

ダイワ・ブラジル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第52期(決算日 2021年3月22日)

第53期(決算日 2021年6月21日)

(作成対象期間 2020年12月22日～2021年6月21日)

★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	無期限		
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	ベビーファンド	ダイワ・ブラジル株式マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・ブラジル株式マザーファンド	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(上場予定および店頭登録予定を含みます。)ならびにブラジルの企業のDR(預託証券)	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	マザーファンドの株式組入上限比率	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、収益分配前の基準価額が10,000円(1万口当り)を上回る場合に、当該超過額の範囲内で委託会社の判断により分配を行ないます。ただし、基準価額の動向等によっては、分配を行なわないことがあります。		

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/>

最近10期の運用実績

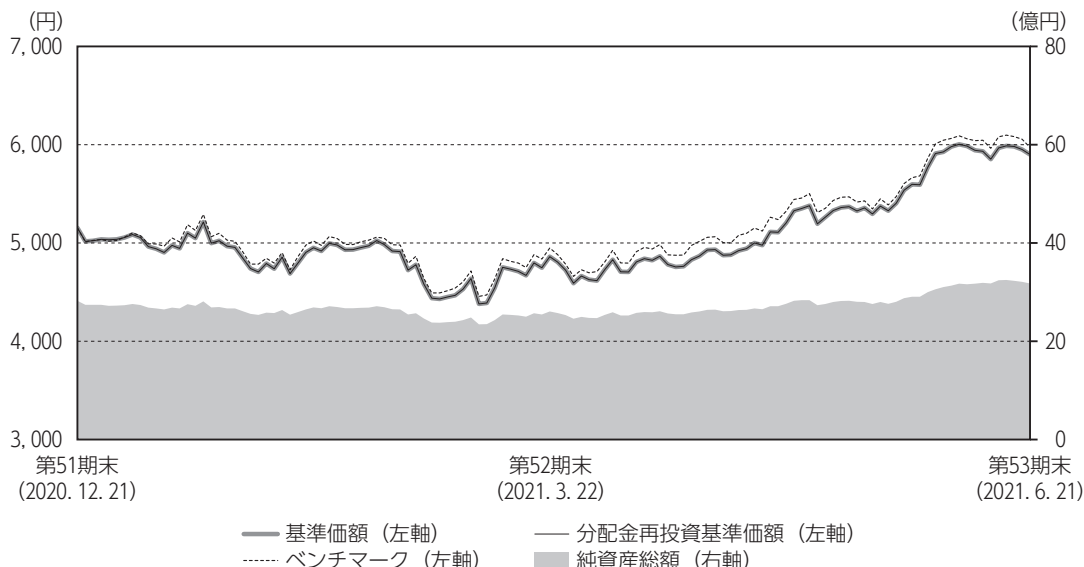
決 算 期	基 準 価 額			ボベスパ指数（円換算）		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	（分配落）	税込み 分配金	期 中 騰落率	（ベンチマーク）	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
44期末（2019年 3 月20日）	6,438	0	18.3	8,434	18.5	97.1	—	3,430
45期末（2019年 6 月20日）	6,117	0	△ 5.0	8,094	△ 4.0	97.5	—	3,217
46期末（2019年 9 月20日）	5,883	0	△ 3.8	7,774	△ 3.9	96.2	—	3,075
47期末（2019年12月20日）	6,681	0	13.6	8,910	14.6	96.6	—	3,418
48期末（2020年 3 月23日）	3,214	0	△ 51.9	4,218	△ 52.7	95.2	—	1,572
49期末（2020年 6 月22日）	4,271	0	32.9	5,582	32.3	97.3	—	2,402
50期末（2020年 9 月23日）	4,105	0	△ 3.9	5,375	△ 3.7	96.8	—	2,301
51期末（2020年12月21日）	5,153	0	25.5	6,900	28.4	97.6	—	2,824
52期末（2021年 3 月22日）	4,861	0	△ 5.7	6,628	△ 3.9	97.2	—	2,606
53期末（2021年 6 月21日）	5,899	0	21.4	7,996	20.6	97.9	—	3,178

- （注 1）基準価額の騰落率は分配金込み。
- （注 2）ボベスパ指数（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）株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
- （注 6）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



(注) ベンチマークは、第51期末の基準価額をもとに指数化したものです。

- * 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。
- * ベンチマークはボベスパ指数（円換算）です。

