

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。
当ファンドの運用方法	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）

満期償還

第20期 作成対象期間

(2017年6月16日～2017年12月15日)

償還日：2017年12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、2017年12月15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。

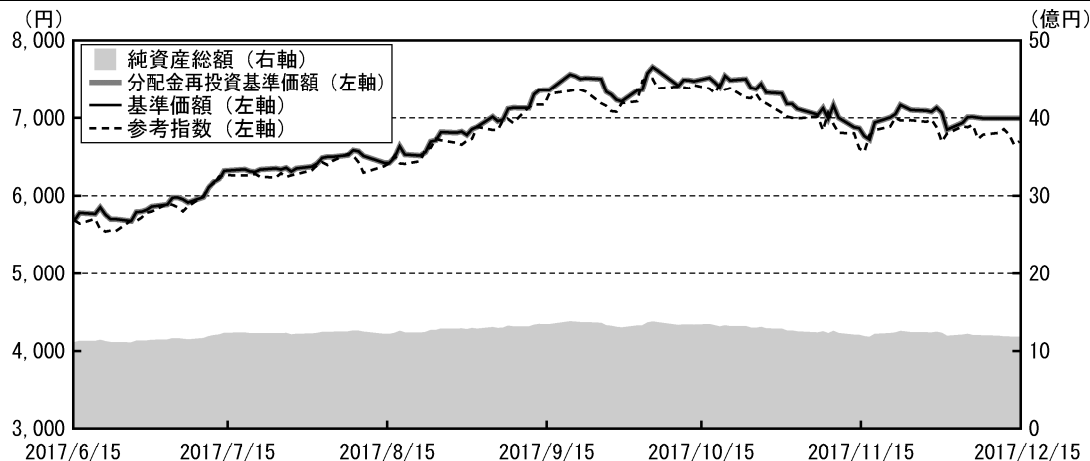
アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社

〒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20期の決算を迎え、基準価額は前期末の5,687円から当期末には6,994.13円、値上がり額は約1,307円、当期の騰落率は23.0%の上昇となりました。
参考指数	適した指標が存在してい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 いるボベスバ指数（円ベース）の騰落率は19.2%の上昇となり、当ファンドの騰落率 はこれを3.8%上回りました。



- (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）は設けていませんが、参考指数として『ボベスバ指数（円ベース）』を記載しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数であり、上記の参考指数は基準価額への反映を考慮して基準日前営業日の終値を採用し、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (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20期首	5,687円
償還日	6,994.13円（既払分配金（税引前）0円）
騰落率	23.0%（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株式等に投資し、ブラジル株式市場は期中に大きく上昇し、なかでも保有するアパレルの銘柄等が好調だったため現地通貨建てでは大きく上昇しました。
下落要因	ブラジル・リ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16期 (2015年12月15日)	3,926	0	△31.7	3,676	△30.7	98.7	1,060
第17期 (2016年6月15日)	4,248	0	8.2	3,716	1.1	98.4	1,027
第18期 (2016年12月15日)	5,190	0	22.2	5,069	36.4	98.4	1,287
第19期 (2017年6月15日)	5,687	0	9.6	5,167	1.9	98.8	1,111
(償還日)	(償還価額)						
第20期 (2017年12月15日)	6,994.13	—	23.0	6,159	19.2	—	1,182

(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。参考指数は設定日前日を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

