

## 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、信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。

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、運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対し改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

### 第5期末(2025年12月2日)

|            |            |
|------------|------------|
| 償還価額       | 11,086円01銭 |
| 純資産総額      | 74百万円      |
| 第5期        |            |
| 騰落率        | 15.7%      |
| 分配金(税引前)合計 | －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。

○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「償還ファンド運用報告書」から当ファンドのファンド名称を選択することにより、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

## 【償還】

作成対象期間：2025年6月17日～2025年12月2日

## 交付運用報告書

第5期(償還日2025年12月2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

ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

■口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

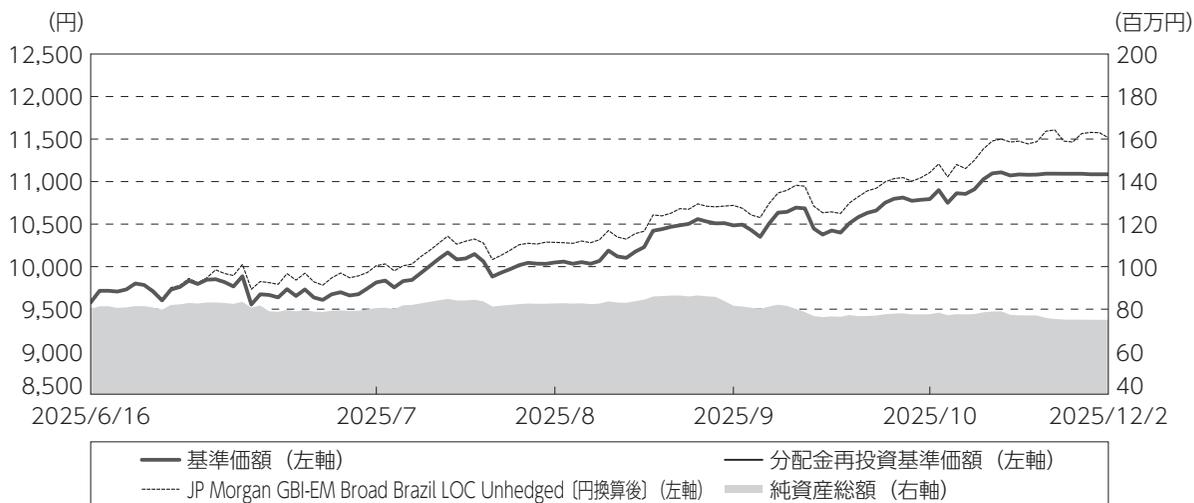
■当運用報告書についてのお問い合わせ

03-3516-1300 (受付時間：営業日の9:00～17:00)

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2025年6月17日～2025年12月2日)



期 首：9,579円

期末(償還日)：11,086円01銭 (既払分配金(税引前)：1円)

騰 落 率：15.7% (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) 参考指数は、JP Morgan GBI-EM Broad Brazil LOC Unhedged [円換算後] です。参考指数は、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おります。なお、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。(以下同じ。)

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2025年6月16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)

- ・ブラジルリアル(以下、リアル)建ての国債および国際機関債への投資により、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。
- ・保有債券の利回りが低下し価格が上昇したことがプラスとなりました。
- ・リ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)

・特にありません。

1万口当たりの費用明細

(2025年6月17日～2025年12月2日)

| 項 目                   | 当 期     |            | 項 目 の 概 要   |
|-----------------------|---------|------------|---|
|                       | 金 額     | 比 率        |   |
| (a) 信 託 報 酬           | 22<br>円 | 0.216<br>% | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                          |
| ( 投 信 会 社 )           | (13)    | (0.127)    | 委託した資金の運用の対価                                      |
| ( 販 売 会 社 )           | ( 8)    | (0.076)    | 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)    | (0.013)    | 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         | 15      | 0.147      | (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 )           | (15)    | (0.141)    | 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)    | (0.006)    | 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                       |
| 合 計                   | 37      | 0.363      |   |
| 期中の平均基準価額は、10,331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。

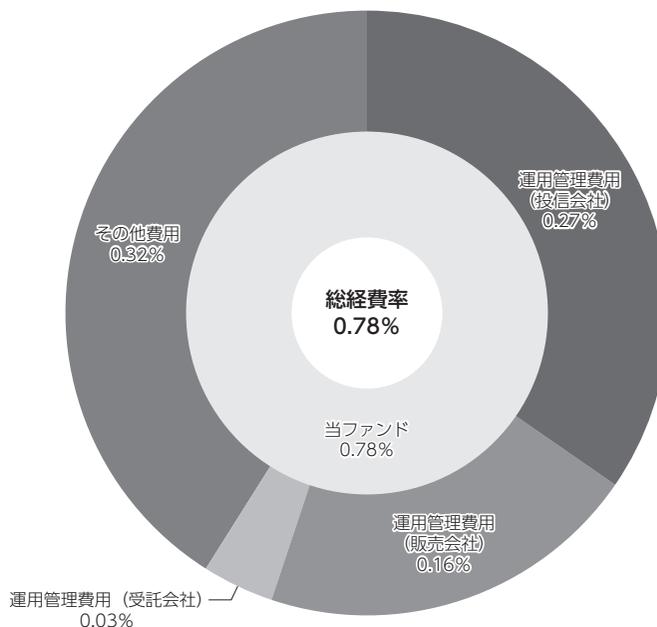
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.78%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。

