

運用報告書 (全体版)

One ブラジル債券ファンド

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／債券	
信託期間	2008年12月22日から2028年12月8日まで。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	One ブラジル債券ファンド	以下の投資信託証券を通じて、主としてブラジルレアル建てのブラジル国債に実質的に投資を行います。 ブラジル籍外国投資法人 ユニバンコ・ブラジル・ソプリ ン・エヌアールアイの投資証券 (ブラジルレアル建) (以下「ブラジルボンド・ファンド」といいます。) 内国証券投資信託 (親投資信託) 短期公社債マザーファンドの受益証券
	ユニバンコ・ブラジル・ソプリ ン・エヌアールアイの投資証券	ブラジルレアル建てのブラジル国債
	短期公社債 マザーファンド	わが国の公社債
	投資信託証券を通じて、主としてブラジルレアル建てのブラジル国債に実質的に投資を行い、長期的に安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 各投資信託証券への投資割合は、資金動向や市況動向などを勘案して決定するものとし、ブラジルボンド・ファンドの組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。	
組入制限	One ブラジル債券ファンド	投資信託証券および短期金融商品 (短期運用の有価証券を含みます。) 以外には投資を行いません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	短期公社債マザーファンド	株式への投資は行いません。外資建資産への投資は行いません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・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。分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益を中心に安定した分配を行うことを目標に委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

(旧ファンド名称：新光ブラジル債券ファンド)

第203期	<決算日	2026年1月8日>
第204期	<決算日	2026年2月9日>
第205期	<決算日	2026年3月9日>
第206期	<決算日	2026年4月8日>
第207期	<決算日	2026年5月8日>
第208期	<決算日	2026年6月8日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「One ブラジル債券ファンド」は、2026年6月8日に第208期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまの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。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

One ブラジル債券ファンド

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			債券組入率 比	投資証券比率 組入	純資産額
			税分	込配	み騰落中率			
第31作成期	179期(2024年 1 月 9 日)	円 1,896		円 3	% 2.4	% 0.1	% 94.2	百万円 15,008
	180期(2024年 2 月 8 日)	1,917		3	1.3	0.1	93.4	14,888
	181期(2024年 3 月 8 日)	1,932		3	0.9	0.0	93.9	14,803
	182期(2024年 4 月 8 日)	1,929		3	0.0	0.3	94.2	14,514
	183期(2024年 5 月 8 日)	1,956		3	1.6	0.6	93.8	14,592
	184期(2024年 6 月10日)	1,883		3	△3.6	0.7	94.1	13,768
第32作成期	185期(2024年 7 月 8 日)	1,895		3	0.8	0.7	94.0	13,598
	186期(2024年 8 月 8 日)	1,695		3	△10.4	0.6	92.9	12,012
	187期(2024年 9 月 9 日)	1,672		3	△1.2	0.6	93.1	11,808
	188期(2024年10月 8 日)	1,758		3	5.3	0.8	94.3	12,301
	189期(2024年11月 8 日)	1,760		3	0.3	0.8	93.2	12,144
	190期(2024年12月 9 日)	1,609		3	△8.4	0.8	92.7	10,877
第33作成期	191期(2025年 1 月 8 日)	1,685		3	4.9	0.8	91.8	11,233
	192期(2025年 2 月10日)	1,707		3	1.5	0.9	93.1	11,222
	193期(2025年 3 月10日)	1,673		3	△1.8	0.8	90.9	10,880
	194期(2025年 4 月 8 日)	1,663		3	△0.4	0.8	92.1	10,658
	195期(2025年 5 月 8 日)	1,684		3	1.4	0.8	91.7	10,711
	196期(2025年 6 月 9 日)	1,755		3	4.4	0.8	93.0	11,038
第34作成期	197期(2025年 7 月 8 日)	1,808		3	3.2	0.8	92.4	11,218
	198期(2025年 8 月 8 日)	1,850		3	2.5	0.8	91.2	11,307
	199期(2025年 9 月 8 日)	1,876		3	1.6	0.7	92.3	11,345
	200期(2025年10月 8 日)	1,945		3	3.8	0.7	91.2	11,555
	201期(2025年11月10日)	1,998		3	2.9	0.7	92.6	11,708
	202期(2025年12月 8 日)	1,984		3	△0.6	0.7	93.7	11,481
第35作成期	203期(2026年 1 月 8 日)	2,039		3	2.9	0.7	92.2	11,618
	204期(2026年 2 月 9 日)	2,124		3	4.3	0.7	91.4	11,885
	205期(2026年 3 月 9 日)	2,139		3	0.8	0.7	92.4	11,832
	206期(2026年 4 月 8 日)	2,165		3	1.4	0.7	91.4	11,849
	207期(2026年 5 月 8 日)	2,263		3	4.7	0.7	92.7	12,258
	208期(2026年 6 月 8 日)	2,176		3	△3.7	0.7	93.3	11,664

