

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「ブラジル消費関連株オープン」は、このたび、第9期の決算を行いました。

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主としてブラジルの消費に関連する企業の株式に実質的に投資を行い、投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

第9期末(2015年1月19日)

基準価額	10,844円
純資産総額	233百万円
第9期	
騰落率	△4.8%
分配金(税込み)合計	200円

(注) 騰落率は分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページの「ファンド一覧」等から当ファンドのファンド名称を選択することにより、「ファンド詳細」ページにおいて運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

ブラジル消費関連株オープン

追加型投信/海外/株式

作成対象期間：2014年7月18日～2015年1月19日

交付運用報告書

第9期(決算日 2015年1月19日)

 **岡三アセットマネジメント**
〒104-0028 東京都中央区八重洲2-8-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]
<http://www.okasan-am.jp>

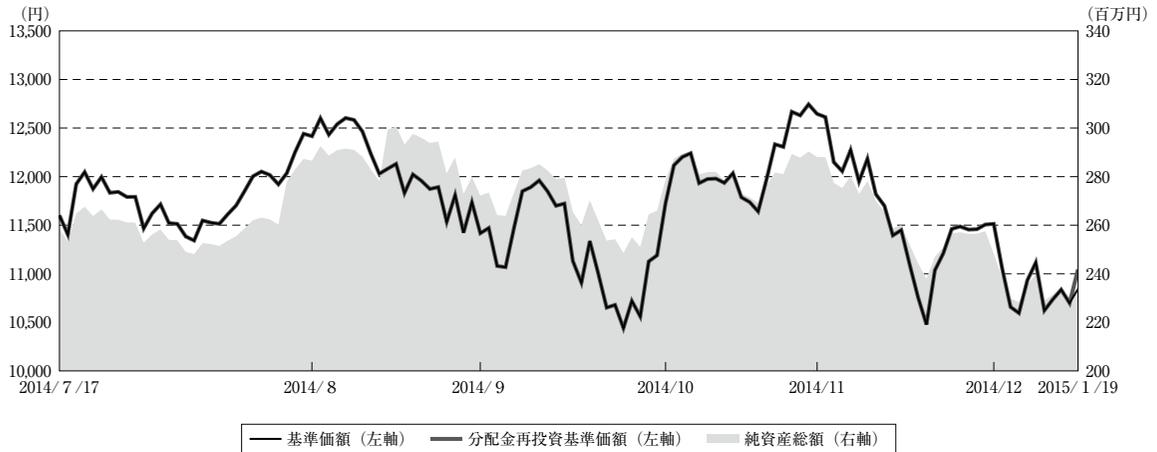
※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2014年7月18日～2015年1月19日)



期首：11,602円

期末：10,844円 (既払分配金 (税込み)：200円)

騰落率：△4.8% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首 (2014年7月17日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

(主なプラス要因)

- ・主要投資対象である「BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド (適格機関投資家専用)」における主なプラス要因は、大統領選挙において政権交代が期待され、2014年9月にかけて株式市場が上昇したことが挙げられます。

(主なマイナス要因)

- ・主要投資対象である「BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド (適格機関投資家専用)」においては、ブラジルの格付け見通しの引き下げや、経済成長の鈍化懸念などから、12月にかけて株式市場が下落したことが挙げられます。
- ・当ファンドにおいては、日々信託報酬等のコストが控除されることが主なマイナス要因となりました。

1 万口当たりの費用明細

(2014年7月18日～2015年1月19日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 75 (33) (39) (3)	% 0.627 (0.276) (0.330) (0.022)	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用 (監査費用)	1 (1)	0.006 (0.006)	(b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 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
合計	76	0.633	
期中の平均基準価額は、11,918円です。			

(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) 各金額において基準価額は円未満切り捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

