

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18期

(決算日 2018年11月26日)
(作成対象期間 2018年5月25日～2018年11月26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。

当ファンドは、ブラジルの株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、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>

★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）
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。

最近 5 期の運用実績

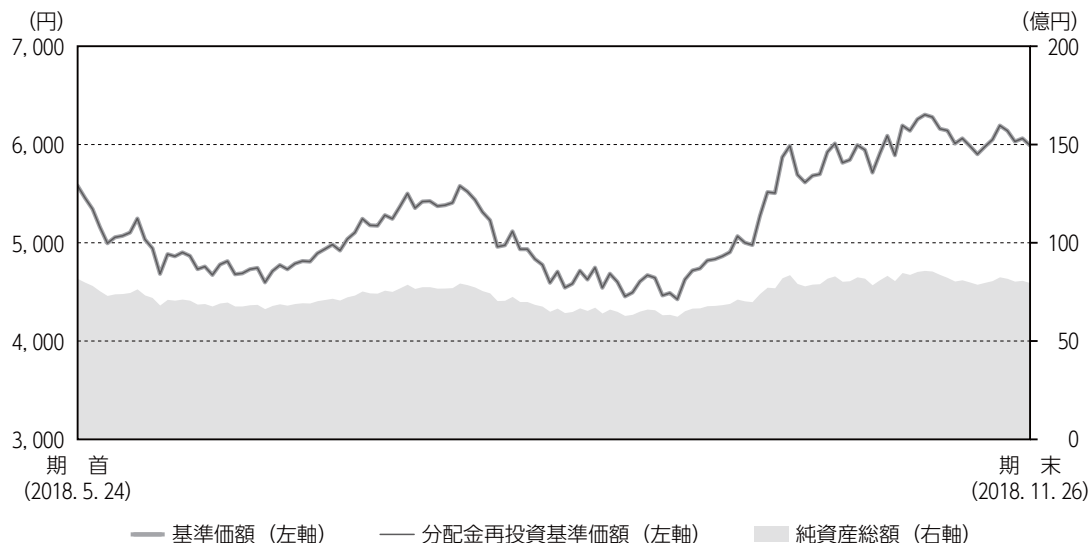
決 算 期	基 準 価 額			ボベスパ指数 (配当込み、円換算)		株 組 比	式 入 率	株 先 比	式 物 率	純 資 産 額 総 額
	(分 配 落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率					
	円	円	%		%		%		%	百万円
14期末 (2016年11月24日)	4,772	0	29.4	5,988	36.2	97.2	97.2	—	—	9,660
15期末 (2017年 5月24日)	4,911	0	2.9	6,242	4.2	96.5	96.5	—	—	8,978
16期末 (2017年11月24日)	5,847	0	19.1	7,504	20.2	97.4	97.4	—	—	9,500
17期末 (2018年 5月24日)	5,582	0	△ 4.5	7,120	△ 5.1	97.3	97.3	—	—	8,168
18期末 (2018年11月26日)	5,993	0	7.4	7,413	4.1	97.4	97.4	—	—	7,954

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 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 3) 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 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注 5) 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



* 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。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期 首：5,582円

期 末：5,993円（分配金 0 円）

騰落率：7.4%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

ブラジル株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。大統領選挙において、市場からの評価が高い右派ボルソナロ氏が他の有力候補を大統領選挙で大幅にリードしていることが確認されて以降、社会保障改革などへの進展期待から株式市場が上昇したことが主な要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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) 2018年 5 月24日	円 5,582	% —	7,120	% —	% 97.3	% —
5 月末	5,057	△　9.4	6,523	△　8.4	97.2	—
6 月末	4,713	△　15.6	5,982	△　16.0	97.3	—
7 月末	5,425	△　2.8	6,958	△　2.3	97.4	—
8 月末	4,543	△　18.6	5,952	△　16.4	97.4	—
9 月末	5,068	△　9.2	6,591	△　7.4	97.4	—
10 月末	6,194	—	7,751	8.9	97.2	—
(期　末) 2018年11月26日	5,993	7.4	7,413	4.1	97.4	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018. 5. 25 ~ 2018. 11. 26)

■ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は上昇しました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より、トラック運転手によるストライキをめぐる混乱を受けて下落して始まりました。2018年6月中旬以降は、海外株高や経済を重視する大統領候補への支持拡大の可能性が高まったことなどが好感されて反発しました。8月以降は、トルコ経済に対する懸念やトルコ・リラの急落を受けて新興国市場全体に対する投資家心理が悪化したため、下落基調となりました。その後、9月中旬以降は上昇する展開となりました。大統領選挙の世論調査において、市場からの評価が高い右派ボルソナロ候補が他の有力候補を大幅にリードしていることが確認され、社会保障改革などへの進展期待から株式市場は上昇基調を強めました。10月下旬に開催された大統領選挙の決選投票では、ボルソナロ候補が勝利し、株式市場にとってポジティブな結果となりました。

