



BNY MELLON

## BNYメロン・ブラジル・ インフラ・消費関連株式ファンド (愛称：ブラジルの奇跡)

追加型投信／海外／株式

### 運用報告書（全体版）

第16期（決算日：2017年12月15日）

●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	無期限
運用方針	主としてブラジル企業の株式に投資することにより、投資信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	ブラジル企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 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（原則として毎年6月15日および12月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。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。

#### 受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「BNYメロン・ブラジル・インフラ・消費関連株式ファンド（愛称：ブラジルの奇跡）」は、2017年12月15日に第16期決算を行いました。ここに、期中の運用状況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。

#### BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

ドキュメンテーション部

電話番号：03-6756-4600（代表）

受付時間：営業日の9：00～17：00

ホームページ <http://www.bnymellonam.jp/>

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数 ボベスパ指数(円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
12期(2015年12月15日)	5,814	0	△29.1	3,721	△33.7	96.8	—	521
13期(2016年6月15日)	5,998	0	3.2	3,941	5.9	95.7	—	481
14期(2016年12月15日)	7,495	0	25.0	5,406	37.2	96.6	—	613
15期(2017年6月15日)	7,736	0	3.2	5,515	2.0	95.8	—	532
16期(2017年12月15日)	9,269	0	19.8	6,489	17.7	95.0	—	568

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) ボベスパ指数(円換算ベース)は、基準価額算出を考慮し、基準日前日の指数に基準日当日の為替レートを乗じた数値を用いて指数化しております。

(注) 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として記載しているものです。

## ■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数 ボベスパ指数(円換算ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2017年6月15日	7,736	—	5,515	—	95.8	—
6月末	7,839	1.3	5,609	1.7	96.1	—
7月末	8,639	11.7	6,136	11.3	98.1	—
8月末	9,222	19.2	6,586	19.4	97.6	—
9月末	9,712	25.5	6,923	25.5	95.6	—
10月末	9,678	25.1	6,857	24.3	96.6	—
11月末	9,516	23.0	6,676	21.1	94.8	—
(期末)						
2017年12月15日	9,269	19.8	6,489	17.7	95.0	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ボベスパ指数(円換算ベース)は、基準価額算出を考慮し、基準日前日の指数に基準日当日の為替レートを乗じた数値を用いて指数化しております。

(注) 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として記載しているものです。

## ◆基準価額の推移

期末の基準価額は9,269円（前期末比1,533円上昇）、期中騰落率は19.8%となりました。一方で、参考指数であるボベスパ指数（円換算ベース）の期中騰落率は17.7%でした。

## ◆基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

- ・ 7月上旬～10月上旬、世界的な景気回復が進む中、ブラジルにおいてもインフレの沈静化を受けてブラジル中銀（BCB）による政策金利の引き下げが実施されたことなどをを受けて投資家のリスク選好度が強まったこと
- ・ 7月上旬～10月上旬、ブラジル経済が回復の兆しを示す中、日本円に対してブラジルレアル高が進行したこと

（下落要因）

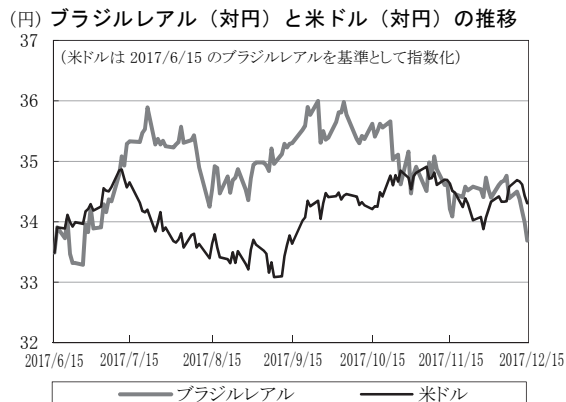
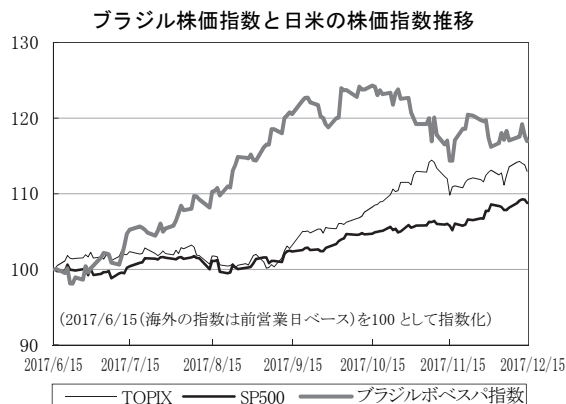
- ・ 10月中旬～12月中旬、テメル政権による構造改革政策が滞り、投資家のリスク回避傾向が強まり、ブラジル株式市場とレアル相場が下落したこと