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準	価 額	債 券 組 入 率	投 資 証 比	券 率
			騰 落 率			
第 203 期	(期 首) 2025 年 12 月 8 日	円 1,984	% －	% 0.7		% 93.7
	12 月 末	1,966	△0.9	0.8		91.7
	(期 末) 2026 年 1 月 8 日	2,042	2.9	0.7		92.2
第 204 期	(期 首) 2026 年 1 月 8 日	2,039	－	0.7		92.2
	1 月 末	2,095	2.7	0.7		93.8
	(期 末) 2026 年 2 月 9 日	2,127	4.3	0.7		91.4
第 205 期	(期 首) 2026 年 2 月 9 日	2,124	－	0.7		91.4
	2 月 末	2,167	2.0	0.7		92.4
	(期 末) 2026 年 3 月 9 日	2,142	0.8	0.7		92.4
第 206 期	(期 首) 2026 年 3 月 9 日	2,139	－	0.7		92.4
	3 月 末	2,132	△0.3	0.7		91.3
	(期 末) 2026 年 4 月 8 日	2,168	1.4	0.7		91.4
第 207 期	(期 首) 2026 年 4 月 8 日	2,165	－	0.7		91.4
	4 月 末	2,259	4.3	0.7		92.7
	(期 末) 2026 年 5 月 8 日	2,266	4.7	0.7		92.7
第 208 期	(期 首) 2026 年 5 月 8 日	2,263	－	0.7		92.7
	5 月 末	2,250	△0.6	0.7		93.4
	(期 末) 2026 年 6 月 8 日	2,179	△3.7	0.7		93.3

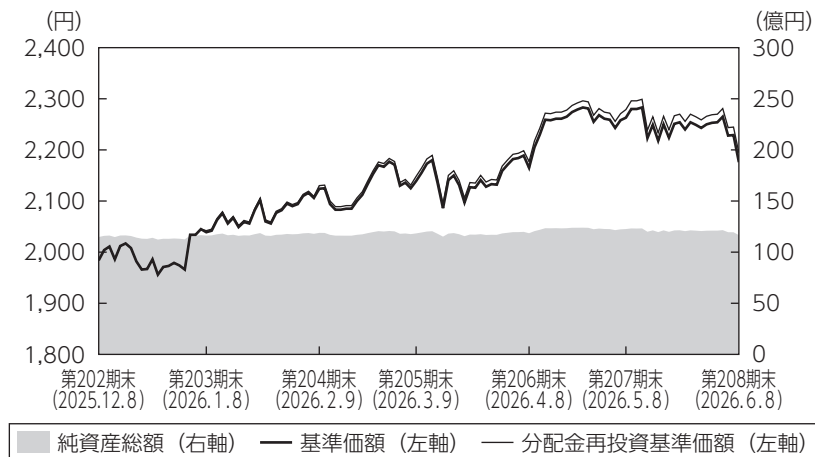
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

■第203期～第208期の運用経過（2025年12月9日から2026年6月8日まで）

基準価額等の推移



第203期首： 1,984円
第208期末： 2,176円
(既払分配金18円)
騰落率： 10.6%
(分配金再投資ベース)

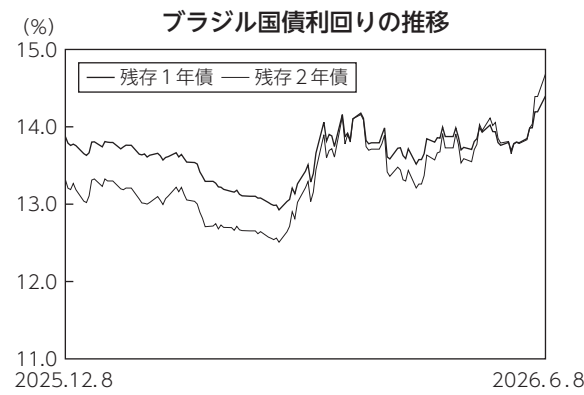
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

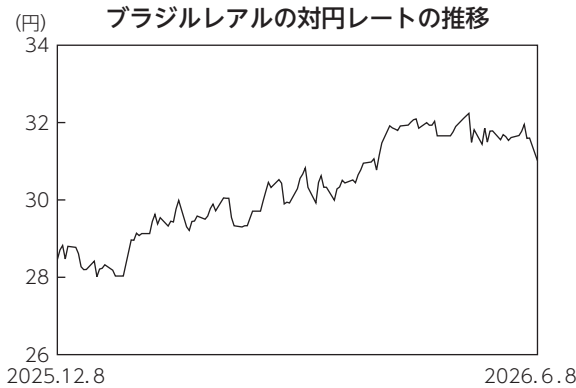
ユニバンコ・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ（以下、ブラジルボンド・ファンド）投資証券等への投資を通じてブラジルリアル建てのブラジル国債などに投資を行いました。その結果、債券市場が底堅く推移し、ブラジルリアルが対円で上昇したことから基準価額は上昇しました。

