

# 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・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。 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13期 （決算日 2016年5月24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13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)		株組比	式入率	株先物率	純資産額
	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率					
9期末 (2014年5月26日)	円 6,318	円 0	% △ 0.6	7,036	% 2.8	% 97.8	% —	百万円 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	
13期末 (2016年5月24日)	3,688	0	△ 6.1	4,396	△ 4.8	97.3	—	8,312	

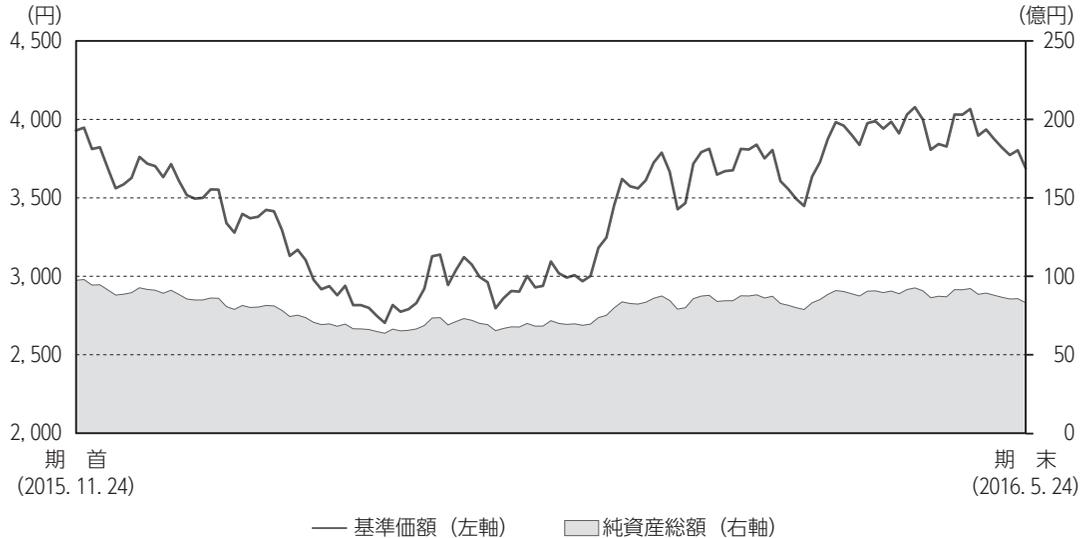
(注1) ボベスパ指数(配当込み、円換算)は、ボベスパ指数(配当込み、ブラジル・リアルベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。

(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。

## 《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：3,929円

期末：3,688円

騰落率：△6.1%

## ■ 基準価額の主な変動要因

ブラジル株式に投資した結果、基準価額は下落しました。日銀のマイナス金利導入、中国景気の減速懸念後退、ルセフ大統領の弾劾から政権交代への期待などにより、ブラジル株式は小幅に上昇しました。しかし、為替相場でブラジル・レアルが円に対して下落したことが、基準価額の大きなマイナス要因となりました。米国が利上げを決定したことを受けて新興国全般に対する資金流入の低下が懸念されたことに加えて、ブラジルの政局不安、資源価格の下落がブラジル・レアルの下落要因となりました。

年 月 日	基 準 価 額		ボブスパ指数 (配当込み、円換算)			株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2015年11月24日	円 3,929	% —	4,618	% —		% 96.9	% —
11月末	3,691	△ 6.1	4,267	△ 7.6		97.0	—
12月末	3,414	△ 13.1	3,965	△ 14.1		97.1	—
2016年 1 月末	2,921	△ 25.7	3,343	△ 27.6		97.5	—
2 月末	2,968	△ 24.5	3,443	△ 25.5		97.1	—
3 月末	3,839	△ 2.3	4,666	1.0		97.5	—
4 月末	4,078	3.8	4,936	6.9		97.4	—
(期 末) 2016年 5 月24日	3,688	△ 6.1	4,396	△ 4.8		97.3	—