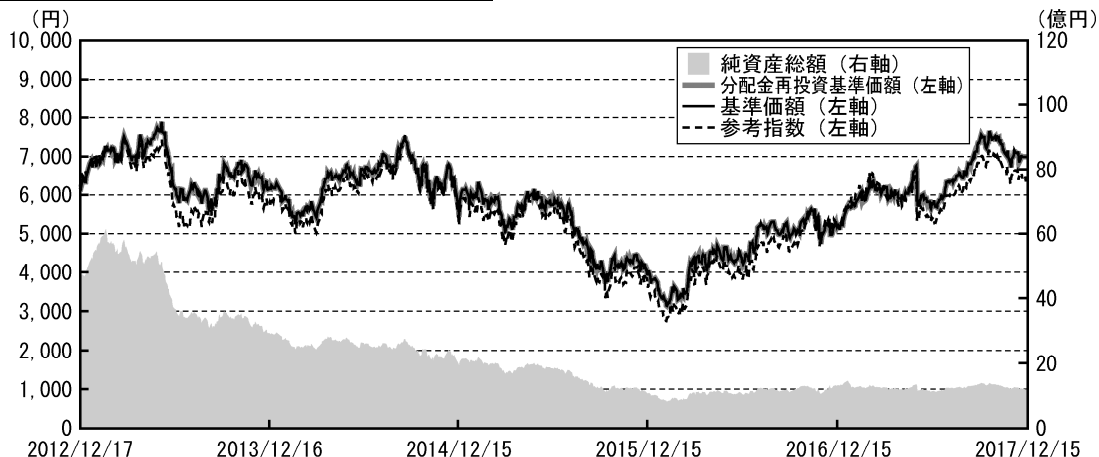
年 月 日	基準価額		ボベスパ指数 (円ベース)		投資証券 組入比率 (%)
	(円)	騰落率 (%)	騰落率 (%)		
(期首)					
2017年6月15日	5,687	—	5,167	—	98.8
2017年6月30日	5,864	3.1	5,346	3.5	98.5
2017年7月31日	6,385	12.3	5,814	12.5	98.0
2017年8月31日	6,859	20.6	6,206	20.1	98.7
2017年9月29日	7,213	26.8	6,546	26.7	99.3
2017年10月31日	7,181	26.3	6,532	26.4	98.2
2017年11月30日	7,067	24.3	6,362	23.1	99.2
(償還日)	(償還価額)				
2017年12月15日	6,994.13	23.0	6,159	19.2	—

(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。参考指数は設定日前日を10,000として指数化しています。

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）は設けていませんが、参考指数として『ボベスバ指数（円ベース）』を記載しています。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数であり、上記の参考指数は基準価額への反映を考慮して基準日前営業日の終値を採用し、2012年12月17日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- (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17日	2013年12月16日	2014年12月15日	2015年12月15日	2016年12月15日	2017年12月15日 (償還日)
分配落ち基準価額（円）	6,215	6,148	5,751	3,926	5,190	6,694.13
期間分配金合計（税引前）（円）	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率	—	△1.1%	△6.5%	△31.7%	32.2%	34.8%
参考指数騰落率	—	△7.6%	△3.5%	△31.4%	39.2%	20.7%
純資産総額（百万円）	4,580	2,928	2,001	1,060	1,287	1,182

投資環境について

ブラジルの金融市場は、2017年6月から11月の6カ月間で株式は約15%近い上昇、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・リ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、株価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、期中を通じて外国投資証券「アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・ファンド」を高位に組み入れて運用を行いました。前期からのポートフォリオを概ね保持して、2017年9月はビスケット、パスタなどの小麦製品を主力とする食品メーカーをポートフォリオに新規に組み入れました。なお、7月には保有するBM&Fボベスパが、債券の決済に強みのあるCETIPと合併したことにより、Brasil Bolsa e Balcão（ブラジル・ボルサ・バルカオン）に社名変更しました。

全期間を振り返ると、ボベスパ指数およびブラジル・レアル共に高値圏にあった2007年12月に設定され、基準価額は11,000円を超え、第1期決算（2008年6月16日）において600円の分配金を支払いました。しかしながら、その後はリーマンショック前からの新興国株式および通貨の大幅な下落にあい、基準価額は3,000円台まで落ち込みました。2009年末には基準価額は8,000円台まで回復しましたが、急激な円高の影響でレアルが下落を続けていたため、その後10,000円を回復することはありませんでした。

2011年以降はボベスパ指数が低迷し、基準価額が5,000円台となる時期もありましたが、2013年以降は円安の影響でレアルが大幅に回復し一時は8,000円に近接するなど、7,000円前後での推移となりました。2016年初の新興国市場の大幅調整で6,000円を割れる時期もありましたが、その後のボベスパ指数は急回復して当ファンド設定時の水準近くまで戻りました。しかしながら、レアルは対円で大幅に下落したままですので、償還価格に600円の通算分配金（税引前）を加えた総額は約7,500円になりました。