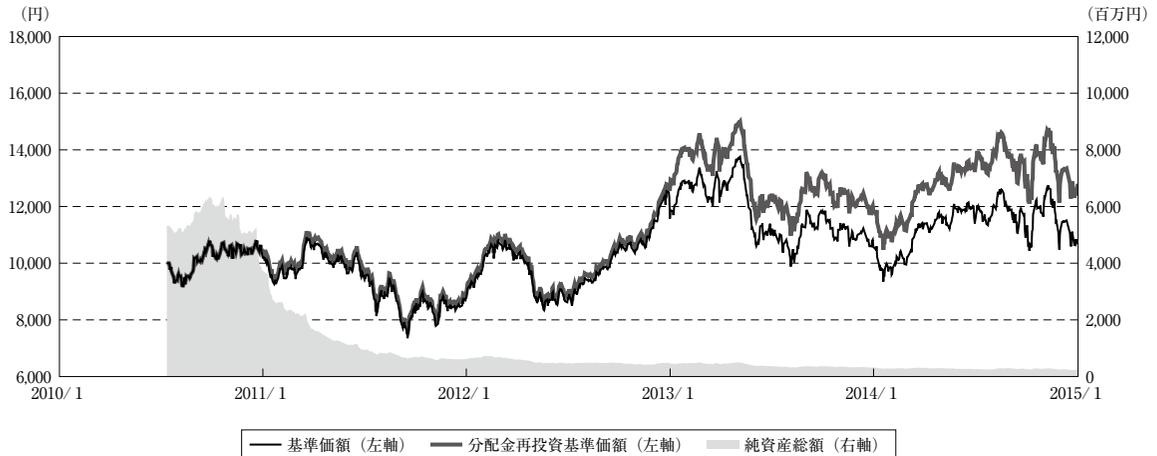
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

最近5年間の基準価額等の推移

(2010年1月18日～2015年1月19日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。
- (注) 当ファンドの設定日は2010年7月30日です。

	2010年7月30日 設定日	2011年1月17日 決算日	2012年1月17日 決算日	2013年1月17日 決算日	2014年1月17日 決算日	2015年1月19日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,198	8,773	11,577	10,569	10,844
期間分配金合計(税込み) (円)	-	200	0	800	300	600
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	-	4.0	△14.0	41.1	△6.2	8.1
純資産総額 (百万円)	5,325	3,723	620	448	316	233

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2011年1月17日の騰落率は設定当初との比較です。
- (注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

投資環境

(2014年7月18日～2015年1月19日)

ブラジル株式市場は、大統領選挙において政権交代への期待が高まったことや、中国の景気回復期待などから、9月上旬にかけて上昇基調となりました。その後は、米格付け会社による格付け見通しの引き下げや、ルセフ大統領の再選が嫌気されたことから、10月下旬にかけて下落しました。11月下旬にブラジルの最大輸出相手国である中国が予想外に利下げたことから反発する局面もあったものの、原油などの資源価格の下落やインフレ懸念の高まりなどから期末にかけて再び下落しました。

マネー・リクイディティ・マザーファンドが主要投資対象とする短期の国債は、マイナスを含む低位での利回り推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2014年7月18日～2015年1月19日)

<ブラジル消費関連株オープン>

当ファンドは、主としてブラジルの企業の株式等を投資対象とする「BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド（適格機関投資家専用）」、およびわが国の公社債、短期金融商品を主要投資対象とする「マネー・リクイディティ・マザーファンド」へ投資しました。

<BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド（適格機関投資家専用）>

主として、ブラジル国内に本社を置く企業、および主にブラジル国内にて事業活動を営む企業のうち、消費関連企業の株式に投資を行い、中長期的に投資信託財産の成長を目指した運用を行いました。また流動性に配慮しつつ、概ね30銘柄前後の銘柄構成を維持、高位の組入比率で運用しました。

