



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18期（決算日：2018年12月17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、原則として基準価額水準等を勘案して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。

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、2018年12月17日に第18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
14期(2016年12月15日)	7,495	0	25.0	7,661	37.2	96.6	—	613
15期(2017年6月15日)	7,736	0	3.2	7,816	2.0	95.8	—	532
16期(2017年12月15日)	9,269	0	19.8	9,197	17.7	95.0	—	568
17期(2018年6月15日)	7,825	0	△15.6	7,825	△14.9	96.5	—	497
18期(2018年12月17日)	9,347	0	19.5	9,555	22.1	97.5	—	527

(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	%		%	%	%
2018年6月15日	7,825	—	7,825	—	96.5	—
6月末	7,706	△1.5	7,738	△1.1	97.2	—
7月末	8,556	9.3	9,001	15.0	98.2	—
8月末	7,345	△6.1	7,700	△1.6	98.4	—
9月末	7,852	0.3	8,527	9.0	98.3	—
10月末	9,602	22.7	10,027	28.1	99.1	—
11月末	9,523	21.7	9,954	27.2	98.9	—
(期末)						
2018年12月17日	9,347	19.5	9,555	22.1	97.5	—

(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

当ファンドの基準価額の期中騰落率は19.5%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22.1%でした。

◆基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・期初から8月前半にかけて米中通商問題に対する懸念が後退し、世界的にリスクオンの相場展開となったこと。
- ・10月の大統領選挙において右派であるボルソナロ氏の勝利を株式市場が好感したこと。

(下落要因)

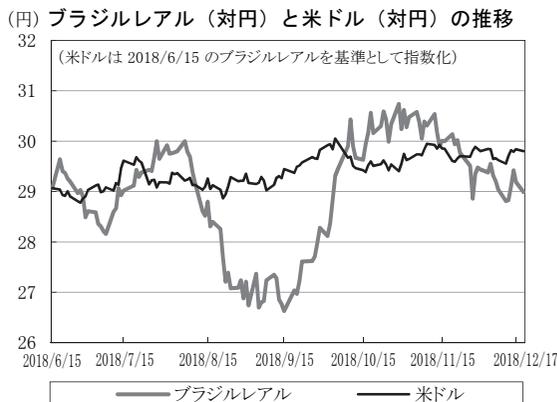
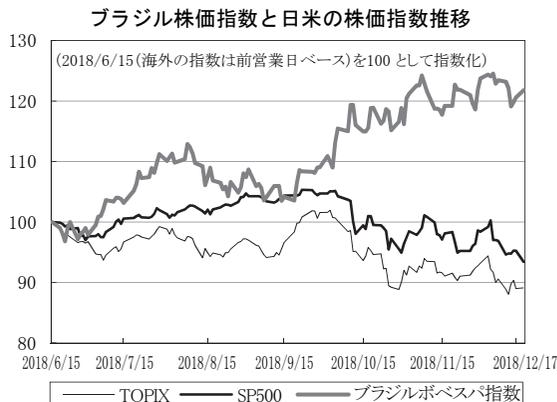
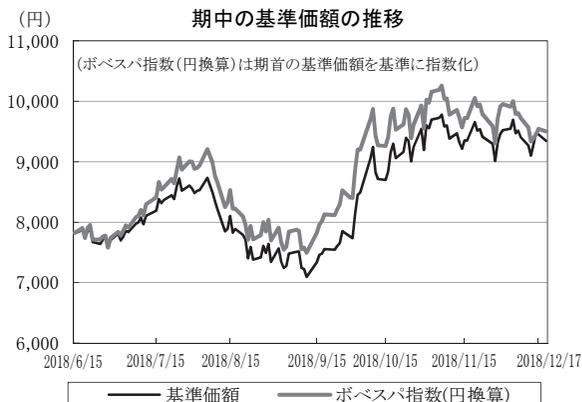
- ・8月後半、新興国市場を巡る不透明感が高まったこと。

◆市場概況

当期のブラジル株式市場は、10月に行われた大統領選挙においてボルソナロ氏が勝利したことを好感し大幅に上昇しました。代表的な株価指数であるボベスパ指数の期中騰落率は22.4%（現地通貨ベース）となっています。

