

★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 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D R（預託証券）
マザーファンドの運用方法	①主としてブラジルの株式（※）に投資し、中長期的にベンチマーク（ボベスパ指数（円換算））を上回る投資成果をめざして運用を行ないます。 ②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。 ③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、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。 ④株式の組入比率は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 ※株式…D R（預託証券）を含みます。	
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。	

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。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

ダイワ・ブラジル株式ファンド

運用報告書（全体版）

第40期（決算日 2018年 3 月20日）
第41期（決算日 2018年 6 月20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。

さて、「ダイワ・ブラジル株式ファンド」は、このたび、第41期の決算を行ないました。

ここに、第40期・第41期中の運用状況を報告申し上げます。

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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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）
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

最近10期の運用実績

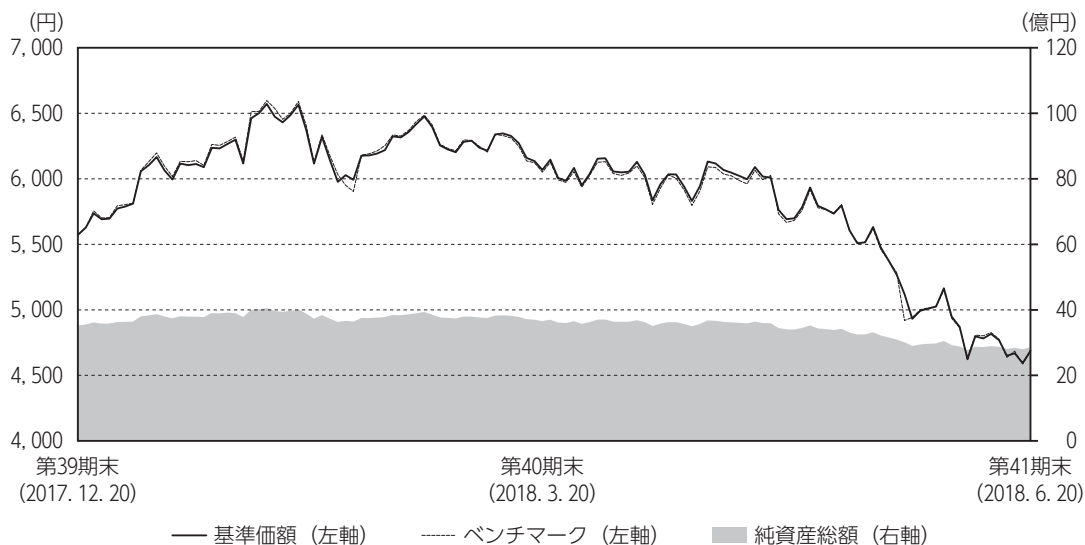
決 算 期	基 準 価 額			ボベスパ指数 (円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
		税込み 分配金	期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
32期末 (2016年 3 月22日)	3,738	0	15.9	4,552	18.5	96.9	—	3,031
33期末 (2016年 6 月20日)	3,601	0	△ 3.7	4,366	△ 4.1	97.5	—	2,831
34期末 (2016年 9 月20日)	4,198	0	16.6	5,136	17.6	96.7	—	3,178
35期末 (2016年12月20日)	4,582	0	9.1	5,712	11.2	97.2	—	3,326
36期末 (2017年 3 月21日)	5,444	0	18.8	6,824	19.5	97.0	—	3,815
37期末 (2017年 6 月20日)	4,774	0	△ 12.3	6,071	△ 11.0	96.3	—	3,372
38期末 (2017年 9 月20日)	6,050	0	26.7	7,776	28.1	97.3	—	4,139
39期末 (2017年12月20日)	5,572	0	△ 7.9	7,173	△ 7.7	97.1	—	3,522
40期末 (2018年 3 月20日)	6,068	0	8.9	7,789	8.6	97.3	—	3,656
41期末 (2018年 6 月20日)	4,688	0	△ 22.7	6,030	△ 22.6	96.1	—	2,858

- (注 1) 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として大和投資信託が計算したものです。
- (注 2) 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 3) 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 4) 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39期末の基準価額をもとに指数化したものです。

