

# 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) 満期償還

(償還日 2024年11月22日)  
(作成対象期間 2024年5月25日～2024年11月22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、信託期間中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、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。

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。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
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した。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	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 比	式 入 率	株 先 比	式 物 率	純 資 産 額
	(分 配 落)	税 込 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率					
26期末 (2022年11月24日)	円 5,053	円 550	% △ 2.9	8,250	% △ 3.4	% 96.8	% —	% —	百万円 3,390	
27期末 (2023年 5 月24日)	5,312	110	7.3	8,926	8.2	97.9	—	—	3,556	
28期末 (2023年11月24日)	5,974	560	23.0	11,242	25.9	96.5	—	—	3,704	
29期末 (2024年 5 月24日)	5,583	100	△ 4.9	11,091	△ 1.3	94.4	—	—	3,325	
償 還 (2024年11月22日)	5,018.30	—	△ 10.1	9,820	△ 11.5	—	—	—	2,050	

(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として大和アセットマネジメント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。

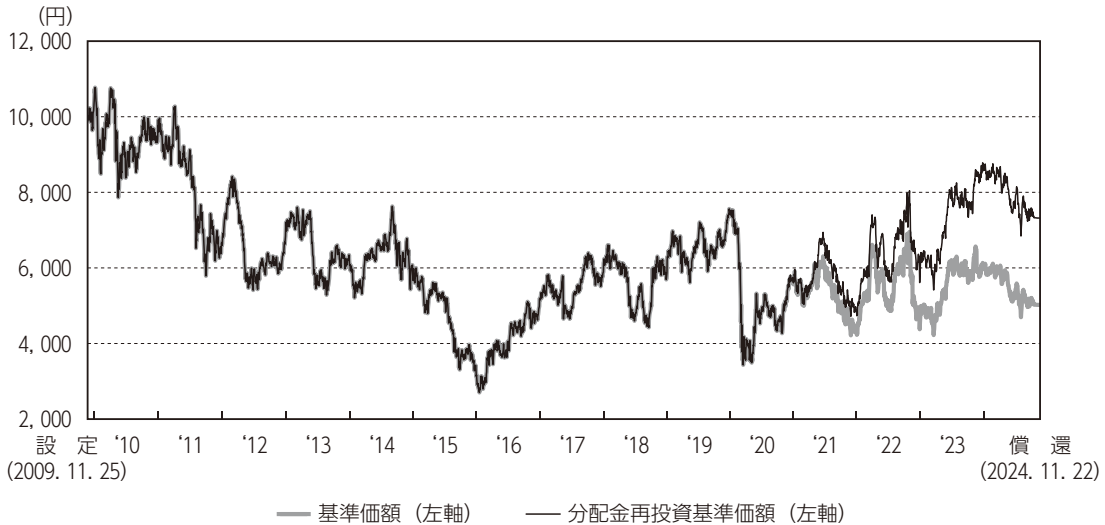
(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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

設定時：10,000円

償還時：5,018円30銭（既払分配金2,130円）

騰落率：△26.9%（分配金再投資ベース）

#### 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。ブラジル・リアルが対円で下落（円高）したことなどが主なマイナス要因となりました。くわしくは「設定以来の投資環境について」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) 2024年5月24日	円	%		%	%	%
	5,583	—	11,091	—	94.4	—
5月末	5,431	△ 2.7	10,760	△ 3.0	94.4	—
6月末	5,327	△ 4.6	10,597	△ 4.5	94.6	—
7月末	5,010	△ 10.3	9,973	△ 10.1	95.4	—
8月末	5,132	△ 8.1	10,191	△ 8.1	96.7	—
9月末	5,052	△ 9.5	10,149	△ 8.5	96.7	—
10月末	5,025	△ 10.0	10,134	△ 8.6	—	—
(償還) 2024年11月22日	5,018.30	△ 10.1	9,820	△ 11.5	—	—

(注) 騰落率は期首比。

**設定以来の投資環境について**

(2009. 11. 25 ~ 2024. 11. 22)