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。

セクター配分の推移（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
銀行	15.1%	15.7%	15.6%	15.5%	16.9%	16.0%	15.8%
小売	11.9%	11.9%	11.9%	11.8%	11.7%	11.8%	11.9%
その他金融	11.5%	10.0%	10.0%	9.5%	9.8%	9.3%	9.3%
食品・飲料・タバコ	11.4%	10.7%	10.4%	10.7%	13.7%	11.2%	11.1%
不動産	9.5%	9.8%	9.9%	9.3%	9.9%	9.4%	9.5%
金属・鉱業	8.1%	8.7%	9.2%	8.7%	6.9%	8.0%	8.8%
石油・ガス	5.1%	5.3%	4.9%	4.8%	4.8%	5.2%	4.7%
ソフトウェア	4.9%	4.9%	4.6%	5.1%	3.2%	5.3%	5.0%
専門店	4.7%	4.8%	4.9%	5.1%	4.6%	4.3%	4.4%
自動車	4.3%	4.4%	4.5%	4.8%	4.1%	4.4%	4.2%
その他セクター	11.6%	12.9%	12.9%	13.2%	12.6%	14.2%	13.7%
コール・現金	2.0%	1.1%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	1.7%

(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）

	2017年5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末
ブラジル・リアル	98.0%	99.0%	98.7%	98.4%	98.3%	99.0%	98.4%
米ドル	2.0%	1.1%	1.3%	1.6%	1.8%	1.0%	1.7%
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。

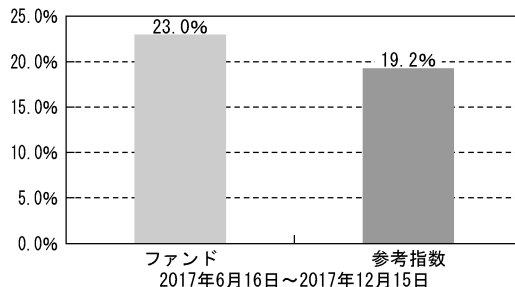
組入状況の推移（月末ベース）

	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・エクイティ・ファンド	98.4%	97.4%	97.0%	97.7%	98.3%	97.2%	98.1%
アバディーン・リクイディティ・ファンド（ルクス）米ドル	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%
コール・現金	0.5%	1.4%	1.9%	1.4%	0.7%	1.8%	0.9%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

参考指数との差異について

適した指標が存在してい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）の騰落率は19.2%の上昇となり、当ファンドの騰落率はこれを3.8%上回りました。参考指数との対比では、プラス寄与は衣服・靴等をプライベートブランドとしてデザイン、開発、販売するブラジル最大級のアパレルメーカーが好調でした。一方で、エネルギーセクターが上昇したなかで、ファンドで保有する石油・ガス持ち株会社は軟調となりました。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



償還金について

償還金は、6,994.13円となりました。

●その他の詳細な情報

1万口当たりの費用明細

項目	第20期 (2017年6月16日～ 2017年12月15日)		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	6,762	—	期中の平均基準価額です。
信託報酬	46	0.681	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(委託会社)	(15)	(0.222)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(29)	(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)	(0.030)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
合計	46	0.681	

(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 (2017年6月16日から2017年12月15日まで)

投資証券

		銘柄名	買付口数	買付金額	売付口数	売付金額
外国	ルクセンブルグ		(千口)	(千円)	(千口)	(千円)
		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)	—	—	20,061	1,339,237
			(千口)	(千米ドル)	(千口)	(千米ドル)
		アバディーン・リクイディティ・ファンド(ルクス)米ドル(米ドル建)	—	—	0.1	115

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の口数のみは小数で記載。

主要な売買銘柄 (2017年6月16日から2017年12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 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)	—	—	20,061,393	1,339,237
アバディーン・リクイディティ・ファンド(ルクス)米ドル(米ドル建)	—	—	100	13,018

(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 (2017年6月16日から2017年12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	—	—	—	1,352	1,352	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	—	1,352	—

(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20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 (2017年12月15日現在)