* ベンチマークはボブスパ指数 (円換算) です。

基準価額・騰落率

第40期首：5,572円

第41期末：4,688円

騰落率：△15.9%

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。米国の利上げペースに対する先行き不透明感などからブラジル・レアルが対円で下落したほか、大統領選挙への不透明感やトラック運転手によるストライキなどを受けて、株式市場が下落したことが主なマイナ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40期	(期首) 2017年12月20日	円 5, 572	% —	7, 173	% —	% 97. 1	% —
	12月末	5, 811	4. 3	7, 486	4. 4	97. 4	—
	2018年 1 月末	6, 431	15. 4	8, 309	15. 8	97. 4	—
	2 月末	6, 395	14. 8	8, 255	15. 1	97. 4	—
	(期末) 2018年 3 月20日	6, 068	8. 9	7, 789	8. 6	97. 3	—
第41期	(期首) 2018年 3 月20日	6, 068	—	7, 789	—	97. 3	—
	3 月末	6, 154	1. 4	7, 888	1. 3	97. 2	—
	4 月末	6, 090	0. 4	7, 808	0. 2	97. 4	—
	5 月末	4, 993	△ 17. 7	6, 438	△ 17. 3	96. 5	—
	(期末) 2018年 6 月20日	4, 688	△ 22. 7	6, 030	△ 22. 6	96. 1	—

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

(2017. 12. 21 ~ 2018. 6. 20)

■ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は下落しました。

第40期首より、ブラジル景気への楽観的な見通しや、米国株式市場および原油価格の上昇を受けて、ブラジル株式市場は上昇基調となりました。2018年1月後半にかけては、収賄などの罪に問われているルラ元大統領の控訴審が開催され、判事3人が全員一致で有罪判決を支持し、ルラ氏の大統領選挙への出馬可能性が低下したことが好感され、上昇幅を拡大しました。2月上旬は、米国を中心に世界的に株式市場が下落する中、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まったことなどからブラジル株式市場も下落しましたが、2月中旬以降は、原油高や外国人投資家のブラジル株式選好が相場を押し上げ、再び上昇しました。3月以降は、大統領選挙への不透明感や、米国の保護貿易主義の台頭が世界的な貿易戦争に発展すると懸念されたことなどから、上値の重い展開となりました。5月中旬以降は、ブラジル景気への楽観的な見通しが後退したことや、トラック運転手によるストライキをめぐる混乱が相場の重しとなり、下落して第41期末を迎えました。

■為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落しました。

第40期首より、年金改革法案の採決が延期されたことで財政健全化への期待が後退したことなどから上値の重い展開となりました。2018年2月以降は、米国を中心に世界的に株式市場が下落するなど、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まったことなどから、レアルは対円で下落する展開となりました。その後も、上昇基調にある米国長期金利が新興国通貨の売り圧力につながったことに加え、大統領選挙に対する不透明感も重しとなり、レアルは対円で下落しました。

前作成期間末における「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、サントンデール 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

(2017. 12. 21 ～ 2018. 6. 20)

■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。

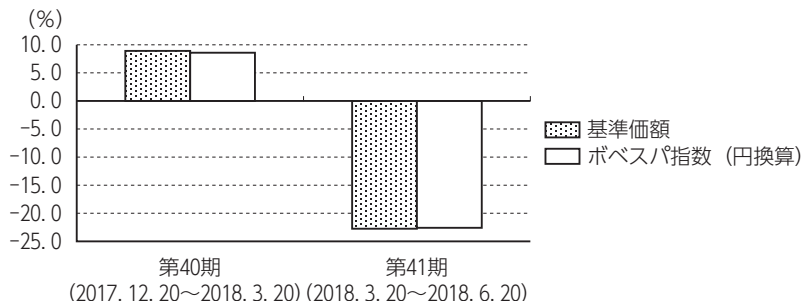
■ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

当作成期間は、株式組入比率を高位に保ち、成長性、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、金融セクターや素材セクターの組入比率を高位としました。また、内需拡大から恩恵を受ける銘柄にも注目しました。

ベンチマークとの差異について

当作成期間のベンチマーク（ボブスパ指数（円換算））の騰落率は15.9%の下落となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率も15.9%の下落となりました。エネルギーセクターの銘柄選択などがプラス要因となりましたが、一般消費財・サービスセクターをオーバーウエートとしていたこと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。



分配金について

第40期および第41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		第40期 2017年12月21日 ～2018年3月20日	第41期 2018年3月21日 ～2018年6月20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)	1,356	1,363

