

販売用資料

ブラジル株式ファンド　月次レポート

追加型投信／海外／株式

当ファンドは、特化型運用を行います。

商品概要

商品分類	追加型投信／海外／株式
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。
設定日	2021年2月25日
信託期間	2021年2月25日から2031年2月17日まで
決算日	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。）

投資態度

- 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。
- 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。

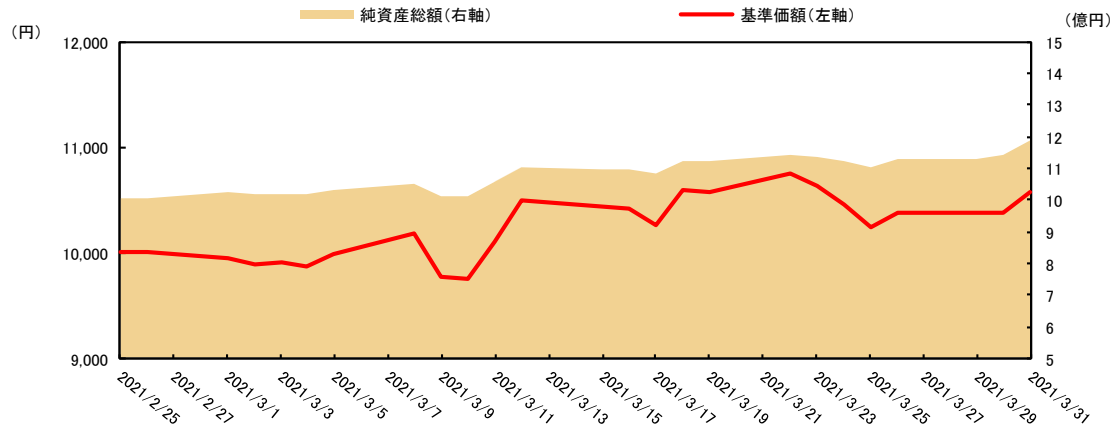
当ファンドは特化型運用を行います。
特化型運用ファンドとは、一般社団法人投資信託協会規則に定める寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するファンドをいいます。

※ 寄与度とは投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める割合または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成割合をいいます。

当ファンドが主要投資対象とするブラジルの企業の株式、預託証券等には、寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、投資先について特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

基準価額の推移

（2021/2/25～2021/03/31）



※ 基準価額は信託報酬控除後の1万口当たりの価額です。
※ 分配金込基準価額は、税引前分配金を全額再投資したと仮定して算出した値であり、当社が公表している基準価額とは異なります。分配金込基準価額は、信託報酬控除後の価値です。税引後の運用実績は、課税条件等によってご投資家ごとに異なります。
※ 過去の運用実績は、将来の運用成果等を約束するものではありません。当ファンドの投資価値および投資収益は下落することも、上昇することもあります。また、為替相場の変化により変動するものであり、元本を保証するものではありません。

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



ブラジル株式ファンド　月次レポート

追加型投信／海外／株式

販売用資料

ファンドの現況 （2021年3月31日現在）

基準価額	10,576円
前月末比	+563円
純資産総額	1,187百万円
前月末比	+179百万円

基準価額の期間騰落率

期間	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
騰落率	+5.62%	未到来	未到来	未到来	未到来	+5.76%
騰落率（収益率）*	—	—	—	—	—	—

＊　基準価額の騰落率（収益率）は、税引前分配金を再投資したものとして計算されており、分配金込基準価額の騰落率です。

分配実績

（1万口あたり、税引き前）

期	分配日	分配金額
		該当ありません
	分配金合計額	該当ありません

※　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ありません。

※　投資信託の分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので分配金が支払われるとその金額相当分、基準価額は下がります。