投資環境

ブラジル債券市場は利息収入を含めたベースでは上昇しました。中銀が3月の金融政策委員会で利下げに転じる方針を示したことから、2月にかけて堅調に推移しました。3月は中銀が想定どおり利下げに転じましたが、中東情勢の混迷により原油価格が急騰する環境下、インフレ懸念を背景に金利上昇圧力を受けました。4月にも中銀が利下げを実施したことなどから、5月にかけて堅調でしたが、作成期末にかけては、やや軟調となりました。



ブラジルレアルは、対円で上昇しました。作成期初は、ボルソナロ前大統領の長男が大統領選挙への正式な出馬を表明したことに伴い、大統領選挙で財政規律を度外視した歳出拡大競争が起こることが懸念されたことなどから下落しました。その後は、中東情勢の混迷により原油価格が急騰する展開となり、4月にかけてブラジルレアルは上昇しました。作成期末にかけては、ブラジルレアルはレンジで推移しました。



国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは0.6%程度の水準で始まりましたが、日銀が2025年12月に政策金利を引き上げたことから、同利回りは上昇しました。

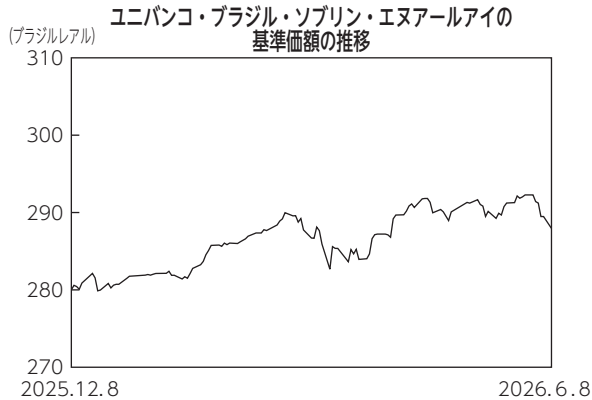
ポートフォリオについて

●当ファンド

資金動向に応じてブラジルボンド・ファンドの売買を行い、作成期間を通じてブラジルボンド・ファンドの高位組入れを維持しました。また、短期公社債マザーファンドへの投資も継続しました。

●ブラジルボンド・ファンド

安定した利息収入の確保を目指し、ブラジルレアル建てのブラジル国債を高位に組み入れて運用を行いました。当作成期間においては、引き続き物価連動債と変動金利国債を中心にポートフォリオを構築しました。



(注) 基準価額は、当作成期間における分配金を再投資したものとみなして計算しています。

●短期公社債マザーファンド

残存期間の短い国債や地方債などで運用を行いました。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（１万口当たり）

項目	第203期	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期
	2025年12月9日 ～2026年1月8日	2026年1月9日 ～2026年2月9日	2026年2月10日 ～2026年3月9日	2026年3月10日 ～2026年4月8日	2026年4月9日 ～2026年5月8日	2026年5月9日 ～2026年6月8日
当期分配金（税引前）	3円	3円	3円	3円	3円	3円
対基準価額比率	0.15%	0.14%	0.14%	0.14%	0.13%	0.14%
当期の収益	3円	3円	3円	3円	3円	3円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	1,131円	1,135円	1,138円	1,141円	1,146円	1,147円

- （注１）「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- （注２）当期分配金の「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、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第３位を四捨五入しています。
- （注３）「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「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

資金動向や市況動向などを考慮しながら、ブラジルボンド・ファンドを高位に組み入れて運用を行う方針です。また、国内の短期金融市場動向に加え、資金繰りの状況等を勘案して、短期公社債マザーファンドの組み入れを適宜行う方針です。

●ブラジルボンド・ファンド

ブラジル経済は、雇用環境は依然良好ながら、景気減速の兆しも見られます。債券市場は、中東情勢の混迷に伴うインフレの動向、トランプ政権の関税政策が経済に与える影響などに注目し、金融、財政政策の今後の動向を睨みながらの展開になると考えています。また、2026年10月に行われる大統領選挙も波乱要因になる可能性があります。引き続き、安定した利息収入の確保を目指し、ブラジルリアル建てのブラジル国債を高位に組み入れる方針です。

