



BNY MELLON

■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（毎年6月15日および12月15日。ただし、休業日のときは翌営業日）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。

●約款変更のお知らせ

2014年12月1日付にて下記の約款変更を行いました。

- ・デリバティブ取引等にかかる投資制限に関する条項を新設。
- ・信託契約の解約ならびに信託約款の重大な変更にかかる書面決議の成立要件に関する変更。
- ・信託契約の解約ならびに信託約款の重大な変更にかかる書面決議に反対した受益者について受益権買取請求の不適用の条項を新設。
- ・運用報告書に記載すべき事項の提供に関する条項を新設。

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10期

(決算日：2014年12月15日)

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」は、2014年12月15日に第10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 産額		
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 騰				中 落	中 率
	円		円		%	%	%	百万円		
6期(2012年12月17日)	8,998		150		13.2	6,385	12.2	97.9	—	2,304
7期(2013年6月17日)	9,392		0		4.4	5,772	△ 9.6	96.8	—	2,054
8期(2013年12月16日)	9,511		0		1.3	5,895	2.1	96.4	—	1,626
9期(2014年6月16日)	9,772		0		2.7	6,682	13.4	97.4	—	1,221
10期(2014年12月15日)	8,390		0		△14.1	5,702	△14.7	92.3	—	1,077

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ボベスパ指数(円換算ベース)は、基準価額算出を考慮し、基準日前営業日の指数に基準日当日のTTMを乗じた数値を用いて設定時を10,000として指数化しております。

○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) 2014年6月16日	円	—	%	—	97.4	%
6月末	9,772	△ 0.4	6,682	△ 2.3	96.7	—
7月末	9,729	0.4	6,528	3.6	98.1	—
8月末	9,807	6.1	6,923	11.1	96.9	—
9月末	10,365	△ 6.1	7,423	△ 2.8	93.7	—
10月末	9,174	△ 8.1	6,498	△ 5.3	95.8	—
11月末	8,978	△ 2.4	6,330	1.7	95.3	—
(期末) 2014年12月15日	9,541	△14.1	6,794	△14.7	92.3	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) ボベスパ指数(円換算ベース)は、基準価額算出を考慮し、基準日前営業日の指数に基準日当日のTTMを乗じた数値を用いて設定時を10,000として指数化しております。

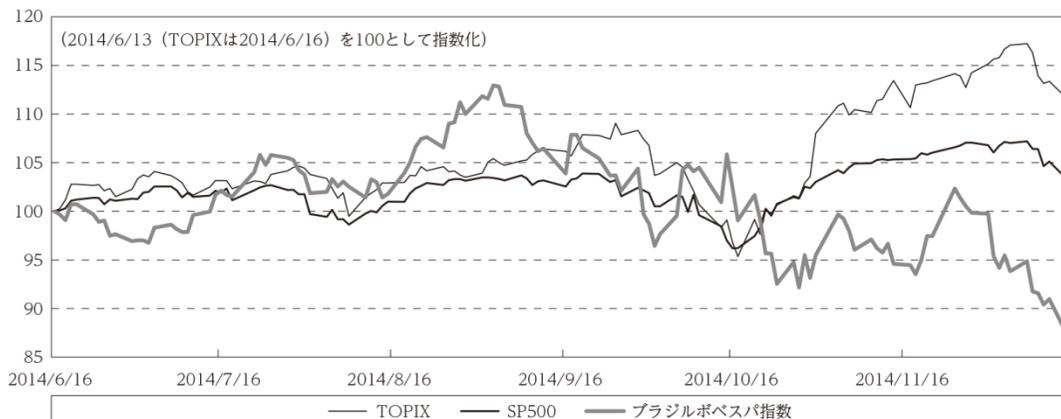
市場概況

当期のブラジル株式市場は、米欧の金融政策の行方や、地政学リスク、大統領選挙への思惑などに左右される展開となりました。ブラジルの代表的な株価指数であるボエスパ指数の当期騰落率は $\Delta 12.4\%$ （現地通貨ベース）となりました。

期初は、ブラジルの経済指標が予想を下回ったことから軟調に始まった後、中国の景気減速への警戒、ブラジルの利上げ実施などから上値の重い展開となりました。8月は、大統領選で政権交代となり構造改革が進展するとの期待感から上昇基調となりました。9月以降は、大統領選でのルセフ現大統領の再選による期待感の後退、原油価格の下落を受けてエネルギー関連株を中心に大幅安となったこと、ペトロbras（ブラジル石油公社）による汚職事件が嫌気されて軟調となりました。また11月下旬からは、原油価格がさらに下落したことから、期末にかけて一段と値を下げました。

ブラジルレアルは、期初1ブラジルレアル=45円台後半で始まり、8月後半までは46円を挟んだレンジ推移となりました。9月に入ると、政権交代への期待感が後退したことなどから軟調となり、10月後半には42円台まで下落しました。その後、10月末の日銀の追加金融緩和を受けて円安が大幅に進行したことから46円台まで上昇した後、期末は44円台で終了しました。

