

日興ブラジル株式ファンド 〈愛称 情熱の国〉

償還 運用報告書（全体版）

第15期（償還）（償還日 2024年9月24日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「日興ブラジル株式ファンド」は、信託約款の規定に基づき、2024年9月24日に信託期間が終了し、償還いたしました。
ここに、設定以来の運用状況と償還内容をご報告いたしますとともに、受益者のみなさまのご愛顧に對しまして、重ねてお礼申しあげます。

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	2009年12月21日から2024年9月24日までです。	
運用方針	主として「ブラジル・ストック・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	日興ブラジル株式ファンド	「ブラジル・ストック・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブラジル・ストック・マザーファンド	ブラジル企業が発行する金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	日興ブラジル株式ファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ブラジル・ストック・マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<652830>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 込 配 分		期 騰 落 中 率		ボベスパ指数(円換算ベース) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	純 資 産 額
		円	円	%	%	期 騰 落	中 率		
11期(2020年9月24日)	5,713	円	円	%	%	53.08	%	%	百万円
12期(2021年9月24日)	7,403		0	△33.6		69.88	△33.3	92.5	1,187
13期(2022年9月26日)	9,618		0	29.6		89.94	31.6	92.8	1,365
14期(2023年9月25日)	10,480		0	29.9		102.66	28.7	92.8	1,682
(償還時)	(償還価額)		0	9.0			14.1	91.9	1,403
15期(2024年9月24日)	9,815.65		—	△6.3		99.71	△2.9	—	982

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) ボベスパ指数とは、サンパウロ証券取引所の上場銘柄のうち、流動性の高い銘柄群で構成される、ブラジルを代表する株価指数です。同指数の(円換算ベース)とは、公表指数をもとに円換算したものです。なお、設定時を100として2024年9月24日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額	騰 落 率		ボベスパ指数(円換算ベース) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	
		円 銭	%	騰 落	率		騰 落
(期首) 2023年9月25日	10,480	円 銭	%	—	102.66	%	%
9月末	10,332		△1.4		101.12	△1.5	93.0
10月末	10,000		△4.6		98.01	△4.5	91.6
11月末	11,172		6.6		111.25	8.4	90.1
12月末	11,545		10.2		115.24	12.3	91.8
2024年1月末	11,188		6.8		111.72	8.8	91.0
2月末	11,449		9.2		116.04	13.0	92.1
3月末	11,327		8.1		113.73	10.8	91.8
4月末	11,214		7.0		114.76	11.8	91.9
5月末	10,633		1.5		108.70	5.9	93.3
6月末	10,519		0.4		107.05	4.3	93.7
7月末	9,824		△6.3		100.75	△1.9	94.0
8月末	10,031		△4.3		102.95	0.3	94.3
(償還時) 2024年9月24日	(償還価額) 9,815.65		△6.3		99.71	△2.9	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2009年12月21日～2024年9月24日)

設定以来の基準価額等の推移



設 定 日 : 10,000円
 期 末 (償 還 日) : 9,815円65銭 (既払分配金 (税込み) : 0円)
 騰 落 率 : △1.8% (分配金再投資ベース)

- (注) 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。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ボベスバ指数 (円換算ベース) は、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) ボベスバ指数 (円換算ベース) は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、ブラジルの株式に実質的に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっておりました。信託期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・政治要因 (2016年～2019年)。特に、2016年のルセフ大統領の弾劾裁判による罷免は、一連のマクロ経済的失策の終わりりと自由化改革の始まりを意味し、ブラジル資産の力強い上昇と、より近代的で責任ある国への希望を示す時期となったこと。最も重要な変更点としては、労働改革、社会保障改革、連邦政府の歳出上限枠の設定が挙げられます。
- ・新型コロナウイルスの世界的な大流行 (パンデミック) による規制が2023年に解除され、それまでの2年間で蓄積された繰り越し需要から力強い経済成長がもたらされたこと。