■為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落しました。

当作成期首より、大統領選挙に対する不透明感や上昇基調にある米国長期金利が新興国通貨の売り圧力につながったことなどをを受けて、ブラジル・レアルは上値の重い展開となりました。2018年7月以降は反発する展開となったものの、8月に入るとトルコ経済危機懸念などをを受けて新興国市場全体に対する投資家心理が悪化したため、再び下落基調に転じました。9月中旬以降は反発する展開となりました。大統領選挙の世論調査において、市場からの評価が高い右派ボルソナロ候補が他の有力候補を大幅にリードしていることが確認され、社会保障改革などの進展を通じて財政健全化期待が高まったことが主な要因でした。

前作成期末における「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

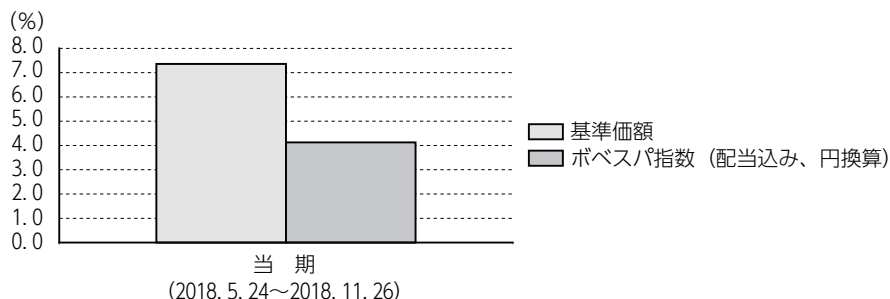
(2018. 5. 25 ~ 2018. 11. 26)

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。金融セクター、素材セクターおよび一般消費財・サービスセクターの組入比率を高位としました。引き続き、消費関連など内需拡大から恩恵を受ける銘柄に注目しました。また、大統領選挙前の株式市場の変動性が高まると予想された場面においては、ポートフォリオのリスク調整の観点から市場感応度の高い銘柄を一部売却しました。

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。



分配金について

当作成期は、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	
	2018年5月25日 ～2018年11月26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）	865

- (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 (2018. 5. 25～2018. 11. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0. 924%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は5, 223円です。
(投 信 会 社)	(23)	(0. 440)	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、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(23)	(0. 440)	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. 044)	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. 090	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 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)	(5)	(0. 090)	
有価証券取引税	0	0. 006	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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)	(0)	(0. 006)	
そ の 他 費 用	5	0. 092	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0. 054)	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. 035)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	58	1. 112	

- (注1) 当作成期中の費用（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) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

■売買および取引の状況

株 式

(2018年5月25日から2018年11月26日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 12,429 (ー)	千アメリカ・ドル 10,402 (ー)	百株 16,189	千アメリカ・ドル 15,885
	ブラジル	百株 19,962 (1,177.65)	千ブラジル・レアル 41,402 (ー)	百株 22,884.4	千ブラジル・レアル 46,768

(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

(2018年5月25日から2018年11月26日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	5,473,312千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,117,592千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(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

(2018年5月25日から2018年11月26日まで)

当 期				期 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
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	千株 556	千円 350,078	円 629	VALE SA-SP ADR (ブラジル)	千株 339	千円 536,905	円 1,583
VALE SA-SP ADR (ブラジル)	164	250,568	1,527	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	274.7	329,386	1,199
BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	272	227,450	836	SUZANO PAPEL E CELULOSE SA (ブラジル)	232	278,996	1,202
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF (ブラジル)	83.9	185,793	2,214	TIM PARTICIPACOES SA-ADR (ブラジル)	128	219,149	1,712
BANCO DO BRASIL S.A. (ブラジル)	153	163,833	1,070	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル)	136.2	179,876	1,320
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	136	157,979	1,161	AMBEV SA (ブラジル)	284	161,806	569
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (ブラジル)	179	137,561	768	FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR (ブラジル)	68.2	144,847	2,123
EMBRAER SA-SPON ADR (ブラジル)	50.8	128,033	2,520	BANCO DO BRASIL S.A. (ブラジル)	155	132,164	852
USINAS SIDER MINAS GER-PF A (ブラジル)	275	84,747	308	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (ブラジル)	179	124,204	693
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR (ブラジル)	350	77,010	220	GERDAU SA-SPON ADR (ブラジル)	240	115,119	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等

