

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型／海外／株式
信 託 期 間	2021年2月25日から2053年2月17日まで
基 本 方 針	この投資信託は、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
投 資 対 象	ブラジルの企業の株式あるいは預託証券等を主要投資対象とします。
投 資 態 度	<ol style="list-style-type: none">主としてブラジルの金融商品取引所に上場している、あるいはその他の金融商品取引所またはそれに準ずる市場で取引されているブラジルの企業または同国において関連する事業を開拓する企業の株式、預託証券、優先株式ならびに株価に連動する効果を有する有価証券、投資信託証券等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。銘柄選定にあたっては、事業内容、成長性、収益性、財務健全性などを勘案して厳選します。また、業種配分、バリュエーション、流動性などを考慮して、ポートフォリオを構築します。株式の組入比率は、原則として高位とします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんが、機動的に市場変動に対応することがあります。資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
主 な 投 資 制 限	<ol style="list-style-type: none">株式への投資割合には制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対するエクスボーダーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として35%以内とすることとし、当該比率を超えることとなつた場合には、同規則に従い当該比率以内となるよう調整を行ふこととします。 ※ 投資制限は、これらに限りません。（くわしくは、信託約款に記載されています。）
分 配 方 針	年4回（原則として毎年2月15日、5月15日、8月15日、11月15日）。ただし、休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。 <ol style="list-style-type: none">分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。委託会社が毎決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではなく、分配対象額が少額な場合には分配を行わないことがあります。留保益の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

ブラジル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第15期(決算日:2024年11月15日)

第16期(決算日:2025年2月17日)

受益者のみなさまへ

平素よりご愛顧頂き、厚く御礼申し上げます。
このたび、「ブラジル株式ファンド」が、2025年2月17日に第16期の決算を迎えたことから、第15期から第16期までの運用状況につきまして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。

カレラアセットマネジメント株式会社

〒107-6012 東京都港区赤坂一丁目12番32号
アーク森ビル12階

<https://www.carrera-am.co.jp/>

お問い合わせ先: 管理部

電話番号: 03-6691-2017

受付時間: 営業日の午前9時から午後5時

◆最近 10 期の運用実績

決算期	基準価額			参考指 数 （円換算指 数）	株式組入比率	株式先物比率	純資産
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
7期(2022年11月15日)	円 14,776	円 300	% 3.1	2,982,015	% 0.9	% 89.9	百万円 781
8期(2023年2月15日)	13,951	200	△ 4.2	2,758,945	△ 7.5	88.1	—
9期(2023年5月15日)	14,690	100	6.0	2,996,867	8.6	87.7	—
10期(2023年8月15日)	16,197	100	10.9	3,425,101	14.3	89.9	—
11期(2023年11月15日)	18,096	200	13.0	3,814,468	11.4	90.6	—
12期(2024年2月15日)	18,131	200	1.3	3,839,737	0.7	91.9	—
13期(2024年5月15日)	19,079	300	6.9	3,920,134	2.1	92.4	—
14期(2024年8月15日)	17,544	100	△ 7.5	3,587,418	△ 8.5	92.1	—
15期(2024年11月15日)	17,405	50	△ 0.5	3,455,204	△ 3.7	89.9	—
16期(2025年2月17日)	17,019	200	△ 1.1	3,417,141	△ 1.1	93.3	—

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指數としてブラジルボベスバ指數(円換算指數)を表示しています。円換算指數は委託会社において計算したものです。円換算指數の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指數を営業日当日の為替レートで円換算しています。

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		参考指 数 （円換算指 数）		株式組入比率	株式先物比率
			騰落率		騰落率		
第15期	(期首) 2024年8月15日	円 17,544	% —	3,587,418	% —	% 92.1	% —
	8月末	17,285	△ 1.5	3,497,949	△ 2.5	93.0	—
	9月末	17,289	△ 1.5	3,483,628	△ 2.9	93.9	—
	10月末	17,475	△ 0.4	3,478,599	△ 3.0	92.0	—
	(期末) 2024年11月15日	17,455	△ 0.5	3,455,204	△ 3.7	89.9	—
第16期	(期首) 2024年11月15日	17,405	—	3,455,204	—	89.9	—
	11月末	16,545	△ 4.9	3,123,447	△ 9.6	90.0	—
	12月末	15,811	△ 9.2	3,063,476	△ 11.3	88.6	—
	2025年1月末	17,041	△ 2.1	3,333,529	△ 3.5	91.6	—
	(期末) 2025年2月17日	17,219	△ 1.1	3,417,141	△ 1.1	93.3	—

