

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19期

(決算日 2019年5月24日)
(作成対象期間 2018年11月27日～2019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。

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)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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15年間(2009年11月25日～2024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 式入 比	株先 式物 率	純資 産額
	(分配落)	税込 分配 金	期中 騰落 率	(参考指数)	期中 騰落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
15期末 (2017年 5月24日)	4,911	0	2.9	6,242	4.2	96.5	—	8,978
16期末 (2017年11月24日)	5,847	0	19.1	7,504	20.2	97.4	—	9,500
17期末 (2018年 5月24日)	5,582	0	△ 4.5	7,120	△ 5.1	97.3	—	8,168
18期末 (2018年11月26日)	5,993	0	7.4	7,413	4.1	97.4	—	7,954
19期末 (2019年 5月24日)	5,919	0	△ 1.2	7,428	0.2	97.0	—	6,917

(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。

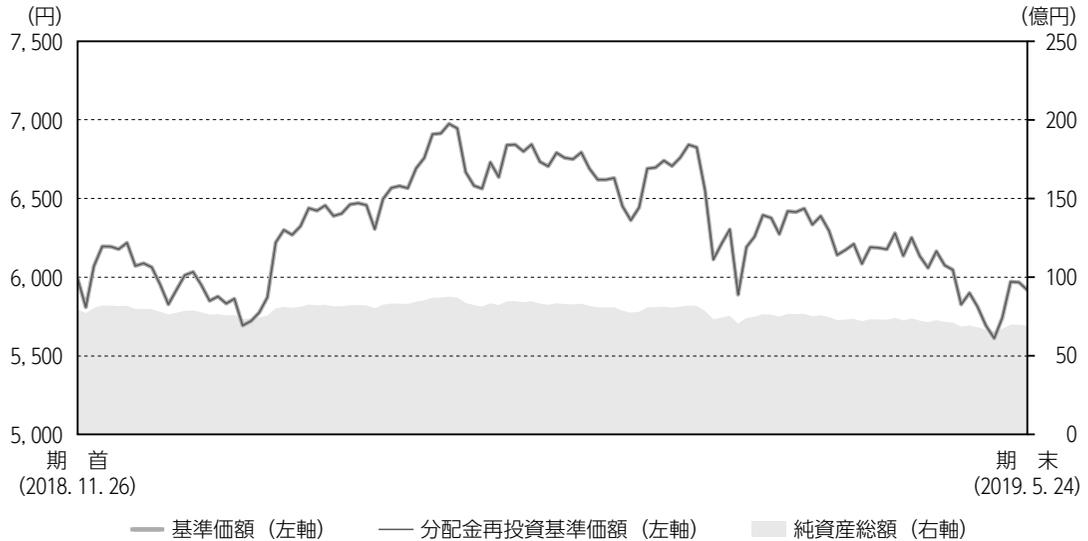
(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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：5,993円

期末：5,919円（分配金0円）

騰落率：△1.2%（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、基準価額は下落しました。株式市場は上昇したものの、ブラジル・リアルが対円で下落したことが主なマイナス要因となりました。財政再建の進展に対して懸念が高まったことや、米中通商協議の先行き不透明感の高まりが主な要因でした。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 率 比	株 式 先 物 率 比
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2018年11月26日	円	%			%	%
	5,993	—	7,413	—	97.4	—
11月末	6,194	3.4	7,694	3.8	97.2	—
12月末	5,872	△ 2.0	7,118	△ 4.0	97.0	—
2019年 1月末	6,758	12.8	8,362	12.8	97.2	—
2月末	6,793	13.3	8,425	13.6	97.1	—
3月末	6,191	3.3	7,815	5.4	97.1	—
4月末	6,251	4.3	7,946	7.2	97.0	—
(期 末) 2019年 5月24日	5,919	△ 1.2	7,428	0.2	97.0	—

(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. 11. 27 ~ 2019. 5. 24)

■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、不安定な海外株式市場やこれまでの上昇を受けた利益確定売却の動きから、もみ合う展開で始まりました。しかし、2018年末から2019年2月にかけては、上昇する展開となりました。米国の利上げが一時休止するとの観測がプラス要因となったほか、年金制度改革案の詳細が発表され、年金受給開始年齢が予想よりも高いものであったことが好感されるなど、改革進展期待が継続したことが主な要因でした。3月以降は、上値の重い展開となりました。国内においては、行政府と議会の対立姿勢が浮き彫りになり、ボルソナロ大統領の政権運営に対する懸念が拡大したことや景気回復ペースが予想以上に遅かったことが、要因として挙げられます。また外部要因として、米中通商協議の先行き不透明感の高まりにより、世界的にリスクオフの展開となったことが影響しました。