## ◆市場概況

当期のブラジル株式市場は、政府の財政健全化策への期待などをを受けて上昇しました。代表的な株価指数であるボベスパ指数の期中騰落率は17.0%（現地通貨ベース）となっています。

当期は、グローバル経済の回復基調を背景に世界的に株価が上昇しました。ブラジルにおいてもインフレが沈静化する中でBCBが政策金利引き下げを継続したこと（期初時点10.25%→期末時点7.0%）や、諸経済指標が回復を示したことなどをを受け、期初から10月中旬にかけて株価上昇傾向が続きました。しかしながら、10月下旬以降は、テメル大統領の下で進められてきた年金改革法案など構造改革が滞り、失望感が浮上したことなどから期末にかけて株価は下落基調となりました。

為替市場は、1ブラジルレアル＝33円台半ばで始まりました。世界的な景気回復が進む中、新興国市場への資金流入が継続し、7月下旬には35円台後半まで上昇しました。しかしながら、8月に入ると核開発を巡って北朝鮮と米国の対立が強まり、投資家のリスク回避傾向がみられたことなどからレアルは揉み合う展開となりました。



その後、9月下旬から10月上旬にかけて短期的に36円近辺まで上昇する場面もありましたが、構造改革を巡って政治的な停滞が生じたことなどを材料にリアルは下落し、33円台後半で期末を迎えました。

## ◆運用概況

当ファンドは、主としてブラジルのインフラ・消費に関連する企業の株式の中から銘柄を厳選してポートフォリオを構築しました。

### 組入比率

期中、株式組入比率については、高位を保ちました。

### 業種別配分

当期末時点の配分上位3業種は、一般消費財・サービス28.3%、素材20.3%、不動産13.5%となりました。

## ◆収益分配

当期の収益分配については、基準価額水準等を勘案して、見送りとさせていただきます。分配に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し、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

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第16期
	2017年6月16日～ 2017年12月15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	824

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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

当ファンドでは、引き続きファンドの基本方針に則り、主としてブラジルのインフラおよび消費に関連する企業の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

(2017年6月16日～2017年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬	92	1.013	(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、9,101円です。
(投信会社)	( 44)	(0.487)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	( 44)	(0.487)	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)	( 3)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.056	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	( 5)	(0.056)	
(c) その他費用	62	0.677	(c) 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)	( 53)	(0.578)	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)	( 6)	(0.068)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷)	( 2)	(0.027)	目論見書、運用報告書等の印刷・交付等に係る費用
(その他)	( 0)	(0.003)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	159	1.746	

(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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は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、項目ごとに小数点以下第3位未満は四捨五入してあります。

■ 売買及び取引の状況  
株式

(2017年6月16日～2017年12月15日)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (0.93)	千ドル — (0.749)	百株 — (1)	千ドル — (0.749)
	ブラジル	1,253 (194)	千ブラジルリアル 2,518 (254)	2,583 (124)	千ブラジルリアル 4,634 (199)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買比率  
株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2017年6月16日～2017年12月15日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	251,067千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	532,542千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 利害関係人との取引状況等  
利害関係人との取引状況

(2017年6月16日～2017年12月15日)

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
			%			%
株式	百万円 87	百万円 —	% —	百万円 163	百万円 —	% —
為替直物取引	378	258	68.3	447	258	57.7

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、当ファンドに係る利害関係人とはTHE BANK OF NEW YORK MELLONです。

