

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	1. 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展開する企業の株式、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。 2. 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。 3. 株式の組入比率は、原則として高位とします。 4. 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。 5. 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	1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 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。 3. 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。 4. 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ポージャ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った場合には、同規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。 ※ 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。 ① 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。 ② 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等には分配を行わないことがあります。 ③ 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11期(決算日:2023年11月15日)

第12期(決算日:2024年2月15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、2024年2月15日に第12期の決算を迎えましたことから、第11期から第12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 ブラジルボベスバ指数		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産
	(分配先)	税込み 分配金	期中 騰落率	(円換算指数)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
3期(2021年11月15日)	10,759	50	△11.6	2,221,009	△12.2	94.0	—	1,358
4期(2022年2月15日)	12,378	100	16.0	2,518,437	13.4	93.9	—	1,347
5期(2022年5月16日)	14,058	200	15.2	2,737,975	8.7	89.5	—	1,031
6期(2022年8月15日)	14,621	100	4.7	2,954,142	7.9	87.1	—	951
7期(2022年11月15日)	14,776	300	3.1	2,982,015	0.9	89.9	—	781
8期(2023年2月15日)	13,951	200	△4.2	2,758,945	△7.5	88.1	—	666
9期(2023年5月15日)	14,690	100	6.0	2,996,867	8.6	87.7	—	686
10期(2023年8月15日)	16,197	100	10.9	3,425,101	14.3	89.9	—	714
11期(2023年11月15日)	18,096	200	13.0	3,814,468	11.4	90.6	—	742
12期(2024年2月15日)	18,131	200	1.3	3,839,737	0.7	91.9	—	716

(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、参考指数としてブラジルボベスバ指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。円換算指数の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指数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 ブラジルボベスバ指数		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰落率		(円換算指数)	騰落率		
第11期	(期首) 2023年8月15日	円	%		%	%	%
		16,197	—	3,425,101	—	89.9	—
	8月末	16,825	3.9	3,511,502	2.5	91.6	—
	9月末	16,605	2.5	3,436,011	0.3	90.4	—
	10月末	16,344	0.9	3,330,089	△2.8	91.3	—
第12期	(期末) 2023年11月15日	18,296	13.0	3,814,468	11.4	90.6	—
	(期首) 2023年11月15日	18,096	—	3,814,468	—	90.6	—
	11月末	18,058	△0.2	3,779,948	△0.9	90.6	—
	12月末	18,564	2.6	3,915,579	2.7	89.9	—
	2024年1月末	18,209	0.6	3,795,912	△0.5	90.0	—
	(期末) 2024年2月15日	18,331	1.3	3,839,737	0.7	91.9	—

