

ダイワ・ブラジル株式オープン － リオの風 －

★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	約10年間（2009年11月25日～2019年11月22日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	1. ブラジルの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（DR（預託証券）を含みます。また、上場予定および店頭登録予定を含みます。） 2. ブラジルの企業のDR（預託証券）
運用方法	①主としてブラジルの株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 ②経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。 ③外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ウニバンク銀行の運用部門であるイタウ・アセット・マネジメントの助言を受けます。 ④株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。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。

運用報告書（全体版）

第11期

（決算日 2015年5月25日）

受益者のみなさまへ

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、「ダイワ・ブラジル株式オープン－リオの風－」は、このたび、第11期の決算を行ないました。

ここに、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

お問い合わせ先（コールセンター）

TEL 0120-106212

（営業日の9:00～17:00）

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ボベスパ指数 (配当込み、円換算)		株式 組入 率	株式 先物 比率	純資産 総額
	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	百万円
7期末(2013年5月24日)	7,401	0	20.7	8,217	23.7	97.9	—	27,668
8期末(2013年11月25日)	6,356	0	△ 14.1	6,847	△ 16.7	97.8	—	21,943
9期末(2014年5月26日)	6,318	0	△ 0.6	7,036	2.8	97.8	—	19,537
10期末(2014年11月25日)	6,694	0	6.0	7,487	6.4	97.9	—	19,179
11期末(2015年5月25日)	5,290	0	△ 21.0	6,229	△ 16.8	97.4	—	14,216

(注1) ボベスパ指数(配当込み、円換算)は、ボベスパ指数(配当込み、ブラジル・リアルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(注2) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基 準 価 額		ボベスパ指数 (配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2014年11月25日	円 6,694	% —	7,487	% —	% 97.9	% —
11月末	6,775	1.2	7,443	△ 0.6	97.9	—
12月末	6,076	△ 9.2	6,562	△ 12.3	97.2	—
2015年 1 月末	5,791	△ 13.5	6,317	△ 15.6	98.0	—
2 月末	5,651	△ 15.6	6,189	△ 17.3	97.3	—
3 月末	4,937	△ 26.2	5,552	△ 25.8	97.9	—
4 月末	5,478	△ 18.2	6,467	△ 13.6	97.7	—
(期末) 2015年 5 月25日	5,290	△ 21.0	6,229	△ 16.8	97.4	—

(注) 騰落率は期首比。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：6,694円 期末：5,290円 騰落率：△21.0%

【基準価額の主な変動要因】

ブラジル株式に投資した結果、基準価額は値下がりしました。ブラジル株式が下落したことや、為替相場でブラジル・リアルが円に対して下落したことが、マイナス要因となりました。

◆投資環境について

○ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は、期首から2015年1月にかけて、原油価格の急落や、増税・歳出削減策が相次いで発表されたことによるブラジル景気の先行きへの懸念などから、下落基調となりました。2月からは、原油価格の底打ちや石油会社ペトロブラスの経営陣交代などが好感されたこと、また3月にはFOMC（米国連邦公開市場委員会）の声明により早期の利上げ懸念が後退したことなどから反発となりました。4月は、大統領が財政収支目標の達成に真摯に取り組む姿勢を示したことや、ペトロブラスが汚職問題により延期されていた監査済み決算発表を4月中に行なうとの報道などから一段高となりました。5月に入ると、度重なる利上げにもかかわらずインフレ率が高止まりしていることなどから、さらなる利上げやブラジルの景気悪化などが懸念され、期末にかけて下落しました。

○為替相場

ブラジル・リアルは、日銀の追加緩和の発表などから期首46円台で始まりしました。2015年1月にかけては、金利面からのサポートによりリアルは対円で横ばい推移となりました。その後は、ブラジル経済見通しの低迷などにより投資センチメントが悪化したことや、ペトロブラスの格下げや汚職問題、政権に対するデモ等がリアルの悪材料となり、大きく下落しました。3月からは、米国の早期利上げ観測が後退したほか、ペトロブラスが延期されていた監査済み決算発表を行なうとの期待から上昇し、39円台で期末を迎えました。