（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40期～第41期 (2017. 12. 21～2018. 6. 20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	53円	0. 907%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は5, 897円です。
(投 信 会 社)	(25)	(0. 432)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販 売 会 社)	(25)	(0. 432)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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 銀 行)	(3)	(0. 043)	受託銀行分は、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	2	0. 033	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／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)	(2)	(0. 033)	
有価証券取引税	0	0. 003	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／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. 003)	
そ の 他 費 用	7	0. 115	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0. 049)	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)	(4)	(0. 063)	配当金にかかる手数料、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	62	1. 058	

(注 1) 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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている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。

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

ダイワ・ブラジル株式ファンド

■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

(2017年12月21日から2018年 6月20日まで)

決 算 期	第 40 期 ～ 第 41 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 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	352,960	211,000	596,805	408,000

(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

(2017年12月21日から2018年 6月20日まで)

項 目	第 40 期 ～ 第 41 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	1,117,123千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,494,392千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.24

(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

当作成期間（第40期～第41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39期末	第 41 期 末	
	□ 数	□ 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	5,648,981	5,405,137	2,853,912

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年 6月20日現在

項 目	第 41 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	2,853,912	99.1
コール・ローン等、その他	27,075	0.9
投資信託財産総額	2,880,988	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20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.09円、1ブラジル・レアル＝29.37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41期末における外貨建純資産（3,576,772千円）の投資信託財産総額（3,681,629千円）に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年 3月20日)、(2018年 6月20日) 現在

項 目	第40期末	第41期末
(A) 資産	3,681,468,962円	2,880,988,471円
コール・ローン等	25,881,895	27,075,709
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド（評価額）	3,649,587,067	2,853,912,762
未収入金	6,000,000	—
(B) 負債	24,513,677	22,644,767
未払解約金	7,527,249	7,084,977
未払信託報酬	16,936,038	15,463,044
その他未払費用	50,390	96,746
(C) 純資産総額（A－B）	3,656,955,285	2,858,343,704
元本	6,026,525,711	6,097,244,099
次期繰越損益金	△ 2,369,570,426	△ 3,238,900,395
(D) 受益権総口数	6,026,525,711口	6,097,244,099口
1万口当り基準価額（C/D）	6,068円	4,688円

* 第39期末における元本額は6,320,747,842円、当作成期間（第40期～第41期）中における追加設定元本額は781,934,019円、同解約元本額は1,005,437,762円で

す。

* 第41期末の計算口数当りの純資産額は4,688円です。

* 第41期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,238,900,395円です。

■損益の状況

第40期 自 2017年12月21日 至 2018年 3 月20日
第41期 自 2018年 3 月21日 至 2018年 6 月20日

項 目	第40期	第41期
(A) 配当等収益	△ 2, 882円	△ 2, 783円
受取利息	110	72
支払利息	△ 2, 992	△ 2, 855
(B) 有価証券売買損益	293, 724, 574	△ 785, 934, 593
売買益	336, 040, 427	15, 563, 731
売買損	△ 42, 315, 853	△ 801, 498, 324
(C) 信託報酬等	△ 16, 986, 428	△ 15, 509, 763
(D) 当期損益金 (A + B + C)	276, 735, 264	△ 801, 447, 139
(E) 前期繰越損益金	△ 131, 436, 119	137, 393, 664
(F) 追加信託差損益金	△2, 514, 869, 571	△2, 574, 846, 920
(配当等相当額)	(545, 706, 156)	(570, 368, 022)
(売買損益相当額)	(△3, 060, 575, 727)	(△3, 145, 214, 942)
(G) 合計 (D + E + F)	△2, 369, 570, 426	△3, 238, 900, 395
次期繰越損益金 (G)	△2, 369, 570, 426	△3, 238, 900, 395
追加信託差損益金	△2, 514, 869, 571	△2, 574, 846, 920
(配当等相当額)	(545, 706, 156)	(570, 368, 022)
(売買損益相当額)	(△3, 060, 575, 727)	(△3, 145, 214, 942)
分配準備積立金	271, 733, 010	260, 850, 812
繰越損益金	△ 126, 433, 865	△ 924, 904, 287

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第40期	第41期
(a) 経費控除後の配当等収益	49, 202, 321円	3, 902, 330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	545, 706, 156	570, 368, 022
(d) 分配準備積立金	222, 530, 689	256, 948, 482
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	817, 439, 166	831, 218, 834
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	817, 439, 166	831, 218, 834
(h) 受益権総口数	6, 026, 525, 711□	6, 097, 244, 099□

