



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。

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14期

（決算日：2016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（愛称：ブラジルの奇跡）」は、2016年12月15日に第14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		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税金	み配	期騰	中落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
10期(2014年12月15日)	8,390	0	△14.1	5,702	△14.7	92.3	—	1,077
11期(2015年6月15日)	8,199	0	△2.3	5,615	△1.5	95.0	—	1,002
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

(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。

○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		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	ボベスパ指数(円換算ベース)	騰落率		
(期首) 2016年6月15日	円	%		%	%	%
	5,998	—	3,941	—	95.7	—
6月末	6,592	9.9	4,332	9.9	96.9	—
7月末	7,153	19.3	4,774	21.1	97.6	—
8月末	7,118	18.7	4,960	25.9	98.3	—
9月末	6,907	15.2	4,812	22.1	98.5	—
10月末	7,837	30.7	5,597	42.0	95.8	—
11月末	7,461	24.4	5,371	36.3	96.7	—
(期末) 2016年12月15日	7,495	25.0	5,406	37.2	96.6	—

(注) 騰落率は期首比です。

(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。

■ 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、期末には7,495円となりました。その結果、基準価額は1,497円上昇し、期中騰落率は25.0%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37.2%でした。

■ 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・ 6月中旬～7月下旬、汚職疑惑で窮地に立たされていたルセフ大統領が弾劾裁判で罷免され、大統領代行から正式に就任したテメル大統領とメイレス財務相による経済再建への期待から株価が上昇したこと。
- ・ 9月中旬～10月下旬、政治改革期待の高まりや、鉄鉱石や原油価格の上昇により資源関連株が堅調に推移したこと及びブラジル中央銀行が4年振りに政策金利を下げたことなどが好感され株価が上昇したこと。
- ・ 11月中旬～12月中旬、ブラジルリアルに対して円安が進行したこと。

(下落要因)

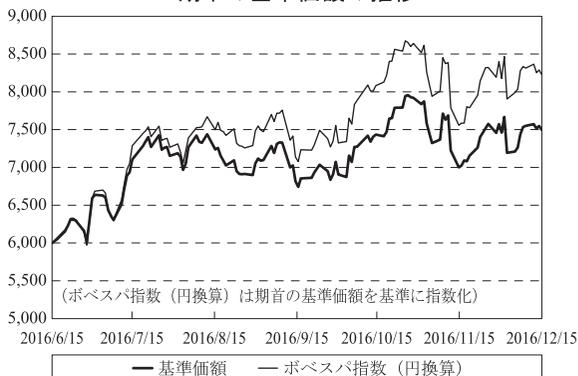
- ・ 10月下旬～11月上旬、米大統領選挙でトランプ氏が勝利し、米国の保護貿易主義への転換懸念や、米国長期金利の上昇などから株価が下落したこと。

■ 市場概況

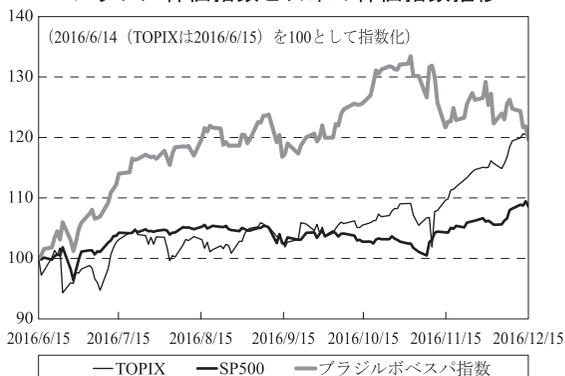
当期のブラジル株式市場は、国内政治改革への期待や、鉄鉱石など金属価格の高騰を受けて上昇しました。代表的な株価指数であるボベスパ指数の期中騰落率は19.4%（現地通貨ベース）となっています。

6月下旬、英国の国民投票で欧州連合（EU）離脱が選択されたことに伴う世界経済の減速懸念を背景に、ブラジル株式市場は一時的に下落しましたが、7月から8月にかけては主要輸出品である鉄鉱石や原油の価格上昇などにより堅調に推移しました。9月は中国や米国の株式市場が軟調に推移したことや、

