

# ダイワ・ブラジル株式ファンド

## 運用報告書(全体版)

第48期(決算日 2020年3月23日)

第49期(決算日 2020年6月22日)

(作成対象期間 2019年12月21日～2020年6月22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
40期末(2018年3月20日)	6,068	0	8.9	7,790	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
42期末(2018年9月20日)	4,735	0	1.0	6,119	1.5	95.9	—	2,878
43期末(2018年12月20日)	5,442	0	14.9	7,118	16.3	97.3	—	3,096
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

(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・レアルベース)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。

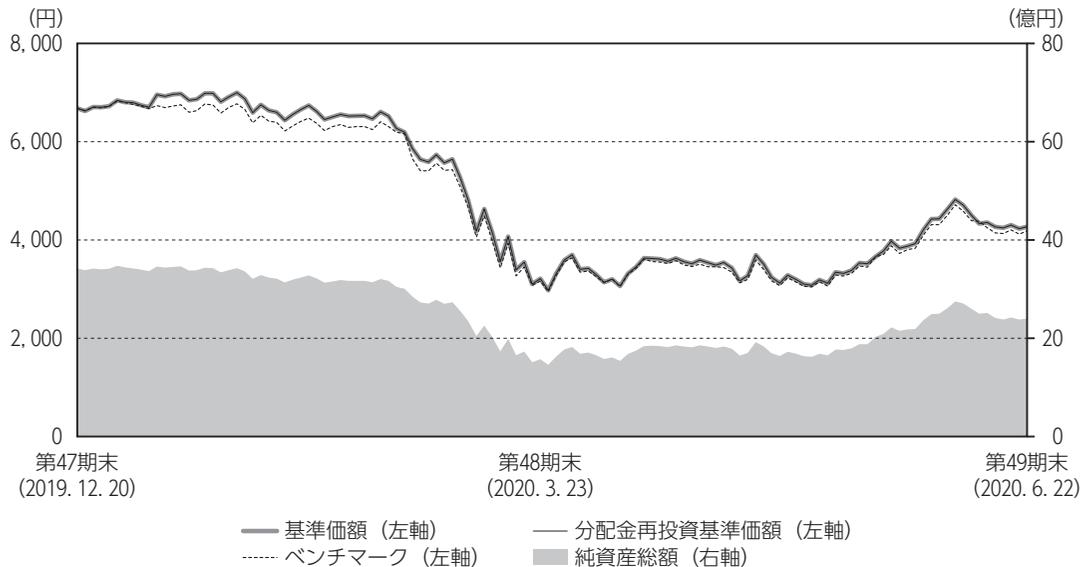
(注5) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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47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48期首：6,681円

第49期末：4,271円 (既払分配金0円)

騰落率：△36.1% (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。新型コロナウイルスの感染拡大による投資家のリスク回避姿勢の強まりによって、ブラジル株式およびブラジル・レアルの対円為替相場が大きく下落したことが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
		円	騰 落 率 %	(ベンチマーク)	騰 落 率 %		
第48期	(期首) 2019年12月20日	6,681	—	8,910	—	96.6	—
	12月末	6,804	1.8	9,062	1.7	95.9	—
	2020年1月末	6,599	△ 1.2	8,525	△ 4.3	97.1	—
	2月末	5,638	△ 15.6	7,214	△ 19.0	96.8	—
	(期末) 2020年3月23日	3,214	△ 51.9	4,218	△ 52.7	95.2	—
第49期	(期首) 2020年3月23日	3,214	—	4,218	—	95.2	—
	3月末	3,424	6.5	4,490	6.5	95.3	—
	4月末	3,692	14.9	4,786	13.5	95.6	—
	5月末	3,833	19.3	4,968	17.8	96.0	—
	(期末) 2020年6月22日	4,271	32.9	5,582	32.3	97.3	—

(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

(2019. 12. 21 ~ 2020. 6. 22)