(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、期首から、石油会社をめぐる汚職事件や政治に対する懸念に加えて、ブラジル中央銀行が利上げを再開するとの見方、原油価格の下落などを背景に、下落基調となりました。その後も、中国経済の減速懸念や商品価格の続落を受けて一段安となりました。2016年2月以降は、日銀がマイナス金利政策を導入したこと、中国景気の減速懸念が後退したこと、商品価格が反発したことを背景に、反発基調となりました。3月も、ルセフ大統領の弾劾による政権交代への期待が高まったことや、中国景気に対する悲観的な見方が後退したことで、金融やエネルギーセクターなどを中心に大きく上昇しました。4月には、議会においてルセフ大統領の弾劾案が可決され、新大統領への期待が高まったため上昇が続き、5月に入り、ブラジルの景気動向への懸念や米国の利上げ観測から上昇幅を縮小させましたが、期首比では上昇しました。

### ●為替相場

ブラジル・レアルは、期首から、与党の政治家逮捕により財政再建の進捗の遅れが警戒されたこと、財務大臣の交代により今後の財政運営に不透明感が生じたことに加え、米国が政策金利の引き上げを決定したことを受けて新興国全般に資金流入の低下が懸念されたことから、レアルは下落しました。2016年1月以降は、中国経済の不透明感、世界的な株式市況の急落、原油価格の下落などによりリスク回避の姿勢が強まったため、新興国・資源国通貨に下落圧力が掛かりました。3月に入ると、原油価格が底打ちし株式市況が上昇するなどリスク回避姿勢が和らいだこと、汚職捜査が政権中枢へ近づくに連れて政権交代期待が高まったこと、ルセフ大統領の弾劾手続きが進展したことがレアルの上昇要因になりましたが、期首比では下落しました。

## 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・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。

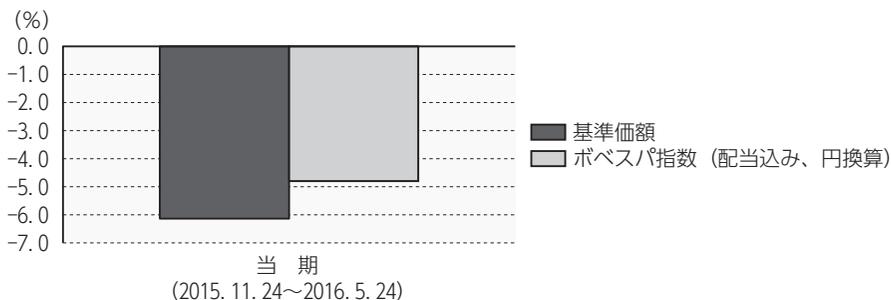
## ポートフォリオについて

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。質の高いローンによる業績拡大が見込まれた BANCO BRADESCO（金融）などの銀行株、安定的な業績成長が見込まれた飲料の AMBEV（生活必需品）などを高位の保有としました。また、ブラジル・リアル安から恩恵を受けることが見込まれた EMBRAER（資本財・サービス）を組み入れました。

## 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11月25日	～2016年 5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)	655

(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・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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2015. 11. 25~2016. 5. 24)		
	金 額	比 率	
信託報酬	31円	0. 902%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 <b>期中の平均基準価額は3, 455円です。</b>
(投信会社)	(15)	(0. 430)	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)	(15)	(0. 430)	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)	(1)	(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	5	0. 146	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
(株式)	(5)	(0. 146)	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	1	0. 016	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
(株式)	(1)	(0. 016)	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	5	0. 134	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)	(2)	(0. 053)	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)	(3)	(0. 079)	カスタディーフィー、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	41	1. 198	

(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11月25日から2016年5月24日まで)

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	百株 アメリカ	千アメリカ・ドル 20,555 ( 1,282.63)	百株 千アメリカ・ドル 17,695 ( ー)	千アメリカ・ドル 15,133
	百株 ブラジル	千ブラジル・レアル 57,200 ( 2,617.51)	百株 千ブラジル・レアル 64,610 (△ 9)	千ブラジル・レアル 96,856

(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11月25日から2016年5月24日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	8,668,094千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,950,990千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.09