償還日現在の組入れはありません。

投資信託財産の構成

(2017年12月15日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,194,363	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,194,363	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

資産、負債、元本および償還価額の状況

(2017年12月15日) 現在

項 目	第 20 期 償 還
(A) 資 産 (円)	1,194,363,449
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,194,363,449
(B) 負 債	11,918,884
未 払 解 約 金	3,443,727
未 払 信 託 報 酬	8,465,832
未 払 利 息	9,325
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,182,444,565
元 本	1,690,624,604
償 還 差 損 益 金	△ 508,180,039
(D) 受 益 権 総 口 数 (口)	1,690,624,604
1万口当たり償還価額 (C / D) (円)	6,994.13

(注1) 期首元本額 (円) 1,955,118,537

期中追加設定元本額 (円) 8,187,803

期中一部解約元本額 (円) 272,681,736

(注2) 1口当たり純資産額 (円) 0.699413

(注3) 元本の欠損 (円) 508,180,039

(注4) 当期償還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

当期 (2017年6月16日から2017年12月15日まで)

項 目	第 20 期
(A) 配 当 等 収 益 (円)	8,615,731
受 取 配 当 金	8,647,609
支 払 利 息	△ 31,878
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益	220,735,153
売 買 益	249,145,121
売 買 損	△ 28,409,968
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,465,832
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	220,885,052
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 194,164,362
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 534,900,729
(配 当 等 相 当 額)	△ 97,414,609
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 632,315,338)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 508,180,039
(H) 収 益 分 配 金	0
償 還 差 損 益 金 (G + H)	△ 508,180,039

(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、「1万口当たりの費用明細」をご覧ください。

投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2007年12月14日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2017年12月15日		資産総額	1,194,363,449円
区分	投資信託契約締結日	投資信託契約終了日	差引増減又は追加信託	負債総額	11,918,884円
	受益権口数	4,938,429,501口	1,690,624,604口	△3,247,804,897口	純資産総額
元本額	4,938,429,501円	1,690,624,604円	△3,247,804,897円	受益権口数	1,690,624,604口
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当り分配金	
				金額	分配率
	円	円	円	円	%
第1期	26,302,729,937	27,288,133,644	10,375	600	6.0000
第2期	30,444,147,222	11,490,163,434	3,774	0	0.0000
第3期	23,840,633,091	14,966,896,810	6,278	0	0.0000
第4期	24,476,288,790	19,411,554,352	7,931	0	0.0000
第5期	18,702,011,769	13,197,837,481	7,057	0	0.0000
第6期	13,769,975,116	10,229,937,320	7,429	0	0.0000
第7期	14,074,124,709	9,762,403,225	6,936	0	0.0000
第8期	11,285,265,472	5,788,056,498	5,129	0	0.0000
第9期	9,812,571,422	4,861,954,547	4,955	0	0.0000
第10期	7,370,746,363	4,580,574,473	6,215	0	0.0000
第11期	5,951,868,898	3,659,784,458	6,149	0	0.0000
第12期	4,762,725,985	2,928,158,381	6,148	0	0.0000
第13期	3,955,869,071	2,632,489,107	6,655	0	0.0000
第14期	3,480,302,357	2,001,539,686	5,751	0	0.0000
第15期	3,195,579,451	1,835,664,695	5,744	0	0.0000
第16期	2,701,164,259	1,060,358,046	3,926	0	0.0000
第17期	2,419,507,072	1,027,704,233	4,248	0	0.0000
第18期	2,480,004,546	1,287,105,950	5,190	0	0.0000
第19期	1,955,118,537	1,111,806,288	5,687	0	0.0000

(注) 受益権口数の1単位の口数：10,000口

* 償還金のお知らせ *

◎ 1 万口当たり償還金（税込み）6,994円13銭

- ◇償還金の支払開始日については、償還日から起算して5営業日までとなっております。支払開始日は各販売会社によって異なります。
- ◇償還金が個別元本を上回る場合、上回る部分に個人の受益者は20.315%（所得税15.315%、地方税5%）の税率、法人の受益者は15.315%（所得税）の税率で源泉徴収されます。
- ◇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。