■為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落しました。

ブラジル・レアルの対円為替相場は、当作成期首より、もみ合う展開で始まりました。その後は、年金制度改革の進展期待からレアルが対円で上昇する場面がありましたが、2019年2月以降は下落基調で推移しました。ボルソナロ大統領の政権運営に対する不安が拡大したことなどを受けて、ブラジルの財政再建の進展に対して懸念が高まったことが主な要因でした。また、米中通商協議の先行き不透明感の高まりによる投資家心理の悪化やブラジルの景気回復ペースが予想以上に遅かったことも、下落の要因となりました。

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. 11. 27 ~ 2019. 5. 24)

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・サービスセクターなどの組入比率を高位としました。長期目線での成長の確信度が高く、ファンダメンタルズも損なわれていないにも関わらず、割安な株価水準で取引されていた銘柄を選択しました。

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。



当期
(2018. 11. 26 ~ 2019. 5. 24)

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（1万口当たり）

項 目	当期	
	2018年11月27日 ～2019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)	915

- (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. 11. 27~2019. 5. 24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	56円	0. 889%	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6, 323円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0. 424)	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)	(27)	(0. 424)	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)	(3)	(0. 042)	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. 138	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)	(9)	(0. 138)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0. 014	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)	(1)	(0. 014)	
そ の 他 費 用	8	0. 124	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. 043)	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)	(5)	(0. 078)	配当金にかかる手数料、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	74	1. 165	

(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11月27日から2019年5月24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	14,916 (3,117.57)	16,450 (—)	16,160.04
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	36,118 (717.3)	77,214 (239)	40,419.53

(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11月27日から2019年5月24日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	9,071,417千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,666,701千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.18

(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11月27日から2019年5月24日まで)

銘 柄	当 期			銘 柄	期 付		
	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価
VALE SA-SP ADR (ブラジル)	千株 623	千円 941,119	円 1,510	VALE SA-SP ADR (ブラジル)	千株 534.804	千円 772,869	円 1,445
BR MALLS PARTICIPACOES SA (ブラジル)	610	248,117	406	BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	345.5	370,619	1,072
LOCALIZA RENT A CAR (ブラジル)	261	242,485	929	LOJAS AMERICANAS SA-PREF (ブラジル)	651.33	333,016	511
KROTON EDUCACIONAL SA (ブラジル)	596.8	194,179	325	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	171.1	263,364	1,539
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR (ブラジル)	152	185,616	1,221	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	297.6	260,118	874
JBS SA (ブラジル)	379.3	184,451	486	LOJAS RENNER S. A. (ブラジル)	180.9	217,384	1,201
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF (ブラジル)	68	179,444	2,638	PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA (ブラジル)	262	187,959	717
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS (ブラジル)	236	172,566	731	B2W CIA DIGITAL (ブラジル)	151.4	186,805	1,233
COMPANHIA DE LOCACAO DAS AME (ブラジル)	140	159,674	1,140	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF (ブラジル)	76.1	178,855	2,350
BRF SA-ADR (ブラジル)	179	128,817	719	BANCO SANTANDER BRASIL-ADS (ブラジル)	129.5	171,245	1,322

(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	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額 千円/ドル	邦貨換算金額 千円	
(アメリカ)					
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	3,646.42	4,949.63	4,113	451,417	金融
BRASKEM SA-SPON ADR	195	—	—	—	素材
GERDAU SA -SPON ADR	4,450	5,540	1,889	207,333	素材
BRF SA-ADR	—	1,790	1,367	150,089	生活必需品
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	—	900	917	100,651	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR	7,276.8	5,116.16	4,364	478,958	金融
GOL LINHAS AEREAS INTEL-ADR	—	245	285	31,325	資本財・サービス
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	—	710	924	101,455	コミュニケーション・サービス
BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	1,295	—	—	—	金融
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	2,000	1,635	2,274	249,602	エネルギー
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	3,423	2,145	2,726	299,210	エネルギー
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	5,420	4,680	1,581	173,606	公益事業
VALE SA-SP ADR	3,728.04	4,610	5,435	596,512	素材
EMBRAER SA-SPON ADR	873	441	816	89,587	資本財・サービス
CIA SIDERURGICA NAEL-SP ADR	—	1,500	622	68,319	素材
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	761	680	1,407	154,484	生活必需品
アメリカ・ドル 株数、金額	33,068.26	34,941.79	28,724	3,152,554	
通貨計 銘柄数<比率>	11銘柄	14銘柄		<45.6%>	
(ブラジル)					
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	645	—	—	—	一般消費財・サービス
ENERGISA SA-UNITS	1,430	1,381.5	6,037	163,908	公益事業
FLEURY SA	—	809	1,586	43,072	ヘルスケア
RUMO SA	4,463.69	5,103.69	9,089	246,784	資本財・サービス
ATACADAO SA	—	1,361	2,886	78,373	生活必需品
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	307	359	3,690	100,197	金融
BK BRASIL OPERACAO E ASSESSO	2,677	512	1,067	28,983	一般消費財・サービス
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	2,620	—	—	—	一般消費財・サービス
ENERGISA SA-RTS	71.5	—	—	—	公益事業
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	2,750	—	—	—	素材
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	5,171.74	4,614.74	5,390	146,338	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	1,010	1,110	3,841	104,302	公益事業
BANCO DO BRASIL S. A.	3,260	2,137	10,449	283,715	金融
COSAN SA	—	750	3,438	93,362	エネルギー
CCR SA	2,050	3,840	4,819	130,841	資本財・サービス
B2W CIA DIGITAL	904	—	—	—	一般消費財・サービス
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	2,130	2,470	4,075	110,649	一般消費財・サービス
LOJAS RENNEN S. A.	3,298	2,037.9	8,418	228,564	一般消費財・サービス
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	6,513.3	—	—	—	一般消費財・サービス
JBS SA	—	2,453	5,462	148,315	生活必需品