- (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「収益分配金の計算過程 (総額)」の表をご参照ください。
- (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 : 9, 972, 268円 (未監査)

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA (ニーサ)」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

運用報告書 第21期（決算日 2018年 6 月20日）

（計算期間 2017年12月21日～2018年 6 月20日）

ダイワ・ブラジル株式マザーファンドの第21期にかかる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D R（預託証券）
運 用 方 法	①主としてブラジルの株式（※）に投資し、中長期的にベンチマーク（ボベスパ指数（円換算））を上回る投資成果をめざして運用を行ないます。 ②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。 ③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、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。 ④株式の組入比率は、通常の状態 で信託財産の純資産総額の80％程度以上に維持することを基本とします。 ⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 ※株式…D R（預託証券）を含みます。
株式組入制限	無制限

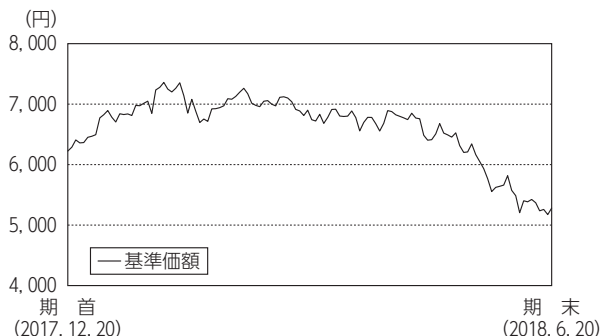
大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当期中の基準価額と市況の推移



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
	円	騰落率 %	ベンチマーク	騰落率 %	%	%
(期首) 2017年12月20日	6,224	—	6,929	—	97.3	—
12月末	6,494	4.3	7,231	4.4	97.4	—
2018年 1 月末	7,201	15.7	8,026	15.8	97.6	—
2 月末	7,172	15.2	7,974	15.1	97.5	—
3 月末	6,911	11.0	7,619	10.0	97.4	—
4 月末	6,849	10.0	7,542	8.8	97.6	—
5 月末	5,623	△ 9.7	6,219	△ 10.2	96.7	—
(期末) 2018年 6 月20日	5,280	△ 15.2	5,825	△ 15.9	96.2	—

(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として大和投資信託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) 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：6,224円 期末：5,280円 騰落率：△15.2%

【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。米国の利上げペースに対する先行き不透明感などからブラジル・リアルが対円で下落したほか、大統領選挙への不透明感やトラック運転手によるストライキなどを受けて、株式市場が下落したことが主なマイナ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

ブラジル株式市況は下落しました。

期首より、ブラジル景気への楽観的な見通しや、米国株式市場および原油価格の上昇を受けて、ブラジル株式市場は上昇基調となり

ました。2018年1月後半にかけては、収賄などの罪に問われているルラ元大統領の控訴審が開催され、判事3人が全員一致で有罪判決を支持し、ルラ氏の大統領選挙への出馬可能性が低下したことが好感され、上昇幅を拡大しました。2月上旬は、米国を中心に世界的に株式市場が下落する中、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まったことなどからブラジル株式市場も下落しましたが、2月中旬以降は、原油高や外国人投資家のブラジル株式選好が相場を押し上げ、再び上昇しました。3月以降は、大統領選挙への不透明感や、米国の保護貿易主義の台頭が世界的な貿易戦争に発展すると懸念されたことなどから、上値の重い展開となりました。5月中旬以降は、ブラジル景気への楽観的な見通しが後退したことや、トラック運転手によるストライキをめぐる混乱が相場の重しとなり、下落基調で期末を迎えました。

○為替相場

ブラジル・リアルは対円で下落しました。

期首より、年金改革法案の採決が延期されたことで財政健全化への期待が後退したことなどから上値の重い展開となりました。2018年2月以降は、米国を中心に世界的に株式市場が下落するなど、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まったことなどから、リアルは対円で下落する展開となりました。その後も、上昇基調にある米国長期金利が新興国通貨の売り圧力につながったことに加え、大統領選挙に対する不透明感も重しとなり、リアルは対円で下落しました。

◆前期における「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

当期は、株式組入比率を高位に保ち、成長性、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、金融セクターや素材セクターの組入比率を高位としました。また、内需拡大から恩恵を受ける銘柄にも注目しました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク(ボベスパ指数(円換算))の騰落率は15.9%の下落となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は15.2%の下落となりました。エネルギーセクターの銘柄選択などがプラス要因となりましたが、一般消費財・サービスセクターをオーバーウエートとしていたことなどがマイナス要因となりました。