●短期公社債マザーファンド

日銀は2026年４月の金融政策決定会合で、政策金利を0.75％とする金融政策を維持しました。日銀は今後も政策金利の引き上げを行うと見られますが、欧米で見られた形の急激な金利引き上げは回避すると想定されます。そのため、今後も公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第203期～第208期 (2025年12月9日 ～2026年6月8日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	14円	0.653%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は2,142円です。
(投信会社)	(5)	(0.245)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(8)	(0.382)	販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価
(受託会社)	(1)	(0.026)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.070	(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)	(2)	(0.070)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	16	0.724	

(注1) 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・解約によって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。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

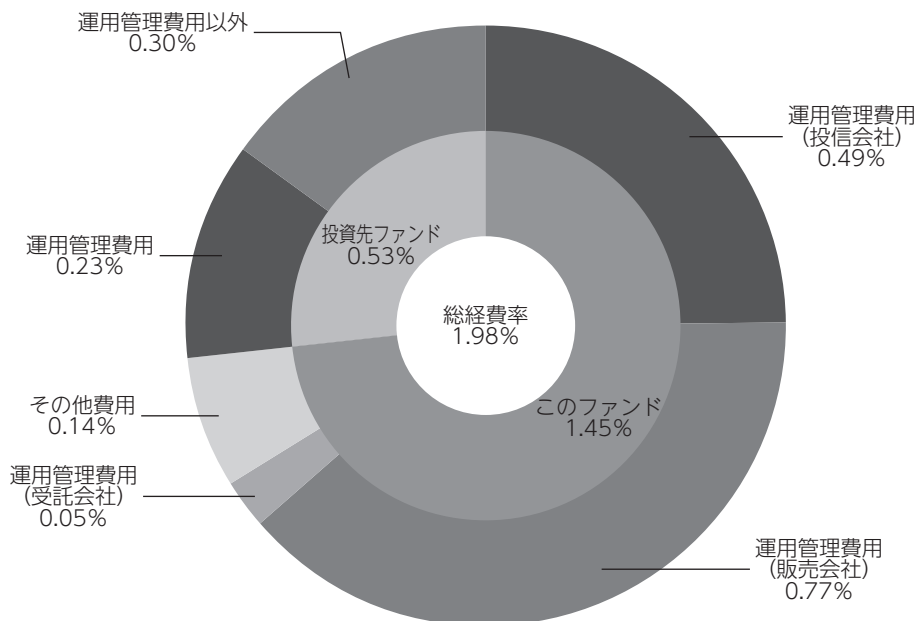
(注3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.98%です。



総経費率（①＋②＋③）	1.98%
①このファンドの費用の比率	1.45%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.23%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.30%

(注1) ①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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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異なります。

■売買及び取引の状況（2025年12月9日から2026年6月8日まで）
投資証券

		第 203 期 ～ 第 208 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国	ユニバンコ・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ	千□ —	千ブラジル・レアル —	千□ 110.2343323	千ブラジル・レアル 31,200

（注）金額は受渡代金です。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年12月9日から2026年6月8日まで）
期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■利害関係人との取引状況等（2025年12月9日から2026年6月8日まで）
期中の利害関係人との取引等はありません。
（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す。

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第34作成期末	第 35 作 成 期 末			
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
ユニバンコ・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ	千□ 1,350.3356878	千□ 1,240.1013555	千ブラジル・レアル 350,901	千円 10,882,832	% 93.3
合 計	1,350.3356878	1,240.1013555	350,901	10,882,832	93.3

（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、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

（注3）金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(2) 親投資信託残高

	第 34 作 成 期 末	第 35 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
短期公社債マザーファンド	千□ 107,294	千□ 107,294	千円 110,030

■投資信託財産の構成

2026年6月8日現在

項 目	第 35 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 10,882,832	% 93.0
短 期 公 社 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	110,030	0.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	714,794	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	11,707,657	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、10,921,292千円、93.3％です。
(注3) 外貨建資産は、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、2026年6月8日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル＝31.013円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年1月8日)、(2026年2月9日)、(2026年3月9日)、(2026年4月8日)、(2026年5月8日)、(2026年6月8日)現在