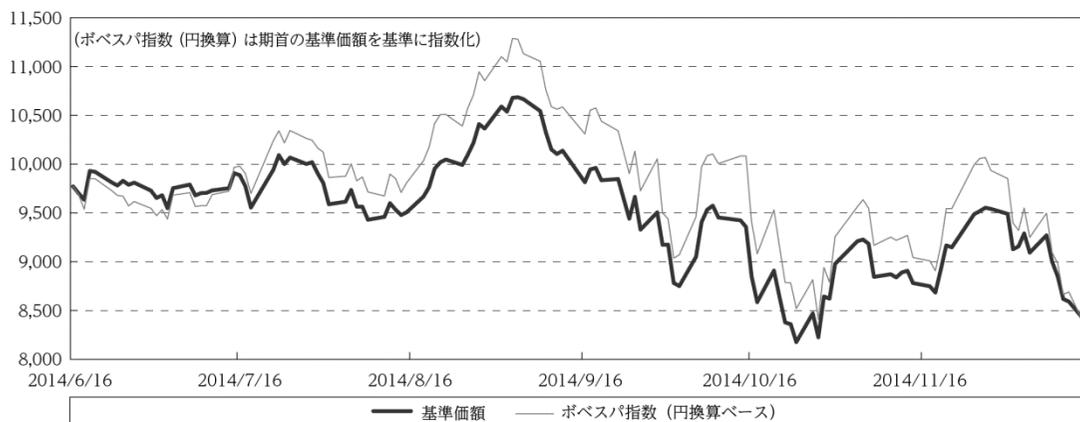
ブラジル株価指数と日米の株価指数推移



ブラジルレアル（対円）と米ドル（対円）の推移



基準価額の推移



期初9,772円で始まった基準価額は、期末には8,390円となりました。その結果、基準価額は1,382円下落し、期中騰落率は△14.1%となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・ 2014年8月中旬～9月上旬、10月のブラジル大統領選において、政権が交代して構造改革が進展するとの期待が高まったことから、株式市場が堅調な推移となったこと。
- ・ 2014年10月下旬～11月下旬、中国が想定外に利下げを実施したことからブラジル経済への懸念が後退して株価が上昇したこと。また、日銀の追加金融緩和実施を受けて円が大きく下落したことから、対ブラジルレアルでも円安になったこと。

下落要因

- ・ 2014年9月上旬～10月下旬、大統領選においてルセフ現大統領の再選観測が高まったことや、原油価格の下落を受けてエネルギー関連株が軟調になったこと、またペトロbrasによる汚職事件などが嫌気されたことから、株価が下落したこと。
- ・ 2014年12月上旬、世界的にリスク回避姿勢が強まる中で、相対的な安全資産である円が買われる形となり、対ブラジルレアルでも円高となったこと。

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ております。

期中、株式組入比率については、高位を保ちました。

業種別配分は、一般消費財・サービス、金融、公益事業の順で前期末時点では上位を占めておりましたが、期末時点における配分の上位3業種は、一般消費財・サービス27.4%、公益事業17.8%、素材15.6%となりました。

収益分配

当期の収益分配については、見送りとさせて頂きました。分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用致します。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第10期
	2014年6月17日～ 2014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	539

(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。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年6月17日～2014年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	97	1.007	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.485)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(47)	(0.485)	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 ）	(4)	(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	7	0.071	(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 ）	(7)	(0.071)	
(c) そ の 他 費 用	41	0.431	(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 ）	(35)	(0.368)	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 ）	(3)	(0.033)	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
（ 印 刷 ）	(3)	(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)	カストディ関連手続費用
合 計	145	1.509	
期中の平均基準価額は、9,599 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) 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

(2014年6月17日～2014年12月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ブラジル	百株	千ブラジルリアル	百株	千ブラジルリアル
		3,862 (33)	6,438 (14)	3,645 (-)	6,831 (14)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てです。

(注3) ()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いません。

○株式売買比率

(2014年6月17日～2014年12月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	613,847千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,106,268千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.55

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2014年6月17日～2014年12月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	$\frac{B}{A}$		百万円	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 594	百万円 374	% 63.0	百万円 570	百万円 374	% 65.6

