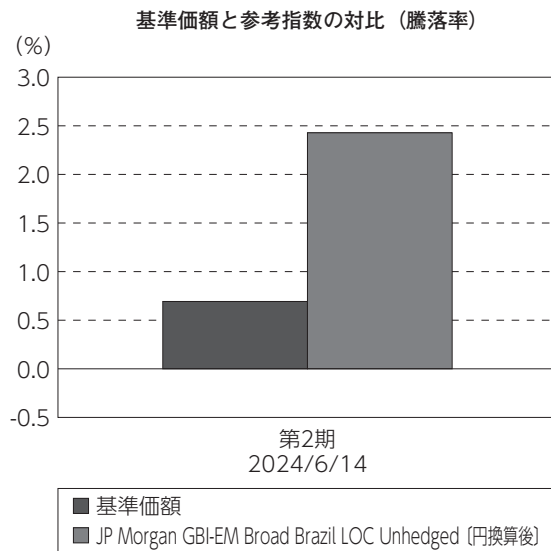
○ブラジル国債マザーファンド

ファンドへの投資資金の流入に対応し、ポートフォリオの調整を行うとともに、組入比率を高位に維持しました。期末時点のポートフォリオは、残存期間が短い割引国債2銘柄と残存期間が長い固定利付国債3銘柄で構成されており、保有債券の平均利回りは11.80%、平均残存年数は6.05年となりました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年12月15日～2024年6月14日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、JP Morgan GBI-EM Broad Brazil LOC Unhedged (円換算後) です。

分配金

(2023年12月15日～2024年6月14日)

当ファンドは、毎年6月14日および12月14日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。

分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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。分配金額は、分配対象収益の範囲内で委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。

当期につきましては、投資信託財産の成長に重点を置き、分配は行いませんでした。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第2期 2023年12月15日～ 2024年6月14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	563

(注) 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。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

(投資環境の見通し)

ブラジル債券市場では、ブラジルの財政に対する懸念の高まりなどを背景に、期末にかけて利回りが大幅に上昇しました。一方、消費者物価指数の伸び率がBCBのインフレ目標レンジ（3%±1.5%）の範囲内に収まっていることから、中期的には政策金利の引き下げ余地が残されるとともに、債券利回りの上昇を抑制する要因になると見えています。また、米国においてインフレ率の鈍化や景気減速を示唆する経済指標の発表が増えているため、今後は米国の利下げ期待が高まることが想定され、相対的に利回り水準の高いブラジル国債が選好されやすいと判断しています。

為替市場では、日銀の追加利上げが視野に入っているものの、今後の日銀の利上げペースは非常に緩やかなものにとどまると予想されることから、中期的な円安地合いが継続する可能性が高いと見えています。また、米国が利下げ局面入りする際には、ブラジル金融市場への投資資金の流入が増加し、ブラジルレアルの下支え要因として働くと考えています。

(運用方針)

<ブラジル国債ファンド>

主要投資対象である「ブラジル国債マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。ただし、追加設定・解約の動向等によっては組入比率が高位にならない場合があります。

○ブラジル国債マザーファンド

運用にあたっては、ブラジルの金利環境、景気動向、政治情勢、財政状況や、海外情勢等を基にポートフォリオを構築します。なお、外貨建資産につきましては、運用の基本方針通り、原則として為替ヘッジは行わない方針です。

お知らせ

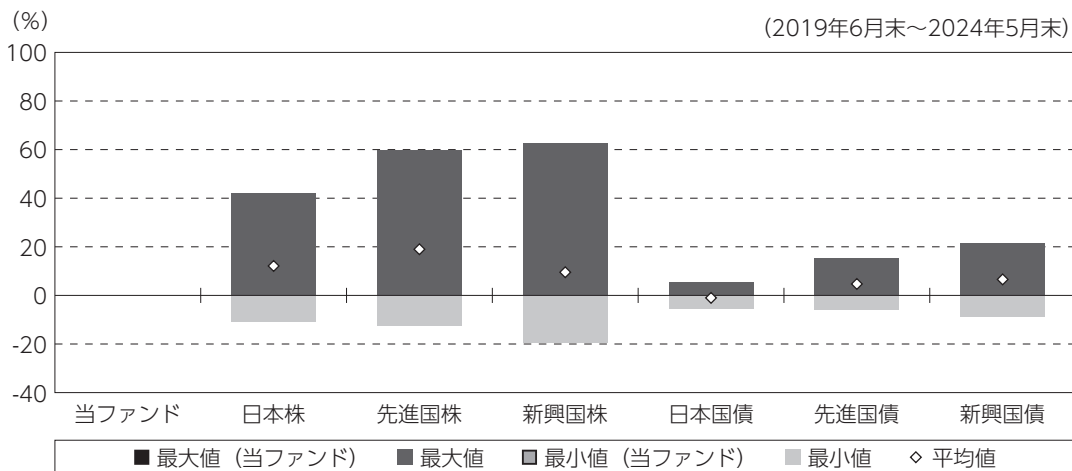
該当事項はございません。

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	2023年6月15日から2045年6月14日までです。	
運用方針	ブラジル国債マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、ブラジルリアル建のブラジル国債に投資を行い、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。また、ブラジルリアル建の国際機関債、ブラジル国債に準ずる債券へ投資を行う場合があります。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	ブラジル国債マザーファンド	ブラジル国債を主要投資対象とします。
運用方法	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とするファミリーファンド方式で運用を行います。
	ブラジル国債マザーファンド	運用にあたっては、ブラジルの金利環境、景気動向、政治情勢、財政状況や、海外情勢等を基にポートフォリオを構築します。
分配方針	毎年6月14日および12月14日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、分配対象収益の範囲内で、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。 委託会社の判断により、収益分配を行わないことがあります。	