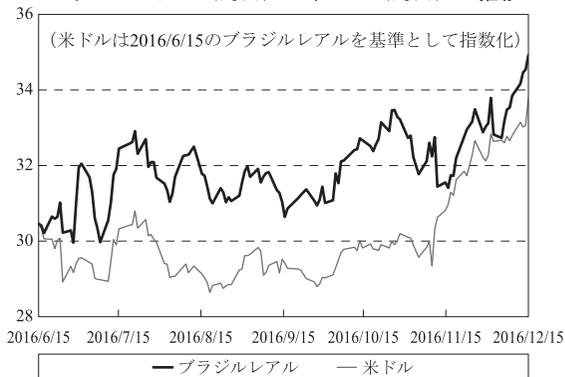
期中の基準価額の推移



ブラジル株価指数と日米の株価指数推移



(円) ブラジルリアル (対円) と米ドル (対円) の推移



商品価格の下落により輸出が落ち込むことへの懸念が高まって下落する場面もありましたが、10月にはテメル新政権下における政治改革期待が高まったことや原油価格上昇などにより、大幅に値を上げました。しかし、11月8日の米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受け、米国が保護主義に転換するとの懸念が高まったことや、米国金利が上昇したことを受けてブラジル株式市場は下落しました。

ブラジル中銀は政策金利を10月に4年振りに引き下げた後、11月にも連続して0.25%の利下げを実施しました。期末現在、政策金利は13.75%となっています。

ブラジルリアルは、期初30円台半ばで始まり、7月上旬には一時30円を割り込みましたが、7月中旬以降は資源価格の上昇や、ルセフ大統領の弾劾決定によって政治改革への期待が高まったことなどから底堅く推移し、10月下旬には33円台をつけました。11月前半、米国大統領選挙に当選したトランプ氏の景気刺激策への期待から米ドルが上昇したことを受けて大きく下落する場面もありましたが、インフレの沈静化やテメル新政権の財政赤字削減への取り組みに対する期待などから再び上昇し、34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

業種別配分は、前期末時点では一般消費財・サービス、公益事業、金融が上位を占めていました。当期末時点の配分上位3業種は、一般消費財・サービス24.5%、素材18.5%、公益事業15.1%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14期
	2016年6月16日～ 2016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	729

(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

(2016年6月16日～2016年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	73	1.013	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(35)	(0.487)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(35)	(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	7	0.100	(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)	(0.100)	
(c) そ の 他 費 用	42	0.587	(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)	(0.487)	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 移転等に係る費用
(監 査 費 用)	(5)	(0.067)	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)	(0.006)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	122	1.700	
期中の平均基準価額は、7,178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

(2016年6月16日～2016年12月15日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 —	千ドル —	百株 99	千ドル 110
	ブラジル	5,268 (844)	千ブラジルレアル 6,340 (690)	3,746 (451)	千ブラジルレアル 5,849 (425)

(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

(2016年6月16日～2016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	409,665千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	546,056千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75

(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

(2016年6月16日～2016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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 487	百万円 411	% 84.4	百万円 477	百万円 411	% 86.2