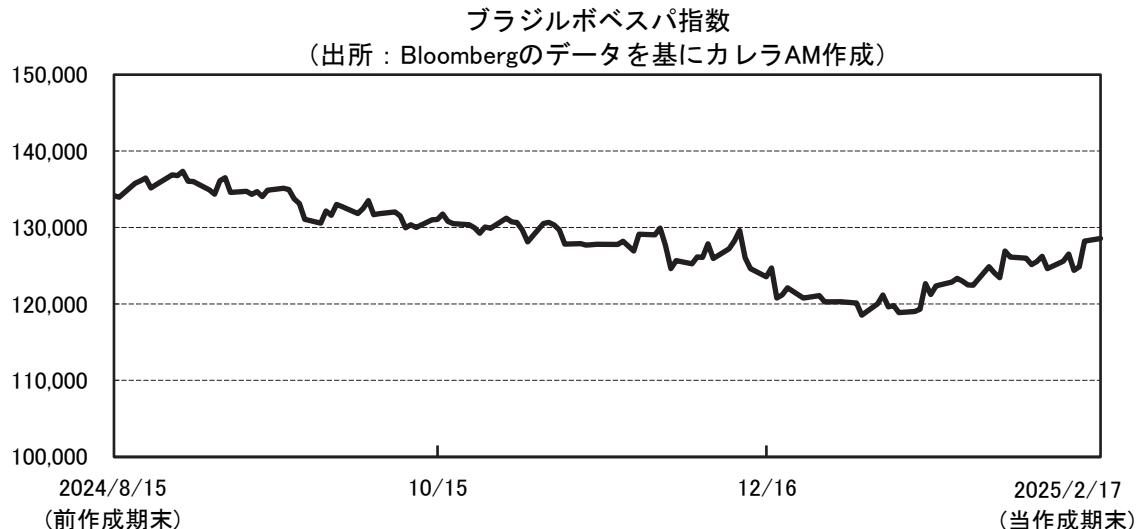
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指數としてブラジルボベスバ指數(円換算指數)を表示しています。円換算指數は委託会社において計算したものです。円換算指數の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指數を営業日当日の為替レートで円換算しています。

◆当作成期の運用状況と今後の運用方針(2024年8月16日から2025年2月17日まで)

<経済・株式市場の動向>



ブラジルレアル/円(仲値)
(出所:一般社団法人投資信託協会のデータを基にカレラAM作成)

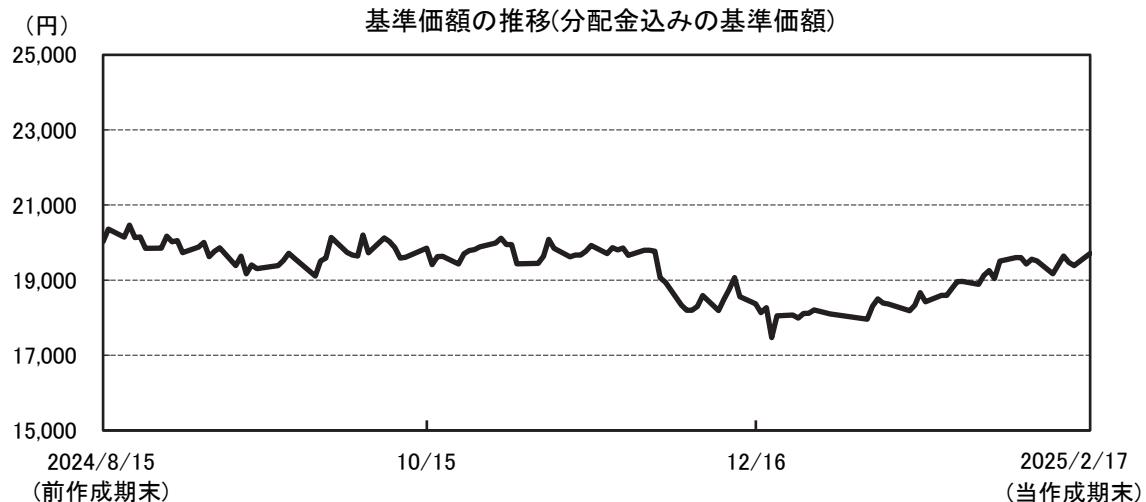


期初から、米国の利下げ観測が後退する中、世界的に株式マーケットは一進一退の展開となりました。新興国であるブラジルは財政赤字拡大への懸念もくすぶり続け、株式市場、為替が弱含みの展開となりました。

当期のブラジル株式市場は、参考指数であるボベスバ指数が前期末比-3.8%となりました。為替市場では、前期末から1.0%リアル安／円高の1レアル26.65円となりました。

<運用状況と今後の運用方針>

・運用状況



期中は、株式組入比率を高位に維持し、期末時点での株式組入比率は93.3%としました。第15期、第16期の基準価額騰落率(分配金込み)は-0.5%、-1.1%となりました。分配金については、基準価額・市場動向等を総合的に勘案して、第15期は50円、第16期は200円と致しました。