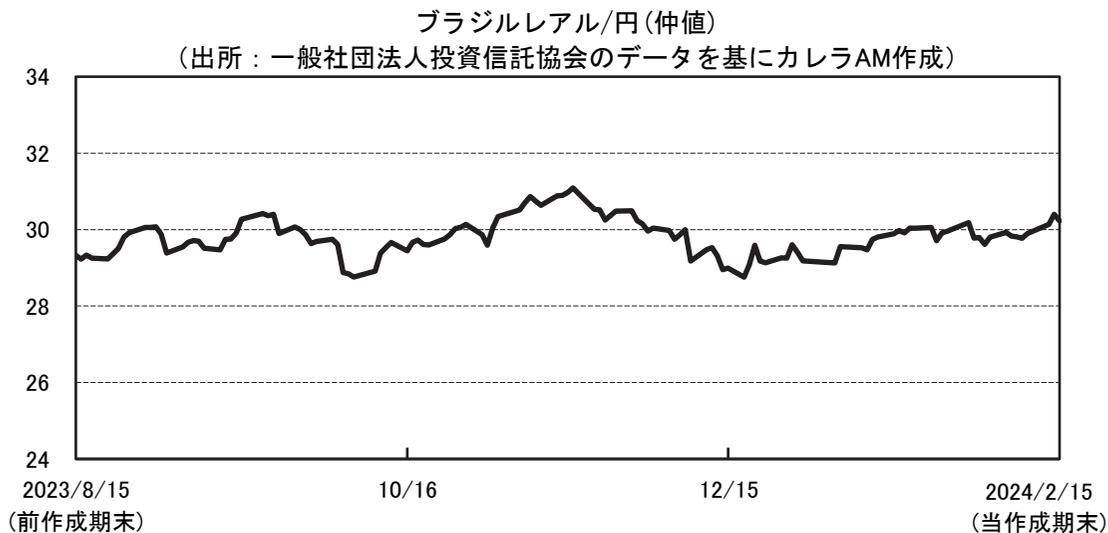
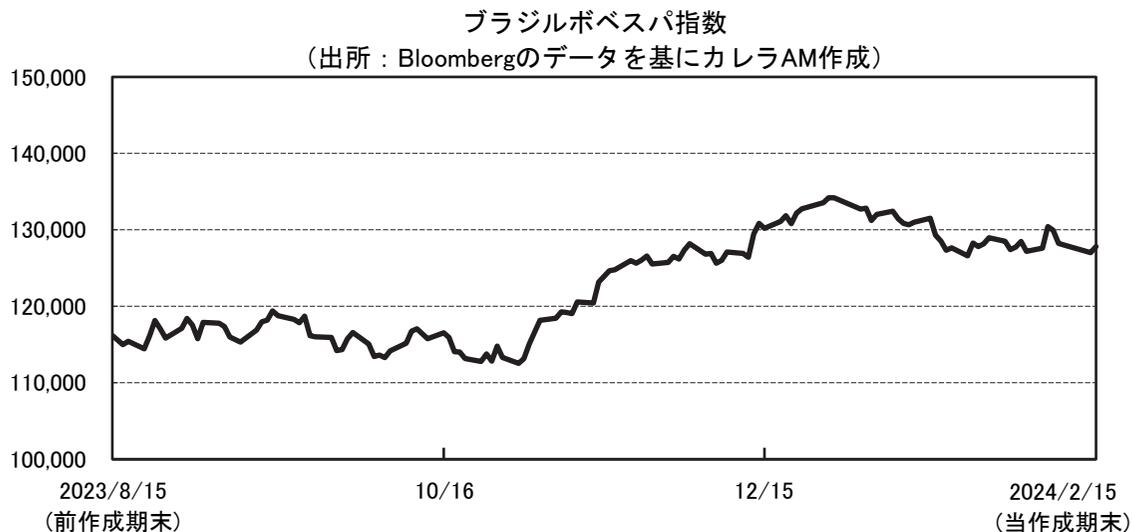
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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、参考指数としてブラジルボベスバ指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。円換算指数の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指数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(2023年8月16日から2024年2月15日まで)

<経済・株式市場の動向>

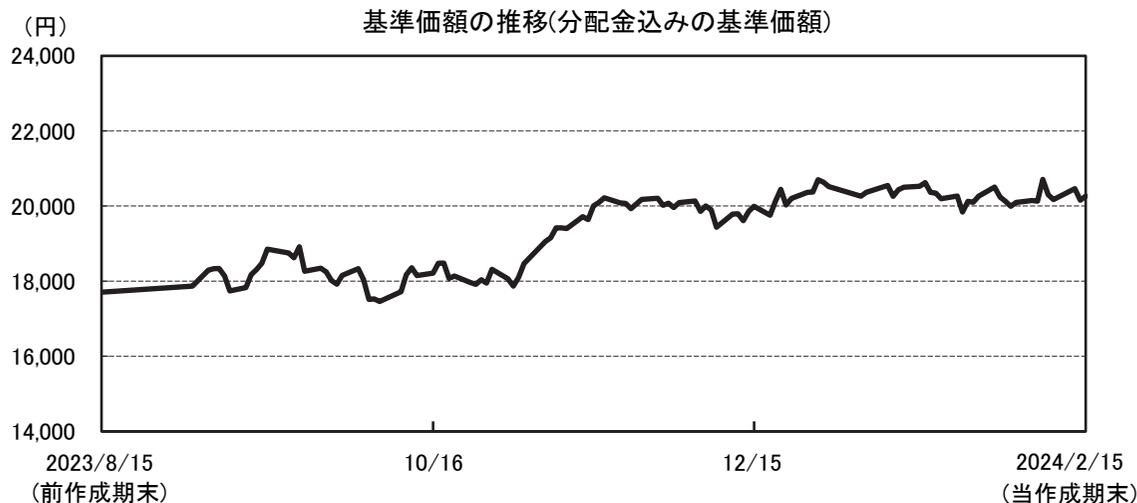


2023年11月頃から、米国の利上げ観測が急速に後退し始め、年末にかけては一転利下げ観測が高まる展開となりました。世界の株式市場は、米の利下げの可能性と米景気の軟着陸の見通しを背景、堅調な展開となりました。ブラジルではインフレがピークアウトの傾向となったため、ブラジルの中央銀行が連続的に利下げを実施しました。

当期のブラジル株式市場は、参考指数であるボブスパ指数が前期末比+8.7%となりました。為替市場では、前期末から3.1%リアル高／円安の1リアル30.23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91.9%としました。第11期、第12期の基準価額騰落率(分配金込み)は+13.0%、+1.3%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11期は200円、第12期は200円と致しました。