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

(2016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		
			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	—	—	—	
VALE SA-SP ADR	61	61	50	5,945	
VALE SA-SP PREF ADR	1	1	0.727	85	
小 計	株 数 ・ 金 額	161	62	51	6,031
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.0% >
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
BRF SA	22	36	179	6,276	食品・飲料・タバコ
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	140	175	169	5,903	不動産
CIA PARANAENSE DE ENERGIA	156	—	—	—	公益事業
VALE SA	—	37	103	3,602	素材
VALE SA-PREF A	212	332	816	28,519	素材
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S. A. -ELEC	—	1	2	89	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	—	131	296	10,365	公益事業
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	—	1,037	399	13,941	素材
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	315	133	205	7,191	小売
LOJAS AMERICANAS S. A.	—	181	216	7,571	小売
MARCOPOLO SA-PREF	442	—	—	—	資本財
GERDAU SA-PREF	325	385	419	14,660	素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF	122	478	215	7,539	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	—	205	360	12,591	エネルギー
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	489	563	829	28,978	エネルギー
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES SA	—	646	148	5,188	運輸
CCR SA	159	154	226	7,910	運輸
TUPY S. A.	—	425	477	16,681	自動車・自動車部品
CIA HERING	371	—	—	—	小売
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF	259	—	—	—	資本財
SUZANO PAPEL E CELULOSE S. A.	751	180	246	8,598	素材
FIBRIA CELULOSE SA	80	239	766	26,781	素材
IOCHPE-MAXION SA	271	307	382	13,346	資本財
TRACTEBEL ENERGIA SA	27	—	—	—	公益事業
ALPARGATAS SA-PREF	94	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LOJAS RENNER S. A.	520	487	1,105	38,603	小売
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	177	228	298	10,420	公益事業
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	172	51	334	11,684	エネルギー
MAHLE-METAL LEVE SA	157	—	—	—	自動車・自動車部品
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	25	45	164	5,729	エネルギー
EQUATORIAL ENERGIA SA ORD	321	283	1,458	50,943	公益事業
EMPRESA BRAS DE AERONAUTICA	58	122	188	6,573	資本財
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	71	388	501	17,505	公益事業
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS	104	105	270	9,441	不動産
BR PROPERTIES SA	—	221	166	5,811	不動産
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA	1,489	1,485	542	18,927	耐久消費財・アパレル
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	58	—	—	—	公益事業
CIA ENERGETICA DE MINAS GER	53	—	—	—	公益事業
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	116	115	651	22,745	不動産
ALIANSCCE SHOPPING CENTERS SA	737	916	1,305	45,585	不動産
DURATEX SA	409	—	—	—	素材
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES	55	—	—	—	運輸

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)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
HYPERMARCAS S.A	—	66	164	5,727	家庭用品・パーソナル用品	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	—	202	496	17,338	耐久消費財・アパレル	
MARISA LOJAS S.A.	—	249	165	5,764	小売	
TELEFONICA BRASIL S.A.	28	—	—	—	電気通信サービス	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	74	203	147	5,160	運輸	
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	547	546	235	8,236	耐久消費財・アパレル	
CIELO SA	433	431	1,123	39,227	ソフトウェア・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	172	171	449	15,710	保険	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA	210	231	537	18,778	消費者サービス	
COSAN LOGISTICA SA	6	0.02	0.00906	0.316	運輸	
RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL SA	38	41	23	832	運輸	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL-RCT	49	—	—	—	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	10,320	12,234	16,795	586,489	
	銘柄 数 < 比 率 >	42	41	—	< 95.6% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	10,481	12,296	—	592,520	
	銘柄 数 < 比 率 >	45	43	—	< 96.6% >	

(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。

○投資信託財産の構成

(2016年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 592,520	% 95.0
コール・ローン等、その他	31,398	5.0
投資信託財産総額	623,918	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(601,877千円)の投資信託財産総額(623,918千円)に対する比率は96.5%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=117.72円、1ブラジルレアル=34.92円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	623,918,444
コール・ローン等	28,750,149
株式(評価額)	592,520,958
未収配当金	2,647,337
(B) 負債	10,371,978
未払解約金	4,228,287
未払信託報酬	5,615,206
その他未払費用	528,485
(C) 純資産総額(A-B)	613,546,466
元本	818,623,616
次期繰越損益金	△205,077,150
(D) 受益権総口数	818,623,616口
1万円当たり基準価額(C/D)	7,495円

(注) 当ファンドの期首元本額は803,225,848円、期中追加設定元本額は109,903,970円、期中一部解約元本額は94,506,202円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.7495円です。

○損益の状況 (2016年6月16日～2016年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,265,870
受取配当金	4,266,517
受取利息	△ 647
(B) 有価証券売買損益	107,861,769
売買益	151,821,800
売買損	△ 43,960,031
(C) 信託報酬等	△ 8,973,190
(D) 当期損益金(A+B+C)	103,154,449
(E) 前期繰越損益金	△270,941,322
(F) 追加信託差損益金	△ 37,290,277
(配当等相当額)	(31,406,672)
(売買損益相当額)	(△ 68,696,949)
(G) 計(D+E+F)	△205,077,150
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△205,077,150
追加信託差損益金	△ 37,290,277
(配当等相当額)	(31,406,672)
(売買損益相当額)	(△ 68,696,949)
分配準備積立金	28,338,946
繰越損益金	△196,125,819

(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(3,924,889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(31,406,672円)および分配準備積立金(24,414,057円)より分配対象収益は59,745,618円(1万円当たり729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。