・今後の運用方針

ブラジルは、農産物、鉱物など輸出競争力のある資源を有していることに加えて、医療、教育、小売り、金融の分野におけるデジタル化が急速に進んでいることも、国土の広い超大国の経済効率の底上げに寄与するものと注目しています。引き続き、成長性、収益性、財務健全性、バリュエーションなどを勘案して銘柄を選定し、業種別配分、流動性を考慮しながら、ポートフォリオを構築する方針です。

・分配金の決定根拠及び留保金の今後の運用方針

分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の金額とし、決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定しております。

留保益の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

<分配原資の内訳>

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

決 算 期	第15期 (2024年8月16日～2024年11月15日)	第16期 (2024年11月16日～2025年2月17日)
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.286	200 1.162
当期の収益	—	200
当期の収益以外	50	—
翌期繰越分配対象額	8,752	8,777

(注1) 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、ファンドの收益率とは異なります。

(注2) 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。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 作 成 期 (2024年8月16日～2025年2月17日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平 均 基 準 価 額	16,907円	—	作成期中の平均基準価額です。
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	128円 (47)	0.757% (0.280)	(a)信託報酬=作成期中の平均基準価額×信託報酬率 資金の運用指図等の対価
(販 売 会 社)	(76)	(0.448)	購入後的情報提供等の対価、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
(受 託 会 社)	(5)	(0.028)	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 托 手 数 料 (株 式)	3 (3)	0.017 (0.017)	(b)売買委扱手数料=作成期中の売買委扱手数料÷作成期中の平均受益権口数 売買委扱手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c)有価証券取引税=作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	64 (8)	0.376 (0.047)	(d)その他費用=作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 ・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)	(0.018)	・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)	(25)	(0.147)	・法定目論見書、有価証券届出書、有価証券報告書等の作成、印刷、交付および提出に係る費用
(そ の 他 1)	(28)	(0.164)	・証券投資信託管理事務の委託に係る手数料
合 計	195円	1.150%	

(注1) 作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます。)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。

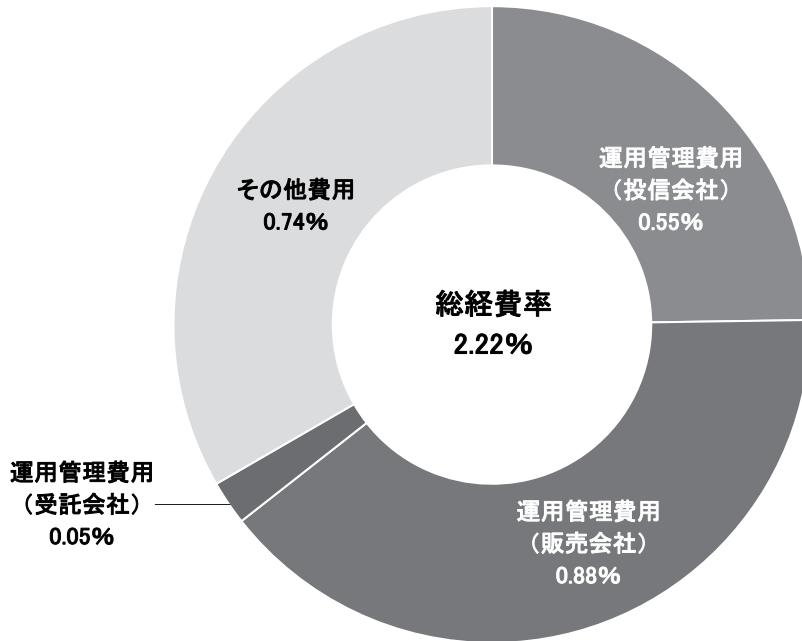
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しております。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(参考情報)

・総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した**総経費率(年率)**は2.22%です。



(注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆当座成期中の売買および取引の状況(2024年8月16日から2025年2月17日まで)

株式

決算期		第15期～第16期			
		買付		売付	
外 国	アメリカ	株数	金額	株数	金額
		百株 205	千ドル 239	百株 390	千ドル 405

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

◆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	第15期～第16期
(a) 過去6ヶ月の株式売買金額	100,370千円
(b) 過去6ヶ月の平均組入株式時価総額	554,531千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.18

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆主要な売買銘柄(2024年8月16日から2025年2月17日まで)

株式

第15期～第16期							
買付			売付				
銘柄	株数	金額	銘柄	株数	金額		
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A(アメリカ)	千株 20	千円 37,202	円 1,814	EMBRAER SA-SPON ADR(アメリカ)	千株 6	千円 32,030	円 5,338
				SENDAS DISTRIBUIDORA SA(アメリカ)	25	17,898	715
				SUZANO SA - SPON ADR(アメリカ)	8	13,240	1,655