(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11月25日から2016年5月24日まで)

銘 柄	当 期			期 付			
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
AMBEV SA (ブラジル)	千株 1,044	千円 528,040	円 505	BRF SA-ADR (ブラジル)	千株 275	千円 419,593	円 1,525
EMBRAER SA-SPON ADR (ブラジル)	101.5	358,134	3,528	CCR SA (ブラジル)	1,018	393,968	387
LOJAS AMERICANAS SA-PREF (ブラジル)	455	220,156	483	ULTRAPAR PARTICIPAC-SPON ADR (ブラジル)	171	333,598	1,950
BR MALLS PARTICIPACOES SA (ブラジル)	431	214,930	498	BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	352	257,524	731
BANCO DO BRASIL S. A. (ブラジル)	303	207,837	685	JBS SA (ブラジル)	732	242,095	330
LOJAS RENNER S. A. (ブラジル)	305	202,838	665	CIA ENERGETICA DE SP-PREF B (ブラジル)	605	241,901	399
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル)	453	193,545	427	CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB (ブラジル)	335	207,522	619
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR (ブラジル)	244	174,518	715	WEG SA (ブラジル)	470	200,627	426
RAIA DROGASIL SA (ブラジル)	130	147,469	1,134	TRACTEBEL ENERGIA SA (ブラジル)	183	190,551	1,041
KROTON EDUCACIONAL SA (ブラジル)	545	142,383	261	BM&FBOVESPA SA (ブラジル)	505	171,265	339

(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		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	
<b>(アメリカ)</b>					
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	7,212.2	5,762.2	4,828	527,682	金融
BRASKEM SA-SPON ADR	280	310	342	37,467	素材
GERDAU SA-SPON ADR	—	3,050	494	53,995	素材
CPFL ENERGIA SA-ADR	—	1,110.03	1,125	123,002	公益事業
BRF SA-ADR	3,122.59	372.59	464	50,773	生活必需品
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	700	3,140	2,307	252,207	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR	13,446	12,168.6	8,238	900,264	金融
BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	—	600	301	32,915	金融
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,350	5,880	3,616	395,178	エネルギー
TELEFONICA BRASIL-ADR	630	—	—	—	電気通信サービス
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	4,480	7,430	3,477	379,992	エネルギー
CEMIG SA-SPONS ADR	1,700	2,900	417	45,635	公益事業
VALE SA-SP PREF ADR	5,003.01	1,903.01	603	65,923	素材
VALE SA-SP ADR	3,100	2,450	980	107,094	素材
EMBRAER SA-SPON ADR	—	480	1,013	110,783	資本財・サービス
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR	1,300	620	552	60,368	素材
ULTRAPAR PARTICIPAC-SPON ADR	2,510	800	1,564	171,001	エネルギー
アメリカ・ドル 株数、金額	44,833.8	48,976.43	30,328	3,314,286	
通貨計 銘柄数<比率>	13銘柄	16銘柄		<39.9%>	
<b>(ブラジル)</b>					
RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL	—	2,800	1,097	33,575	資本財・サービス
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	8,390.54	7,436.59	5,465	167,201	金融
BANCO DO BRASIL S. A.	—	2,610	4,437	135,727	金融
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	500	1,050	3,549	108,563	エネルギー
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	—	1,300	991	30,342	公益事業
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	3,710	360	867	26,528	公益事業
CCR SA	16,350	6,170	9,501	290,660	資本財・サービス
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	6,050	—	—	—	公益事業
LOJAS RENNER S. A.	1,800	3,050	6,557	200,593	一般消費財・サービス
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	—	4,550	7,220	220,885	一般消費財・サービス
JBS SA	9,750	2,780	2,932	89,717	生活必需品
SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A	2,250	1,700	2,463	75,352	素材
BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B	750	—	—	—	金融
TRACTEBEL ENERGIA SA	2,460	630	2,264	69,281	公益事業
BM&FBOVESPA SA	9,180	6,430	10,448	319,627	金融
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	4,100	—	—	—	公益事業
PORTO SEGURO SA	580	—	—	—	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	—	300	1,704	52,134	金融
BR MALLS PARTICIPACOES SA	—	5,603	6,701	204,989	金融