項 目	第 203 期 末	第 204 期 末	第 205 期 末	第 206 期 末	第 207 期 末	第 208 期 末
(A) 資 産	11,682,231,265円	11,952,738,768円	11,871,334,218円	11,927,547,291円	12,303,801,733円	11,746,117,427円
コール・ローン等	859,069,292	982,225,561	825,230,343	948,600,264	834,148,031	714,298,721
投資証券(評価額)	10,713,464,576	10,860,751,433	10,936,288,454	10,830,637,602	11,359,698,799	10,882,832,153
短期公社債 マザーファンド(評価額)	109,697,397	109,761,774	109,815,421	109,890,527	109,954,903	110,030,009
未 収 入 金	-	-	-	38,418,898	-	38,956,544
(B) 負 債	63,357,695	67,655,478	38,547,216	77,766,547	45,037,162	81,914,821
未 払 金	-	-	-	38,161,267	-	38,460,379
未払収益分配金	17,098,709	16,786,444	16,598,660	16,421,286	16,249,023	16,081,198
未 払 解 約 金	33,432,389	37,267,821	9,965,306	10,348,983	15,473,953	13,762,309
未 払 信 託 報 酬	12,798,135	13,571,038	11,956,660	12,806,534	13,284,644	13,580,731
その他未払費用	28,462	30,175	26,590	28,477	29,542	30,204
(C) 純資産総額(A-B)	11,618,873,570	11,885,083,290	11,832,787,002	11,849,780,744	12,258,764,571	11,664,202,606
元 本	56,995,697,337	55,954,815,722	55,328,869,139	54,737,622,893	54,163,410,467	53,603,993,693
次期繰越損益金	△45,376,823,767	△44,069,732,432	△43,496,082,137	△42,887,842,149	△41,904,645,896	△41,939,791,087
(D) 受 益 権 総 口 数	56,995,697,337口	55,954,815,722口	55,328,869,139口	54,737,622,893口	54,163,410,467口	53,603,993,693口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,039円	2,124円	2,139円	2,165円	2,263円	2,176円

(注) 第202期末における元本額は57,854,798,682円、当作成期間(第203期～第208期)中における追加設定元本額は201,282,176円、同解約元本額は4,452,087,165円です。

■損益の状況

〔自 2025年12月9日 至 2026年1月8日〕〔自 2026年1月9日 至 2026年2月9日〕〔自 2026年2月10日 至 2026年3月9日〕〔自 2026年3月10日 至 2026年4月8日〕〔自 2026年4月9日 至 2026年5月8日〕〔自 2026年5月9日 至 2026年6月8日〕

項 目	第 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期
(A) 配 当 等 収 益	38,281,674円	39,542,709円	38,812,231円	38,579,227円	40,042,327円	38,857,624円
受 取 配 当 金	37,885,080	39,090,461	38,362,817	38,111,559	39,540,006	38,409,431
受 取 利 息	396,594	452,248	449,414	467,668	502,321	448,193
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	301,222,152	470,543,296	71,826,200	135,534,595	523,638,362	△475,662,577
売 買 益	305,366,515	471,420,504	85,742,320	172,065,834	525,459,488	701,191
売 買 損	△4,144,363	△877,208	△13,916,120	△36,531,239	△1,821,126	△476,363,768
(C) 信 託 報 酬 等	△14,233,014	△14,989,419	△13,389,397	△14,173,913	△14,744,920	△15,030,093
(D) 当期損益金(A+B+C)	325,270,812	495,096,586	97,249,034	159,939,909	548,935,769	△451,835,046
(E) 前期繰越損益金	△8,243,613,609	△7,787,238,410	△7,224,909,170	△7,062,602,738	△6,838,427,710	△6,236,872,380
(F) 追加信託差損益金	△37,441,382,261	△36,760,804,164	△36,351,823,341	△35,968,758,034	△35,598,904,932	△35,235,002,463
(配当等相当額)	(2,759,756,435)	(2,710,878,572)	(2,681,684,241)	(2,655,716,579)	(2,632,053,984)	(2,606,994,942)
(売買損益相当額)	(△40,201,138,696)	(△39,471,682,736)	(△39,033,507,582)	(△38,624,474,613)	(△38,230,958,916)	(△37,841,997,405)
(G) 合 計(D+E+F)	△45,359,725,058	△44,052,945,988	△43,479,483,477	△42,871,420,863	△41,888,396,873	△41,923,709,889
(H) 収 益 分 配 金	△17,098,709	△16,786,444	△16,598,660	△16,421,286	△16,249,023	△16,081,198
次期繰越損益金(G+H)	△45,376,823,767	△44,069,732,432	△43,496,082,137	△42,887,842,149	△41,904,645,896	△41,939,791,087
追加信託差損益金	△37,441,382,261	△36,760,804,164	△36,351,823,341	△35,968,758,034	△35,598,904,932	△35,235,002,463
(配当等相当額)	(2,759,756,446)	(2,710,878,588)	(2,681,684,249)	(2,655,716,612)	(2,632,054,038)	(2,606,994,967)
(売買損益相当額)	(△40,201,138,707)	(△39,471,682,752)	(△39,033,507,590)	(△38,624,474,646)	(△38,230,958,970)	(△37,841,997,430)
分配準備積立金	3,689,098,377	3,641,852,371	3,617,551,777	3,595,279,297	3,576,177,197	3,544,933,210
繰越損益金	△11,624,539,883	△10,950,780,639	△10,761,810,573	△10,514,363,412	△9,881,918,161	△10,249,721,834