ブラジル株式市場は、期初から8月前半にかけて、米中通商交渉への過度な懸念が後退したことを受け、世界的にリスクオンの相場展開となる中で上昇しました。その後はトルコなど新興国市場に対する不透明感が増したこと、大統領選挙の有権者調査において左派政党候補者の支持率が上昇するなど大統領選挙を巡る不透明感が高まったことなどを背景に、9月半ばまで軟調な推移が続きました。しかしながら10月に入ると大統領選挙の第1回投票において右派であるボルソナロ氏が首位に立ったことを投資家が歓迎したことや、同氏が財政再建に向け年金制度改革や国営企業民営化に推進する姿勢を見せたことを受け、大幅に反発しました。

1 ブラジルレアル=29円台前半で始まったブラジルレアルは、米国人牧師拘束を巡る米国との対立を背景にトルコリラが大幅に下落する中、8月後半に一時26円台前半まで下落しました。しかし、その後は大統領選に対する不透明感が収束に向かい、右派であるボルソナロ氏優位の報道が出た安心感などから買い優勢の展開となり、30円台半ばまで上昇しました。期末にかけては、世界的な株安進行を受けて若干売られる展開となり、28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、公益事業25.2%、一般消費財・サービス19.8%、素材15.0%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18期
	2018年6月16日～ 2018年12月17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	910

(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

(2018年6月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬	86	1.024	(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、8,430円です。
(投信会社)	(42)	(0.493)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(42)	(0.493)	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	13	0.160	(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)	(13)	(0.160)	
(c) その他費用	27	0.320	(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)	(18)	(0.218)	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)	(0.074)	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)	(0.001)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	126	1.504	

(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

(2018年6月16日～2018年12月17日)

		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 61	千ドル 80
	ブラジル	7,016 (156)	千ブラジルリアル 9,753 (88)	6,052 (46)	千ブラジルリアル 11,522 (88)

(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

(2018年6月16日～2018年12月17日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	639,028千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	504,212千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.26

(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

(2018年6月16日～2018年12月17日)

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 289	百万円 —	% —	百万円 349	百万円 —	% —
為替直物取引	634	634	100.0	703	634	90.2

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
外国株式

(2018年12月17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	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	61 1	— —	— —	— <-%>
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
BRF SA	25	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	129	—	—	—	不動産
VALE SA	254	103	524	15,192	素材
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	—	155	503	14,603	公益事業
TIM PARTICIPACOES SA	—	35	42	1,240	電気通信サービス
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S.A.-ELEC	1	1	2	82	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	98	148	361	10,473	公益事業
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	767	576	540	15,662	素材
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	99	75	149	4,334	小売
LOJAS AMERICANAS S.A.	132	98	144	4,176	小売
GERDAU SA-PREF	286	250	378	10,972	素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF	353	395	278	8,076	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	151	115	302	8,778	エネルギー
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	169	387	11,243	小売
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	416	378	871	25,258	エネルギー
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES SA	476	1,152	493	14,293	運輸
CCR SA	131	233	281	8,170	運輸
TUPY S.A.	316	168	364	10,578	自動車・自動車部品
BANCO BRADESCO SA	—	54	207	6,011	銀行
CIA HERING	—	102	271	7,865	小売
NATURA COSMETICOS SA	—	51	224	6,520	家庭用品・パーソナル用品
BRADSPAR S.A.	—	156	465	13,490	素材
SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.	131	56	210	6,107	素材
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	—	52	186	5,406	銀行
FIBRIA CELULOSE SA	175	—	—	—	素材
IOCHPE-MAXION SA	351	138	314	9,128	資本財
LOCALIZA RENT A CAR SA	—	65	183	5,332	運輸
LOJAS RENNER S.A.	396	129	509	14,783	小売
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	169	176	246	7,152	公益事業
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	38	56	278	8,070	エネルギー
COSAN SA	35	32	106	3,091	エネルギー
LIGHT SA	—	246	382	11,082	公益事業
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	—	58	312	9,057	公益事業
EQUATORIAL ENERGIA SA ORD	211	122	877	25,436	公益事業
EMBRAER SA	88	191	395	11,478	資本財
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	287	224	470	13,636	公益事業
SAO CARLOS EMPREENDIMENTOS	77	—	—	—	不動産