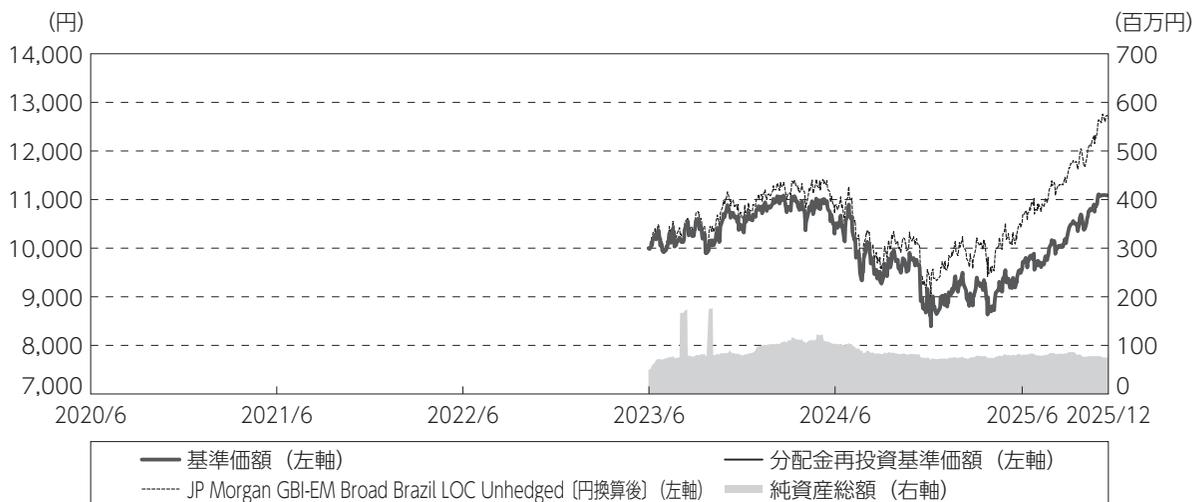
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(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

(2020年6月15日～2025年12月2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) JP Morgan GBI-EM Broad Brazil LOC Unhedged（円換算後）は当ファンドの参考指数です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、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<br>設定日 | 2024年6月14日<br>決算日 | 2025年6月16日<br>決算日 | 2025年12月2日<br>償還日 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 基準価額 (円)  | 10,000            | 10,465            | 9,579             | 11,086.01         |
| 期間分配金合計 (税引前) (円)   | —                 | 0                 | 0                 | —                 |
| 分配金再投資基準価額騰落率 (%)   | —                 | 4.7               | △ 8.5             | 15.7              |
| JP Morgan GBI-EM Broad Brazil LOC Unhedged (円換算後) 騰落率 (%) | —                 | 8.8               | △ 3.2             | 20.2              |
| 純資産総額 (百万円)   | 50                | 103               | 80                | 74                |

- (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。また、2025年12月2日の騰落率は2025年6月16日との比較です。

## 投資環境

(2025年6月17日～2025年12月2日)

### <債券市場>

ブラジル債券市場では、ブラジル中央銀行（BCB）が市場予想通り利上げを実施したものの、その後はしばらくの間、政策金利を据え置く姿勢を示したことに加え、米国の利下げ再開を織り込む動きがサポートとなり、短期債を中心に利回りが緩やかに低下（価格は上昇）しました。

### <為替市場>

為替市場では、世界的に株価が堅調に推移し、投資家のリスク選好の動きが続いたことや、高市首相誕生に伴い円安圧力が強まったことから、リアルが対円で堅調に推移しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2025年6月17日～2025年12月2日)