◆前期における「今後の運用方針」

・株式組入比率

基本的に株式組入比率は高位とする方針です。

・ポートフォリオ

経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価水準等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。なお、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ユニバンク銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。

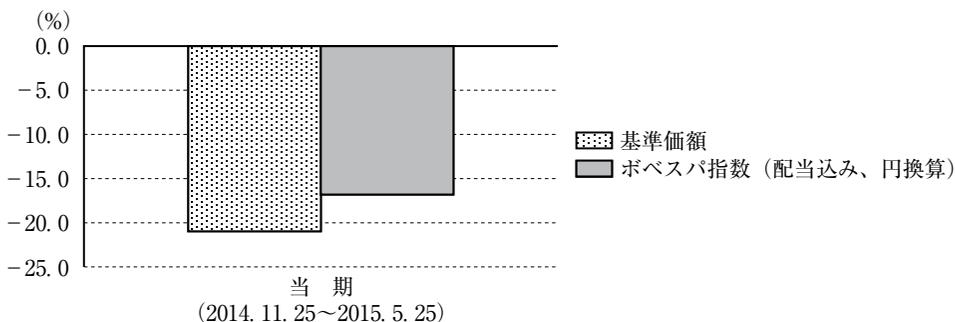
◆ポートフォリオについて

経済情勢や業界動向等の分析と個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等の分析の組み合わせにより、ポートフォリオを構築しました。貸倒引当金の減少や利ざやの安定化により業績拡大が見込まれたBANCO BRADESCO（金融）などの銀行株や、安定的な収益が見込める食品や飲料のBRF、AMBEV（ともに生活必需品）、配電会社のCIA DE TRANSMISSAO DE ENE（公益事業）などを高位の保有としました。また、カード決済の普及率上昇により業績拡大が見込まれるCIELO（情報技術）や、ドラッグストア事業の成長が期待されるULTRAPAR（エネルギー）などを高位の組入れとしました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数（ボベスパ指数（配当込み、円換算））との騰落率の対比です。参考指数との対比では、SER EDUCACIONAL（一般消費財・サービス）などの教育銘柄のオーバーウエートがマイナス要因となりました。



◆分配金について

【収益分配金】

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期
	2014年11月26日 ～2015年5月25日
当 期 分 配 金 (税 込 み) (円)	—
対 基 準 価 額 比 率 (%)	—
当 期 の 取 益 (円)	—
当 期 の 取 益 以 外 (円)	—
翌 期 繰 越 分 配 対 象 額 (円)	614

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売却等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

《今後の運用方針》

経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。なお、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ・ユニバンコ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2014. 11. 26 ~ 2015. 5. 25)		
	金 額	比 率	
信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	50円 (24) (24) (2)	0. 899% (0. 428) (0. 428) (0. 043)	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 (月末値の平均値) は 5, 599円です。 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料 (株式)	10 (10)	0. 184 (0. 184)	売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権総口数 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
有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0. 018 (0. 018)	有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 / 期中の平均受益権総口数 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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	7 (3) (0) (3)	0. 122 (0. 059) (0. 003) (0. 061)	その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権総口数 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および資金の送金・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 信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	69	1. 224	

(注1) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買および取引の状況

株 式

(2014年11月26日から2015年5月25日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	百株	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
	アメリカ	20, 332. 6 (1, 986)	17, 458 (—)	31, 695 37, 909
国	百株	千ブラジル・レアル	百株	千ブラジル・レアル
	ブラジル	93, 044 (49, 095. 3)	162, 955 (△ 20)	81, 528 126, 968

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) () 内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2014年11月26日から2015年5月25日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	18, 821, 062千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15, 643, 777千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1. 20

