

ダイワ・ブラジル株式オープン – リオの風 – 直近の基準価額下落について

2020年3月24日

お伝えしたいポイント

- ・ 新型コロナウイルスや原油安によるブラジル株式/通貨の下落
- ・ 短期的な経済の下振れも、景気サイクルにおいては回復初期の段階
- ・ 株価は構造改革推進前の水準まで調整し、改革進展が長期的なプラス要因

平素は当ファンドをご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

1月以降の相場下落を踏まえ、足元の運用状況などについてお知らせいたします。

新型コロナウイルスや原油安によるブラジル株式/通貨の下落

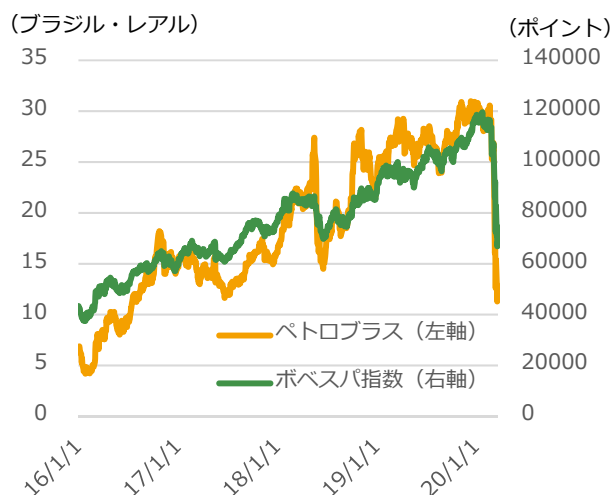
足元のブラジル株式およびブラジル・レアルは、新型コロナウイルスへの懸念と原油価格の大幅下落が主な要因となり、大きく売られています。

世界規模で新型コロナウイルスへの感染が拡大し、企業活動や観光など経済への広範な影響が懸念されていることを受けて、投資家のリスク回避傾向が強まっています。

加えて、産油国であるブラジルは原油価格の下落からも大きな影響を受けています。ブラジルの国営石油会社であるペトロブラスの油田は、プレソルトと呼ばれる深海部に存在するため、採掘コストが高く、原油価格下落の影響が相対的に大きいと考えられます。ブラジルの代表的な株価指数であるボベスパ指数を見ても、同銘柄の構成比率は大きく、株式市場の下げを牽引する格好となっています。また、財政収支や経常収支の悪化に対する懸念は、ブラジルの通貨下落を加速させています。ブラジル中央銀行は為替介入などの対応を行っているものの、現時点では大幅なブラジル・レアル安が進行しています。

原油価格下落が株価指数にも大きく影響

(2016年1月1日～2020年3月20日)



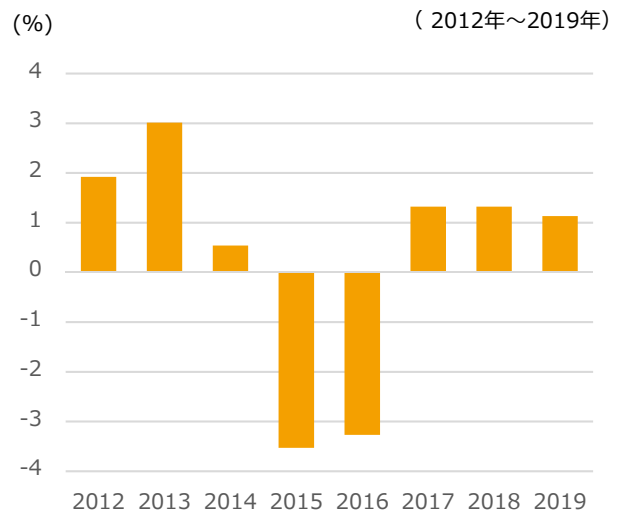
(出所) ブルームバーグ

短期的な経済の下振れも、景気サイクルにおいては回復初期の段階

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響は引き続き不透明な状況です。内需による貢献が比較的大きいブラジル経済においても、輸出の減速を通じた悪影響は不可避であると考えられます。当座、ウイルス対策が政府の最重要課題となりますが、引き続きボルソナロ政権下で税制改革、行政改革、国営企業の民営化など各種構造改革は進行中です。中長期的に財政収支が健全化していくことで、ブラジル・レアルの評価も見直されると考えています。

ブラジル経済は政治的な混乱から2015年と2016年の2年連続でマイナス成長となり、2017年によくプラス成長に転じた状況にあり、未だ景気サイクルにおいては回復初期の段階にあるとみています。

実質GDP成長率の推移



(出所) ブルームバーグ

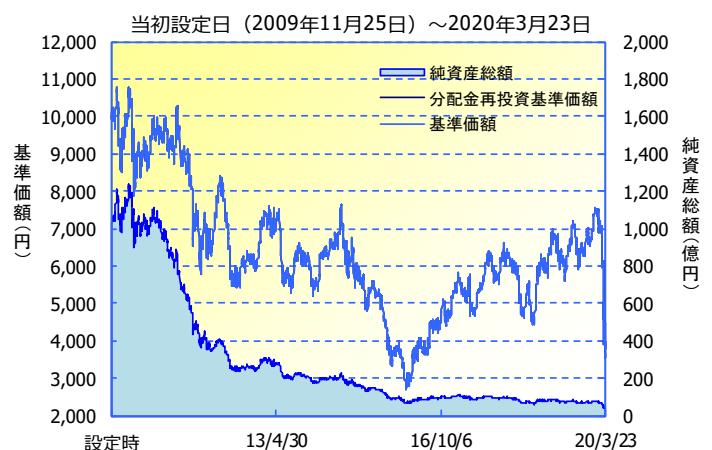
株価は構造改革推進前の水準まで調整し、改革進展が長期的なプラス要因

株式市場は変動性が高い局面がしばらく続くと思われます。原油価格については、足元の急落で米国の減産が意識される水準となり、徐々に落ち着きを取り戻すことが想定されます。

ここもとの下落で2017年の水準まで株価は調整していることから、今後の構造改革の進展や緩和的な金融環境が続くことを勘案すれば、中長期的な投資妙味は高いと考えています。

このような環境の下、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る銘柄に注目していく方針です。

基準価額・純資産の推移



※「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)。
 ※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。

I 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 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。

I 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。基準価額の主な変動要因は、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。

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) 3.3% (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 1.848% (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・リ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、2019年11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

当資料のお取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が作成したものです。
- 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のうえ、ご自身でご判断ください。
- 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おりますが、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。記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。記載する投資判断は現時点のものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。
- 当資料中で個別企業名が記載されている場合、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。
- 大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更します。