(注) 金額は受け渡し代金。

◆利害関係人との取引状況等(2024年8月16日から2025年2月17日まで)

当座成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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す。

◆組入資産の明細(2025年2月17日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	前作成期末 (第14期末)	当作成期末(第16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…ニューヨーク市場)		百株	百株	千ドル	千円
CENTRAIS ELETRICAS BR-SP ADR	670	670	440	66,971	公益事業
SUZANO SA - SPON ADR	310	230	238	36,232	素材
GERDAU SA -SPON ADR	622	622	191	29,139	素材
EMBRAER SA-SPON ADR	160	100	422	64,121	資本財
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	320	320	458	69,611	エネルギー
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	890	890	542	82,336	銀行
VALE SA-SP ADR	430	430	419	63,753	素材
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	40	40	70	10,779	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR	2,000	2,000	434	65,928	銀行
AMBEV SA-ADR	450	450	85	12,988	食品・飲料・タバコ
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	250	—	—	—	生活必需品流通・小売り
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	40	245	335	50,988	銀行
合計	株数・金額	6,182	5,997	3,639	552,850
	銘柄数×比率	12	11	—	<93.3%>

(注1) 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。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) 一印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2025年2月17日現在)

項目	当作成期末(第16期末)	
	評価額	比率
株式	千円 552,850	% 91.9
預金、金銭信託等、その他	48,872	8.1
投資信託財産総額	601,722	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建純資産(574,873千円)の投資信託財産総額(601,722千円)に対する比率は95.5%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは、1ドル=151.91円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年11月15日) (2025年2月17日)現在

項目	第15期末	第16期末
(A) 資産	629,887,711円	601,722,408円
預金、金銭信託等	62,927,444	42,620,430
株式(評価額)	561,422,080	552,850,984
未収配当金	5,538,083	6,250,811
未収利息	104	183
(B) 負債	5,130,398	9,278,913
未払収益分配金	1,794,808	6,962,094
未払信託報酬	2,350,422	2,220,728
その他未払費用	985,168	96,091
(C) 純資産総額(A-B)	624,757,313	592,443,495
元本	358,961,627	348,104,722
次期繰越損益金	265,795,686	244,338,773
(D) 受益権総口数	358,961,627口	348,104,722口
1口当たり基準価額(C/D)	17,405円	17,019円

(注1) 当ファンドの第15期首元本額は369,518,643円、第15～16期中追加設定元本額は2,814,208円、第15～16期中一部解約元本額は24,228,129円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第15期末1,7405円、第16期末1,7019円です。

◆損益の状況

第15期(自2024年8月16日至2024年11月15日)

第16期(自2024年11月16日至2025年2月17日)

項目	第15期	第16期
(A) 配当等収益	3,675,715円	10,721,403円
受取配当金	3,455,746	10,725,695
受取利息	219,969	△ 4,292
(B) 有価証券売買損益	△ 3,026,461	△ 14,077,469
売買益	56,382,987	21,283,820
売買損	△ 59,409,448	△ 35,361,289
(C) 信託報酬等	△ 3,894,025	△ 2,976,388
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,244,771	△ 6,332,454
(E) 前期繰越損益金	244,901,760	231,601,575
(F) 追加信託差損益金	25,933,505	26,031,746
(配当等相当額)	(15,729,677)	(16,615,972)
(売買損益相当額)	(10,203,828)	(9,415,774)
(G) 計(D+E+F)	267,590,494	251,300,867
(H) 収益分配金	△ 1,794,808	△ 6,962,094
次期繰越損益金(G+H)	265,795,686	244,338,773
追加信託差損益金	25,933,505	26,031,746
(配当等相当額)	(15,729,677)	(16,615,972)
(売買損益相当額)	(10,203,828)	(9,415,774)
分配準備積立金	298,451,008	288,941,350
繰越損益金	△ 58,588,827	△ 70,634,323

(注1) 損益の状況の中で**(B) 有価証券売買損益**は期末の評価換算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います。

(注4) 第15期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(15,729,677円)および分配準備積立金(300,245,816円)より分配対象収益は315,975,493円(10,000口当たり8,802円)であり、うち1,794,808円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。

(注5) 第16期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,745,015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(16,615,972円)および分配準備積立金(288,158,429円)より分配対象収益は312,519,416円(10,000口当たり8,977円)であり、うち6,962,094円(10,000口当たり200円)を分配金額としております。

◆分配金のお知らせ

決算期	第15期	第16期
1万口当たり分配金 (税引前)	50円	200円

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)