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



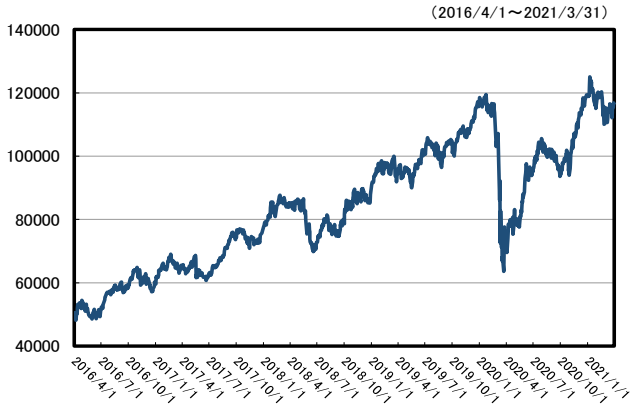
販売用資料

ブラジル株式ファンド　月次レポート

追加型投信／海外／株式

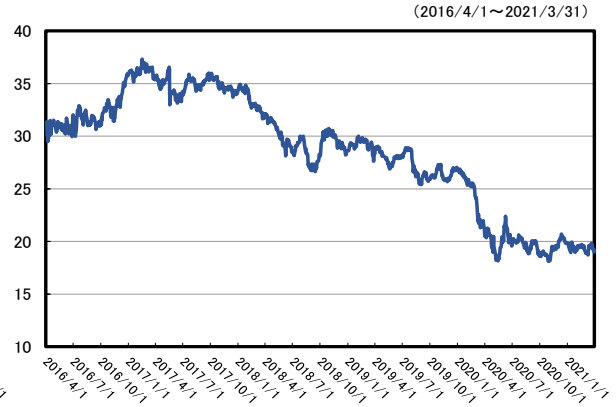
マーケットの状況

ブラジルボベスパ指数



（出所：Bloombergのデータを基にカレラAM作成）

ブラジルレアル/円(仲値)



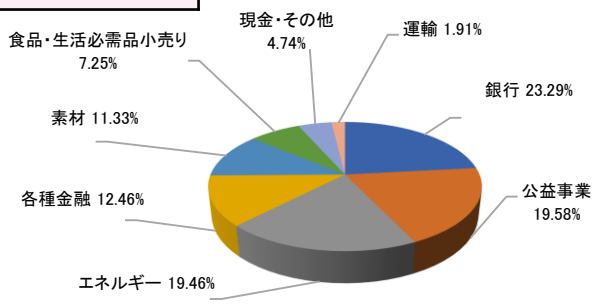
（出所：一般社団法人 投資信託協会のデータを基にカレラAM作成）

ブラジル株式ファンドの運用状況

資産別組入れ状況	
組入れ対象	投資比率
株式	95.26%
現金・その他	4.74%
債　券	0%
合　計	100%

銘柄数	14銘柄

株式の業種別比率



組入上位10銘柄

企　業　名	業　種	企　業　内　容	組入比率
BANCO BRADESCO-ADR	銀行	保険や年金の事業にも注力する、ブラジルを代表する大手商業銀行	13%
PETROLEO BRASILEIRO	エネルギー	大水深の石油・天然ガス田の開発に注力する、ブラジルの国営石油会社	13%
CENTRAIS ELETRICAS B	公益事業	民営化に注力する、発電・配電まで垂直統合する南米最大の国営電力会社	11%
ITAU UNIBANCO H-SPON	銀行	プライベートバンキング部門に強い、ブラジルを代表する大手商業銀行	10%
VALE SA-SP ADR	素材	鉄鉱石、ニッケルなどを採掘・生産する世界的な大手鉱山会社	10%
B3 SA-BRASIL BOLSA B	各種金融	ブラジルの証券取引所（名称はブラジル・ボルサ・バルカオ）	9%
COSAN SA -ADR -W/I	エネルギー	サトウキビ原料のエバイオエタノール精製にも注力する、天然ガス流通企業	7%
CIA ENERGETICA DE-SP	公益事業	ミナスジェライス州で、発電・送電・配電を行う電力会社	5%
CIA SANEAMENTO BASIC	公益事業	サンパウロ州で上下水道の排水・浄化処理を提供するインフラサービス企業	4%
SENDAS DISTRIBUIDORA	食品・生活必需品小売り	ブラジルを代表するキャッシュ＆キャリー型小売り企業	4%