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		
BR PROPERTIES SA	227	—	—	—	不動産	
B2W CIA DIGITAL	—	83	312	9,047	小売	
BR MALLS PARTICIPACOES SA	—	307	402	11,667	不動産	
EVEN CONSTRUTORA E INCORPORA	1,101	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
VULCABRAS AZALEIA SA	—	798	526	15,268	耐久消費財・アパレル	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	—	407	523	15,185	公益事業	
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	—	201	115	3,356	食品・飲料・タバコ	
MRV ENGENHARIA	—	241	284	8,237	耐久消費財・アパレル	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	86	—	—	—	不動産	
ALIANSCA SHOPPING CENTERS SA	676	205	380	11,016	不動産	
DURATEX SA	—	166	200	5,808	素材	
HYPERA SA	49	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	151	35	183	5,330	耐久消費財・アパレル	
MARISA LOJAS S.A.	182	—	—	—	小売	
MAGAZINE LUIZA SA	—	6	102	2,967	小売	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	152	198	192	5,567	運輸	
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	405	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	—	21	169	4,900	食品・生活必需品小売り	
CIELO SA	382	188	178	5,163	ソフトウェア・サービス	
VIA VAREJO SA	—	136	59	1,715	小売	
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	—	209	385	11,184	公益事業	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	128	62	168	4,879	保険	
AZUL SA	—	116	386	11,215	運輸	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	—	142	418	12,143	ヘルスケア機器・サービス	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	—	273	491	14,245	食品・生活必需品小売り	
AMBEV SA	—	130	208	6,052	食品・飲料・タバコ	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA	170	35	212	6,153	消費者サービス	
KLABIN SA - UNIT	—	39	62	1,811	素材	
COSAN LOGISTICA SA	0.02	—	—	—	運輸	
RUMO SA	38	52	85	2,472	運輸	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	—	405	407	11,799	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	9,345	10,420	17,729	513,983	
	銘 柄 数 < 比 率 >	40	57	—	<97.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	9,407	10,420	—	513,983	
	銘 柄 数 < 比 率 >	41	57	—	<97.4%>	

(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) IOCHPE-MAXION S.A-CW19	証券 1,285	証券 1,285	千ブラジルレアル 12	千円 359
合 計	証券 1,285	証券 1,285	12	359
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	<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

(2018年12月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 513,983	% 96.4
新株予約権証券	359	0.1
コール・ローン等、その他	18,888	3.5
投資信託財産総額	533,230	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(518,913千円)の投資信託財産総額(533,230千円)に対する比率は97.3%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=113.47円、1ブラジルレアル=28.99円。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月17日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	533,230,055
コール・ローン等	16,392,044
株式(評価額)	513,983,917
新株予約権証券(評価額)	359,483
未収配当金	2,494,611
(B) 負債	5,795,999
未払解約金	12,078
未払信託報酬	5,264,867
その他未払費用	519,054
(C) 純資産総額(A - B)	527,434,056
元本	564,293,901
次期繰越損益金	△ 36,859,845
(D) 受益権総口数	564,293,901口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.347円

(注) 当ファンドの期首元本額は635,744,917円、期中追加設定元本額は4,994,000円、期中一部解約元本額は76,445,016円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9347円です。

■損益の状況

(2018年6月16日～2018年12月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	5,152,122
受取配当金	5,142,782
受取利息	9,340
(B) 有価証券売買損益	86,788,947
売買益	117,146,044
売買損	△ 30,357,097
(C) 先物取引等取引損益	368,731
取引益	△ 182,548
取引損	551,279
(D) 信託報酬等	△ 6,910,608
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	85,399,192
(F) 前期繰越損益金	△ 98,485,031
(G) 追加信託差損益金	△ 23,774,006
(配当等相当額)	(33,741,085)
(売買損益相当額)	(△ 57,515,091)
(H) 計(E + F + G)	△ 36,859,845
(I) 収益分配金	0
次期繰越損益金(H + I)	△ 36,859,845
追加信託差損益金	△ 23,774,006
(配当等相当額)	(33,741,085)
(売買損益相当額)	(△ 57,515,091)
分配準備積立金	17,660,031
繰越損益金	△ 30,745,870

(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(D)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(G)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(4,766,510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(33,741,085円)および分配準備積立金(12,893,521円)より分配対象収益は51,401,116円(10,000口当たり910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。

■お知らせ

●約款変更のお知らせ

「分散投資規制」に対応するために、約款に所要の変更を行いました。(2018年9月14日付)