■基準価額・騰落率

第52期首：5,153円

第53期末：5,899円（既払分配金0円）

騰落率：14.5%（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、基準価額は上昇しました。資源価格の上昇や欧米での新型コロナウイルスワクチン接種の進展が投資家心理の改善につながり、ブラジル株式やブラジル・リアルが上昇（円安）したことがプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・ブラジル株式ファンド

	年 月 日	基 準 価 額		ボベスパ指数 (円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
			騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
第52期	(期首) 2020年12月21日	円 5, 153	% —	6, 900	% —	% 97. 6	% —
	12月末	5, 087	△ 1. 3	6, 833	△ 1. 0	97. 3	—
	2021年 1 月末	4, 854	△ 5. 8	6, 564	△ 4. 9	96. 9	—
	2 月末	4, 583	△ 11. 1	6, 211	△ 10. 0	97. 2	—
	(期末) 2021年 3 月22日	4, 861	△ 5. 7	6, 628	△ 3. 9	97. 2	—
第53期	(期首) 2021年 3 月22日	4, 861	—	6, 628	—	97. 2	—
	3 月末	4, 729	△ 2. 7	6, 438	△ 2. 9	97. 0	—
	4 月末	5, 113	5. 2	7, 046	6. 3	97. 4	—
	5 月末	5, 597	15. 1	7, 586	14. 5	98. 3	—
	(期末) 2021年 6 月21日	5, 899	21. 4	7, 996	20. 6	97. 9	—

(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

(2020. 12. 22 ~ 2021. 6. 21)

■ブラジル株式市況

ブラジル株式市場は上昇しました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスワクチンの開発が進展したことなどが好感されて上昇基調で始まりましたが、2021年1月から2月末にかけては下落する展開となりました。ボルソナロ大統領が、国営石油公社大手ペトロbrasによる燃料価格引き上げに対して、同社CEO（最高経営責任者）を解任する対応をとったことから、大統領による経営介入リスクに対する懸念が広がり、ペトロbrasや国営銀行を中心に株式市場では売りが優勢となりました。また、米国において一部の銘柄で投機的な売買が活発化したことや、長期金利が急上昇したことも、リスク回避の売りを誘発する結果となりました。その後は、資源価格の上昇や欧米でのワクチン接種の進展が投資家心理の改善につながり、当作成期末にかけて再び上昇基調で推移する展開となりました。

■為替相場

ブラジル・レアルは対円で上昇しました。

当作成期首より、ブラジル国内の新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや財政不安、緩和的な金融政策など複数の要因を受けて、レアルは対円で下落して始めました。しかし2021年4月以降は、対円で上昇する展開となりました。政策金利の引き上げに加えて資源価格の上昇が好感され、ブラジルへの資金流入が増加したことが主な要因となりました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ・ブラジル株式マザーファンド」の受益証券を通じ、基本的に株式組入比率を高位とする方針です。

■ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

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。なお、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、サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）の助言を受けます。

ポートフォリオについて (2020. 12. 22 ～ 2021. 6. 21)

■当ファンド

「ダイワ・ブラジル株式マザーファンド」の受益証券を通じ、株式組入比率を高位に保ちました。

■ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

当作成期は、株式組入比率を高位に保ち、成長性や株価バリュエーション等の分析に基づき、ポートフォリオを構築しました。セクターでは、金融や素材、一般消費財・サービスセクターの組入比率を高位としました。引き続き中長期的なブラジル経済の回復を前提に、国内消費の拡大などから恩恵を受けやすい銘柄をコア銘柄として保有しました。ディフェンシブ銘柄の保有比率をやや高めたバランスのとれたポートフォリオを維持したものの、消費関連銘柄の比率を徐々に高めるなどの調整を行いました。

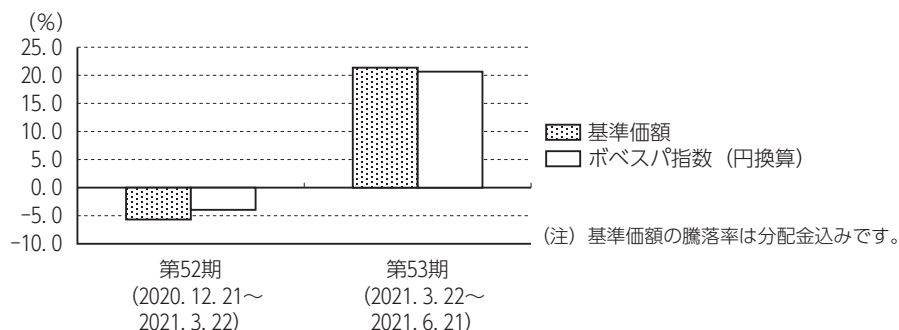
* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド	ボベスパ指数（円換算）