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



ブラジル株式ファンド　月次レポート

追加型投信／海外／株式

販売用資料

マンスリーコメント

投資環境

世界経済が回復していくという見通しが維持されました。欧州や新興国で新型コロナの変異株の感染の拡大が懸念されましたが、景気回復への期待が市場で後退することはありませんでした。逆に、米英を始めとする一部の国々でワクチン接種が急速に進んでいることや、米国で追加の財政支出策の発表を控えていたことから、世界的に株式市場は堅調な展開となりました。

一方で、米国長期金利が景気回復期待を背景に上昇したため、グロース株への利益確定売りを誘発しましたが、景気敏感株が下支えとなることで市場全体が崩れることがなく、月末にかけてグロース株も反発しました。また、昨年来、世界経済を支えている中国で、国会に相当する全人代で経済成長目標を保守的に6%以上と発表されました。欧州は変異株の感染拡大への行動規制対応が散見されました。米国景気の回復モメンタムが目立ったことから、米ドルが上昇する展開となりました。

ブラジルは、新型コロナ感染の封じ込めに消極的である反面、財政支援策を積極的に導入し続けています。その結果、財政赤字への懸念から通貨安の圧力がかかるため、輸入物価の上昇が懸念されました。また、来年秋の大統領選挙に向けた政治的駆け引きを懸念するムードもありました。

そんな中でも、通貨ブラジル・レアル/円(仲値)は前月末比0.4%ブラジル・レアル安/円高の19.16円となりましたが、ﾎﾞﾍﾞｽﾊﾟ指数は、前月末比+3.4%の上昇となりました。

3月に発表されたブラジルの経済指標では、2月の製造業PMIが58.4と、前月（56.5）から改善しました。一方、2月のサービス業PMIは47.1と、前月（47.0)と概ね同水準となりました。また、ブラジル中央銀行はインフレ抑制のため、2018年9月以来となる政策金利を2.00%から2.75%へ引き上げました。

運用経過

株式組入比率は、月中、市場の流動性や個別銘柄へのマーケット・インパクトを考慮しながら、設定日来、株式の組み入れを高位になるまで高めて参りました。月末時点での保有銘柄数は14としました。業種別組入比率は、銀行セクターのウエイトを23.29%としました。個別銘柄では、ブラデスコ銀行を組入れ第1位にしました。

月末の基準価額は10,576円、分配金込み基準価額の騰落率（収益率）は+5.62%となりました。

今後の投資方針

引き続き、世界の株式市場がコロナ危機からの脱却を織り込んでいく傾向を中期的に想定しています。米国の長期金利の上昇は、市場の過熱を抑制作用として機能していると思われます。従って、景気敏感株とグロース株の物色を循環させつつ、株式市場が世界景気回復を織り込んでいく可能性を想定しております。

ブラジルの中央銀行は、金融政策をこれまでの超緩和状態から正常化に向けて舵を切り始めています。これが、通貨ブラジルレアルの安定化に寄与すれば、マクロ経済が安定するはずなので、今後の動向に注目していきます。また、農産物、鉱物などの資源を有するブラジルの株式市場は、世界の中では、景気敏感の新興国市場として位置づけられるとみております。依然として、PERなどの株価評価水準が、コロナ危機前と比べて低い状態にある点に注目しております。

中期的には、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。投資方針としては、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。

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



ブラジル株式ファンド　月次レポート

追加型投信／海外／株式

投資リスク

基準価額の変動要因

当ファンドは、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ます（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）ので、基準価額は変動します。したがって、元金が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被ることがあります。当ファンドに生じた利益および損失は、すべて投資家の皆様に帰属することになります。投資信託は預貯金と異なります。

