

ダイワ・ブラジル株式オープン –リオの風– 大統領選挙の結果を受けた株式市場見通し

お伝えしたいポイント

2018年11月1日

- ボルソナロ氏が大統領選挙に勝利
- 社会保障改革や国営企業民営化の動向次第でさらなる相場上昇も
- 今後の運用方針: 景気回復の恩恵を受けやすい銘柄に注目

<ボルソナロ氏が大統領選挙に勝利>

ブラジル大統領選挙の決選投票が2018年10月28日（現地）に開催され、右派の元軍人ボルソナロ氏（政党：PSL）が勝利を収めました。

決選投票はボルソナロ氏と左派のアダジ氏（政党：PT）によって行われましたが、事前予想においてボルソナロ氏が圧倒的に有利となっていたため、結果にサプライズはありませんでした。

ボルソナロ氏は社会保障改革や国営企業の民営化などに対して比較的前向きであるため、市場から評価を得ていた一方、アダジ氏はバラマキ的な政策を行うのではないかと市場では警戒されていました。このため、選挙結果は市場にとっては、好感される結果となりました。

《ボルソナロ氏とアダジ氏の政策スタンスの比較》

	ボルソナロ	アダジ
スタンス/政党	右派/PSL	左派/PT
社会保障改革	前向き	後ろ向き
歳出上限	維持	廃止
労働改革	維持	廃止

（出所）各種資料より大和投資信託作成

当資料のお取り扱いにおけるご注意

■当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和投資信託により作成されたものです。■当ファンドのお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認ください。■投資信託は、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。■投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。■当資料は、信頼できると考えられる情報源から作成していますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮していませんので、投資者のみなさまの実質的な投資成果を示すものではありません。■当資料の中で記載されている内容、数値、図表、意見等は資料作成時点のものであり、今後予告なく変更されることがあります。■当資料の中で個別企業名が記載されている場合、それらはあくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。■分配金は、収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。販売会社等についてのお問い合わせ⇒ 大和投資信託 フリーダイヤル0120-106212（営業日の9:00～17:00）HP <http://www.daiwa-am.co.jp/>

<社会保障改革や国営企業民営化の動向次第でさらなる相場上昇も>

事前の世論調査でボルソナロ氏が圧倒的有利と伝わっていたため、株式市場および為替市場はすでに反発しており、ある程度、結果を織り込んでいたとみています。

今後については、イベント通過による投資センチメントの改善も期待できますが、いっそうの株価上昇については、社会保障改革や国営企業民営化などの政策の進展を見極める必要があると考えます。改革の先行きを見極めるには時期尚早ですが、現段階で以下の2点をポジティブな要素と考えています。

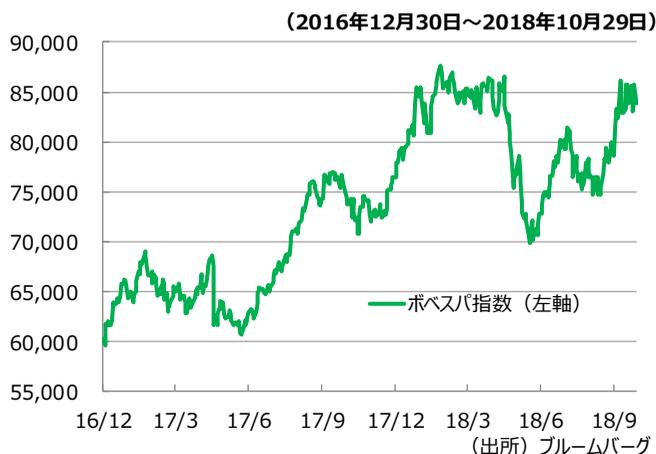
① パウロ・ゲデス氏の財務相就任

ボルソナロ氏が財務相に指名したパウロ・ゲデス氏は、社会保障改革や国営企業の民営化に積極的で、市場から高く評価されています。一部政策でボルソナロ氏との意見の相違も伝えられていますが、ボルソナロ氏は選挙期間中「経済関係はゲデス氏に預ける」と発言しています。そのため、改革期待を維持できると考えています。