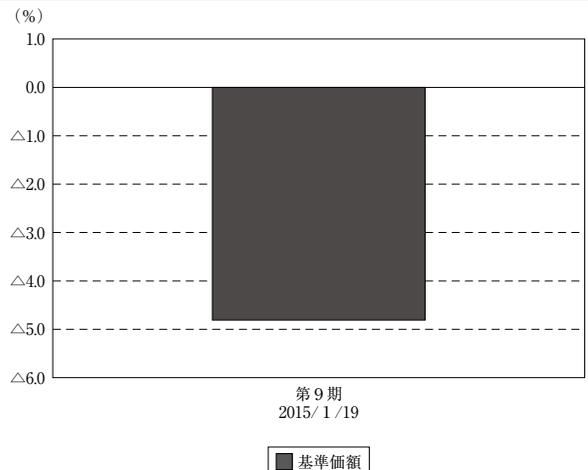
<マネー・リクイディティ・マザーファンド>

わが国の公社債、および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2014年7月18日～2015年1月19日)

当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っていません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。右記のグラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

(2014年7月18日～2015年1月19日)

当ファンドは、毎年1月17日および7月17日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みま

す）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マネー・リクイディティ・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。この基本方針に則り、第9期は200円（税込み）の収益分配を行いました。なお、留保益の運用につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(分配原資の内訳)

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第9期
	2014年7月18日～ 2015年1月19日
当期分配金 (対基準価額比率)	200 1.811%
当期の収益	—
当期の収益以外	200
翌期繰越分配対象額	1,289

(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

(投資環境の見通し)

今後のブラジル株式市場は、インフレ懸念の高まりから中央銀行が段階的に政策金利を引き上げていることに加え、財政再建や通貨政策に不透明感が残ることから、上値の重い展開になると考えます。

(運用方針)

<ブラジル消費関連株オープン>

「BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド（適格機関投資家専用）」の組入比率を高位に保つことを基本とします。

<BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド（適格機関投資家専用）>

主として、ブラジル国内に本社を置く企業、および主にブラジル国内にて事業活動を営む企業のうち、消費関連企業の株式に投資を行い、中長期的に投資信託財産の成長を目指した運用を行います。

<マネー・リクイディティ・マザーファンド>

わが国の公社債、および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

お知らせ

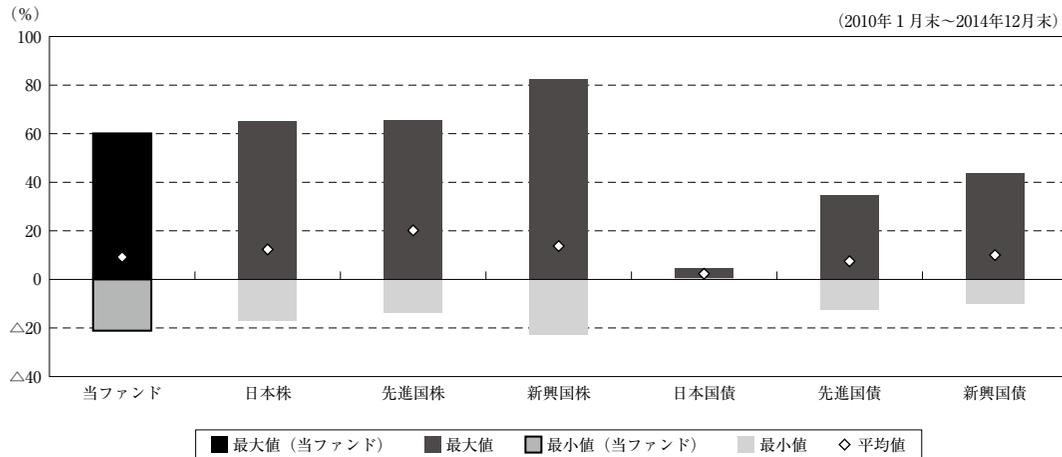
法令諸規則の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。（実施日：2014年12月1日）