**■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、欧州諸国での債務不安の高まりや資源価格の下落、またブラジルの財政赤字拡大や継続的な金融引き締めの実施を受けた経済減速などを背景に、当ファンド設定時から2015年にかけて上値の重い展開となりました。2016年から2019年にかけては、ブラジル株式市況は上昇しました。米国での大統領選挙の不透明感やブラジルでのストライキによる混乱など、国内外での要因で一時的にブラジル株式市況が下落する局面も見られたものの、中国景気の減速懸念の後退に加えて、ブラジルでの政権交代による政策転換期待の高まりや金融緩和の実施などにより、ブラジル国内の景気見通しが改善したことなどが、ブラジル株式市況上昇の追い風となりました。2020年に入り、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な景気減速懸念が強まると、欧米市場の急落とともにブラジル株式市況も下落しました。3月下旬以降は、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展やロックダウン（都市封鎖）解除の広がりなどを背景に、世界的に景気回復期待が強まったことを受け、ブラジル株式は反発しました。2021年後半から2022年にかけては、世界的なインフレ期待の高まりなどをを受けて上値の重い展開となったものの、2023年以降は、米国の利下げ期待が高まったことなどをを受けてブラジル株式市況は上昇に転じました。

**■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・レアル為替相場は、当ファンド設定時から2015年にかけて、対円で下落しました。資源価格の下落、およびブラジルの財政赤字拡大や継続的な金融引き締めの実施を受けた経済減速などが嫌気される中、レアルは軟調な推移となりました。2016年に入ってから、政権交代への期待感や国内経済の回復などをを受けてレアルは反発しましたが、2018年から2020年は、米中の対立などを背景とした世界的な景気減速懸念や新型コロナウイルスの世界的な流行などをを受けて市場のリスク回避姿勢が強まると、レアルは対円で下落しました。2021年以降は、ブラジル経済が回復に向かう中で、日本では長期間にわたって緩和的な金融政策が維持されたことで、円安レアル高が進みました。2024年半ばからは、日銀による金融引き締めが意識されたことなどが円高要因となり、レアルは下落して償還期末を迎えました。

## 信託期間中の運用方針

主としてブラジルの株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。財政状況や政治および経済の動向を注視しつつ、バリュエーションや成長性等を総合的に勘案し、銘柄選別を行います。長期的な視点での成長の確信度が高く、ファンダメンタルズが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。

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・アセットマネジメントの助言を受けます。

## 信託期間中のポートフォリオについて

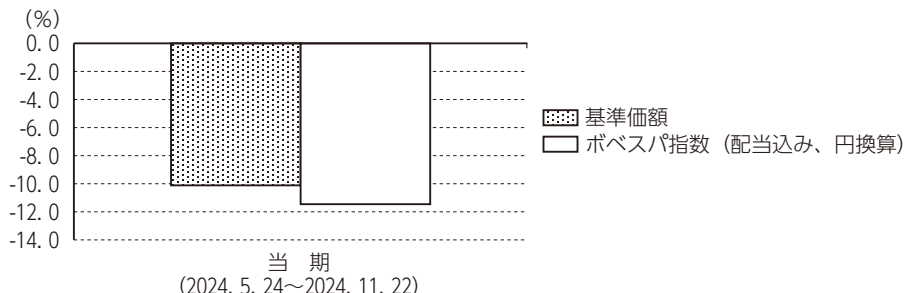
(2009. 11. 25 ~ 2024. 11. 22)

長期目線での成長の確信度が高く、ファンダメンタルズが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を選好しました。財政不安など、不透明要因の大きさから過度に楽観的な姿勢はとらず、バランスのとれたポートフォリオを維持しました。

## 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、当作成期における当ファンドの基準価額と参考指数（ボブスパ指数（配当込み、円換算））との騰落率の対比です。



## 分配金について

1万口当り、第22期40円、第23期500円、第24期80円、第25期190円、第26期550円、第27期110円、第28期560円、第29期100円の収益分配を行いました。

なお、第1期～第21期は、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を行いませんでした。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

## 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024. 5. 25~2024. 11. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	48円	0. 921%	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, 166円です。
( 投 信 会 社 )	(23)	(0. 439)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、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. 439)	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 会 社 )	(2)	(0. 044)	受託会社分は、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. 168	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. 168)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0. 027	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. 027)	
そ の 他 費 用	8	0. 146	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 )	(4)	(0. 081)	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
( そ の 他 )	(3)	(0. 065)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	65	1. 262	