＜値下がり要因＞

- ・政治要因（2010年～2015年）。労働者党のルセフ政権が経済的に大失敗し、国を史上最悪の不況に導いたこと。「新しい経済マトリックス」と言われる政策の実施により、それまでの経済の柱の1つであった基礎的財政収支の黒字化が頓挫し、政治汚職が蔓延したこと。
- ・新型コロナウイルスのパンデミック（2020年～2022年）。パンデミックが経済活動を実質的に2年間凍結させ、新たなトレンドを加速させ、相対価格の変化をもたらしたこと。
- ・政治要因（2022年）。2022年を通じて、当時の政権はボルソナロ大統領の再選を促すために、経済政策でいくつかの誤りを犯したこと。

投資環境

（株式市況）

ブラジルの代表的な株価指数であるボベスパ指数は、2009年12月21日から現地通貨ベースで約100%上昇しました。株式市場については、名目ベースで大きく上昇しましたが、同期間の約130%を超えるインフレ率を考慮すると、期待外れの結果となりました。また、ブラジルレアルが対アメリカドルで約7割、対円で約5割下落したため、円換算でのボベスパ指数のリターンは約15年間でほぼ横ばいとなりました。前述の通り、ブラジル経済は失政、汚職スキャンダル、パンデミックなどで多くの被害を受け、史上最悪の不況に見舞われたため、株式市場は期待外れのパフォーマンスとなりました。

（為替市況）

信託期間中における円／ブラジルレアル相場は、右記の推移となりました。

円／ブラジルレアルの推移



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「ブラジル・ストック・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

当ファンドは2009年12月21日の設定以来、約14年9ヵ月にわたり運用してまいりました。このたび、約款の規定に基づき、信託終了日を2024年9月24日として償還いたしました。

これまでのみなさまのご愛顧に対しまして、心より厚くお礼申し上げますとともに、今後とも弊社投資信託をご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

(ブラジル・ストック・マザーファンド)

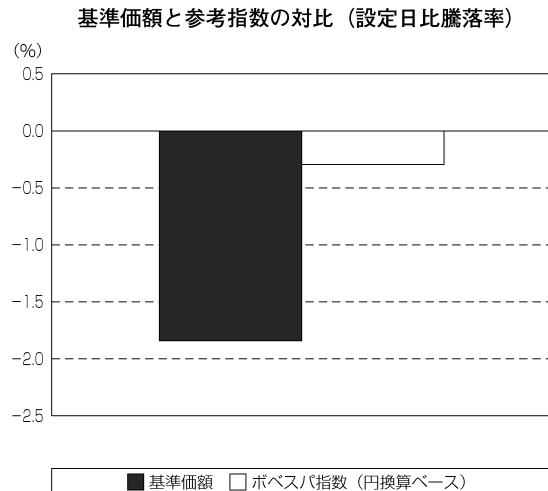
ポートフォリオの構築にあたっては、トップダウン分析も考慮しつつ、徹底したボトムアップによる個別企業調査に基づいて銘柄の選定を行ないました。

主に、素材セクターへの配分効果がマイナスに影響しました。一方、公益事業セクターにおける銘柄選択や、金融セクターへの配分効果がプラスに寄与しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金再投資ベースです。

(注) ボベスパ指数 (円換算ベース) は当ファンドの参考指数です。

分配金

信託期間中における分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、分配を見送りいたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたしました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年9月26日～2024年9月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	198	1.843	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(95)	(0.878)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(95)	(0.878)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(9)	(0.088)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	51	0.477	(b) 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 ）	(51)	(0.477)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	27	0.248	(c) 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 ）	(27)	(0.248)	
(d) そ の 他 費 用	80	0.738	(d) 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 ）	(72)	(0.670)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.004)	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
（ 印 刷 費 用 等 ）	(6)	(0.056)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（ そ の 他 ）	(1)	(0.007)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	356	3.306	
期中の平均基準価額は、10,769円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

