ダイワ・ブラジル株式オープン
－ リオの風 －

運用報告書（全体版）
第12期
（決算日　2015年11月24日）

★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。 ④株式の組入比率は、通常の状態で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、分配を行なわないことがあります。

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12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/

<4759>

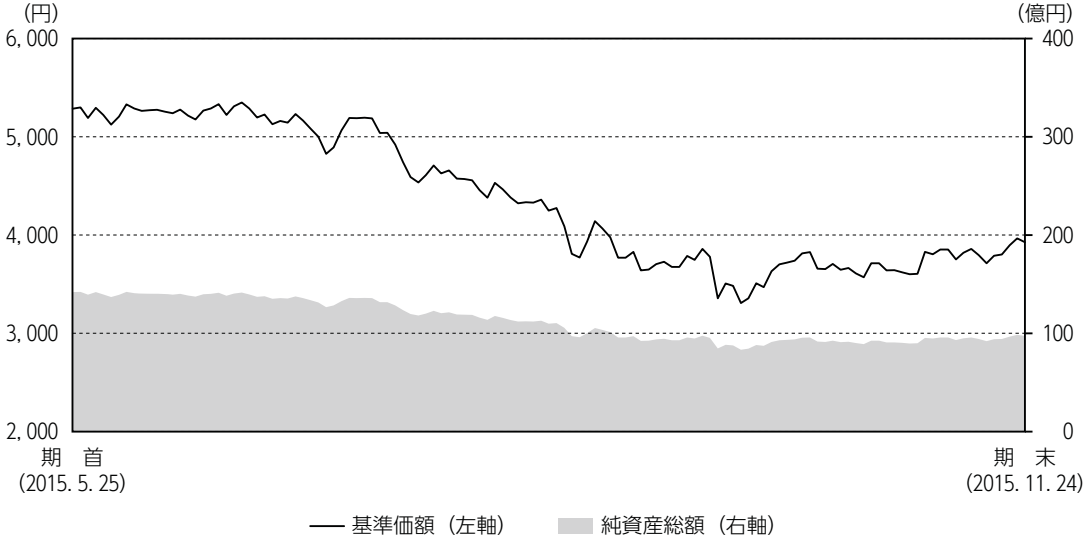
最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ボベスパ指数（配当込み、円換算）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
12期末（2015年11月24日）	3,929	0	△ 25.7	4,618	△ 25.9	96.9	—	9,745

（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・レアルベース）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。

《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：5, 290円
期　末：3, 929円
騰落率：△25. 7%

■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。ブラジルの国内景気の悪化や鉄鉱石などの主要輸出先である中国の景気鈍化に加え、ブラジルの政局の混乱、財政再建が進展しなかったこと、国債格付けの格下げ、ルセフ大統領の弾劾との報道などを背景に、ブラジル株式が下落しました。同様の理由で、為替相場でブラジル・レアルが円に対して下落したことも、マイナス要因となりました。

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		
	円	%		%	%	%
（期 首）2015年５月25日	5,290	—	6,229	—	97.4	—
５月末	5,227	△ 1.2	6,152	△ 1.2	97.6	—
６月末	5,133	△ 3.0	6,065	△ 2.6	97.8	—
７月末	4,631	△ 12.5	5,347	△ 14.2	97.7	—
８月末	4,069	△ 23.1	4,646	△ 25.4	97.4	—
９月末	3,358	△ 36.5	3,797	△ 39.0	97.0	—
10月末	3,603	△ 31.9	4,173	△ 33.0	97.4	—
（期 末）2015年11月24日	3,929	△ 25.7	4,618	△ 25.9	96.9	—

（注）騰落率は期首比。

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、期首より、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、下落基調で推移しました。2015年８月には、中国の景気鈍化や中国株式の大幅下落などによる世界的なリスク回避の動きから、大きく下落しました。その後は、格付会社Ｓ＆Ｐがブラジルの外貨建て信用格付けを投資不適格級に引下げたことや政局の不透明感、議会運営の難航から財政再建が進展しないなどの悪いニュースは出たものの、株式市況は下げ渋り横ばい圏で推移しましたが、期首比では大きく下落しました。