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2010年7月30日から2020年7月17日までです。
運用方針	投資信託証券を通じて、主としてブラジルの消費に関連する企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）に実質的に投資を行います。 投資にあたっては、主として、ブラジル国内に本社を置く企業、および主にブラジル国内にて事業活動を営む企業のうち、消費関連企業の株式に投資を行います。 消費関連企業とは、消費者による購買力が上昇し、消費が活発になることにより恩恵を受ける企業を指します。
主要投資対象	国内証券投資信託の受益権および親投資信託の受益証券を主要投資対象とします。
運用方法	以下の投資信託証券を通じて、主としてブラジルの企業の株式等およびわが国の公社債、短期金融商品に実質的に投資します。 ・BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド（適格機関投資家専用） ・マネー・リクイディティ・マザーファンド BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド（適格機関投資家専用）の組入比率は高位とすることを基本とします。 実質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。 資金動向、市況動向、残存信託期間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。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式および外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	年2回、1月および7月の各月の17日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 繰越分を含めた配当等収益には、マネー・リクイディティ・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。ただし、分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	60.1	65.0	65.7	82.4	4.5	34.9	43.7
最小値	△21.1	△17.0	△13.6	△22.8	0.4	△12.7	△10.1
平均値	9.1	12.3	20.2	13.7	2.3	7.5	10.0

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2010年1月から2014年12月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドにつきまして、2011年7月以降の年間騰落率を用いています。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・デリバティブ (円ベース)

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2015年1月19日現在)

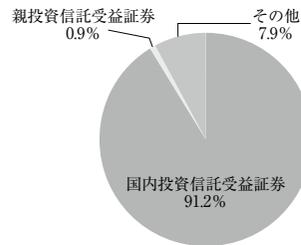
○組入上位ファンド

銘柄名	第9期末
	%
BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド(適格機関投資家専用)	91.2
マネー・リクイディティ・マザーファンド受益証券	0.9
組入銘柄数	2銘柄

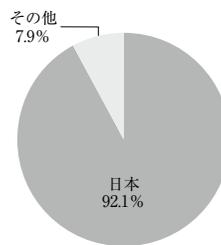
(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

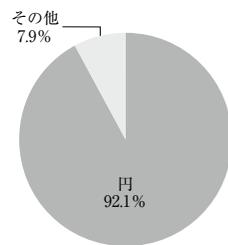
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

純資産等

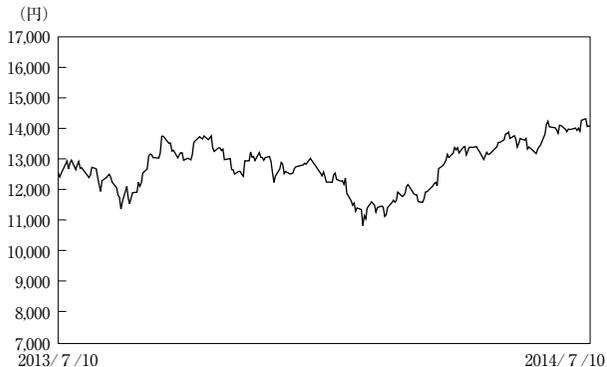
項目	第9期末
	2015年1月19日
純資産総額	233,211,780円
受益権総口数	215,054,862口
1万円当たり基準価額	10,844円

(注) 期中における追加設定元本額は32,096,251円、同解約元本額は39,699,759円です。

組入上位ファンドの概要

BNPパリバ・ブラジル消費関連株式ファンド（適格機関投資家専用）

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2013年7月11日～2014年7月10日)

項目	当期
	円
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	86 (77) (1) (8)
(b) 売買委託手数料 (株式)	9 (9)
(c) 有価証券取引税 (株式)	4 (4)
(d) 保管費用等	82
合計	181

(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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税、(d) 保管費用等は、各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注) 消費税は2014年7月10日現在の税率を採用しています。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 保管費用等には監査費用が含まれます。

【組入上位10銘柄】

(2014年7月10日現在)