当ファンドの基準価額は、主に以下のリスク要因により、変動することが想定されます。
ただし、基準価額の変動要因は、以下に限定されるものではありません。

- **株式（以下、「預託証券」等を含みます。）の価格変動リスク**

  当ファンドは、主に海外の株式に投資しますので、当ファンドの基準価額は、株式の価格変動の影響を受けます。株式の価格は政治経済情勢、発行企業の業績、市場の需給を反映して変動し、短期的または長期的に大きく下落することがあります。このような場合には、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

- **為替変動リスク**

  当ファンドは、主に外貨建ての株式に投資します（ただし、これに限定されるものではありません）。投資している通貨が円に対して強く（円安に）なればファンドの基準価額の上昇要因となり、弱く（円高に）なればファンドの基準価額の下落要因となります。したがって、投資している通貨が対円で下落した場合には、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

- **カントリーリスク**

  当ファンドは、ブラジルの企業の株式等を主要投資対象とします。
  海外の株式に投資する場合には、投資する有価証券の発行者に起因するリスクのほか、投資対象国の政治経済情勢、通貨規制、資本規制等の要因により、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

- **信用リスク**

  株式を発行する企業が、経営不安・倒産等に陥った場合、投資した資金が回収できなくなることがあります。また、こうした状況に陥ると予想された場合、当該企業の株式等の価格は下落し、当ファンドの基準価額が下がる要因となる可能性があります。

- **流動性リスク**

  急激かつ多量の売買により市場が大きな影響を受けた場合、または市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、機動的に株式を売買できないことがあります。このような場合には、効率的な運用が妨げられ、当該株式の価格の下落により、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

- **解約によるファンドの資金流出に伴う基準価額変動リスク**

  解約によるファンドの資金流出に伴い、保有有価証券等を大量に売却しなければならないことがあります。その際には、市況動向や市場の流動性等の状況によって、保有有価証券を市場実勢と乖離した価格で売却せざるをえないこともあり、基準価額が大きく下落することがあります。

当ファンドのリスクは上記に限定されるものではありません

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



ブラジル株式ファンド　月次レポート

追加型投信／海外／株式

投資リスク

- **資金移動に係るリスク**

  当ファンドの主要投資対象国であるブラジルの当局が資金移動の規制政策等を導入した場合、一部解約、償還等の支払資金の国内への回金が滞ることがあります。

- **税制変更リスク**

  ブラジル国内の有価証券投資については、非居住者に対して金融取引税＊が課されることがあります。当該税制にかかる法令が改正された場合等には、基準価額が影響を受けることがあります。

  ＊ 日本を含む海外の投資者がブラジル国内のブラジルレアル建ての債券や株式を購入するために外貨（日本円や米ドル等）からブラジルレアルに交換するときの為替取引等に対して課される税金のことです。
  なお、2020年11月末日現在の税率は0%です。

- **予測不可能な事態が起きた場合等について**

  その他予測不可能な事態（天変地異、クーデター等）が起きた場合等、市場が混乱することがあり、一時的に当ファンドの受益権が換金できないこともあります。また、これらの事情や有価証券の売買にかかる代金の受渡しに関する障害が起きた場合等には、当ファンドの受益権の換金代金の支払いが遅延することや、一時的に当ファンドの運用方針に基づいた運用ができなくなるリスクがあります。

その他の留意点

- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- 当ファンドは、受益権口数が3億口を下回ることとなった場合等には、信託期間中であっても償還されることがあります。
- 収益分配は、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて行う場合があります。したがって、収益分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。また、投資者の個別元本の状況によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。なお、収益分配金はファンドの純資産から支払われますので、分配金の支払いは純資産総額の減少につながり、基準価額の下落要因となります。計算期間中の運用収益を超えて分配を行った場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。