◇満期償還のお知らせ

当ファンドは2017年12月15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。

◇合併、商号変更のお知らせ

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。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

「AAM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	アバディーン・グローバル・ブラジル・エクイティ・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。 <ul style="list-style-type: none"> ・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、Depositary 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	<ul style="list-style-type: none"> ✓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	<ul style="list-style-type: none"> ・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）
管代 行 事 会 務 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
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： 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
(設 定 日)	円	円	%
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9月30日	36,490	1,261	△38.7
2016年9月30日	47,650	769	32.7
2017年9月29日	70,310	811	49.3
2017年12月6日現在	67,067	168	△4.4

(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	%
2016年12月末	52,242	—	—
2017年1月末	55,413	—	6.1
2月末	58,158	374	12.0
3月末	56,741	—	9.3
4月末	57,948	—	11.6
5月末	56,083	23	8.1
6月末	56,120	—	8.2
7月末	61,100	—	17.7
8月末	65,731	318	27.2
9月末	70,310	—	36.0
10月末	67,905	—	31.4
11月末	65,399	168	26.9
(最終保有日) 2017年12月6日	67,067	—	30.1

(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・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 (2016年9月30日) 純資産額	22,240千米ドル
(2) 損益計算書 (2016年10月1日から2017年3月31日まで)	(単位: 千米ドル)
収益	
受取配当金	331
収益合計	331
費用	
投資顧問料	143
保管費用、管理費用等	72
費用合計	215
投資純利益	116
実現及び未実現損益	
有価証券、先物取引に係る実現損益	△ 666
有価証券、先物取引に係る未実現差損益	2,546
実現および未実現損益合計	1,880
運用による純資産増減額	1,996
(3) 元本増減額	
追加・解約による純資産増減額	3,741
(4) 分配金支払による純資産減少額	
純資産減少額	△ 88
(5) 2017年3月31日現在 純資産額	27,889

2) 組入資産の明細

<有価証券>

(2017年3月31日現在)

銘	柄	名	株数	評価額	業種等
			株	千米ドル	
Arezzo Industria e Comercio			130,781	1,287	耐久消費財・アパレル
Cia Hering			57,400	324	小売
GAEC Educacao			41,500	174	消費者サービス
Lojas Renner			254,000	2,225	小売
Ambev			326,371	1,875	食品・飲料・タバコ
BRF			103,800	1,262	食品・飲料・タバコ
Natura Cosméticos			65,400	599	家庭用品・パーソナル用品
Raia Drogasil			43,800	811	食品・生活必需品小売り
Ultrapar Participacoes			62,000	1,398	エネルギー
Banco Bradesco			22,200	225	銀行
Banco Bradesco (PREF)			221,450	2,257	銀行
BM&F Bovespa			222,800	1,354	各種金融
Itau Unibanco			188,373	2,005	銀行
Itausa Investimentos Itau (Interim Line)			6,440	19	銀行
Itausa Investimentos Itau (PREF)			427,734	1,283	銀行
OdontoPrev			214,000	760	ヘルスケア機器・サービス
Localiza Rent a Car			90,150	1,183	運輸
Valid Solucoes			88,443	629	商業・専門サービス
WEG			127,800	701	資本財
Wilson Sons (BDR)			78,500	875	運輸
LINX			61,604	322	ソフトウェア・サービス
TOTVS			94,100	823	ソフトウェア・サービス
Bradespar (PREF)			128,300	884	素材
Vale			138,200	1,298	素材
Iguatemi Empresa de Shopping Centers			134,410	1,389	不動産
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios			65,616	1,372	不動産
		合計	3,395,172	27,334	

<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	570
Interest and dividends receivable	57
Subscriptions receivable	3
Other assets	7
Total assets	637
Liabilities	
Payable for investments purchased	13
Taxes and expenses payable	42
Redemptions payable	23
Other liabilities	4
Total liabilities	82
総合計	千米ドル 27,889

*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	%
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
(最終保有日) 2017年12月 5 日	1, 158. 18057	1. 1

(注1) 基準価額は1口当たり、騰落率は2016年12月末。

(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（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) <組入資産の明細>

(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。