(注1) (B)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) (C)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) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	第 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期
(a) 経費控除後の配当等収益	36,725,486円	38,438,405円	34,162,635円	35,495,995円	39,057,426円	23,894,673円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	2,759,756,446	2,710,878,588	2,681,684,249	2,655,716,612	2,632,054,038	2,606,994,967
(d) 分 配 準 備 積 立 金	3,669,471,600	3,620,200,410	3,599,987,802	3,576,204,588	3,553,368,794	3,537,119,735
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	6,465,953,532	6,369,517,403	6,315,834,686	6,267,417,195	6,224,480,258	6,168,009,375
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,134.46	1,138.33	1,141.51	1,144.99	1,149.20	1,150.66
(g) 分 配 金	17,098,709	16,786,444	16,598,660	16,421,286	16,249,023	16,081,198
(h) 1万口当たり分配金	3	3	3	3	3	3

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 203 期	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期
1 万口当たり分配金	3円	3円	3円	3円	3円	3円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

- ファンド名称を「新光ブラジル債券ファンド」から「Oneブラジル債券ファンド」に変更しました。
(2026年3月7日)
- 当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「短期公社債マザーファンド」において、「一般社団法人投資信託協会」の名称変更に伴い、約款における記載を「一般社団法人資産運用業協会」に変更しました。
(2026年4月1日)

ユニバンコ・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

形 態	ブラジル籍外国投資法人／ブラジルレアル建投資証券
主 な 運 用 方 針	信用リスクの低い金融資産などを通じて国内金利商品に実質的に投資することにより受益者に利益を提供することを目的とします。金利市場の変動性が高まった場合においても、同市場への実質的な投資は維持します。
主 な 投 資 制 限	・純資産総額の98%以上をブラジル政府の発行する債券に投資します。 ・派生商品取引については、流動性を有し、時価評価が可能なものについて、保有証券の範囲内で、ポートフォリオの保護または実質的な投資比率の確保の目的で利用します。 ・低流動性資産への投資は純資産総額の15%未満とします。 ・有価証券の空売りは行いません。 ・レバレッジをかける運用は行いません。 ・資金の借り入れは原則として行いません。 ・レボ取引は行いません。 ・自らが発行するユニットを含む、いかなるファンドまたは投資スキームの受益権または持分の取得も行いません。 ・為替ヘッジは行いません。
信 託 期 間	無期限
決 算 日	毎年12月31日
収 益 分 配 方 針	設定当初を除き、原則として毎月、運用会社が決定した額を分配します。
信 託 報 酬 等	純資産総額に対して年率0.25%を乗じて得た額 上記の他、証券取引に伴う手数料、ファンドの設立に関連した費用などがファンドから支払われます。
関 係 法 人	管理事務代行会社 兼 保管銀行：イタウ・ユニバンコ・エス・エー 投資顧問会社：イタウ・ユニバンコ・アセット・マネジメント・リミタダ

「ユニバンク・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイ」は、同ファンドの国籍において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠した財務諸表が作成され、現地監査人による監査を受けております。

なお、以下は入手しうる直近の現地監査済み財務諸表の原文の一部を委託会社が和訳したものでありますが、あくまで参考和訳であり正確性を保証するものではありません。

ユニバンク・ブラジル・ソブリン・エヌアールアイの内容

(1) 財政状態計算書

2024年12月31日現在

投資／銘柄	数量	公正価値／実現可能価額 千レアル	純資産に対する比率 %
1. 現金および現金同等物		302	0.07
銀行預金		302	0.07
2. 債券	72,029	397,382	100.36
2.1 利付国債および物価連動国債－NTN	56,246	148,427	37.49
2.2 変動金利国債－LFT	15,783	248,955	62.87
3. デリバティブ金融商品		108	0.03
3.1 先物市場		108	0.03
4. 未収金		1	0.00
5. 資産合計		397,793	100.46
6. デリバティブ金融商品		199	0.05
6.1 先物市場		199	0.05
7. 未払金		1,639	0.41
8. 負債合計		1,838	0.46
9. 純資産		395,955	100.00

(2) 運用純資産変動計算書

2024年および2023年12月31日に終了した会計年度

(単位：1口当たり証券価額を除き、千リアル)