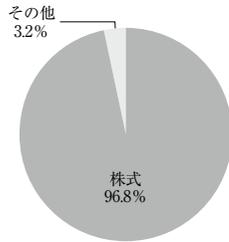
	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	BRF SA	株式	リアル	ブラジル	17.0
2	AMBEV SA	株式	リアル	ブラジル	16.7
3	CIA BRASILEIRA PEF	株式	リアル	ブラジル	10.9
4	KROTON UNIT COMMON	株式	リアル	ブラジル	10.5
5	ESTACIO PARTICIPACOE	株式	リアル	ブラジル	4.9
6	JBS	株式	リアル	ブラジル	4.2
7	VIA VAREJO SA	株式	リアル	ブラジル	4.1
8	LOJAS AMERIC-PRF	株式	リアル	ブラジル	3.9
9	COSAN	株式	リアル	ブラジル	3.4
10	MINERVA SA	株式	リアル	ブラジル	3.1
	組入銘柄数			29銘柄	

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

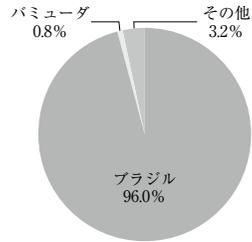
(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) 国（地域）につきましては発行国を表示しております。

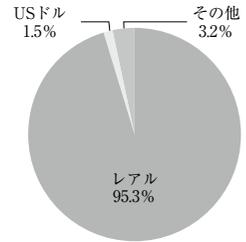
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



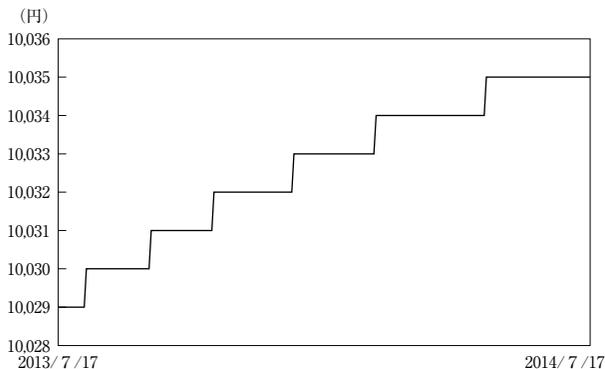
(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては、発行国を表示しております。

組入上位ファンドの概要

マネー・リクイディティ・マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2013年7月18日～2014年7月17日)
 当ファンドには、信託報酬はありません。
 また、当期において有価証券の売買委託手数料、保管費用等の費用は発生しておりません。

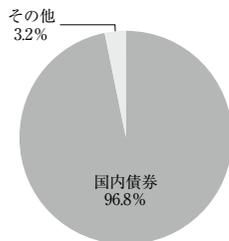
【組入上位10銘柄】

(2014年7月17日現在)

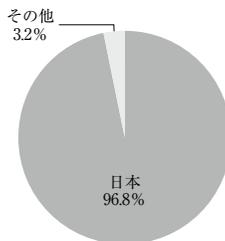
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 第452回国庫短期証券	国債証券	円	日本	32.3%
2 第459回国庫短期証券	国債証券	円	日本	32.3%
3 第465回国庫短期証券	国債証券	円	日本	32.3%
4 -	-	-	-	-
5 -	-	-	-	-
6 -	-	-	-	-
7 -	-	-	-	-
8 -	-	-	-	-
9 -	-	-	-	-
10 -	-	-	-	-
組入銘柄数		3銘柄		

(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。
 (注) 国(地域)につきましては発行国を表示しております。

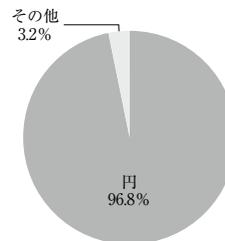
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書(全体版)をご覧ください。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

○MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA-BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

○シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、Citigroup Index LLCが開発した、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。

なお、シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。