《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。

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	2円 (2)
有価証券取引税 (株式)	0 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	8 (3) (4)
合 計	10

(注 1) 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、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注 2) 各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

主要な売買銘柄
株 式

当 期				当 期			
買 付		金 額		売 付		金 額	
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
EMBRAER SA-SPON ADR (ブラジル)	19.3	54,891	2,844	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	70.2	86,908	1,238
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	41.9	53,169	1,268	ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR (ブラジル)	163	67,084	411
ENGIE BRASIL ENERGIA SA (ブラジル)	43	51,536	1,198	AMBEV SA-ADR (ブラジル)	69.5	49,740	715
MAGAZINE LUIZA SA (ブラジル)	12.2	33,334	2,732	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	53	43,408	819
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR (ブラジル)	23.2	32,393	1,396	RAIA DROGASIL SA (ブラジル)	18.2	42,353	2,327
VIA VAREJO SA (ブラジル)	33.5	28,019	836	ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR (ブラジル)	26.2	41,997	1,602
LOJAS AMERICANAS SA-PREF (ブラジル)	40	23,181	579	LOJAS AMERICANAS SA-PREF (ブラジル)	67.5	36,181	536
LOCALIZA RENT A CAR (ブラジル)	20	18,269	913	BANCO DO BRASIL S. A. (ブラジル)	28.5	35,379	1,241
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	25	15,966	638	VALE SA-SP ADR (ブラジル)	16.6	24,464	1,473
JBS SA (ブラジル)	54	13,383	247	BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	19	23,398	1,231

(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	
(アメリカ)		百株		百株		千アメリカ・ドル	千円	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR		3,355.23		3,325.23		3,498	385,110	金融
BRASKEM SA-SPON ADR		133		145		381	42,030	素材
GERDAU SA -SPON ADR		1,400		1,330		493	54,321	素材
BRF SA-ADR		670		762		409	45,132	生活必需品
BANCO BRADESCO-ADR		3,325.07		3,561.57		2,464	271,328	金融
GOL LINHAS AEREAS INTEL-ADR		—		67		41	4,617	資本財・サービス
TIM PARTICIPACOES SA-ADR		240		229		394	43,412	電気通信サービス
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR		960		900		856	94,325	エネルギー

売買および取引の状況
株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,574 (319.5)	千アメリカ・ドル 1,816 (—)	百株 2,582	千アメリカ・ドル 2,525
	ブラジル	百株 3,352 (550)	千ブラジル・レアル 7,997 (—)	百株 5,784.42	千ブラジル・レアル 12,142

