



BNY MELLON
INVESTMENT MANAGEMENT

●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。

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19期（決算日：2019年6月17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、2019年6月17日に第19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
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
17期(2018年6月15日)	7,825	0	△15.6	5,521	△14.9	96.5	—	497
18期(2018年12月17日)	9,347	0	19.5	6,742	22.1	97.5	—	527
19期(2019年6月17日)	10,078	0	7.8	7,269	7.8	96.7	—	422

(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設定日の前日を基準に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12月17日	9,347	—	6,742	—	97.5	—
12月末	9,210	△1.5	6,497	△3.6	97.4	—
2019年1月末	10,693	14.4	7,632	13.2	97.8	—
2月末	10,619	13.6	7,690	14.1	97.6	—
3月末	9,699	3.8	7,134	5.8	97.9	—
4月末	9,691	3.7	7,253	7.6	98.1	—
5月末	9,654	3.3	7,114	5.5	98.5	—
(期末)						
2019年6月17日	10,078	7.8	7,269	7.8	96.7	—

(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設定日の前日を基準に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7.8%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7.8%でした。

◆基準価額の変動要因

（上昇要因）

- ・2019年1月、米連邦準備制度理事会（FRB）高官が早期利上げ停止の可能性を示唆したことやブラジルの構造改革に対する期待などから、ブラジル株式市場が上昇したこと。

（下落要因）

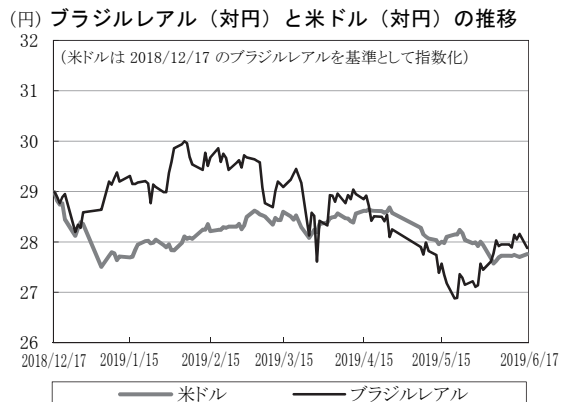
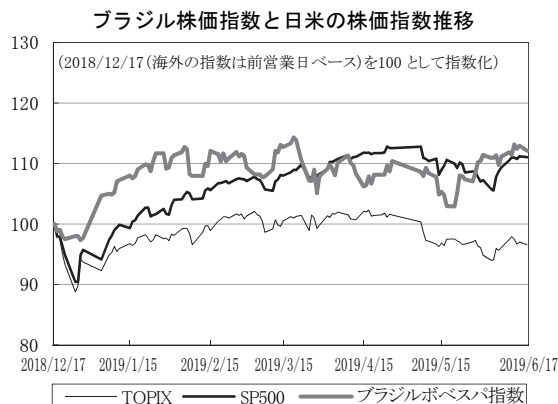
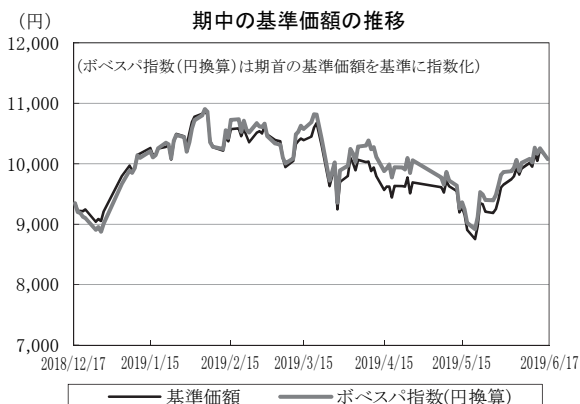
- ・2月上旬から5月中旬にかけて、ブラジル景気見通しの下方修正や年金改革の遅れなどを背景にブラジルレアルが軟調に推移したこと。

◆市場概況

当期のブラジル株式市場は、主要国の金利緩和政策やブラジル年金改革進展期待などを背景に上昇しました。代表的な株価指数であるボベスパ指数の期中騰落率は12.1%（現地通貨ベース）となりました。