### ■ブラジル株式市況

ブラジル株式市場は下落しました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より横ばいの推移で始まりましたが、2020年2月後半以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退への懸念が高まり、欧米市場の急落とともに新興国からの資金流出傾向が加速したため、急落する展開となりました。また、サウジアラビアやロシアが石油増産に転じる姿勢を示したことを受けて原油価格が急落したことも、ブラジル株式の売りを加速させる要因となりました。3月下旬から当作成期末にかけては、国内政治の混乱から一時的に下落する場面もありましたが、欧米での新型コロナウイルス感染拡大ペース鈍化により経済活動再開への期待が高まったことや、OPECプラス（石油輸出国機構加盟国とロシアなどの非加盟国）会合において原油減産が延長されたことから、反発が続きしました。

### ■為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落（円高）しました。

2020年1月は、米軍のイラン司令官殺害により中東情勢が緊迫化すると米ドル高が進行したため、レアルは対米ドルで下落しました。2月後半以降も、レアルは対円で大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の急落によるリスク回避姿勢の強まり、財政悪化への懸念、政策金利の引き下げなどを受けて、レアル安圧力が強まったことが主な要因となりました。ブラジル中央銀行は為替介入を実施しましたが、5月前半までレアルの下落傾向が続きしました。5月後半から6月初旬にかけては、欧米諸国における経済活動再開に対する期待の高まりから投資家心理が改善したことを受けてやや反発しました。しかしその後、新型コロナウイルスの感染第2波が警戒されたことや、ブラジル中央銀行が今後の利下げに含みを持たせたことなどから、やや下落して当作成期末を迎えました。

## 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

(2019. 12. 21 ~ 2020. 6. 22)

### ■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。

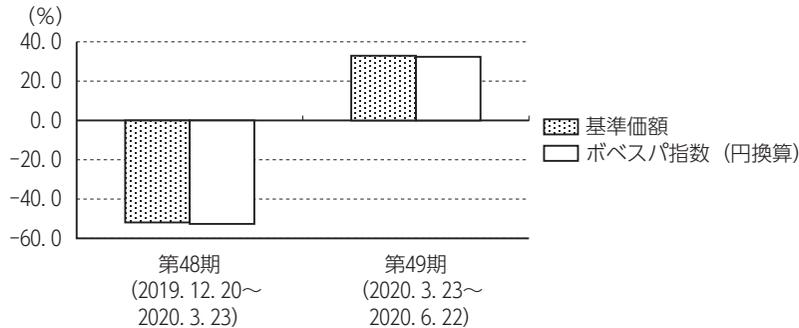
### ■ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

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、金融セクターや一般消費財・サービスセクターの組入比率を高位としました。中長期的なブラジル経済の回復を前提に、国内消費の拡大や低金利環境下で恩恵を受けやすい銘柄をコア銘柄として保有しつつ、ディフェンシブ銘柄をやや高位に組み入れました。

## 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（ボベスパ指数（円換算））の騰落率は $\Delta 37.3\%$ となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は $\Delta 36.1\%$ となりました。一般消費財・サービスセクターをオーバーウエートとしたことなどがプラス要因となりましたが、同セクターにおける銘柄選択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48期および第49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（1万口当り）

項 目	第48期	第49期
	2019年12月21日 ～2020年3月23日	2020年3月24日 ～2020年6月22日
<b>当期分配金（税込み）</b> (円)	—	—
<b>対基準価額比率</b> (%)	—	—
<b>当期の収益</b> (円)	—	—
<b>当期の収益以外</b> (円)	—	—
<b>翌期繰越分配対象額</b> (円)	2,311	2,321

(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) 円未満は切捨てしており、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48期～第49期 (2019. 12. 21～2020. 6. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	46円	0. 945%	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4, 869円です。
(投 信 会 社)	(22)	(0. 450)	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. 450)	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 会 社)	(2)	(0. 045)	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	5	0. 098	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)	(5)	(0. 098)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0. 014	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. 014)	
そ の 他 費 用	7	0. 141	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)	(3)	(0. 067)	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)	(3)	(0. 071)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	58	1. 197	