当ファンドのリスクは上記に限定されるものではありません

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



販売用資料

ブラジル株式ファンド　月次レポート

追加型投信／海外／株式

お申込みメモ

信託設定日	2021年2月25日
信託期間	2031年2月17日まで
購入の申込期間	当初申込期間：2021年2月1日から2021年2月24日まで 継続申込期間：2021年2月25日から2022年5月13日まで ただし、継続申込期間は、上記の期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新されます。
購入単位	最低単位を1円単位または1口単位として販売会社が定める単位とします。
購入価額	当初申込期間：1口当たり1円 継続申込期間：購入申込受付日の翌営業日の基準価額
換金単位	最低単位を1口単位として販売会社が定める単位とします。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目からお支払いします。
申込不可日	販売会社の営業日であっても、申込日当日が、サンパウロまたはニューヨークの銀行または証券取引所の休業日に該当する場合には、お申込みができません。
申込締切時間	原則として、午後3時までに販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。
決算日	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。） ※初回の決算日は2021年5月17日とします。）
収益分配	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。

＊公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度、未成年者少額投資非課税制度の適用対象です。
＊当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。

お客様にご負担いただく費用

- 購入時に直接ご負担いただく費用

  購入時手数料　：　原則として、申込受付日の翌営業日の基準価額（当初申込期間は1口当たり1円）に対して**上限3．30％（税抜3．00％）**とします。

- 換金時に直接ご負担いただく費用

  換金時手数料　：　かかりません。
  信託財産留保額　：　換金申込受付日の翌営業日の基準価額に**0．3％**の率を乗じて得た額とします。

- 投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用

  運用管理費用（信託報酬）　：　信託財産の純資産総額に**年率1．485％（税抜1．35％）**を乗じて得た額とします。

  その他費用　：ファンドの監査費用、目論見書、有価証券届出書、有価証券報告書、運用報告書など法定書類等の作成、印刷および交付または提出費用、公告費用等の管理、運営にかかる費用、有価証券等の取引に伴う手数料（売買委託手数料、保管手数料等）、信託財産に関する租税、証券投資信託管理事務委託手数料、信託事務の処理等に要する諸費用等（その他費用については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません。）

＊手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。
＊詳しくは、販売会社または委託会社までお問い合わせください。

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



ブラジル株式ファンド　月次レポート

追加型投信／海外／株式

委託会社その他関係法人の概要

- 委託会社　**カレラアセットマネジメント株式会社**
  金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
  加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
  一般社団法人日本投資顧問業協会

  【当ファンドの委託会社として、受益権の募集、受益権の発行、信託財産の運用指図、投資信託説明書（交付目論見書）・運用報告書の作成等を行います。】

- 受託会社　**三菱UFJ信託銀行株式会社**

  【当ファンドの受託会社として、信託財産の保管・管理・計算等を行います。】

- 販売会社　**安藤証券株式会社**
  （取扱順）　金融商品取引業者　東海財務局長（金商）第1号
  加入協会　：　日本証券業協会
  今村証券株式会社
  金融商品取引業者　北陸財務局長（金商）第3号
  加入協会　：　日本証券業協会

  【当ファンドの販売会社として、受益権の募集の取扱い、投資信託説明書（交付目論見書）・運用報告書の交付、一部解約の実行請求の受付ならびに収益分配金・償還金および一部解約金の支払いの取扱い等を行います。】

ご留意事項

- 当資料は、カレラアセットマネジメント株式会社が作成した資料です。
- 投資信託は、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- 当資料記載の情報は、作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。データ等参考情報は信頼できる情報をもとに作成しておりますが、正確性・完全性について当社が責任を負うものではありません。
- 当資料記載の内容は将来の運用成果等を保証もしくは示唆するものではありません。
- 投資信託は、株式、公社債などの値動きのある証券（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本が保証されるものではありません。投資信託の運用による損益は、投資信託をご購入のお客様に帰属します。
- 投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本及び利息の保証はありません。
- 投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険及び保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。
- 登録金融機関を通じてご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- ご購入に際しては、販売会社より最新の投資信託説明書（交付目論見書）をお渡ししますので、必ず内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）第2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会