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は15.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は14.5%となりました。金融セクターにおける銘柄選択などがプラス要因となりましたが、素材セクターのアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



* ベンチマークはボベスパ指数（円換算）です。

分配金について

当作成期は、分配方針通り、基準価額の水準を勘案して、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	(円)	第52期 2020年12月22日 ～2021年3月22日	第53期 2021年3月23日 ～2021年6月21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)	2,365	2,421

(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

■当ファンド

「ダイワ・ブラジル株式マザーファンド」の受益証券を通じ、基本的に株式組入比率を高位とする方針です。

■ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

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。なお、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、サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）の助言を受けます。

1万口当りの費用の明細

項 目	第52期～第53期 (2020. 12. 22～2021. 6. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	47円	0. 923%	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, 042円です。
(投 信 会 社)	(22)	(0. 440)	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)	(22)	(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	3	0. 054	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)	(3)	(0. 054)	
有価証券取引税	0	0. 004	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)	(0)	(0. 004)	
そ の 他 費 用	4	0. 075	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)	(2)	(0. 039)	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)	(2)	(0. 034)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	53	1. 056	

(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。

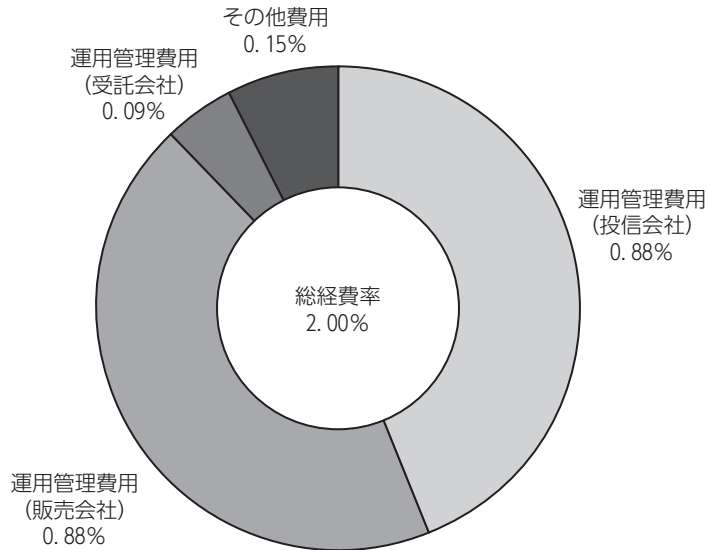
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.00%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

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年12月22日から2021年 6月21日まで)

決 算 期	第 52 期 ～ 第 53 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド	377,512	247,000	500,680	305,000

(注) 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

(2020年12月22日から2021年 6月21日まで)

項 目	第 52 期 ～ 第 53 期
	ダイワ・ブラジル株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,224,214千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,106,336千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

(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。

■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

親投資信託残高

種 類	第51期末	第 53 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド	4,634,755	4,511,588	3,172,097

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年 6月21日現在

項 目	第 53 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド	3,172,097	98.2
コール・ローン等、その他	57,921	1.8
投資信託財産総額	3,230,019	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、6月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.25円、1ブラジル・レアル＝21.653円です。

(注 3) ダイワ・ブラジル株式マザーファンドにおいて、第53期末における外貨建純資産 (3,743,882千円) の投資信託財産総額 (3,789,546千円) に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年 3月22日)、(2021年 6月21日) 現在

項 目	第52期末	第53期末
(A) 資産	2,624,260,098円	3,230,019,084円
コール・ローン等	21,794,510	36,921,328
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド (評価額)	2,601,465,588	3,172,097,756
未収入金	1,000,000	21,000,000
(B) 負債	17,684,702	52,004,431
未払解約金	5,554,867	39,141,259
未払信託報酬	12,093,883	12,789,203
その他未払費用	35,952	73,969
(C) 純資産総額 (A－B)	2,606,575,396	3,178,014,653
元本	5,361,899,990	5,386,938,735
次期繰越損益金	△ 2,755,324,594	△ 2,208,924,082
(D) 受益権総口数	5,361,899,990口	5,386,938,735口
1万口当り基準価額 (C/D)	4,861円	5,899円

