

ブラジル株式オープン 足元の運用状況について

2020年4月7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
- ・ 2020年は景気大幅下振れも、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。

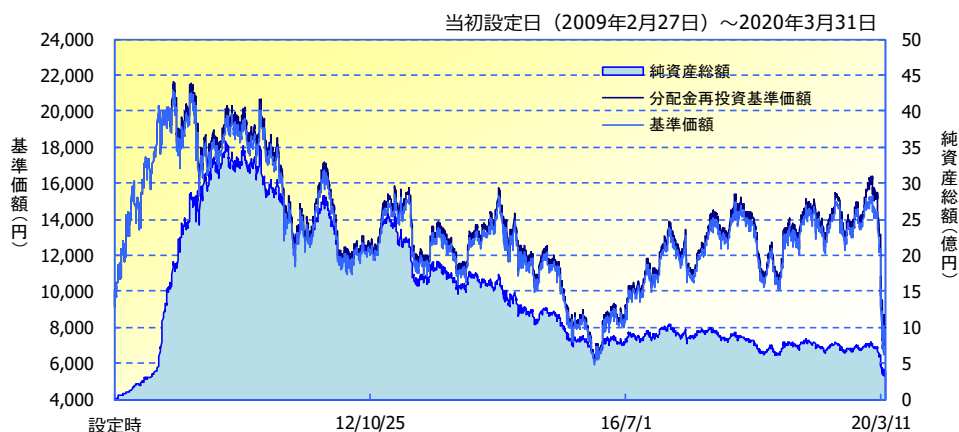
1月以降の3月までの相場下落を踏まえ、足元の運用状況などについてお知らせいたします。

基準価額・純資産・騰落率の推移

2020年3月31日現在

基準価額	7,480 円
純資産総額	383百万円

期間別騰落率	
期間	ファンド
1カ月間	-39.2 %
3カ月間	-49.6 %
6カ月間	-42.2 %
1年間	-41.9 %
3年間	-35.9 %
5年間	-24.7 %
年初来	-49.6 %
設定来	-19.8 %



※「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月末までとし、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。

※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。

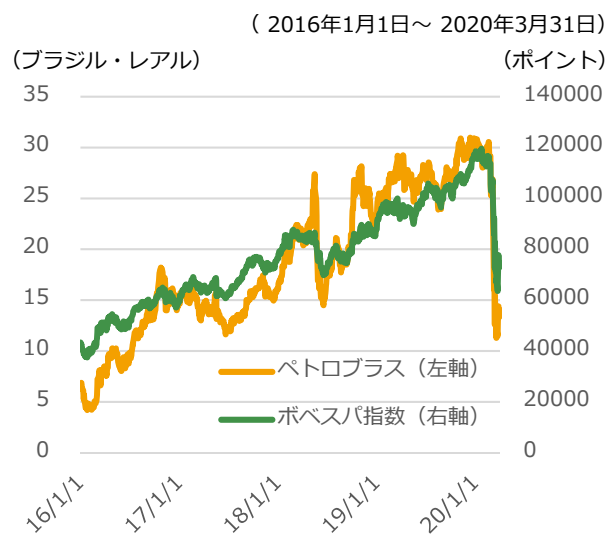
新型コロナウイルスや原油安によるブラジル株式/通貨の下落

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bras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



（出所）ブルームバーグ

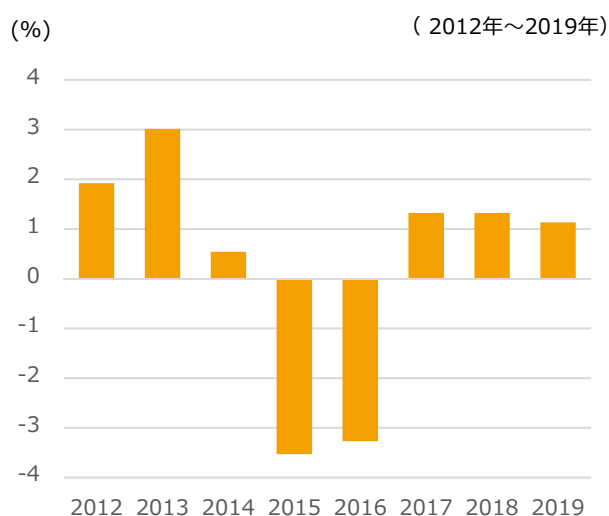
2020年は景気大幅下振れも、景気サイクルにおいては回復初期の段階

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が、世界中で講じられているウイルス感染対策による経済活動の制限から、悪影響は不可避であると考えられます。

為替市場においては、投資家のリスクオフ姿勢が続く限り、米ドルが選好され、ブラジル・レアルをはじめとした新興国通貨は相対的に弱含むことが想定されます。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年によりやうくプラス成長に転じた状況にあります。2020年は大幅な下振れが予想されるものの、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みられます。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おり、株式市場は景気的大幅悪化をおおむね織り込んだとみています。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。

引き続きファンダメンタルズを重視し銘柄選択に注力していく方針です。銘柄選択においては、中長期的な国内消費の拡大や低金利環境下で恩恵を受けやすい銘柄を選別する方針です。また、素材セクターやエネルギーセクターおよび公益セクターにも割安な投資機会があるとみています。

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。
 - ボヘスバ指数（円換算）を参考指標とします。
 - (注)「株式」…DR（預託証券）を含みます。
 2. ブラジルの株式の運用は、サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）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。
 3. 運用の効率化をはかるため、当ファンドにおいて株価指数先物取引等を利用することがあります。
 4. 当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。
 - ・ マザーファンドは、「ダイワ・ブラジル株式マザーファンド」です。
- ※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）」、「株価指数先物取引の利用に伴うリスク」、「為替変動リスク」、「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・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、2019 年 12 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。

設定・運用：

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

商号等

大和アセットマネジメント株式会社
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アセットマネジメント株式会社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。

ブラジル株式オープン 取扱い販売会社

販売会社名（業態別、50音順） （金融商品取引業者名）		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 第二種金融商 品取引業協会
株式会社千葉銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第39号	○	○		

上記の販売会社については今後変更となる場合があります。また、新規のご購入の取り扱いを行っていない場合がありますので、各販売会社にご確認ください。