○為替相場

ブラジル・レアルは、期首から2015年７月中旬にかけては、ブラジルの利上げと、景気鈍化やインフレの高止まりが綱引きとなり、横ばいの動きとなりました。その後は、ブラジルの格下げ懸念や原油価格の反落、中国などの新興国の景気懸念などからリスク回避の動きとなり、ブラジル・レアルは大きく下落しました。10月以降は、米国の雇用統計が軟調であったことによるＦＲＢ（米国連邦準備制度理事会）の利上げ観測の後退や格付会社フィッチの格下げが投資適格級を維持したことなどから、反発基調となりました。

前期における「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・ウ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。

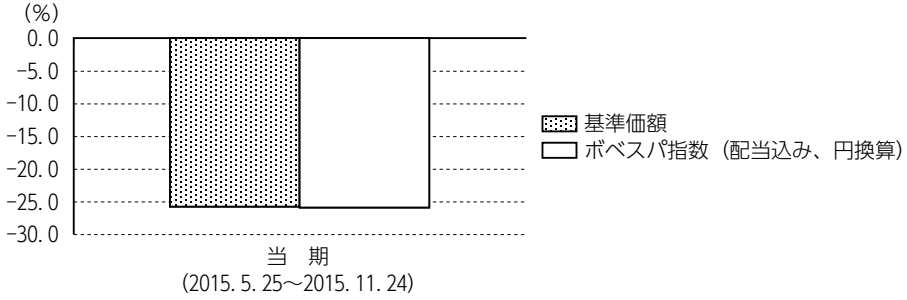
ポートフォリオについて

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合わせにより、ポートフォリオを構築しました。質の高いローン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、米ドル高レアル安の恩恵が期待された食品のBRFやJBS（ともに生活必需品）などを高位の保有としました。また、安定した収益が見込めるインフラのCCR（資本財・サービス）、ドラッグストア事業の成長が期待されるULTRAPAR（エネルギー）などは組入れを引上げました。

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。



分配金について

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。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（１万口当り）

項　　目			当期 2015年５月26日 ～2015年11月24日
当期分配金（税込み）		(円)	—
	対基準価額比率	(%)	—
	当期の収益	(円)	—
	当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額		(円)	622

（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買等損益」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・ウ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 (2015. 5. 26～2015. 11. 24)		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
信託報酬	40円	0. 907%	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は4, 355円です。**
（投信会社）	(19)	(0. 432)	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）	(19)	(0. 432)	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）	(2)	(0. 043)	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	9	0. 216	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
（株式）	(9)	(0. 216)	
有価証券取引税	1	0. 019	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
（株式）	(1)	(0. 019)	
その他費用	5	0. 107	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0. 068)	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）	(0)	(0. 003)	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
（その他）	(2)	(0. 037)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合　　計	54	1. 248	

（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

（2015年５月26日から2015年11月24日まで）

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 33,015 (672.47)	千アメリカ・ドル 24,477 (―)	百株 36,205.78	千アメリカ・ドル 22,287
	ブラジル	百株 62,370 (△12,802.81)	千ブラジル・レアル 113,427 (△0)	百株 131,421.95	千ブラジル・レアル 144,885

（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

（2015年５月26日から2015年11月24日まで）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	14,544,527千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,951,804千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.32