ブラジル株式市場は、期初から2018年末にかけては、世界景気の先行き懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり下落しましたが、2019年入り後は米連邦FRB高官が早期利上げ停止の可能性を示唆したことやブラジルの構造改革に対する期待などを背景に大きく反発しました。2月から4月にかけては、米中貿易摩擦やブラジル年金改革法案の動向に左右される展開となりました。5月以降は、米中通商協議が不調に終わったことを受けて下落したあと、米国によるメキシコへの関税が見送られたことやブラジルの年金改革進展期待などから上昇しました。

1 ブラジルレアル=28円台後半で始まったブラジルレアルは、世界景気に対する先行き懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まり2018年末にかけて下落したあと、FRB高官が金融緩和姿勢をにじませたことなどを受けて、2月上旬に一時30円台まで上昇しました。その後は、米ドル高が進行する中、ブラジル景気見通しの下方修正や年金改革の遅れなどを背景にブラジルレアルが軟調に推移し、5月中旬には26円台後半まで下落しました。期末にかけては、FRBの利下げ観測や年金改革進展期待などからブラジルレアルが持ち直す展開となり、27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28.4%、一般消費財・サービス18.6%、資本財・サービス12.9%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19期
	2018年12月18日～ 2019年6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	1,086

(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12月18日～2019年6月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬	100	1.007	(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、9,927円です。
(投信会社)	(48)	(0.485)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(48)	(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	4	0.043	(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)	(4)	(0.043)	
(c) その他費用	96	0.964	(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)	(84)	(0.851)	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)	(8)	(0.083)	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)	金融商品取引に要する諸費用
合 計	200	2.014	

(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12月18日～2019年6月17日)

		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
		186 (98)	332 (71)	2,997 (3)	5,551 (27)

(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。

新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外国	ブラジル	証券	千ブラジルリアル	証券	千ブラジルリアル
		—	—	— (1,285)	— (12)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) ()内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

■株式売買比率

(2018年12月18日～2019年6月17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	173,119千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	443,850千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

(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

(2018年12月18日～2019年6月17日)

利害関係人との取引状況

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	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	9	—	—	163	—	—
	190	180	94.7	343	180	52.5

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

(2019年6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
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
VALE SA	103	75	385	10,747	素材
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	155	114	548	15,284	公益事業
TIM PARTICIPACOES SA	35	28	30	861	電気通信サービス
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS S.A.-ELEC	1	1	3	100	公益事業
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	148	109	384	10,727	公益事業
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	576	420	363	10,140	素材
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	75	55	88	2,478	小売
LOJAS AMERICANAS S.A.	98	71	91	2,539	小売
GERDAU SA-PREF	250	183	262	7,327	素材
METALURGICA GERDAU SA-PREF	395	288	195	5,441	素材
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	115	83	250	6,986	エネルギー
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	169	124	305	8,518	小売
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	378	273	738	20,596	エネルギー
SANTOS BRASIL PARTICIPACOES SA	1,152	844	359	10,024	運輸
CCR SA	233	170	239	6,670	運輸
TUPY S.A.	168	123	244	6,813	自動車・自動車部品
BANCO BRADESCO SA	54	46	166	4,633	銀行
CIA HERING	102	75	210	5,863	耐久消費財・アパレル
NATURA COSMETICOS SA	51	37	211	5,895	家庭用品・パーソナル用品
BRADSPAR S.A.	156	115	371	10,346	素材
SUZANO PAPEL E CELULOSE S.A.	56	40	132	3,695	素材
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	52	37	127	3,553	銀行
IOCHPE-MAXION SA	138	112	231	6,467	資本財
LOCALIZA RENT A CAR SA	65	51	203	5,681	運輸
LOJAS RENNER S.A.	129	103	475	13,254	小売
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	176	128	243	6,792	公益事業
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	56	82	176	4,915	エネルギー
COSAN SA	32	25	118	3,295	エネルギー
LIGHT SA	246	180	356	9,936	公益事業
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	58	42	276	7,696	公益事業
EQUATORIAL ENERGIA SA ORD	122	84	750	20,936	公益事業
EMBRAER SA	191	140	261	7,287	資本財
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	224	165	442	12,328	公益事業
B2W CIA DIGITAL	83	58	180	5,037	小売
BR MALLS PARTICIPACOES SA	307	224	315	8,793	不動産
VULCABRAS AZALEIA SA	798	582	376	10,498	耐久消費財・アパレル
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	407	298	432	12,071	公益事業