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2014年11月26日から2015年5月25日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		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
AMBEV SA (ブラジル)	1,482	1,074,405	724	BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	742	1,087,244	1,465
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF (ブラジル)	488	821,114	1,682	VALE SA-SP PREF ADR (ブラジル)	1,160	978,384	843
VALE SA-SP PREF ADR (ブラジル)	845,301	717,714	849	BRF SA-ADR (ブラジル)	353	926,488	2,624
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB (ブラジル)	335	470,682	1,405	TELEFONICA BRASIL-ADR (ブラジル)	298.5	620,917	2,080
SER EDUCACIONAL SA (ブラジル)	350.6	450,366	1,284	AMBEV SA (ブラジル)	665	494,292	743
IGUATEMI EMP DE SHOPPING (ブラジル)	435	438,457	1,007	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	422	474,799	1,125
ULTRAPAR PARTICIPAC-SPON ADR (ブラジル)	182	430,806	2,367	IGUATEMI EMP DE SHOPPING (ブラジル)	435	465,490	1,070
TOTVS SA (ブラジル)	278	426,239	1,533	COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO (ブラジル)	372	440,841	1,185
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA (ブラジル)	1,950	373,173	191	SER EDUCACIONAL SA (ブラジル)	668.6	422,766	632
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A (ブラジル)	580	343,551	592	SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A (ブラジル)	875	419,721	479

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ)					
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	7,604.73	6,374.73	7,254	882,865	金融
GERDAU SA-SPON ADR	7,280	13,180	3,940	479,597	素材
BRF SA-ADR	5,745	2,762.59	5,707	694,604	生活必需品
BANCO BRADESCO-ADR	15,200	10,866	10,214	1,243,048	金融
TELEFONICA BRASIL-ADR	3,710	1,947	2,836	345,236	電気通信サービス
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	4,220	—	—	—	エネルギー
VALE SA-SP PREF ADR	11,100	7,953.01	4,413	537,174	素材
EMBRAER SA-SPON ADR	703	703	2,295	279,337	資材・サービス
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR	—	1,150	1,575	191,738	素材
ULTRAPAR PARTICIPAC-SPON ADR	—	1,820	4,233	515,195	エネルギー
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	1,165.78	595.78	1,706	207,730	生活必需品
アメリカ・ドル株数、金額	56,728.51	47,352.11	44,178	5,376,528	
通貨計銘柄数<比率>	9銘柄	10銘柄		<37.8%>	
	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
(ブラジル)					
RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL	—	72,846.36	9,397	369,497	資材・サービス
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	9,391.4	8,790.54	7,911	311,079	金融

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
BANCO DO BRASIL S.A.	2,850	1,050	2,451	96,402	金融
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	4,330	610	1,698	66,798	エネルギー
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	—	3,350	11,266	442,981	公益事業
METALURGICA GERDAU SA-PREF	1,667	3,267	2,672	105,079	素材
CCR SA	4,090	5,790	8,864	348,551	資材・サービス
COSAN LOGISTICA SA	5,570	5,570	1,258	49,496	資材・サービス
SOUZA CRUZ SA	—	1,850	4,495	176,763	生活必需品
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	5,273	8,203	34,034	1,338,226	公益事業
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	2,530.68	2,530.68	4,380	172,245	情報・サービス
JBS SA	7,150	—	—	—	生活必需品
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	10,150	7,200	11,152	438,528	素材
BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B	—	3,250	3,415	134,307	金融
BM&FBOVESPA SA	7,360	3,300	3,900	153,371	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	—	1,300	6,713	263,963	金融
CIELO SA	3,893.6	4,492.32	18,539	728,985	情報技術
HYPERMARCAS SA	—	1,700	3,697	145,385	生活必需品
GUARARAPES CONFECÇÕES SA	231	—	—	—	情報・サービス
WEG SA	—	2,400	4,137	162,690	資材・サービス