(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。

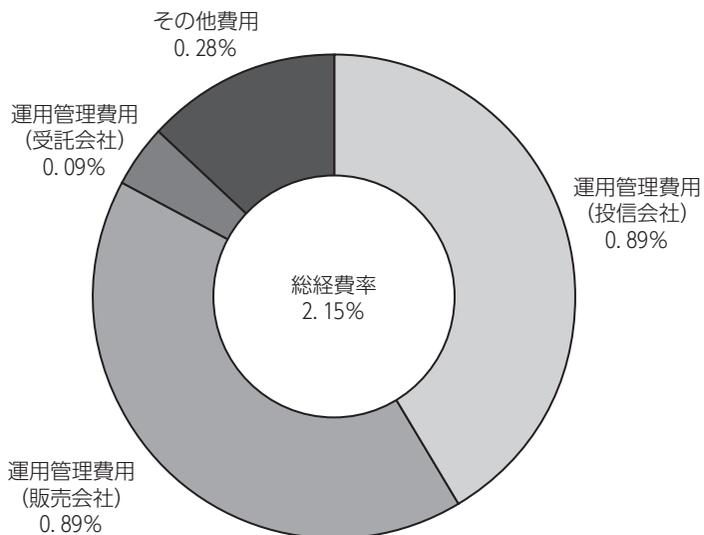
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.15%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

(2019年12月21日から2020年6月22日まで)

決算期	第48期～第49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	903,168	408,000	513,377	330,000

(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

(2019年12月21日から2020年6月22日まで)

項目	第48期～第49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	1,974,089千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,959,508千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.66

(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49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	4,409,682	4,799,473	2,398,297

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年6月22日現在

項目	第49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	2,398,297	99.0
コール・ローン等、その他	24,222	1.0
投資信託財産総額	2,422,519	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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.77円、1ブラジル・レアル=20.10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49期末における外貨建純資産(2,850,532千円)の投資信託財産総額(2,870,350千円)に対する比率は、99.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月23日)、(2020年6月22日)現在

項目	第48期末	第49期末
(A) 資産	1,592,818,338円	2,422,519,639円
コール・ローン等	23,449,223	22,222,609
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド(評価額)	1,568,369,115	2,398,297,030
未収入金	1,000,000	2,000,000
(B) 負債	20,651,415	19,625,300
未払解約金	6,281,800	10,616,467
未払信託報酬	14,327,024	8,939,645
その他未払費用	42,591	69,188
(C) 純資産総額(A-B)	1,572,166,923	2,402,894,339
元本	4,891,671,774	5,625,513,011
次期繰越損益金	△ 3,319,504,851	△ 3,222,618,672
(D) 受益権総口数	4,891,671,774口	5,625,513,011口
1万口当り基準価額(C/D)	3,214円	4,271円

\*第47期末における元本額は5,117,485,455円、当作成期間(第48期～第49期)中における追加設定元本額は1,591,889,465円、同解約元本額は1,083,861,909円です。

\*第49期末の計算口数当りの純資産額は4,271円です。

\*第49期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,222,618,672円です。

■損益の状況

第48期 自 2019年12月21日 至 2020年 3月23日  
 第49期 自 2020年 3月24日 至 2020年 6月22日

項 目	第48期	第49期
(A) 配当等収益	△ 1,747円	△ 1,594円
受取利息	58	104
支払利息	△ 1,805	△ 1,698
(B) 有価証券売買損益	△1,652,987,365	528,193,871
売買益	25,269,110	578,340,869
売買損	△1,678,256,475	△ 50,146,998
(C) 信託報酬等	△ 14,369,615	△ 8,966,259
(D) 当期損益金 (A+B+C)	△1,667,358,727	519,226,018
(E) 前期繰越損益金	433,820,764	△1,106,382,093
(F) 追加信託差損益金	△2,085,966,888	△2,635,462,597
(配当等相当額)	( 568,861,656)	( 796,761,163)
(売買損益相当額)	(△2,654,828,544)	(△3,432,223,760)
(G) 合計 (D+E+F)	△3,319,504,851	△3,222,618,672
次期繰越損益金 (G)	△3,319,504,851	△3,222,618,672
追加信託差損益金	△2,085,966,888	△2,635,462,597
(配当等相当額)	( 568,861,656)	( 796,761,163)
(売買損益相当額)	(△2,654,828,544)	(△3,432,223,760)
分配準備積立金	561,951,356	509,254,669
繰越損益金	△1,795,489,319	△1,096,410,744

- (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せん。
- (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: 7,014,760円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	第48期	第49期
(a) 経費控除後の配当等収益	128,130,592円	5,230,522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	568,861,656	796,761,163
(d) 分配準備積立金	433,820,764	504,024,147
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	1,130,813,012	1,306,015,832
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	1,130,813,012	1,306,015,832
(h) 受益権総口数	4,891,671,774口	5,625,513,011口