銘柄	期首		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	
CIELO SA	3,222.32	3,740.78	11,746	359,311	情報技術
HYPERMARCAS SA	—	2,000	5,854	179,073	生活必需品
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	—	630	2,869	87,782	公益事業
WEG SA	6,000	3,150	4,658	142,514	資本財・サービス
SUL AMERICA SA - UNITS	700	—	—	—	金融
RAIA DROGASIL SA	—	1,300	7,434	227,427	生活必需品
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	—	2,000	1,546	47,292	資本財・サービス
TOTVS SA	1,550	450	1,212	37,098	情報技術
ODONTOPREV S. A.	3,779	1,559	1,752	53,603	ヘルスケア
CEPIS SA-MERCADOS ORGANIZADO	1,724	1,834	7,702	235,628	金融
KLABIN SA - UNIT	2,420	2,190	3,957	121,054	素材
LOJAS AMERICANAS SA	—	650	696	21,295	一般消費財・サービス
KROTON EDUCACIONAL SA	—	5,450	5,973	182,720	一般消費財・サービス
SLC AGRICOLA SA	—	1,500	2,193	67,083	生活必需品
AMBEV SA	4,080	14,130	26,055	797,044	生活必需品
DURATEX SA	1,276	826	565	17,308	素材
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	4,440	2,090	5,590	171,021	金融
ブラジル・リアル 株数、金額	95,061.86	90,269.37	156,013	4,772,442	
通貨計 銘柄数<比率>	23銘柄	31銘柄		<57.4%>	
ファンド 株数、金額	139,895.66	139,245.8	—	8,086,728	
合計 銘柄数<比率>	36銘柄	47銘柄		<97.3%>	

(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) < >内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

2016年5月24日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	8,086,728	95.9
コール・ローン等、その他	348,126	4.1
投資信託財産総額	8,434,855	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24日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.28円、1ブラジル・リアル=30.59円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(8,229,229千円)の投資信託財産総額(8,434,855千円)に対する比率は、97.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年5月24日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>8,434,855,303円</b>
コール・ローン等	305,815,803
株式（評価額）	8,086,728,634
未収入金	14,645,728
未収配当金	27,665,138
<b>(B) 負債</b>	<b>122,376,089</b>
未払解約金	48,861,056
未払信託報酬	73,122,381
その他未払費用	392,652
<b>(C) 純資産総額（A - B）</b>	<b>8,312,479,214</b>
元本	22,541,451,860
次期繰越損益金	△ 14,228,972,646
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>22,541,451,860口</b>
1万口当り基準価額（C/D）	<b>3,688円</b>

\* 期首における元本額は24,805,060,776円、当期中における追加設定元本額は159,452,464円、同解約元本額は2,423,061,380円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は3,688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14,228,972,646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	74,444,952円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	159,930,382
(d) 分配準備積立金	1,243,667,319
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,478,042,653
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,478,042,653
(h) 受益権総口数	22,541,451,860口

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」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11月25日 至2016年5月24日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>158,472,523円</b>
受取配当金	157,775,086
受取利息	51,564
その他収益金	651,159
支払利息	△ 5,286
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>615,888,616</b>
売買益	1,107,561,426
売買損	△ 1,723,450,042
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>84,027,571</b>
<b>(D) 当期損益金 (A + B + C)</b>	<b>541,443,664</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>12,233,889,684</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>1,453,639,298</b>
(配当等相当額)	( 159,930,382)
(売買損益相当額)	(△ 1,613,569,680)
<b>(G) 合計 (D + E + F)</b>	<b>14,228,972,646</b>
<b>次期繰越損益金 (G)</b>	<b>14,228,972,646</b>
追加信託差損益金	△ 1,453,639,298
(配当等相当額)	( 159,930,382)
(売買損益相当額)	(△ 1,613,569,680)
分配準備積立金	1,318,112,271
繰越損益金	△ 14,093,445,619

(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せん。

(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：22,560,161円（未監査）