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		
MARFRIG GLOBAL FOODS SA	201	147	98	2,749	食品・飲料・タバコ	
MRV ENGENHARIA	241	175	302	8,440	耐久消費財・アパレル	
ALIANSCE SHOPPING CENTERS SA	205	149	355	9,923	不動産	
DURATEX SA	166	122	121	3,384	素材	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO SA	35	28	137	3,829	耐久消費財・アパレル	
MAGAZINE LUIZA SA	6	6	126	3,539	小売	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	198	146	151	4,221	運輸	
CIA BRASILEIRA DE DIS-PREF	21	17	146	4,093	食品・生活必需品小売り	
CIELO SA	188	139	92	2,570	ソフトウェア・サービス	
VIA VAREJO SA	136	100	49	1,385	小売	
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	209	152	376	10,509	公益事業	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	62	46	142	3,960	保険	
AZUL SA	116	83	363	10,133	運輸	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	142	104	393	10,965	ヘルスケア機器・サービス	
ATACADAO DISTRIBUICAO COMERC	273	199	447	12,483	食品・生活必需品小売り	
AMBEV SA	130	94	165	4,622	食品・飲料・タバコ	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENCIA	35	28	141	3,946	消費者サービス	
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	—	13	24	688	不動産	
KLABIN SA - UNIT	39	30	47	1,319	素材	
RUMO SA	52	37	74	2,065	運輸	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	405	296	346	9,663	公益事業	
合 計	株 数 ・ 金 額	10,420	7,703	14,660	408,736	
	銘柄数 < 比率 >	57	58	—	<96.7%>	

(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) —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 —	千ブラジルリアル —	千円 —
合 計	証券数・金額 1,285	—	—	—
	銘柄数 < 比率 >	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) —印は組み入れなし。

■投資信託財産の構成

(2019年6月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 408,736	% 95.6
コール・ローン等、その他	18,904	4.4
投資信託財産総額	427,640	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（415,345千円）の投資信託財産総額（427,640千円）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=108.66円、1ブラジルリアル=27.88円。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月17日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	427,640,065
コール・ローン等	15,197,362
株式(評価額)	408,736,110
未収配当金	3,706,593
(B) 負債	5,088,184
未払解約金	829
未払信託報酬	4,586,547
その他未払費用	500,808
(C) 純資産総額(A - B)	422,551,881
元本	419,284,723
次期繰越損益金	3,267,158
(D) 受益権総口数	419,284,723口
1万口当たり基準価額(C / D)	10,078円

(注) 当ファンドの期首元本額は564,293,901円、期中追加設定元本額は28,677,316円、期中一部解約元本額は173,686,494円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,0078円です。

■損益の状況

(2018年12月18日～2019年6月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	7,771,365
受取配当金	7,753,552
受取利息	17,813
(B) 有価証券売買損益	29,987,707
売買益	68,888,985
売買損	△ 38,901,278
(C) 信託報酬等	△ 8,965,616
(D) 当期損益金(A + B + C)	28,793,456
(E) 前期繰越損益金	△ 9,166,029
(F) 追加信託差損益金	△ 16,360,269
(配当等相当額)	(25,930,317)
(売買損益相当額)	(△ 42,290,586)
(G) 計(D + E + F)	3,267,158
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G + H)	3,267,158
追加信託差損益金	△ 16,360,269
(配当等相当額)	(25,930,317)
(売買損益相当額)	(△ 42,290,586)
分配準備積立金	19,627,427

(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(5,926,241円)、費用控除後の有価証券売買等損益額(1,331,139円)、信託約款に規定する収益調整金(25,930,317円)および分配準備積立金(12,370,047円)より分配対象収益は45,557,744円(10,000口当たり1,086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。