《お知らせ》

■商号変更について

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」に変更いたしました。

# ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

## 運用報告書 第25期 (決算日 2020年6月22日)

(作成対象期間 2019年12月21日～2020年6月22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いません。
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

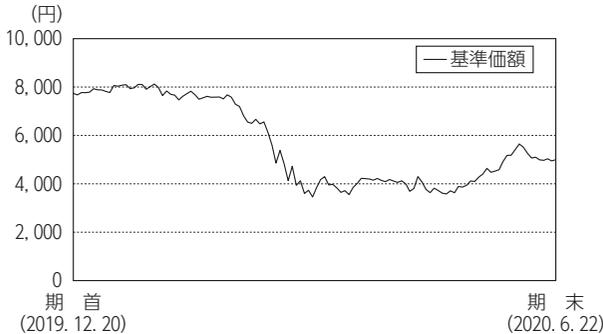
## 大和アセットマネジメント

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		ポベスパ指数 (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) 2019年12月20日	7,740	—	8,606	—	96.7	—
12月末	7,887	1.9	8,753	1.7	96.0	—
2020年1月末	7,661	△ 1.0	8,235	△ 4.3	97.3	—
2月末	6,553	△ 15.3	6,969	△ 19.0	97.0	—
3月末	3,979	△ 48.6	4,338	△ 49.6	95.5	—
4月末	4,298	△ 44.5	4,623	△ 46.3	95.8	—
5月末	4,474	△ 42.2	4,799	△ 44.2	96.2	—
(期末) 2020年6月22日	4,997	△ 35.4	5,392	△ 37.3	97.5	—

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) ポベスパ指数 (円換算) は、ポベスパ指数 (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：7,740円 期末：4,997円 騰落率：△35.4%

【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。新型コロナウイルスの感染拡大による投資家のリスク回避姿勢の強まりによって、ブラジル株式およびブラジル・リアルの対円為替相場が大きく下落したことが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

○ブラジル株式市場

ブラジル株式市場は下落しました。

ブラジル株式市場は、当作成期首より横ばいの推移で始まりましたが、2020年2月後半以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退への懸念が高まり、欧米市場の急落とともに新興国からの資金流出傾向が加速したため、急落する展開となりました。また、サウジアラビアやロシアが石油増産に転じる姿勢を示したことを受けて原油価格が急落したことも、ブラジル株式の売りを加速させる要因となりました。3月下旬から当作成期末にかけては、国内政治の混乱から一時的に下落する場面もありましたが、欧米での新型コロナウイルス感染拡大ペース鈍化により経済活動再開への期待が高まったことや、OPECプラス (石油輸出国機構加盟国とロシアなどの非加盟国) 会合において原油減産が延長されたことから、反発が続きました。

○為替相場

ブラジル・リアルは対円で下落 (円高) しました。

2020年1月は、米軍のイラン司令官殺害により中東情勢が緊迫化すると米ドル高が進行したため、リアルは対米ドルで下落しました。2月後半以降も、リアルは対円で大きく下落しました。新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の急落によるリスク回避姿勢の強まり、財政悪化への懸念、政策金利の引き下げなどを受けて、リアル安圧力が強まったことが主な要因となりました。ブラジル中央銀行は為替介入を実施しましたが、5月前半までリアルの下落傾向が続きました。5月後半から6月初旬にかけては、欧米諸国における経済活動再開に対する期待の高まりから投資家心理が改善したことを受けてやや反発しました。しかしその後、新型コロナウイルスの感染第2波が警戒されたことや、ブラジル中央銀行が今後の利下げに含みを持たせたことなどから、やや下落して当作成期末を迎えました。

◆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、金融セクターや一般消費財・サービスセクターの組入比率を高位としました。中長期的なブラジル経済の回復を前提に、国内消費の拡大や低金利環境下で恩恵を受けやすい銘柄をコア銘柄として保有しつつ、ディフェンシブ銘柄をやや高位に組み入れました。

◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク (ポベスパ指数 (円換算)) の騰落率は△37.3%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△35.4%となりました。一般消費財・サービスセクターをオーバーウエートとしたことなどがプラス要因となりましたが、同セクターにおける銘柄選択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)	5円 ( 5)
有価証券取引税 (株式)	1 ( 1)
その他費用 (保管費用)	8 ( 4)
(その他)	4 ( )
合 計	14

(注 1) 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) 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

(2019年12月21日から2020年 6 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 5,701 ( 335.56)	千アメリカ・ドル 3,808 ( ー)	百株 4,204	千アメリカ・ドル 2,235
	ブラジル	百株 13,596 ( 375.15)	千ブラジル・レアル 31,888 ( ー)	百株 8,911	千ブラジル・レアル 25,114

(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

(2019年12月21日から2020年 6 月22日まで)

銘 柄	当 期			期 末			
	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
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA (ブラジル)	183.7	104,765	570	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	62.8	71,871	1,144
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD (ブラジル)	148.8	74,490	500	BRADSPAR SA -PREF (ブラジル)	54.8	53,860	982
GERDAU SA -SPON ADR (ブラジル)	147.1	70,187	477	VALE SA-SP ADR (ブラジル)	52.1	53,146	1,020
VALE SA-SP ADR (ブラジル)	68	69,641	1,024	LOJAS RENNER S. A. (ブラジル)	43.1	50,769	1,177
NOTRE DAME INTERMED PAR SA (ブラジル)	41.5	67,994	1,638	AMBEV SA-ADR (ブラジル)	198.7	47,741	240
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT (ブラジル)	41.9	64,430	1,537	RAIA DROGASIL SA (ブラジル)	16.9	46,695	2,763
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル)	65.2	54,269	832	ULTRAPAR PARTICIPAC-SPON ADR (ブラジル)	70.3	46,563	662
CIA BRASILEIRA DE DIS- ADR (ブラジル)	21.5	50,830	2,364	CCR SA (ブラジル)	86	40,646	472
BR PROPERTIES SA (ブラジル)	156	48,412	310	ECORODOVIAS INFRA E LOG SA (ブラジル)	110.8	38,255	345
COGNA EDUCACAO (ブラジル)	180.5	45,597	252	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル)	42.3	34,682	819

(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	株 数	株 数	期 末		業 種 等
			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	3,732.84	3,843.84	2,025	216,284	金融
BRASKEM SA-SPON ADR	83	—	—	—	素材
GERDAU SA -SPON ADR	460	1,826	527	56,344	素材
BRF SA-ADR	1,222	1,417	603	64,450	生活必需品
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	340	838	904	96,541	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR	3,213.68	4,071.24	1,669	178,221	金融
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	189	349	472	50,490	コミュニケーション・サービス
CIA BRASILEIRA DE DIS- ADR	—	212	274	29,312	生活必需品