■組入資産の明細  
外国株式

(2017年12月15日現在)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円		
VALE SA-SP ADR	61	61	67	7,580	素材	
VALE SA-SP PREF ADR	1	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	62	61	67	7,580	
		2	1	—	<1.3%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BRF SA	28	24	87	2,939	食品・飲料・タバコ	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	141	122	153	5,162	不動産	
VALE SA	30	237	858	28,935	素材	
VALE SA-PREF A	268	—	—	—	素材	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S.A.-ELEC	1	1	2	67	公益事業	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	106	93	162	5,467	公益事業	
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	836	728	630	21,239	素材	
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	108	94	141	4,764	小売	
LOJAS AMERICANAS S.A.	144	125	147	4,956	小売	
GERDAU SA-PREF	311	271	321	10,816	素材	
METALURGICA GERDAU SA-PREF	386	336	186	6,273	素材	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	165	143	226	7,616	エネルギー	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	453	395	592	19,974	エネルギー	
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES SA	521	453	139	4,685	運輸	
CCR SA	143	124	193	6,526	運輸	
TUPY S.A.	343	299	549	18,524	自動車・自動車部品	
SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.	—	124	226	7,643	素材	
SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.	144	—	—	—	素材	
FIBRIA CELULOSE SA	192	166	802	27,051	素材	
IOCHPE-MAXION SA	383	334	699	23,555	資本財	
LOJAS RENNER S.A.	433	376	1,256	42,333	小売	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	185	161	221	7,453	公益事業	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	41	36	261	8,822	エネルギー	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	37	33	125	4,225	エネルギー	
EQUATORIAL ENERGIA SA ORD	229	200	1,296	43,662	公益事業	
EMPRESA BRAS DE AERONAUTICA	97	84	137	4,638	資本財	
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	312	272	350	11,821	公益事業	
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS	84	73	287	9,699	不動産	
BR PROPERTIES SA	177	216	227	7,671	不動産	
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA	1,198	1,045	532	17,955	耐久消費財・アパレル	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	96	82	558	18,819	不動産	
ALIANSCA SHOPPING CENTERS SA	738	642	1,092	36,789	不動産	
HYPERMARCAS S.A.	54	47	163	5,518	家庭用品・パーソナル用品	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	162	143	686	23,124	耐久消費財・アパレル	
MARISA LOJAS S.A.	200	173	128	4,312	小売	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	163	144	170	5,729	運輸	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	439	383	214	7,212	耐久消費財・アパレル	
CIELO SA	417	364	858	28,920	ソフトウェア・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	139	121	338	11,414	保険	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA	186	162	737	24,843	消費者サービス	
COSAN LOGISTICA SA	0.02	0.02	0.0167	0.562	運輸	
RUMO SA	34	36	42	1,421	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	10,129 41	8,868 40	15,808 —	532,594 <93.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	10,191 43	8,930 41	— —	540,175 <95.0%>	

(注) 邦貨換算金額は、期首、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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注) 一印は組み入れなし。

## 外国新株予約権証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	証券数	証券数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル)		証券	証券	千ブラジルレアル	千円
IOCHPE-MAXION S.A-CW19		1,285	1,285	11	400
合 計	証 券 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,285 1	1,285 1	11 —	400 <0.1%>

(注) 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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

## ■投資信託財産の構成

(2017年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	540,175	93.9
新株予約権証券	400	0.1
コール・ローン等、その他	34,389	6.0
投資信託財産総額	574,964	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産(558,503千円)の投資信託財産総額(574,964千円)に対する比率は97.1%です。

(注) 外貨建て資産は、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。1ドル=112.40円、1ブラジルレアル=33.69円。



## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年12月15日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	574,964,920
コール・ローン等	33,152,597
株式(評価額)	540,175,396
新株予約権証券(評価額)	400,014
未収配当金	1,236,913
(B) 負債	6,203,177
未払信託報酬	5,673,151
その他未払費用	530,026
(C) 純資産総額(A - B)	568,761,743
元本	613,592,710
次期繰越損益金	△ 44,830,967
(D) 受益権総口数	613,592,710口
1万口当たり基準価額(C / D)	9.269円

(注) 当ファンドの期首元本額は688,532,994円、期中追加設定元本額は159,363,164円、期中一部解約元本額は234,303,448円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9269円です。

## ■損益の状況

(2017年6月16日～2017年12月15日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	2,886,270
受取配当金	2,878,658
受取利息	7,612
(B) 有価証券売買損益	69,934,034
売買益	100,210,878
売買損	△ 30,276,844
(C) 信託報酬等	△ 9,427,736
(D) 当期損益金(A + B + C)	63,392,568
(E) 前期繰越損益金	△ 71,308,386
(F) 追加信託差損益金	△ 36,915,149
(配当等相当額)	( 32,838,280)
(売買損益相当額)	(△ 69,753,429)
(G) 計(D + E + F)	△ 44,830,967
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	△ 44,830,967
追加信託差損益金	△ 36,915,149
(配当等相当額)	( 32,838,280)
(売買損益相当額)	(△ 69,753,429)
分配準備積立金	17,768,912
繰越損益金	△ 25,684,730

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,512,932円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(32,838,280円)および分配準備積立金(15,255,980円)より分配対象収益は50,607,192円(10,000口当たり824円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 運用の指図に係る権限を委託するために要する費用として委託者報酬から支弁している額;信託財産の純資産総額に年0.63%を乗じて得た額

## ■分配金のお知らせ

当期の分配金はありません。