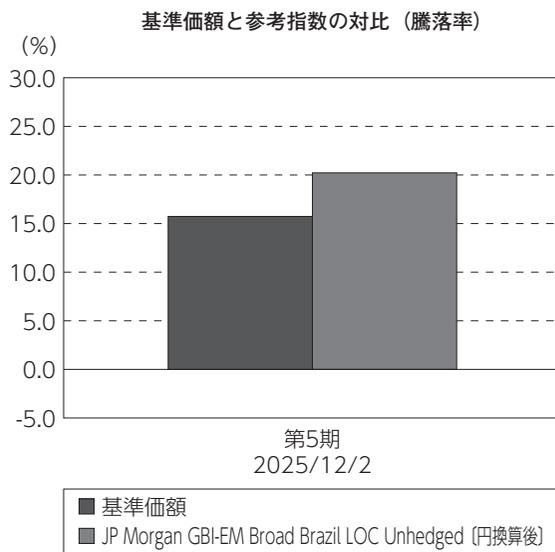
「ブラジル国債マザーファンド」の受益証券を主要投資対象とし、同受益証券の組入比率を概ね99%台と高位で推移させました。

マザーファンドでは、リアル建ての国債および国際機関債によるポートフォリオを維持しましたが、2025年10月にファンドの繰り上げ償還が決定したことを受け、その後は段階的に組入比率を引き下げました。11月中旬には保有債券をすべて売却し、円の短期金融商品による安定運用へ切り替えました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2025年6月17日～2025年12月2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) 参考指数は、JP Morgan GBI-EM Broad Brazil LOC Unhedged (円換算後) です。

## お知らせ

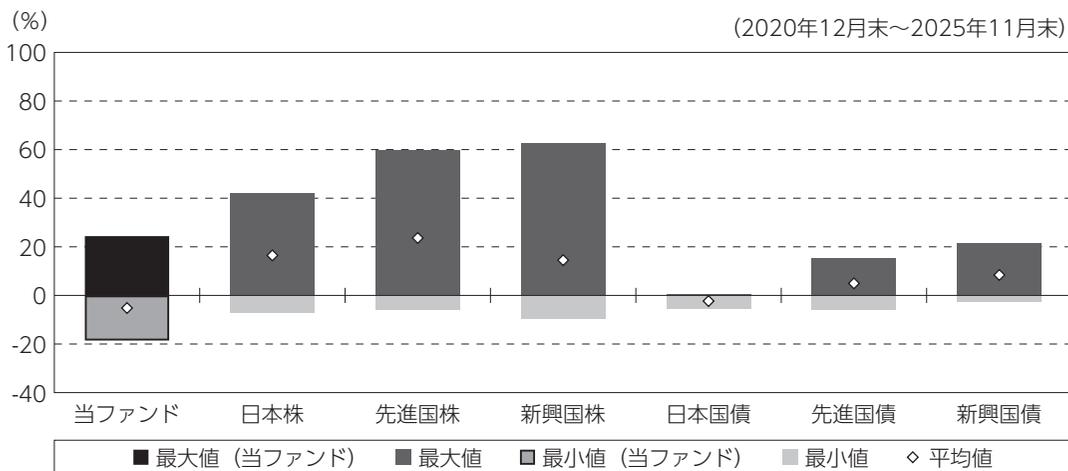
- 当ファンドは、投資信託財産の純資産総額が投資信託約款の繰上償還に関する規定に定める30億円を下回る状態が継続しており、また残高の大幅な増加も見込みにくいと推測されたことから、投資信託契約を解約し、受益者の皆さまからお預かりした運用資産をお返しすることが受益者の皆さまにとって有利であると考え、信託終了（繰上償還）の手続きを行わせていただきました。  
上記の内容につきまして、2025年9月17日現在の受益者の方を対象とし、2025年10月15日に書面決議を行いました。その結果、議決権を行使することができる受益者の議決権の3分の2以上の賛成があったことから、2025年12月2日をもちまして信託終了（繰上償還）することとなりました。

## 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2025年12月2日（当初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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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 | 24.4   | 42.1  | 59.8  | 62.7  | 0.6   | 15.3  | 21.5  |
| 最小値 | △ 18.6 | △ 7.1 | △ 5.8 | △ 9.7 | △ 5.5 | △ 6.1 | △ 2.7 |
| 平均値 | △ 5.2  | 16.5  | 23.6  | 14.5  | △ 2.3 | 4.9   | 8.4   |

(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) 2020年12月から2025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、2024年6月以降の年間騰落率を用いています。

(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。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《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・ダイバーシファイド (円ベース)

※各指数についての説明は、後掲の「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

(2025年12月2日現在)

有価証券等の組入れはございません。

## 純資産等

| 項 目         | 第5期末(償還日)   |
|-------------|-------------|
|             | 2025年12月2日  |
| 純 資 産 総 額   | 74,988,391円 |
| 受 益 権 総 口 数 | 67,642,372口 |
| 1万口当たり償還価額  | 11,086円01銭  |

(注) 期中における追加設定元本額は5,810,662円、同解約元本額は21,873,176円です。

### ＜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＞

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。