(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



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	-	42.1	59.8	62.7	5.4	15.3	21.5
最小値	-	△ 10.8	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	-	12.1	19.0	9.5	△ 1.0	4.7	6.6

(注) 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。

(注) 2019年6月から2024年5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値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドにつきましては、運用期間が1年未満であるため掲載していません。

(注) 上記の騰落率は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 - KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

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、円ベース)

日本国債：NOMURA - BPI 国債

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・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

※各指数についての説明は、最終ページの「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」をご参照ください。

(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。

当ファンドのデータ

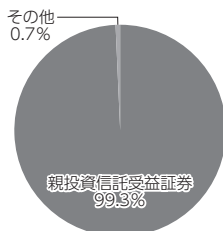
組入資産の内容

(2024年6月14日現在)

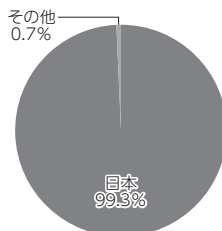
○組入上位ファンド

銘柄名	第2期末
ブラジル国債マザーファンド	99.3%
組入銘柄数	1銘柄

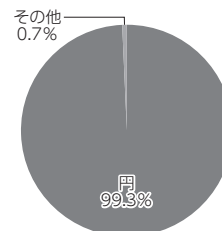
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

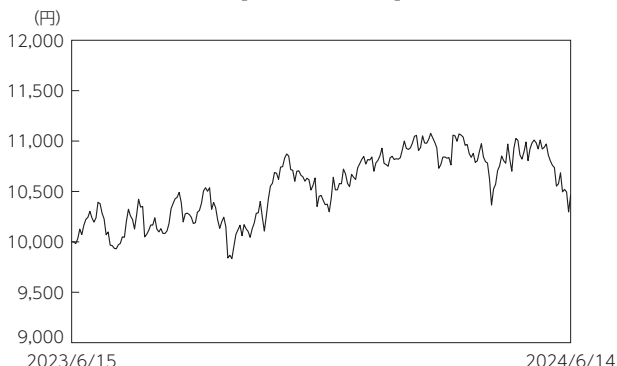
項目	第2期末
	2024年6月14日
純資産総額	103,016,602円
受益権総口数	98,439,726口
1万口当たり基準価額	10,465円

(注) 期中における追加設定元本額は48,748,160円、同解約元本額は27,344,114円です。

組入上位ファンドの概要

ブラジル国債マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万円当たりの費用明細】

(2023年6月15日～2024年6月14日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) そ の 他 費 用	65	0.610
（ 保 管 費 用 ）	(39)	(0.373)
（ そ の 他 ）	(25)	(0.238)
合 計	65	0.610

期中の平均基準価額は、10,572円です。

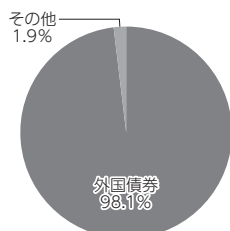
(注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) 各比率は1万円当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

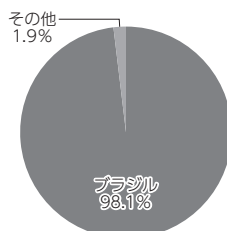
(2024年6月14日現在)

	銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比 率
1	BRAZIL NTN-F 10	国債証券	ブラジルレアル	ブラジル	32.2%
2	BRAZIL NTN-F 10	国債証券	ブラジルレアル	ブラジル	21.2%
3	BRAZIL-LTN 0	国債証券	ブラジルレアル	ブラジル	17.1%
4	BRAZIL-LTN 0	国債証券	ブラジルレアル	ブラジル	13.9%
5	BRAZIL NTN-F 10	国債証券	ブラジルレアル	ブラジル	13.6%
6	—	—	—	—	—
7	—	—	—	—	—
8	—	—	—	—	—
9	—	—	—	—	—
10	—	—	—	—	—
組入銘柄数			5銘柄		

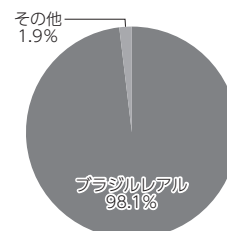
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国(地域)および国別配分につきましては発行国を表示しております。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書(全体版)をご覧ください。

<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>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社に帰属します。

○MSCI – KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI – KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA – BPI 国債

NOMURA – BPI 国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA – BPI 国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

○FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

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、日本を除く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指数です。なお、FTSE 世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。