* 第51期末における元本額は5,480,311,232円、当作成期間 (第52期～第53期) 中における追加設定元本額は1,023,150,801円、同解約元本額は1,116,523,298円です。

* 第53期末の計算口数当りの純資産額は5,899円です。

* 第53期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,208,924,082円です。

■損益の状況

第52期 自 2020年12月22日 至 2021年 3 月22日
第53期 自 2021年 3 月23日 至 2021年 6 月21日

項 目	第52期	第53期
(A) 配当等収益	△ 787円	△ 967円
受取利息	29	35
支払利息	△ 816	△ 1,002
(B) 有価証券売買損益	△ 132,439,197	526,317,780
売買益	13,416,777	557,791,672
売買損	△ 145,855,974	△ 31,473,892
(C) 信託報酬等	△ 12,129,835	△ 12,827,225
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 144,569,819	513,489,588
(E) 前期繰越損益金	△ 10,149,353	△ 138,665,702
(F) 追加信託差損益金	△2,600,605,422	△2,583,747,968
(配当等相当額)	(866,352,030)	(914,386,203)
(売買損益相当額)	(△3,466,957,452)	(△3,498,134,171)
(G) 合計 (D + E + F)	△2,755,324,594	△2,208,924,082
次期繰越損益金 (G)	△2,755,324,594	△2,208,924,082
追加信託差損益金	△2,600,605,422	△2,583,747,968
(配当等相当額)	(866,352,030)	(914,386,203)
(売買損益相当額)	(△3,466,957,452)	(△3,498,134,171)
分配準備積立金	401,998,680	390,042,684
繰越損益金	△ 556,717,852	△ 15,218,798

- (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 (親投資信託) 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 : 7,529,941円 (未監査)

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第52期	第53期
(a) 経費控除後の配当等収益	12,051,279円	29,754,862円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収益調整金	866,352,030	914,386,203
(d) 分配準備積立金	389,947,401	360,287,822
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,268,350,710	1,304,428,887
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,268,350,710	1,304,428,887
(h) 受益権総口数	5,361,899,990口	5,386,938,735口

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

運用報告書 第27期（決算日 2021年6月21日）

（作成対象期間 2020年12月22日～2021年6月21日）

ダイワ・ブラジル株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

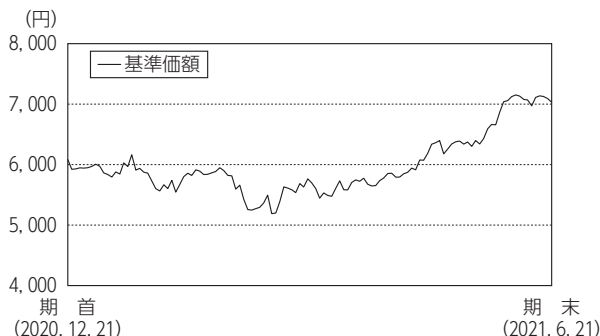
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	ブラジルの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。）ならびにブラジルの企業のDR（預託証券）
株式組入制限	無制限

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		ボベスパ指数 (円換算)		株 式	株 式
	円	騰落率	ベンチマーク	騰落率	組入比率	先物比率
(期首) 2020年12月21日	6,084	—	6,665	—	97.7	—
12月末	6,008	△ 1.2	6,601	△ 1.0	97.5	—
2021年 1 月末	5,741	△ 5.6	6,341	△ 4.9	97.1	—
2 月末	5,428	△ 10.8	6,000	△ 10.0	97.5	—
3 月末	5,611	△ 7.8	6,219	△ 6.7	97.2	—
4 月末	6,076	△ 0.1	6,806	2.1	97.6	—
5 月末	6,664	9.5	7,328	9.9	98.5	—
(期末) 2021年 6 月21日	7,031	15.6	7,724	15.9	98.1	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) ボベスパ指数 (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

【基準価額・騰落率】

期首：6,084円 期末：7,031円 騰落率：15.6%

【基準価額の主な変動要因】

ブラジル株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。資源価格の上昇や欧米での新型コロナウイルスワクチン接種の進展が投資家心理の改善につながり、ブラジル株式やブラジル・リアルが上昇 (円安) したことがプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ブラジル株式市況