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

銘 柄	株 数	株 数	期 末		業 種 等	
			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		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	1,007	1,236	1,039	110,984	エネルギー	
AMBEV SA-ADR	1,873	—	—	—	生活必需品	
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	1,048	1,603	1,277	136,408	エネルギー	
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	810	912	196	20,935	公益事業	
VALE SA-SP ADR	2,124.94	2,283.94	2,354	251,415	素材	
CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P	291	338	414	44,208	公益事業	
ULTRAPAR PARTICIPAC-SPON ADR	703	—	—	—	エネルギー	
アメリカ・ドル通貨計	株 数、金 額	17,097.46	18,930.02	11,759	1,255,598	
	銘 柄 数 < 比 率 >	14 銘柄	12 銘柄		<43.8%>	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円		
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	110	110	218	4,386	一般消費財・サービス	
RUMO SA	784.02	871.02	2,075	41,720	資本財・サービス	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	700	—	—	—	金融	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	359	713	5,133	103,185	金融	
CIA DE SANEAMENTO DO PA-UNIT	160	600	1,950	39,195	公益事業	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	498	2,277	5,059	101,695	一般消費財・サービス	
VIA VAREJO SA	2,583	2,232	3,388	68,102	一般消費財・サービス	
VIVARA PARTICIPACOES SA	424	532	1,148	23,075	一般消費財・サービス	
C&A MODAS LTDA	600	600	672	13,519	一般消費財・サービス	
NOTRE DAME INTERMED PAR SA	—	375	2,425	48,745	ヘルスケア	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	3,502.47	3,502.47	3,646	73,286	金融	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	165	678	2,142	43,063	公益事業	
BRADSPAR SA -PREF	977	602	2,170	43,633	素材	
BANCO DO BRASIL S. A.	982	1,114	3,780	75,996	金融	
COSAN SA	124	—	—	—	エネルギー	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	360	334	1,028	20,670	公益事業	
CCR SA	860	—	—	—	資本財・サービス	
B2W CIA DIGITAL	150	—	—	—	一般消費財・サービス	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	490	—	—	—	一般消費財・サービス	
CPFL ENERGIA SA	211	—	—	—	公益事業	
LOJAS RENNER S. A.	1,154.7	935.7	4,108	82,584	一般消費財・サービス	
JBS SA	1,304	2,058	4,601	92,493	生活必需品	
SUZANO SA	334	404	1,595	32,075	素材	
LOCALIZA RENT A CAR	1,103	866.15	3,629	72,946	資本財・サービス	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	180	—	—	—	公益事業	
EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA	698	1,167	2,123	42,691	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	1,288	947	4,829	97,076	金融	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	504.28	1,042.28	2,296	46,152	不動産	
HYPERA SA	313	—	—	—	ヘルスケア	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	455	1,943	4,303	86,505	公益事業	
IOCHPE-MAXION S. A.	217	763	1,084	21,808	資本財・サービス	
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF	1,520	1,595	1,567	31,514	資本財・サービス	
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	280	280	877	17,638	金融	
RAIA DROGASIL SA	169	—	—	—	生活必需品	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	1,108	—	—	—	資本財・サービス	
BR PROPERTIES SA	892	2,452	2,297	46,180	不動産	
YDUQS PARTICIPACOES SA	242	195	687	13,812	一般消費財・サービス	
MAGAZINE LUIZA SA	594.33	664.33	4,743	95,340	一般消費財・サービス	

銘柄		期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
QUALICORP CONS E CORR SEG SA COGNA EDUCACAO		百株 190 2,323	百株 190 3,926	千ブラジル・リアル 551 2,477	千円 11,075 49,793	ヘルスケア 一般消費財・サービス
ブラジル・リアル通貨計	株数、金額	28,908.8	33,968.95	76,615	1,539,964	
	銘柄数 < 比率 >	39銘柄	30銘柄		<53.7%>	
ファンド合計	株数、金額	46,006.26	52,898.97	—	2,795,563	
	銘柄数 < 比率 >	53銘柄	42銘柄		<97.5%>	

(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

2020年6月22日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 2,795,563	% 97.4
コール・ローン等、その他	74,786	2.6
投資信託財産総額	2,870,350	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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.77円、1ブラジル・リアル=20.10円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,850,532千円)の投資信託財産総額(2,870,350千円)に対する比率は、99.3%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年6月22日現在

項目	当期末
<b>(A) 資産</b>	<b>2,870,350,203円</b>
コール・ローン等	59,421,124
株式(評価額)	2,795,563,226
未収配当金	15,365,853
<b>(B) 負債</b>	<b>2,000,078</b>
未払解約金	2,000,000
その他未払費用	78
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,868,350,125</b>
元本	5,739,639,446
次期繰越損益金	△ 2,871,289,321
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>5,739,639,446口</b>
<b>1万口当り基準価額(C/D)</b>	<b>4,997円</b>

\* 期首における元本額は5,351,209,235円、当作成期間中における追加設定元本額は1,028,214,373円、同解約元本額は639,784,162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4,799,473,746円、ブラジル株式オープン940,165,700円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は4,997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2,871,289,321円です。

■損益の状況

当期 自 2019年12月21日 至 2020年6月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	178,386,613円
受取配当金	42,587,055
受取利息	56,490
その他収益金	135,753,293
支払利息	△ 10,225
(B) 有価証券売買損益	△ 1,519,130,513
売買益	84,121,108
売買損	△ 1,603,251,621
(C) その他費用	△ 4,064,114
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,344,808,014
(E) 前期繰越損益金	△ 1,209,151,096
(F) 解約差損益金	226,084,162
(G) 追加信託差損益金	△ 543,414,373
(H) 合計 (D + E + F + G)	2,871,289,321
次期繰越損益金 (H)	△ 2,871,289,321

(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。