・今後の運用方針

世界に先駆けて利上げを実施しているブラジルは、景気回復への期待がもてるとみております。また、ブラジルは2024年のG20の議長国となるため、ブラジルが世界的に注目を浴びる可能性に注目しております。中道的でバランスのとれた政策への信頼が浮上しているルラ大統領の手腕に期待をしています。

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。

留保金の運用については、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11期 (2023年8月16日～2023年11月15日)		第12期 (2023年11月16日～2024年2月15日)	
	当期分配金	200		200
(対基準価額比率)	1.093		1.091	
当期の収益	125		200	
当期の収益以外	74		-	
翌期繰越分配対象額	8,095		8,131	

(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、ファンドの収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 (2023年8月16日～2024年2月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	17,434円	-	作成中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	130円 (48) (77) (5)	0.747% (0.277) (0.442) (0.028)	(a) 信託報酬＝作成中の平均基準価額×信託報酬率 資金の運用指図等の対価 購入後の情報提供等の対価、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 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 (株 式)	4 (4)	0.023 (0.023)	(b) 売買委託手数料＝作成中の売買委託手数料÷作成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
(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) (監 査 費 用) (印 刷) (そ の 他 1) (そ の 他 2)	46 (2) (3) (22) (19) (0)	0.264 (0.014) (0.015) (0.123) (0.109) (0.002)	(d) その他費用＝作成中のその他費用÷作成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 ・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・ 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 ・ 証券投資信託管理事務の委託に係る手数料 ・ 金銭信託に係る手数料
合 計	180円	1.034%	

(注1) 作成中の費用(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。

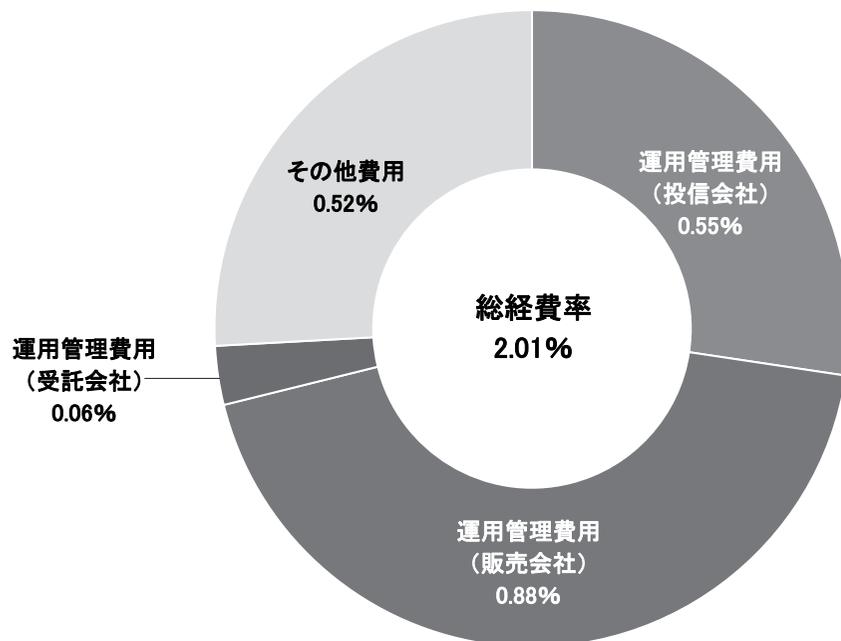
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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**2.01%**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。

◆当作成期中の売買および取引の状況(2023年8月16日から2024年2月15日まで)

株 式

決 算 期		第 11 期 ~ 第 12 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株 310	千ドル 334	百株 740	千ドル 800

(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 11 期 ~ 第 12 期
(a) 過 去 6 ヶ 月 の 株 式 売 買 金 額	169,425 千円
(b) 過 去 6 ヶ 月 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	654,312 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.25

(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(2023年8月16日から2024年2月15日まで)

株 式

第 11 期 ~ 第 12 期							
買 付				売 付			
銘 柄	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A(アメリカ)	16	19,681	1,230	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR(アメリカ)	25	57,489	2,299
AFYA LTD-CLASS A(アメリカ)	5	12,082	2,416	SUZANO SA - SPON ADR(アメリカ)	10	16,057	1,605
SUZANO SA - SPON ADR(アメリカ)	4	6,818	1,704	AFYA LTD-CLASS A(アメリカ)	5	14,485	2,897
VALE SA-SP ADR(アメリカ)	3	6,019	2,006	VALE SA-SP ADR(アメリカ)	6	13,215	2,202
SENDAS DISTRIBUIDORA SA-W/I(アメリカ)	3	5,488	1,829	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR(アメリカ)	5	9,252	1,850
				CIA ENERGETICA DE-SPON ADR(アメリカ)	23	8,834	384