ブラジル株式市場は上昇しました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスワクチンの開発が進展したことなどが好感されて上昇基調で始まりましたが、2021年1月から2月末にかけては下落する展開となりました。ボルソナロ大統領が、国営石油公社大手ペトロbrasによる燃料価格引き上げに対して、同社CEO (最高経営責任者) を解任する対応をとったことから、大統領による経営介入リスクに対する懸念が広がり、ペトロbrasや国営銀行を中心に株式市場では売りが優勢となりました。また、米国において一部の銘柄で投機的な売買が活発化したことや、長期金利が急上昇したことも、リスク回避の売りを誘発する結果となりました。その後は、資源価格の上昇や欧米でのワクチン接種の進展が投資家心理の改善につながり、当作成期末にかけて再び上昇基調で推移する展開となりました。

○為替相場

ブラジル・リアルは対円で上昇しました。

当作成期首より、ブラジル国内の新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや財政不安、緩和的な金融政策など複数の要因を受けて、リアルは対円で下落して始まりました。しかし2021年4月以降は、対円で上昇する展開となりました。政策金利の引き上げに加えて資源価格の上昇が好感され、ブラジルへの資金流入が増加したことが主な要因となりました。

◆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。なお、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、サンタンデール アセット マネジメント (ブラジル) の助言を受けます。

◆ポートフォリオについて

当作成期は、株式組入比率を高位に保ち、成長性や株価バリュエーション等の分析に基づき、ポートフォリオを構築しました。セクターでは、金融や素材、一般消費財・サービスセクターの組入比率を高位としました。引き続き中長期的なブラジル経済の回復を前提に、国内消費の拡大などから恩恵を受けやすい銘柄をコア銘柄として保有しました。ディフェンシブ銘柄の保有比率をやや高めたバランスのとれたポートフォリオを維持したものの、消費関連銘柄の比率を徐々に高めるなどの調整を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマークの騰落率は15.9%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.6%となりました。金融セクターにおける銘柄選択などがプラス要因となりましたが、素材セクターのアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。

*ベンチマークはボベスパ指数 (円換算) です。

《今後の運用方針》

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。なお、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、サンタンデール アセット マネジメント (ブラジル) の助言を受けます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	3円 (3)
有価証券取引税 (株式)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (2) (2)
合 計	8

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

株 式
(2020年12月22日から2021年 6 月21日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,903 (321.72)	千アメリカ・ドル 1,420 (ー)	百株 2,725	千アメリカ・ドル 2,367
	ブラジル	百株 7,707 (2,220)	千ブラジル・レアル 21,502 (ー)	百株 8,404	千ブラジル・レアル 18,169

(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。

■ 主要な売買銘柄

株 式
(2020年12月22日から2021年 6 月21日まで)

当 期				期 末			
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
BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	84.5	43,437	514	TOTVS SA (ブラジル)	125	94,077	752
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	43.9	42,365	965	VALE SA-SP ADR (ブラジル)	47.2	93,119	1,972
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS (ブラジル)	90.4	40,391	446	EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD (ブラジル)	104.9	45,016	429
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B (ブラジル)	57	40,161	704	PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA (ブラジル)	90.3	43,458	481
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC (ブラジル)	68	39,951	587	GERDAU SA -SPON ADR (ブラジル)	71.4	41,229	577
C&A MODAS LTDA (ブラジル)	133.7	37,705	282	BR PROPERTIES SA (ブラジル)	219.8	38,252	174
VIVARA PARTICIPACOES SA (ブラジル)	57.9	33,395	576	SUZANO SA (ブラジル)	30	38,051	1,268
VALE SA-SP ADR (ブラジル)	12	29,454	2,454	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	28.4	33,801	1,190
HYPERA SA (ブラジル)	41	27,556	672	BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	57.3	28,448	496
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	24	27,549	1,147	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル)	24	25,652	1,068

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■ 組入資産明細表

外国株式					
銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ)					
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	3,728.84	3,475.84	2,207	243,339	金融
GERDAU SA -SPON ADR	1,630	916	526	58,068	素材
BRF SA-ADR	1,171	1,301	742	81,901	生活必需品
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	791	808	610	67,345	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR	3,790.24	4,383.96	2,362	260,515	金融
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,220	1,155	1,313	144,784	エネルギー
TIM SA-ADR	349	337	423	46,665	コミュニケーション・サービス
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	1,341	1,496	1,663	183,406	エネルギー