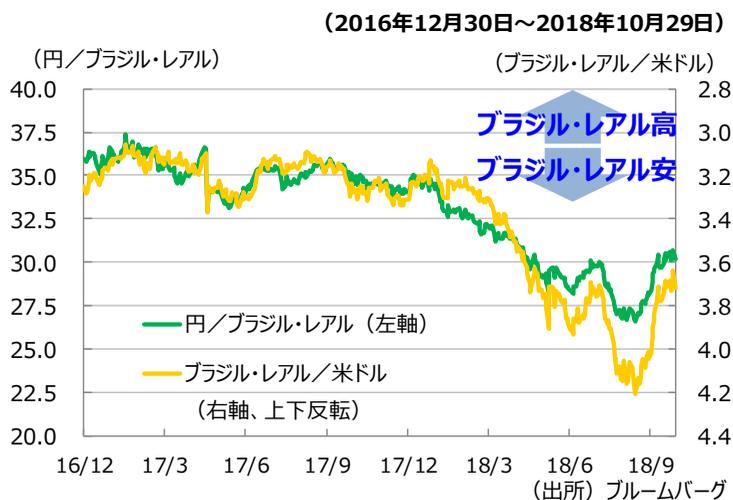
② 下院議長ロドリゴ・マイア氏の続投

ボルソナロ氏は自身の所属党から下院議長候補を出す意向はなく、下院議長を務めるロドリゴ・マイア氏の続投が有力視されています。他党との融和が図られ、スムーズな議会運営が期待されます。

《ボヘスバ指数の推移》



《ブラジル・レアルの推移》



<今後の運用方針:景気回復の恩恵を受けやすい銘柄に注目>

現在のブラジル経済はマイナス成長から脱し、景気サイクルにおいてまだ回復初期の段階です。インフレ率についても、中央銀行のインフレ目標の範囲内にあります。今後の経済活動やインフレ動向次第で政策金利引き上げの可能性も出てくると思いますが、過去との比較では緩和的な金融環境が続くとみております。また、企業業績も、持続的な景気回復が支えとなり堅調に推移すると考えています。

このような環境の下、ブラジルの景気回復の恩恵を受けやすい銘柄に注目するとともに、業績見通しや株価バリュエーションなどに着目した個別銘柄の選別を重視した運用を継続する方針です。

<基準価額・純資産の推移>

<<基準価額・純資産の推移>>

※過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

当初設定日（2009年11月25日）～2018年10月30日

2018年10月30日現在

基準価額	5,891 円
純資産総額	80億円

期間別騰落率

期間	ファンド
1カ月間	+16.2 %
3カ月間	+8.7 %
6カ月間	-3.3 %
1年間	-4.8 %
3年間	+63.5 %
5年間	-9.0 %
年初来	-0.0 %
設定来	-41.1 %



※「分配金再投資基準価額」は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。

※基準価額の計算において、運用管理費用（信託報酬）は控除しています（後述のファンドの費用をご覧ください）。

※「期間別騰落率」の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間の応日までとし、当該ファンドの「分配金再投資基準価額」を用いた騰落率を表しています。

※実際のファンドでは、課税条件によって投資者ごとの騰落率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

以上

ダイワ・ブラジル株式オープン –リオの風–

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

ファンドの目的・特色

ファンドの目的

- ブラジルの株式に投資し、信託財産の成長をめざします。

ファンドの特色

1. ブラジルの株式^(注)に投資します。

(注)「株式」…DR（預託証券）を含みます。

- ◆ブラジル株式市場の主要銘柄については、DRが多数発行されています。当ファンドではDRにも投資を行なうため、ブラジル・レアル以外の通貨建資産を組入れますが、DRの価格はブラジル・レアルの為替を反映したものととなります。
 - 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。
2. ブラジルの株式の運用は、イタウ・アセットマネジメントの助言を受け、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドが行ないます。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「ファンドの目的・特色」をご覧ください。

投資リスク

- 当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。基準価額の変動要因は、以下のとおりです。

「株価の変動（価格変動リスク・信用リスク）」、「為替変動リスク」、「カントリー・リスク」、「その他（解約申込みに伴うリスク、税制に伴うリスク等）」

※新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご覧ください。

ダイワ・ブラジル株式オープン –リオの風–

お申し込みの際は、必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
購入時手数料	販売会社が別に定める率 <上限>3.24%(税抜3.0%)	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。
信託財産留保額	ありません。	—
投資者が信託財産で間接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
運用管理費用 (信託報酬)	年率 1.8144% (税抜 1.68%)	運用管理費用の総額は、日々の信託財産の純資産総額に対して左記の率を乗じて得た額とします。
その他の費用・ 手数料	(注)	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。 ※ブラジル国内株式投資に伴い、ブラジル・レアルを取得する為替取引に対しては金融取引税が課されます。なお、2018年6月末日現在、税率は0%です。ブラジルにおける当該関係法令等が改正された場合には、前記の取扱いが変更されることがあります。

(注)「その他の費用・手数料」については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

※購入時手数料について、くわしくは販売会社にお問合わせください。

※手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご覧ください。

販売会社:

大和証券
Daiwa Securities

商号等 大和証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第108号
加入協会 日本証券業協会
一般社団法人日本投資顧問業協会
一般社団法人金融先物取引業協会
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

設定・運用:

大和投資信託
Daiwa Asset Management

商号等 大和証券投資信託委託株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352号
加入協会 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会