(注)金額は受け渡し代金。

◆利害関係人との取引状況等(2023年8月16日から2024年2月15日まで)

当作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(2024年2月15日現在)

外国株式
上場、登録株式

銘柄	前作成期末 (第10期末)	当作成期末(第12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		
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	230	—	—	—	公益事業	
CENTRAIS ELETRICAS BR-SP ADR	670	670	580	87,317	公益事業	
SUZANO SA - SPON ADR	370	310	325	48,937	素材	
GERDAU SA -SPON ADR	519	519	215	32,413	素材	
EMBRAER SA-SPON ADR	180	180	328	49,381	資本財	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	500	250	423	63,657	エネルギー	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	1,050	1,050	720	108,397	銀行	
VALE SA-SP ADR	460	430	569	85,741	素材	
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	90	40	63	9,510	公益事業	
BANCO BRADESCO-ADR	2,000	2,000	536	80,662	銀行	
AMBEV SA-ADR	450	450	115	17,336	食品・飲料・タバコ	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA-W/I	220	250	330	49,736	生活必需品流通・小売り	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	—	160	165	24,969	銀行	
合計	株数・金額	6,739	6,309	4,372	658,063	
	銘柄数<比率>	12	12	—	<91.9%>	

(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

(2024年2月15日現在)

項目	当作成期末(第12期末)	
	評価額	比率
株式	千円 658,063	% 89.8
預金、金銭信託等、その他	74,353	10.2
投資信託財産総額	732,416	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(687,366千円)の投資信託財産総額(732,416千円)に対する比率は93.8%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=150.49円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月15日) (2024年2月15日)現在

項 目	第 11 期末	第 12 期末
(A) 資 産	754,505,132円	732,416,949円
預金、金銭信託等	75,521,474	68,093,122
株式（評価額）	672,641,607	658,063,424
未収配当金	6,342,051	6,260,403
(B) 負 債	11,868,203	16,287,901
未払収益分配金	8,207,885	7,899,416
未払解約金	—	5,537,100
未払信託報酬	2,662,672	2,744,411
その他未払費用	997,646	106,974
(C) 純資産総額(A-B)	742,636,929	716,129,048
元 本	410,394,271	394,970,811
次期繰越損益金	332,242,658	321,158,237
(D) 受益権総口数	410,394,271口	394,970,811口
1万口当たり基準価額(C/D)	18.096円	18.131円

(注1) 当ファンドの第11期首元本額は441,392,102円、第11～12期中追加設定元本額は8,157,607円、第11～12期中一部解約元本額は54,578,898円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第11期末1.8096円、第12期末1.8131円です。

◆損益の状況

第11期(自2023年8月16日 至2023年11月15日)

第12期(自2023年11月16日 至2024年2月15日)

項 目	第 11 期	第 12 期
(A) 配 当 等 収 益	5,407,775円	12,442,364円
受取配当金	8,473,821	11,820,689
受取利息	△ 3,066,046	621,675
(B) 有価証券売買損益	84,597,832	△ 29,929
売 買 益	88,214,496	35,864,829
売 買 損	△ 3,616,664	△ 35,894,758
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,025,579	△ 3,300,345
(D) 当期損益金(A+B+C)	85,980,028	9,112,090
(E) 前期繰越損益金	234,177,929	294,933,979
(F) 追加信託差損益金	20,292,586	25,011,584
(配当等相当額)	(8,342,153)	(13,509,649)
(売買損益相当額)	(11,950,433)	(11,501,935)
(G) 計 (D+E+F)	340,450,543	329,057,653
(H) 収 益 分 配 金	△ 8,207,885	△ 7,899,416
次期繰越損益金(G+H)	332,242,658	321,158,237
追加信託差損益金	20,292,586	25,011,584
(配当等相当額)	(8,342,153)	(13,509,649)
(売買損益相当額)	(11,950,433)	(11,501,935)
分配準備積立金	311,950,072	296,176,582
繰越損益金	—	△ 29,929

(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) 第11期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,165,838円)、費用控除後の有価証券等損益額(80,814,190円)、信託約款に規定する収益調整金(20,292,586円)および分配準備積立金(234,177,929円)より分配対象収益は340,450,543円(10,000口当たり8,295円)であり、うち8,207,885円(10,000口当たり200円)を分配金額としております。

(注5) 第12期計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,142,019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(24,981,655円)および分配準備積立金(294,933,979円)より分配対象収益は329,057,653円(10,000口当たり8,331円)であり、うち7,899,416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 11 期	第 12 期
1 万口当たり分配金 (税引前)	200 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。)