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
VALE SA-SP ADR		百株 1,690.94	百株 1,338.94	千アメリカ・ドル 2,880	千円 317,526	素材
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	15,712.02	15,211.74	12,730	1,403,554	
	銘柄数＜比率＞	9銘柄	9銘柄		<37.3%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC		—	680	1,828	39,594	一般消費財・サービス
ENERGISA SA-UNITS		426	476	2,308	49,989	公益事業
RUMO SA		1,347.02	1,207.02	2,453	53,135	資本財・サービス
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		673	668	8,203	177,626	金融
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT		528	—	—	—	公益事業
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA		2,155	1,332	3,639	78,798	一般消費財・サービス
VIA VAREJO SA		1,607	2,415	3,663	79,329	一般消費財・サービス
VIVARA PARTICIPACOES SA		403	801	2,768	59,943	一般消費財・サービス
C&A MODAS LTDA		600	1,245	1,866	40,411	一般消費財・サービス
NOTRE DAME INTERMED PAR SA		663	770	6,674	144,525	ヘルスケア
NATURA &CO HOLDING SA		637	637	3,681	79,726	生活必需品
ITAUSA SA		3,502.47	3,502.47	4,101	88,810	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B		555	1,125	5,158	111,693	公益事業
BRADESPAR SA -PREF		602	602	4,032	87,325	素材
BANCO DO BRASIL S. A.		1,027	1,379	4,805	104,064	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER		393	423	1,955	42,335	公益事業
LOJAS RENNER S. A.		1,152.7	1,445.7	6,722	145,567	一般消費財・サービス
JBS SA		1,092	1,064	2,990	64,764	生活必需品
SUZANO SA		917	617	3,516	76,154	素材
LOCALIZA RENT A CAR		799.15	829.15	5,207	112,770	資本財・サービス
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		870	3,330	5,787	125,322	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS		1,042.28	1,946.28	5,013	108,563	不動産
HYPERA SA		669	999	3,626	78,524	ヘルスケア
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		1,833	844	2,094	45,360	公益事業
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF		1,595	1,121	1,548	33,522	資本財・サービス
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT		280	280	1,215	26,319	金融
BR PROPERTIES SA		2,198	—	—	—	不動産
YDUQS PARTICIPACOES SA		257	527	1,816	39,335	一般消費財・サービス
TOTVS SA		1,098	79	286	6,194	情報技術
MAGAZINE LUIZA SA		2,149.32	2,149.32	4,528	98,061	一般消費財・サービス
COGNA EDUCACAO		3,577	3,577	1,634	35,397	一般消費財・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		948	1,048	2,657	57,549	金融
ブラジル・リアル通貨計	株数、金額	35,595.94	37,118.94	105,788	2,290,719	
	銘柄数＜比率＞	31銘柄	30銘柄		<60.8%>	
ファンド合計	株数、金額	51,307.96	52,330.68	—	3,694,274	
	銘柄数＜比率＞	40銘柄	39銘柄		<98.1%>	

(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

2021年6月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,694,274	97.5
コール・ローン等、その他	95,272	2.5
投資信託財産総額	3,789,546	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、6月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.25円、1ブラジル・レアル＝21.653円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(3,743,882千円)の投資信託財産総額(3,789,546千円)に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年6月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,811,579,203円
コール・ローン等	82,232,681
株式（評価額）	3,694,274,166
未収入金	22,032,400
未収配当金	13,039,956
(B) 負債	45,149,460
未払金	22,049,460
未払解約金	23,100,000
(C) 純資産総額（A－B）	3,766,429,743
元本	5,356,880,035
次期繰越損益金	△ 1,590,450,292
(D) 受益権総口数	5,356,880,035口
1万口当り基準価額（C／D）	7,031円

* 期首における元本額は5,548,479,938円、当作成期間中における追加設定元本額は391,510,110円、同解約元本額は583,110,013円です。
* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ダイワ・ブラジル株式ファンド4,511,588,332円、ブラジル株式オープン845,291,703円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は7,031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1,590,450,292円です。

■損益の状況

当期 自 2020年12月22日 至 2021年6月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	69,082,498円
受取配当金	69,085,204
受取利息	1,092
支払利息	△ 3,798
(B) 有価証券売買損益	424,186,436
売買益	541,072,651
売買損	△ 116,886,215
(C) その他費用	△ 2,376,133
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	490,892,801
(E) 前期繰越損益金	△ 2,172,942,996
(F) 解約差損益金	228,010,013
(G) 追加信託差損益金	△ 136,410,110
(H) 合計（D＋E＋F＋G）	△ 1,590,450,292
次期繰越損益金（H）	△ 1,590,450,292

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
(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。