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額 千円/リアル	邦貨換算金額 千円	
LOCALIZA RENT A CAR	2,075	2,500	9,090	246,793	資本財・サービス
MRV ENGENHARIA	1,950	—	—	—	一般消費財・サービス
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	6,720	3,744	12,856	349,064	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	—	1,500	3,454	93,789	不動産
BR MALLS PARTICIPACOES SA	—	5,900	7,139	193,823	不動産
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	—	557.56	1,154	31,335	一般消費財・サービス
CIA HERING	1,000	—	—	—	一般消費財・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	870	577	4,760	129,240	公益事業
IOCHPE-MAXION S. A.	480	290	551	14,959	資本財・サービス
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF	1,550	—	—	—	資本財・サービス
IGUATEMI EMP DE SHOPPING	—	350	1,329	36,099	不動産
TOTVS SA	—	655	2,609	70,848	情報技術
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	290	—	—	—	一般消費財・サービス
MAGAZINE LUIZA SA	173	430	7,759	210,666	一般消費財・サービス
LOJAS AMERICANAS SA	511.39	—	—	—	一般消費財・サービス
KROTON EDUCACIONAL SA	—	5,968	5,729	155,549	一般消費財・サービス
BANCO BRADESCO S. A.	1,482	1,408	4,254	115,522	金融
ブラジル・リアル 株数、金額	56,402.62	52,818.39	130,943	3,555,104	
通貨計 銘柄数<比率>	27銘柄	26銘柄		<51.4%>	
ファンド 株数、金額	89,470.88	87,760.18	—	6,707,659	
合計 銘柄数<比率>	38銘柄	40銘柄		<97.0%>	

(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

2019年5月24日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	6,707,659	94.6
コール・ローン等、その他	382,808	5.4
投資信託財産総額	7,090,467	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=109.75円、1ブラジル・リアル=27.15円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(6,858,774千円)の投資信託財産総額(7,090,467千円)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

2019年5月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	7,090,467,544円
コール・ローン等	272,380,040
株式（評価額）	6,707,659,172
未収入金	65,666,590
未収配当金	39,998,872
前払金	4,762,870
(B) 負債	173,193,513
未払金	96,206,718
未払解約金	7,285,839
未払信託報酬	69,492,831
その他未払費用	208,125
(C) 純資産総額（A - B）	6,917,274,031
元本	11,687,377,158
次期繰越損益金	△ 4,770,103,127
(D) 受益権総口数	11,687,377,158口
1万口当り基準価額（C / D）	5,919円

* 期首における元本額は13,272,309,379円、当作成期間中における追加設定元本額は33,065,868円、同解約元本額は1,617,998,089円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は5,919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4,770,103,127円です。

■損益の状況

当期 自2018年11月27日 至2019年5月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	137,703,924円
受取配当金	134,033,340
受取利息	566,991
その他収益金	3,123,912
支払利息	△ 20,319
(B) 有価証券売買損益	△ 147,311,011
売買益	717,357,601
売買損	△ 864,668,612
(C) 信託報酬等	△ 79,238,313
(D) 当期損益金（A + B + C）	△ 88,845,400
(E) 前期繰越損益金	△ 3,555,823,936
(F) 追加信託差損益金	△ 1,125,433,791
（配当等相当額）	（ 144,899,609）
（売買損益相当額）	（△ 1,270,333,400）
(G) 合計（D + E + F）	△ 4,770,103,127
次期繰越損益金（G）	△ 4,770,103,127
追加信託差損益金	△ 1,125,433,791
（配当等相当額）	（ 144,899,609）
（売買損益相当額）	（△ 1,270,333,400）
分配準備積立金	925,321,410
繰越損益金	△ 4,569,990,746

（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：21,432,425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	58,465,611円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	144,899,609
(d) 分配準備積立金	866,855,799
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	1,070,221,019
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	1,070,221,019
(h) 受益権総口数	11,687,377,158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。

《お知らせ》

●信託期間の延長について

信託期間を5年間延長し、信託期間終了日を2019年11月22日から2024年11月22日に変更しました。