(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。

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	
AMBEV SA-ADR		4,710	4,095	2,047	225,409	生活必需品
TELEFONICA BRASIL-ADR		315.8	306.8	377	41,611	電気通信サービス
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR		2,690	2,407	1,971	217,024	エネルギー
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR		900	890	158	17,440	公益事業
VALE SA-SP ADR		2,496.94	2,414.94	3,132	344,821	素材
EMBRAER SA-SPON ADR		—	193	493	54,329	資本財・サービス
CIA SIDERURGICA NACL-SP ADR		720	630	133	14,703	素材
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR		415	390	739	81,404	素材
ULTRAPAR PARTICIPAC-SPON ADR		130	130	169	18,662	エネルギー
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF		115	111	222	24,464	生活必需品
アメリカ・ドル通貨計	株 数、金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	22,576.04 16 銘柄	21,887.54 18 銘柄	17,986	1,980,150 <54.5%>	
		百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
(ブラジル)						
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC		260	280	1,243	36,521	一般消費財・サービス
RUMO SA		1,710.02	1,340.02	1,809	53,131	資本財・サービス
SMILES FIDELIDADE SA		61	61	288	8,474	一般消費財・サービス
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT		223	223	1,092	32,092	公益事業
VIA VAREJO SA		—	135	270	7,929	一般消費財・サービス
USINAS SIDER MINAS GER-PF A		740	530	398	11,705	素材
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR		5,945.89	4,934.47	4,436	130,287	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B		240	240	375	11,017	公益事業
BRADSPAR SA -PREF		1,140	1,125	3,209	94,266	素材
BANCO DO BRASIL S. A.		1,515	1,230	3,227	94,792	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER		310	265	355	10,429	公益事業
CCR SA		1,130	1,040	1,092	32,072	資本財・サービス
B2W CIA DIGITAL		—	150	393	11,560	一般消費財・サービス
NATURA COSMETICOS SA		110	110	339	9,966	生活必需品
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP		500	430	445	13,096	一般消費財・サービス
LOJAS RENNER S. A.		1,200	1,237	3,526	103,578	一般消費財・サービス
LOJAS AMERICANAS SA-PREF		1,194.46	919.46	1,457	42,802	一般消費財・サービス
JBS SA		1,120	1,660	1,513	44,463	生活必需品
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA		530	495	2,170	63,749	素材
LOCALIZA RENT A CAR		1,020	1,165	2,787	81,879	資本財・サービス
ENGIE BRASIL ENERGIA SA		—	430	1,442	42,370	公益事業
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA		260	260	343	10,079	公益事業
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		2,555	2,275	4,534	133,165	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS		260.76	213.76	1,141	33,537	不動産
BR MALLS PARTICIPACOES SA		598.05	508.05	476	13,996	不動産
CIELO SA		1,020	1,095	1,746	51,295	情報技術
HYPERA SA		410	410	1,110	32,608	ヘルスケア
CIA HERING		340	—	—	—	一般消費財・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		260	205	1,230	36,125	公益事業
IOCHPE-MAXION S. A.		446	311	657	19,309	資本財・サービス
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF		1,050	930	562	16,525	資本財・サービス
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT		410	410	1,248	36,666	金融
RAIA DROGASIL SA		391	209	1,490	43,772	生活必需品
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA		—	230	171	5,032	資本財・サービス
ESTACIO PARTICIPACOES SA		760	718	1,708	50,167	一般消費財・サービス
MAGAZINE LUIZA SA		—	122	1,508	44,309	一般消費財・サービス

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	
		百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
QUALICORP CONS E CORR SEG SA		380	340	602	17,684	ヘルスケア
KROTON EDUCACIONAL SA		800	800	803	23,589	一般消費財・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		180	151	373	10,958	金融
ブラジル・レアル通貨計	株 数、金 額	29,070.18	27,187.76	51,583	1,515,012	
	銘 柄 数 < 比 率 >	34 銘柄	38 銘柄		<41.7%>	
フ ァ ン ド 合 計	株 数、金 額	51,646.22	49,075.3	—	3,495,163	
	銘 柄 数 < 比 率 >	50 銘柄	56 銘柄		<96.2%>	

(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

2018年6月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,495,163	94.9
コール・ローン等、その他	186,466	5.1
投資信託財産総額	3,681,629	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20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝110.09円、1ブラジル・レアル＝29.37円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産 (3,576,772千円) の投資信託財産総額 (3,681,629千円) に対する比率は、97.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年6月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	3,681,629,849円
コール・ローン等	171,439,255
株式 (評価額)	3,495,163,189
未収配当金	15,027,405
(B)負債	49,842,472
未払金	49,841,429
その他未払費用	1,043
(C)純資産総額 (A－B)	3,631,787,377
元本	6,878,585,524
次期繰越損益金	△ 3,246,798,147
(D)受益権総口数	6,878,585,524口
1万口当り基準価額 (C／D)	5,280円

*期首における元本額は7,246,731,885円、当期中における追加設定元本額は431,642,179円、同解約元本額は799,788,540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5,405,137,807円、ブラジル株式オープン1,224,140,432円、ダイワ・エマーシング&ジャパン・ファンド249,307,285円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は5,280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3,246,798,147円です。

■損益の状況

当期 自 2017年12月21日 至 2018年6月20日

項 目	当 期
(A)配当等収益	89,397,161円
受取配当金	89,318,828
受取利息	94,447
支払利息	△ 16,114
(B)有価証券売買損益	△ 672,621,293
売買益	201,471,218
売買損	△ 874,092,511
(C)その他費用	△ 5,191,322
(D)当期損益金 (A＋B＋C)	△ 588,415,454
(E)前期繰越損益金	△ 2,736,400,815
(F)解約差損益金	252,360,301
(G)追加信託差損益金	△ 174,342,179
(H)合計 (D＋E＋F＋G)	△ 3,246,798,147
次期繰越損益金 (H)	△ 3,246,798,147

(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。