(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。

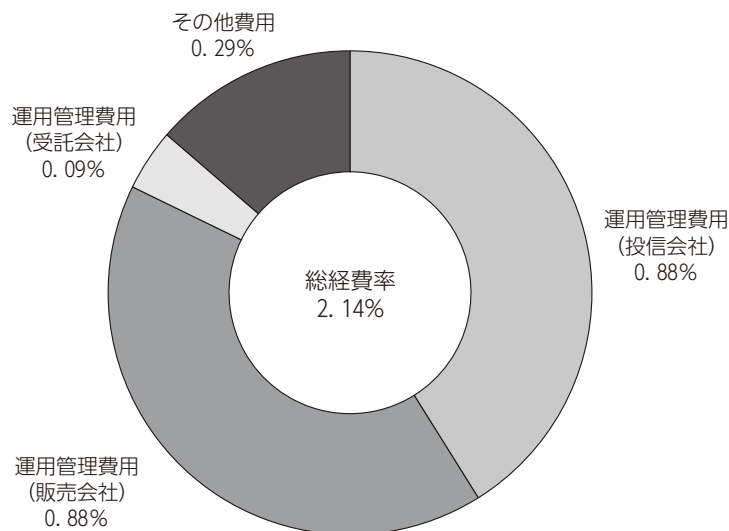
(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。



## 参考情報

## ■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.14%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

株 式

(2024年5月25日から2024年11月22日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 2,050 ( — )	千アメリカ・ドル 1,958 ( — )	百株 14,317.95	千アメリカ・ドル 9,584
	ブラジル	百株 11,110 ( 83.14 )	千ブラジル・レアル 15,798 ( — )	百株 46,855.13	千ブラジル・レアル 79,333

(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

(2024年5月25日から2024年11月22日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	4,293,070千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,882,458千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.48

(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

(2024年5月25日から2024年11月22日まで)

銘 柄	当 期			当 期			
	買 付			売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
NU HOLDINGS BDR LTD (ケイマン諸島)	490	175,377	357	VALE SA-SP ADR (ブラジル)	136.8	226,056	1,652
EMBRAER SA-SPON ADR (ブラジル)	17	81,154	4,773	BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	559.91	225,064	401
VALE SA-SP ADR (ブラジル)	23	43,609	1,896	ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR (ブラジル)	223.763	213,302	953
BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	104	38,511	370	NU HOLDINGS BDR LTD (ケイマン諸島)	490	174,207	355
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル)	17	38,479	2,263	EMBRAER SA-SPON ADR (ブラジル)	34	161,880	4,761
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	15	33,020	2,201	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	502	146,768	292
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR (ブラジル)	14	32,969	2,354	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	64.2	129,648	2,019
REDE DOR SAO LUIZ SA (ブラジル)	36	32,321	897	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル)	53.7	119,079	2,217
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB (ブラジル)	107	29,560	276	CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER (ブラジル)	113	116,236	1,028
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP (ブラジル)	50	26,927	538	WEG SA (ブラジル)	77	113,413	1,472

(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

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

外国株式

銘柄	期首	業種等
	株数	
	百株	
<b>(アメリカ)</b>		
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	2,237.63	金融
GERDAU SA -SPON ADR	1,740.22	素材
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	300	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR	4,559.1	金融
BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	334	金融
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	367	エネルギー
TIM SA-ADR	180	コミュニケーション・サービス
TELEFONICA BRASIL-ADR	400	コミュニケーション・サービス
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	350	生活必需品
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	492	エネルギー
VALE SA-SP ADR	1,138	素材
EMBRAER SA-SPON ADR	170	資本財・サービス
アメリカ・ドル株数	12,267.95	
通貨計銘柄数	12銘柄	
	百株	
<b>(ブラジル)</b>		
IGUATEMI UNIT SA	560	不動産
CIA PARANAENSE DE ENERGIA	220	公益事業
ENERGISA SA-UNITS	427.5	公益事業
RUMO SA	1,878.69	資本財・サービス
ATACADAO SA	1,430	生活必需品
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	928	金融
NATURA &CO HOLDING SA	1,010	生活必需品
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	6,992.06	ヘルスケア
ITAUSA SA	2,544.58	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	140	公益事業
BANCO DO BRASIL S. A.	1,398	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	1,130	公益事業
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	700	公益事業
CCR SA	1,557	資本財・サービス
LOJAS RENNEN S. A.	1,254.4	一般消費財・サービス
SUZANO SA	588	素材
LOCALIZA RENT A CAR	848.3	資本財・サービス
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	4,330	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	570	不動産
HYPERA SA	290	ヘルスケア
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	1,042	公益事業
WEG SA	720	資本財・サービス
PETRO RIO SA	790	エネルギー
TOTVS SA	755.23	情報技術

銘柄	期首	業種等
	株数	
	百株	
ALLOS SA	460	不動産
BANCO BRADESCO S. A.	837.23	金融
AMBEV SA	2,261	生活必需品
ブラジル・リアル株数	35,661.99	
通貨計銘柄数	27銘柄	
	株数	
ファンド合計銘柄数	47,929.94	
	銘柄数	39銘柄