			2024年12月	2023年12月
期首現在純資産				
合計	1,844,976.030口	1口当たりの価額 259.856855	479,430	
	2,401,861.953口	1口当たりの価額 236.703947		568,530
証券の償還	1,844,976.029口		(132,834)	
	556,885.923口			(253,076)
アモチゼーション			(13,556)	(21,319)
証券の償還の変動額			52,434	113,476
当期損益控除前純資産			385,473	407,611
当期損益の構成：				
Aー債券およびその他の有価証券			168,829	69,186
公正価値でのインカム・ゲインおよび評価益の認識			31,414	49,714
取引利益			137,415	19,472
Bーその他の収益			98,217	59,833
デリバティブによる利益			98,217	59,833
Cーその他の費用			256,564	57,200
投資顧問会社報酬			1,108	1,309
監査および保管			88	117
デリバティブによる損失			254,040	55,082
検査報酬			40	41
雑費			1,288	651
当期純利益			10,482	71,819
当期末現在純資産				
合計	1,535,608.572口	1口当たりの価額 257.848702	395,955	
	1,844,976.030口	1口当たりの価額 259.856855		479,430

(3) 有価証券明細

2024年12月31日現在

銘	柄	名	評価額	償還年月日
			ブラジルリアル	
LFT (変動金利国債)			101,193,013.87	2027/9/1
LFT (変動金利国債)			62,098,602.70	2028/3/1
LFT (変動金利国債)			50,418,350.38	2029/3/1
NTN-B (物価連動国債)			41,680,291.74	2026/8/15
LFT (変動金利国債)			33,915,889.84	2027/3/1
NTN-B (物価連動国債)			17,844,180.29	2027/5/15
NTN-B (物価連動国債)			12,372,251.35	2035/5/15
NTN-B (物価連動国債)			10,836,519.37	2028/8/15
NTN-B (物価連動国債)			10,246,715.59	2050/8/15
NTN-B (物価連動国債)			9,184,694.77	2025/5/15
NTN-B (物価連動国債)			8,151,333.10	2045/5/15
NTN-F (利付国債)			7,332,899.79	2027/1/1
NTN-F (利付国債)			7,303,420.76	2029/1/1
NTN-B (物価連動国債)			6,178,737.76	2055/5/15
NTN-F (利付国債)			3,862,812.62	2031/1/1
NTN-B (物価連動国債)			3,065,815.52	2060/8/15
NTN-F (利付国債)			2,843,555.15	2033/1/1
NTN-B (物価連動国債)			2,672,184.86	2029/5/15
NTN-B (物価連動国債)			2,388,303.14	2040/8/15
NTN-F (利付国債)			1,576,240.21	2035/1/1
LFT (変動金利国債)			1,123,259.50	2025/3/1
NTN-B (物価連動国債)			529,537.69	2032/8/15
NTN-B (物価連動国債)			291,003.70	2033/5/15
LFT (変動金利国債)			110,725.52	2025/9/1
LFT (変動金利国債)			94,885.12	2026/3/1
NTN-B (物価連動国債)			66,555.47	2030/8/15

(有価証券明細はイタウ・ユニバンコ・エス・エー提供のデータより作成しております。)

短期公社債マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2025年 8月22日）

（計算期間 2024年 8月23日～2025年 8月22日）

短期公社債マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	原則、無期限です。
運 用 方 針	主としてわが国の短期公社債に投資し、利子等の安定した収益の確保をはかることを目的として運用を行います。
主 要 投 資 対 象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。

■最近 3 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰	中 落 率			
17期(2023年 8月22日)	円		%	%	%	百万円
	10,176		△0.0	30.8	－	651
18期(2024年 8月22日)	10,179		0.0	62.5	－	1,951
19期(2025年 8月22日)	10,204		0.2	83.0	－	1,956

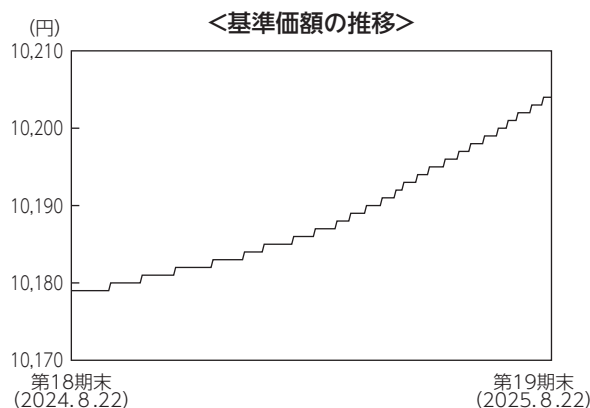
(注 1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
(注 2) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。
(注 3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 券 率	債 先 物 比 券 率
		騰 落 率		
(期 首) 2024年 8 月22日	円	% —	% 62.5	% —
8 月 末	10,179	0.0	62.0	—
9 月 末	10,180	0.0	85.5	—
10 月 末	10,181	0.0	88.7	—
11 月 末	10,182	0.0	88.7	—
12 月 末	10,184	0.0	84.6	—
2025年 1 月 末	10,185	0.1	87.6	—
2 月 末	10,187	0.1	90.2	—
3 月 末	10,189	0.1	77.4	—
4 月 末	10,192	0.1	81.8	—
5 月 末	10,195	0.2	81.8	—
6 月 末	10,198	0.2	79.7	—
7 月 末	10,202	0.2	79.7	—
(期 末) 2025年 8 月22日	10,204	0.2	83.0	—