（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

（2015年５月26日から2015年11月24日まで）

当期							
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
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR（ブラジル）	1,036	800,947	773	CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF（ブラジル）	820.3	1,213,594	1,479
CCR SA（ブラジル）	1,056	555,918	526	TOTVS SA（ブラジル）	373	520,013	1,394
JBS SA（ブラジル）	975	481,464	493	GERDAU SA -SPON ADR（ブラジル）	1,518	475,780	313
BRF SA-ADR（ブラジル）	185	401,598	2,170	AMBEV SA（ブラジル）	689	413,210	599
BANCO BRADESCO-ADR（ブラジル）	533	396,387	743	ODONTOPREV S.A.（ブラジル）	790	340,913	431
BRADESPAR SA -PREF（ブラジル）	740	334,111	451	EMBRAER SA-SPON ADR（ブラジル）	101.3	327,882	3,236
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B（ブラジル）	605	333,216	550	BRF SA-ADR（ブラジル）	149	326,396	2,190
TRACTEBEL ENERGIA SA（ブラジル）	246	294,897	1,198	TELEFONICA BRASIL-ADR（ブラジル）	194.7	313,295	1,609
VALE SA-SP ADR（ブラジル）	425	271,179	638	KROTON EDUCACIONAL SA（ブラジル）	802.264	288,563	359
LOJAS RENNER S.A.（ブラジル）	59	257,223	4,359	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR（ブラジル）	588	279,213	474

（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	ﾓｱﾒﾘｶ・ﾄﾞﾙ	千円	
(アメリカ)						
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR		6,374.73	7,212.2	5,625	691,207	金融
BRASKEM SA-SPON ADR		—	280	384	47,236	素材
GERDAU SA -SPON ADR		13,180	—	—	—	素材
BRF SA-ADR		2,762.59	3,122.59	4,683	575,508	生活必需品
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR		—	700	376	46,272	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR		10,866	13,446	8,202	1,007,787	金融
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR		—	1,350	707	86,918	エネルギー
TELEFONICA BRASIL-ADR		1,947	630	665	81,820	電気通信サービス
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR		—	4,480	1,926	236,696	エネルギー
CEMIG SA -SPONS ADR		—	1,700	331	40,731	公益事業
VALE SA-SP PREF ADR		7,953.01	5,003.01	1,590	195,480	素材
VALE SA-SP ADR		—	3,100	1,174	144,359	素材
EMBRAER SA-SPON ADR		703	—	—	—	資本財・サービス
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR		1,150	1,300	1,886	231,769	素材
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR		1,820	2,510	4,555	559,752	エネルギー
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF		595.78	—	—	—	生活必需品
アメリカ・ドル	株数、金額	47,352.11	44,833.8	32,111	3,945,542	
通貨計	銘柄数<比率>	10銘柄	13銘柄		<40.5%>	
		百株	百株	ﾓﾌﾞﾗｼﾞﾙ・ﾚｱﾙ	千円	
(ブラジル)						
RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL		72,846.36	—	—	—	資本財・サービス
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR		8,790.54	8,390.54	6,485	213,515	金融
BANCO DO BRASIL S. A.		1,050	—	—	—	金融
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO		610	500	1,303	42,911	エネルギー
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB		3,350	3,710	11,408	375,559	公益事業
METALURGICA GERDAU SA-PREF		3,267	—	—	—	素材
CCR SA		5,790	16,350	22,563	742,773	資本財・サービス
COSAN LOGISTICA SA		5,570	—	—	—	資本財・サービス
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B		—	6,050	9,274	305,321	公益事業
SOUZA CRUZ SA		1,850	—	—	—	生活必需品
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF		8,203	—	—	—	公益事業
LOJAS RENNER S. A.		—	1,800	3,573	117,623	一般消費財・サービス
LOJAS AMERICANAS SA-PREF		2,530.68	—	—	—	一般消費財・サービス
JBS SA		—	9,750	13,884	457,061	生活必需品
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A		7,200	2,250	4,160	136,955	素材
BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B		3,250	750	472	15,554	金融
TRACTEBEL ENERGIA SA		—	2,460	8,954	294,778	公益事業
BM&FBOVESPA SA		3,300	9,180	11,429	376,245	金融
AES TIETE SA-PREF		—	4,100	5,535	182,212	公益事業
PORTO SEGURO SA		—	580	2,015	66,350	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS		1,300	—	—	—	金融
CIELO SA		4,492.32	3,222.32	12,299	404,902	情報技術
HYPERMARCAS SA		1,700	—	—	—	生活必需品
WEG SA		2,400	6,000	8,820	290,354	資本財・サービス
SUL AMERICA SA - UNITS		—	700	1,592	52,425	金融
TOTVS SA		3,230	1,550	5,601	184,407	情報技術
ODONTOPREV S. A.		8,979	3,779	3,949	130,002	ヘルスケア
CETIP SA-MERCADOS ORGANIZADO		2,358	1,724	6,551	215,665	金融
CETIP SA-RTS		1.08	—	—	—	その他
KLABIN SA - UNIT		2,140	2,420	5,890	193,908	素材
KROTON EDUCACIONAL SA		8,022.64	—	—	—	一般消費財・サービス
AMBEV SA		10,970	4,080	7,776	256,001	生活必需品
DURATEX SA		1,276	1,276	894	29,446	素材
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		2,440	4,440	12,654	416,569	金融
ブラジル・レアル通貨計	株数、金額	176,916.62	95,061.86	167,088	5,500,547	
	銘柄数<比率>	27銘柄	23銘柄		<56.4%>	
ファンド合計	株数、金額	224,268.73	139,895.66	—	9,446,089	
	銘柄数<比率>	37銘柄	36銘柄		<96.9%>	