■投資信託財産の構成

2024年11月22日現在

項目	償還時	
	評価額	比率
コール・ローン等、その他	2,092,327 千円	100.0 %
投資信託財産総額	2,092,327	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年11月22日現在

項目	償還時
<b>(A) 資産</b>	<b>2,092,327,410円</b>
コール・ローン等	2,092,287,300
未収利息	40,110
<b>(B) 負債</b>	<b>41,456,721</b>
未払解約金	14,612,919
未払信託報酬	26,843,802
<b>(C) 純資産総額 (A - B)</b>	<b>2,050,870,689</b>
元本	4,086,780,344
償還差損益金	△ 2,035,909,655
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>4,086,780,344口</b>
1万口当り償還価額 (C/D)	5,018円30銭

\* 期首における元本額は5,956,571,629円、当作成期間中における追加設定元本額は39,345,626円、同解約元本額は1,909,136,911円です。

\* 償還時の計算口数当りの純資産額は5,018円30銭です。

\* 償還時の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,035,909,655円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月25日 至2024年11月22日

項 目		当 期
(A) 配当等収益		39,495,917円
受取配当金		37,298,775
受取利息		1,902,274
その他収益金		294,868
(B) 有価証券売買損益	△	239,038,475
売買益		138,415,745
売買損	△	377,454,220
(C) 信託報酬等	△	31,129,651
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△	230,672,209
(E) 前期繰越損益金	△	1,120,073,138
(F) 追加信託差損益金	△	685,164,308
(配当等相当額)	(	1,373,374)
(売買損益相当額)	(△	686,537,682)
(G) 合計 (D + E + F)	△	2,035,909,655
償還差損益金 (G)	△	2,035,909,655

(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) 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：8,061,311円 (未監査)

投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2009年11月25日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2024年11月22日		資産総額	2,092,327,410円
区分	投資信託 契約締結当初	投資信託 契約終了時	差引増減又は 追加信託	負債総額	41,456,721円
				純資産総額	2,050,870,689円
受益権口数	93,041,147,175口	4,086,780,344口	△88,954,366,831口	受益権口数	4,086,780,344口
元本額	93,041,147,175円	4,086,780,344円	△88,954,366,831円	1単位当り償還金	5,018円30銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1単位当り分配金	
				金額	分配率
	円	円	円	円	%
第1期	114,297,047,875	94,127,148,063	8,235	0	0.00
第2期	108,010,369,846	100,048,298,229	9,263	0	0.00
第3期	76,847,974,905	66,802,258,085	8,693	0	0.00
第4期	57,289,878,471	35,599,896,836	6,214	0	0.00
第5期	44,698,320,716	25,372,040,135	5,676	0	0.00
第6期	40,848,845,583	25,044,231,414	6,131	0	0.00
第7期	37,386,080,525	27,668,863,678	7,401	0	0.00
第8期	34,523,539,398	21,943,685,040	6,356	0	0.00
第9期	30,925,403,773	19,537,285,098	6,318	0	0.00
第10期	28,652,177,583	19,179,304,142	6,694	0	0.00
第11期	26,872,257,430	14,216,687,383	5,290	0	0.00
第12期	24,805,060,776	9,745,652,667	3,929	0	0.00
第13期	22,541,451,860	8,312,479,214	3,688	0	0.00
第14期	20,245,972,582	9,660,661,977	4,772	0	0.00
第15期	18,280,210,923	8,978,307,975	4,911	0	0.00
第16期	16,249,966,482	9,500,742,212	5,847	0	0.00
第17期	14,633,636,236	8,168,136,974	5,582	0	0.00
第18期	13,272,309,379	7,954,732,109	5,993	0	0.00
第19期	11,687,377,158	6,917,274,031	5,919	0	0.00
第20期	10,450,971,187	7,040,853,404	6,737	0	0.00
第21期	9,677,858,337	3,809,491,166	3,936	0	0.00
第22期	9,083,004,242	4,530,471,011	4,988	40	0.40
第23期	8,188,445,864	4,471,236,744	5,460	500	5.00
第24期	7,553,737,693	3,401,028,707	4,502	80	0.80
第25期	7,060,682,719	4,075,272,922	5,772	190	1.90

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 単 位 当 り 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第26期	円 6,709,559,493	円 3,390,294,555	円 5,053	円 550	% 5.50
第27期	6,693,782,501	3,556,000,685	5,312	110	1.10
第28期	6,202,155,733	3,704,974,982	5,974	560	5.60
第29期	5,956,571,629	3,325,760,731	5,583	100	1.00

(注) 1単位は受益権1万口。

償 還 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 償 還 金	5,018円30銭