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

(2014年12月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
		株数	外貨建金額 邦貨換算金額			
(アメリカ)	百株	百株	千ドル 千円			
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	99	99	127	15,159	公益事業	
VALE SA-SP ADR	61	61	43	5,202	素材	
VALE SA-SP PREF ADR	1	1	0.62	73	素材	
小計	株数・金額	161	161	172	20,435	
	銘柄数<比率>	3	3	-	<1.9%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BRF SA	26	26	152	6,811	食品・飲料・タバコ	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	188	192	208	9,305	不動産	
CIA PARANAENSE DE ENERGIA	222	217	514	22,963	公益事業	
VALE SA	2	3	5	253	素材	
VALE SA-PREF A	522	370	599	26,791	素材	
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	367	357	554	24,758	小売	
MARCOPOLO SA-PREF	577	599	216	9,659	資本財	
GERDAU SA-PREF	1,133	441	365	16,336	素材	
METALURGICA GERDAU SA-PREF	78	74	72	3,255	素材	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	649	664	671	29,987	エネルギー	
CCR SA	432	75	110	4,938	運輸	
CIA HERING	484	500	1,025	45,786	小売	
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF	345	354	180	8,076	資本財	
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	302	190	95	4,260	運輸	
SUZANO PAPEL E CELULOSE S. A.	-	1,782	1,913	85,492	素材	
IOCHPE-MAXION SA	113	114	144	6,462	資本財	
TRACTEBEL ENERGIA SA	36	37	122	5,450	公益事業	
ALPARGATAS SA-PREF	111	126	94	4,234	耐久消費財・アパレル	
LOJAS RENNER S. A.	198	136	994	44,409	小売	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	248	240	219	9,809	公益事業	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	45	235	1,157	51,689	エネルギー	
MAHLE-METAL LEVE SA	554	512	1,063	47,526	自動車・自動車部品	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	34	33	89	4,016	エネルギー	
EQUATORIAL ENERGIA SA ORD	885	870	2,321	103,686	公益事業	
EMPRESA BRAS DE AERONAUTICA	65	61	142	6,351	資本財	
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	372	96	250	11,201	公益事業	
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS	142	139	373	16,683	不動産	
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA	2,057	2,018	1,051	46,965	耐久消費財・アパレル	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	80	77	98	4,404	公益事業	
CIA ENERGETICA DE MINAS GER	75	72	98	4,398	公益事業	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	154	156	725	32,403	不動産	
ALIANSCCE SHOPPING CENTERS SA	1,028	1,000	1,553	69,372	不動産	
DURATEX SA	515	530	400	17,879	素材	
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES	73	74	106	4,760	運輸	
TELEFONICA BRASIL S. A.	28	29	135	6,049	電気通信サービス	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	92	100	95	4,243	運輸	
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	701	743	676	30,202	耐久消費財・アパレル	
CIELO SA	337	498	2,046	91,407	ソフトウェア・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	486	235	736	32,899	保険	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(ブラジル) CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA COSAN LOGISTICA SA	百株 289 —	百株 285 35	千ブラジルレアル 424 9	千円 18,969 445	消費者サービス 運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 14,047	株 数 14,297	21,817	974,601	
	銘 柄 数 < 比 率 > 39	41	—	<90.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 14,208	株 数 14,458	—	995,036	
	銘 柄 数 < 比 率 > 42	44	—	<92.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 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です。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注4) —印は組み入れなしです。

○投資信託財産の構成

(2014年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 995,036	% 91.2
コール・ローン等、その他	95,541	8.8
投資信託財産総額	1,090,577	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てです。

(注2) 当期末における外貨建て純資産（1,064,699千円）の投資信託財産総額（1,090,577千円）に対する比率は97.6%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、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=118.61円、1ブラジルレアル=44.67円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2014年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,090,577,172
コール・ローン等	87,994,589
株式(評価額)	995,036,364
未収入金	2,507,078
未収配当金	5,039,132
未収利息	9
(B) 負債	13,055,100
未払解約金	862,629
未払信託報酬	11,506,860
その他未払費用	685,611
(C) 純資産総額(A-B)	1,077,522,072
元本	1,284,316,475
次期繰越損益金	△ 206,794,403
(D) 受益権総口数	1,284,316,475口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,390円

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,250,486,826円、期中追加設定元本額は349,859,745円、期中一部解約元本額は316,030,096円です。

(注2) 1口当たり純資産額は0.8390円です。

○損益の状況 (2014年6月17日～2014年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,217,920
受取配当金	16,217,293
受取利息	627
(B) 有価証券売買損益	△171,956,541
売買益	34,514,638
売買損	△206,471,179
(C) 信託報酬等	△ 16,532,949
(D) 当期損益金(A+B+C)	△172,271,570
(E) 前期繰越損益金	△ 42,461,849
(F) 追加信託差損益金	7,939,016
(配当等相当額)	(39,455,557)
(売買損益相当額)	(△ 31,516,541)
(G) 計(D+E+F)	△206,794,403
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△206,794,403
追加信託差損益金	7,939,016
(配当等相当額)	(39,455,557)
(売買損益相当額)	(△ 31,516,541)
分配準備積立金	29,773,686
繰越損益金	△244,507,105

(注1) 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2) 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3) 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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(39,455,557円)および分配準備積立金(29,773,686円)より分配対象収益は69,229,243円(1万口当たり539円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注5) 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

当期の分配金はございません。