（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11月24日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	9,446,089	94.1
コール・ローン等、その他	595,203	5.9
投資信託財産総額	10,041,292	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、11月24日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝122.87円、１ブラジル・レアル＝32.92円です。
（注３）当期末における外貨建純資産（9,707,961千円）の投資信託財産総額（10,041,292千円）に対する比率は、96.7％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2015年11月24日現在

項　　目	当　期　末
(A)資産	**10,041,292,894円**
コール・ローン等	363,440,788
株式（評価額）	9,446,089,860
未収入金	206,971,417
未収配当金	24,790,829
(B)負債	**295,640,227**
未払金	186,575,859
未払解約金	7,049,730
未払信託報酬	101,712,025
その他未払費用	302,613
(C)純資産総額（A－B）	**9,745,652,667**
元本	24,805,060,776
次期繰越損益金	△ 15,059,408,109
(D)受益権総口数	**24,805,060,776口**
1万口当り基準価額（C／D）	**3,929円**

＊期首における元本額は26,872,257,430円、当期中における追加設定元本額は212,632,820円、同解約元本額は2,279,829,474円です。
＊当期末の計算口数当りの純資産額は3,929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15,059,408,109円です。

■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	18,490,379円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	165,995,938
(d) 分配準備積立金	1,359,564,867
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,544,051,184
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額（e－f）	1,544,051,184
(h) 受益権総口数	24,805,060,776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。

■損益の状況

当期　自2015年５月26日　至2015年11月24日

項　　目	当　　期
(A)配当等収益	**132,260,170円**
受取配当金	132,219,839
受取利息	40,331
(B)有価証券売買損益	**△ 3,376,269,436**
売買益	464,582,822
売買損	△ 3,840,852,258
(C)信託報酬等	**△ 113,769,791**
(D)当期損益金（A＋B＋C）	**△ 3,357,779,057**
(E)前期繰越損益金	**△ 10,198,077,566**
(F)追加信託差損益金	**△ 1,503,551,486**
(配当等相当額)	(165,995,938)
(売買損益相当額)	(△ 1,669,547,424)
(G)合計（D＋E＋F）	**△ 15,059,408,109**
次期繰越損益金（G）	**△ 15,059,408,109**
追加信託差損益金	△ 1,503,551,486
(配当等相当額)	(165,995,938)
(売買損益相当額)	(△ 1,669,547,424)
分配準備積立金	1,378,055,246
繰越損益金	△ 14,933,911,869

（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「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：31,409,947円（未監査）

《訂正のお知らせ》

作成対象期間の末日が2015年５月25日の交付運用報告書および運用報告書（全体版）につきまして、「１万口当りの費用の明細」の表の「項目の概要」における次の記載にて下線部が不要でした。お詫び申し上げますとともに、下線部を除いてお読み替えくださいますようお願い申し上げます。

「期中の平均基準価額（月末値の平均値）は5,599円です。」