当作成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	株数	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 額	
			外貨建金額 千円	
(アメリカ)	株数、金額 銘柄数<比率>	株数 銘柄	千円	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	3,866.42	3,646.42	4,919	金融
BRASKEM SA-SPON ADR	225	195	553	素材
GERDAU SA -SPON ADR	5,500	4,450	1,735	素材
BANCO BRADESCO-ADR	5,236.8	7,276.8	7,000	金融
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	1,160	—	—	エンジニアリング・サービス
BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	1,375	1,295	1,436	金融
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	3,150	2,000	2,774	エネルギー
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	4,810	3,423	4,360	エネルギー
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	2,200	5,420	1,712	公益事業
VALE SA-SP ADR	5,478.04	3,728.04	4,943	素材
EMBRAER SA-SPON ADR	435	873	1,887	資本財・サービス
CIA SIDERURGICA NAEL-SP ADR	2,710	—	—	素材
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR	682	—	—	素材
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	—	761	1,618	生活必需品
アメリカ・ドル 株数、金額 通 貨 計 銘柄数<比率>	36,828.26 13銘柄	33,068.26 11銘柄	32,941 <46.8%>	3,723,656
(ブラジル)	株数、金額 銘柄数<比率>	株数 銘柄	千円	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	705	645	3,750	一般消費財・サービス
ENERGISA SA-UNITS	1,630	1,430	5,076	公益事業
FLEURY SA	830	—	—	ヘルスケア
RUMO SA	4,853.69	4,463.69	7,722	資本財・サービス
INSTITUTO HERMES PARDINI SA	495	—	—	ヘルスケア
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	—	307	2,272	金融
BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	2,087	2,677	4,840	一般消費財・サービス
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	2,890	2,620	6,366	一般消費財・サービス
ENERGISA SA-RTS	—	71.5	12	公益事業
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	2,350	2,750	2,370	素材
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	4,701.59	5,171.74	6,133	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	1,160	1,010	2,792	公益事業
BANCO DO BRASIL S. A.	3,280	3,260	14,604	金融
CCR SA	2,330	2,050	2,343	資本財・サービス
B2W CIA DIGITAL	494	904	3,371	一般消費財・サービス
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	950	2,130	2,986	一般消費財・サービス
LOJAS RENNEN S. A.	3,718	3,298	12,938	一般消費財・サービス
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	7,113.3	6,513.3	11,763	一般消費財・サービス
JBS SA	2,130	—	—	生活必需品
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	2,320	—	—	素材
LOCALIZA RENT A CAR	2,355	2,075	5,789	資本財・サービス
MRV ENGENHARIA	—	1,950	2,347	一般消費財・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	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	1,730	6,720	17,740	523,531	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	318	—	—	—	不動産
BR MALLS PARTICIPACOES SA	2,293.4	—	—	—	不動産
CIA HERING	—	1,000	2,525	74,512	一般消費・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	930	870	6,305	186,082	公益事業
IOCHPE-MAXION S. A.	—	480	1,085	32,026	資本財・サービス
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF	—	1,550	1,337	39,474	資本財・サービス
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	290	290	1,435	42,361	一般消費・サービス
MAGAZINE LUIZA SA	—	173	2,808	82,883	一般消費・サービス
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	1,250	—	—	—	ヘルスケア
LOJAS AMERICANAS SA	511.39	511.39	698	20,599	一般消費・サービス
BANCO BRADESCO S. A.	1,592	1,482	4,846	143,009	金融
AMBEV SA	2,840	—	—	—	生活必需品
ブラジル・リアル 株数、金額	58,147.37	56,402.62	136,264	4,021,177	
通 貨 計 銘柄数<比率>	28銘柄	27銘柄		<50.6%>	
フ ァ ン ド 株数、金額	94,975.63	89,470.88	—	7,744,834	
合 計 銘柄数<比率>	41銘柄	38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) < >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

2018年11月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,744,834	96.3
コール・ローン等、その他	294,898	3.7
投資信託財産総額	8,039,733	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26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.04円、1ブラジル・レアル=29.51円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(7,896,176千円)の投資信託財産総額(8,039,733千円)に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月26日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	8,039,733,009円
コール・ローン等	273,715,061
株式(評価額)	7,744,834,253
未収配当金	21,183,695
(B)負債	85,000,900
未払解約金	16,953,601
未払信託報酬	67,840,450
その他未払費用	206,849
(C)純資産総額(A-B)	7,954,732,109
元本	13,272,309,379
次期繰越損益金	△ 5,317,577,270
(D)受益権総口数	13,272,309,379口
1万口当り基準価額(C/D)	5,993円

* 期首における元本額は14,633,636,236円、当作成期間中における追加設定元本額は93,688,049円、同解約元本額は1,455,014,906円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は5,993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5,317,577,270円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月25日 至2018年11月26日

項 目	当 期
(A)配当等収益	65,707,862円
受取配当金	65,365,942
受取利息	360,217
支払利息	△ 18,297
(B)有価証券売買損益	563,273,214
売買益	1,094,789,265
売買損	△ 531,516,051
(C)信託報酬等	△ 74,627,395
(D)当期損益金(A+B+C)	554,353,681
(E)前期繰越損益金	△ 4,603,444,749
(F)追加信託差損益金	△ 1,268,486,202
(配当等相当額)	(161,714,236)
(売買損益相当額)	(△ 1,430,200,438)
(G)合計(D+E+F)	△ 5,317,577,270
次期繰越損益金(G)	△ 5,317,577,270
追加信託差損益金	△ 1,268,486,202
(配当等相当額)	(161,714,236)
(売買損益相当額)	(△ 1,430,200,438)
分配準備積立金	987,106,832
繰越損益金	△ 5,036,197,900

(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下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

(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:20,935,073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	57,909,299円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c)収益調整金	161,714,236
(d)分配準備積立金	929,197,533
(e)当期分配対象額(a+b+c+d)	1,148,821,068
(f)分配金	0
(g)翌期繰越分配対象額(e-f)	1,148,821,068
(h)受益権総口数	13,272,309,379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。