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千円	千円	
BR PROPERTIES SA	6,600	—	—	—	金融
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	5,800	—	—	—	その他
TOTVS SA	1,050	3,230	12,968	509,919	情報技術
ODONTOPREV S.A.	12,200	8,979	10,280	404,247	ヘルスケア
CETIP SA—MERCADOS ORGANIZADO	1,450	2,358	8,224	323,395	金融
CETIP SA—RTS	—	1,08	0	10	その他
KLABIN SA—UNIT	2,140	2,140	4,151	163,240	素材
KROTON EDUCACIONAL SA	9,022.64	8,022.64	10,076	396,205	情報サービス
ALUPAR INVESTIMENTO SA—UNIT	3,590	—	—	—	公益事業
AMBEV SA	2,800	10,970	20,601	810,057	生活必需品
SER EDUCACIONAL SA	3,180	—	—	—	情報サービス
DURATEX SA	1,276	1,276	1,004	39,485	素材
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	2,710	2,440	8,254	324,567	金融
ブラジル・リアル株数・金額	116,305.32	176,916.62	215,551	8,475,483	
通貨計銘柄数<比率>	25銘柄	27銘柄	<59.6%>		
ファンド株数・金額	173,033.83	224,268.73	—	13,852,011	
合計銘柄数<比率>	34銘柄	37銘柄	<97.4%>		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2015年5月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株	千円	%
株式	13,852,011	95.5
コール・ローン等、その他	649,727	4.5
投資信託財産総額	14,501,738	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=121.70円、1ブラジル・リアル=39.32円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(14,093,996千円)の投資信託財産総額(14,501,738千円)に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年5月25日現在

項目	当期末
(A)資産	14,501,738,636円
コール・ローン等株	443,617,107
式(評価額)	13,852,011,341
未取入金	122,618,130
未取配当金	83,492,058
(B)負債	285,051,253
未払金	129,796,819
未払解約金	15,219,049
未払信託報酬	139,619,936
その他未払費用	415,449
(C)純資産総額(A-B)	14,216,687,383
元本	26,872,257,430
次期繰越損益金	△ 12,655,570,047
(D)受益権総口数	26,872,257,430口
1万口当り基準価額(C/D)	5,290円

* 期首における元本額は28,652,177,583円、当期中における追加設定元本額は545,148,602円、同解約元本額は2,325,068,755円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は5,290円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は12,655,570,047円です。

■損益の状況

当期 自2014年11月26日 至2015年5月25日

項目	当期
(A)配当等収益	290,242,575円
受取配当金	290,183,002
受取利息	59,573
(B)有価証券売買損益	△ 3,848,037,805
売買益	1,155,415,596
売買損	△ 5,003,453,401
(C)信託報酬等	△ 158,547,374
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 3,716,342,604
(E)前期繰越損益金	△ 7,423,517,861
(F)追加信託差損益金(配当等相当額)	△ 1,515,709,582
(売買損益相当額)	(167,470,839)
(G)合計(D+E+F)	△ 12,655,570,047
次期繰越損益金(G)	△ 12,655,570,047
追加信託差損益金(配当等相当額)	△ 1,515,709,582
(売買損益相当額)	(167,470,839)
分標準備積立金	1,485,119,408
繰越損益金	△ 12,624,979,873

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は8ページの「収益分配金の計算過程(総額)」の表を参照。

(注4) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用:43,016,370円(未監査)

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	131,695,201円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	167,470,839
(d) 分配準備積立金	1,353,424,207
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,652,590,247
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,652,590,247
(h) 受益権総口数	26,872,257,430口

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

〈お知らせ〉

●運用報告書（全体版）の電子交付について

2014年12月1日施行の法改正により、運用報告書は「交付運用報告書」と「運用報告書（全体版）」（本書）の2種類になりましたが、「運用報告書（全体版）」については、交付に代えて電子交付する旨を信託約款に定めました。

●書面決議手続きの改正について

重大な約款変更や繰上償還の際に行なう書面決議について、2014年12月1日施行の法改正により以下の点が変更されたことに伴い、信託約款の該当箇所の変更を行ないました。

- ・書面決議の可決要件が、「受益者の半数以上の賛成かつ受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」から「受益者の保有する議決権の3分の2以上の賛成を得ること」に変更されました。
- ・投資信託の併合を行なう際、すべての場合で書面決議が必要とされてきましたが、その併合が受益者の利益に及ぼす影響が軽微なものであるときは、当該併合に関する書面決議が不要となりました。
- ・書面決議に反対した受益者による受益権買取請求の規定について、一部解約請求に応じる投資信託（当ファンドは該当します。）には適用されなくなりました。

【本資料は、受益者のみなさまにファンドの運用状況をお知らせするためのものであり、投資の勧誘を目的としたものではありません。】