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年8月23日から2025年8月22日まで）



※国庫短期証券（TB）3ヵ月利回りの低下は価格の上昇を示し、逆の場合は下落したことを示します。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は1万口あたり10,204円となり、前期末の同10,179円から0.25%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてわが国の短期公社債に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。当期間は、保有債券からの利息収入などがプラスに影響し、前期末比で基準価額は上昇しました。

投資環境

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回りは0.1%近辺で始まりましたが、その後日銀が2025年1月に政策金利を引き上げたことから、同利回りは上昇しました。

ポートフォリオについて

残存期間の短い国債や地方債などで運用を行いました。

今後の運用方針

日銀は2025年7月の金融政策決定会合で、政策金利を0.50%とする金融政策を維持しました。日銀は引き続き政策金利の引き上げを行うと見られますが、欧米のような大幅な利上げは見込まれず、今後の金利上昇は限定的なものとなることが見込まれます。そのため、今後も公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1 万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況（2024年 8 月23日から2025年 8 月22日まで）

公社債

		買付額	売付額
国内		千円	千円
	国債証券	4,196,054	— (3,900,000)
	地方債証券	416,602	— (312,000)
	特殊債証券	50,047	— (50,000)

(注 1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。
(注 2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年 8 月23日から2025年 8 月22日まで）

期中の利害関係人との取引状況

決算期	当 期					
区分	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
	百万円 4,662	百万円 114	% 2.5	百万円 —	百万円 —	% —
公社債						

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かかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■ 組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区分	当 期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5 年以上	2 年以上	2 年未満
国債証券	千円 1,380,000	千円 1,378,755	% 70.5	% —	% —	% —	% 70.5
地方債証券	245,000	244,545	12.5	9.7	—	—	12.5
合計	1,625,000	1,623,300	83.0	9.7	—	—	83.0

(注 1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。
(注 2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘	柄	当		期		末								
		利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月
(国債証券)		%		千円		千円								
4 5 2 回 利付国庫債券（2年）		0.0050		250,000		249,985		2025/09/01						
1 3 0 9 回 国庫短期証券		－		80,000		79,991		2025/09/01						
1 2 5 7 回 国庫短期証券		－		140,000		139,974		2025/09/22						
1 3 2 1 回 国庫短期証券		－		310,000		309,747		2025/10/27						
1 2 7 0 回 国庫短期証券		－		200,000		199,783		2025/11/20						
1 2 8 1 回 国庫短期証券		－		400,000		399,273		2026/01/20						
小計		－		1,380,000		1,378,755		－						
(地方債証券)		%		千円		千円								
1 4 9 回 共同発行市場公募地方債		0.5000		70,000		69,999		2025/08/25						
1 5 3 回 共同発行市場公募地方債		0.4690		55,000		54,986		2025/12/25						
2 7 年度 8 回 埼玉県公募公債		0.4100		55,000		54,953		2026/01/28						
1 6 0 回 共同発行市場公募地方債		0.0500		65,000		64,606		2026/07/24						
小計		－		245,000		244,545		－						
合計		－		1,625,000		1,623,300		－						

■投資信託財産の構成 2025年 8月22日現在

項目	当		期		末
	評	価	額	比	率
公 社 債			千円		%
			1,623,300		80.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他			397,651		19.7
投 資 信 託 財 産 総 額			2,020,952		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第 2 位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年8月22日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,020,952,094円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	397,333,479
国 債 証 券(評価額)	1,378,755,022
地 方 債 証 券(評価額)	244,545,959
未 収 利 息	215,821
前 払 費 用	101,813
(B) 負 債	64,606,100
未 払 金	64,606,100
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,956,345,994
元 本	1,917,182,055
次 期 繰 越 損 益 金	39,163,939
(D) 受 益 権 総 口 数	1,917,182,055口
1 万口当たり基準価額(C／D)	10,204円

- (注1) 期首元本額 1,917,182,055円
追加設定元本額 0円
一部解約元本額 0円
- (注2) 期末における元本の内訳
Oneピュア・インド株式ファンド 1,809,888,043円
新光ブラジル債券ファンド 107,294,012円
期末元本合計 1,917,182,055円

■損益の状況

当期 自2024年8月23日 至2025年8月22日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	4,452,615円
受 取 利 息	4,452,615
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	465,249
売 買 益	651,225
売 買 損	△185,976
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	4,917,864
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	34,246,075
(E) 合 計(C＋D)	39,163,939
次 期 繰 越 損 益 金(E)	39,163,939

(注) (B)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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)