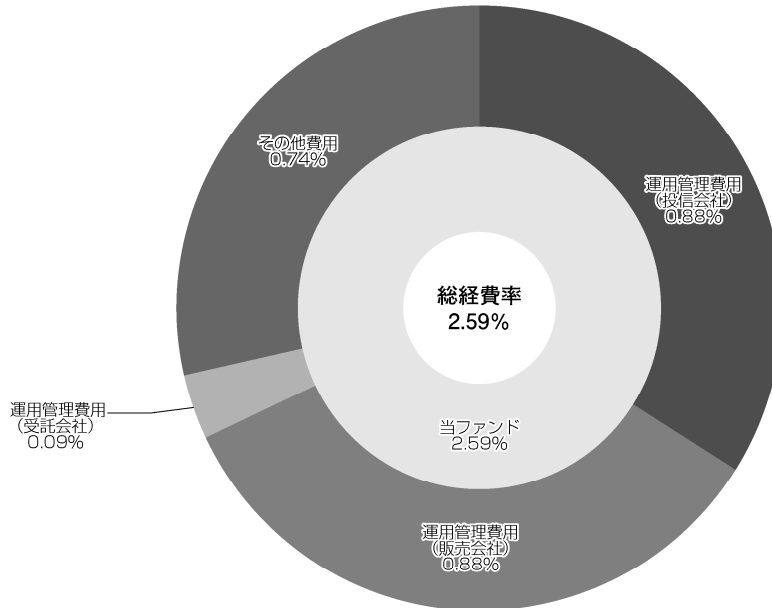
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.59%です。



(注) 当ファンドの費用は1万円当た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) 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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万円当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2023年9月26日～2024年9月24日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ブラジル・ストック・マザーファンド	千口 41,502	千円 59,803	千口 1,070,928	千円 1,404,219

○株式売買比率

(2023年9月26日～2024年9月24日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ブラジル・ストック・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	11,423,782千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,173,780千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	9.73

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2023年9月26日～2024年9月24日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年9月26日～2024年9月24日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年9月26日～2024年9月24日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年9月24日現在)

2024年9月24日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
ブラジル・ストック・マザーファンド			千口 1,029,426

○投資信託財産の構成

(2024年9月24日現在)

項	目	債		還		時	
		評	価	額	比	率	
				千円			%
	コール・ローン等、その他			993,446			100.0
	投資信託財産総額			993,446			100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2024年9月24日現在)

項 目	償 還 時	円
(A) 資産	993,446,843	
コール・ローン等	993,440,383	
未収利息	6,460	
(B) 負債	11,392,965	
未払解約金	1,000	
未払信託報酬	10,649,934	
その他未払費用	742,031	
(C) 純資産総額(A-B)	982,053,878	
元本	1,000,498,114	
償還差損金	△ 18,444,236	
(D) 受益権総口数	1,000,498,114口	
1万口当たり償還価額(C/D)	9,815円65銭	

(注) 当ファンドの期首元本額は1,338,866,776円、期中追加設定元本額は98,433,410円、期中一部解約元本額は436,802,072円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.981565円です。

(注) 2024年9月24日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は18,444,236円です。

○損益の状況 (2023年9月26日～2024年9月24日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	21,262	
受取利息	22,119	
支払利息	△ 857	
(B) 有価証券売買損益	△ 47,583,403	
売買益	24,413,552	
売買損	△ 71,996,955	
(C) 信託報酬等	△ 24,077,682	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 71,639,823	
(E) 前期繰越損益金	186,650,852	
(F) 追加信託差損益金	△ 133,455,265	
(配当等相当額)	(123,088,230)	
(売買損益相当額)	(△256,543,495)	
償還差損金(D+E+F)	△ 18,444,236	

(注) 損益の状況の中で(C)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います。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2023年9月26日～2024年9月24日の期間に当ファンドが負担した費用は6,526,769円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○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12月21日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2024年9月24日			資産総額	993,446,843円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	11,392,965円	
				純資産総額	982,053,878円	
受益権口数	17,785,864,698口	1,000,498,114口	△16,785,366,584口	受益権口数	1,000,498,114口	
元本額	17,785,864,698円	1,000,498,114円	△16,785,366,584円	1万円当たり償還金	9,815円65銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	39,997,787,820円	36,450,749,683円	9,113円	0円	0%	
第2期	20,952,251,652	13,231,918,194	6,315	0	0	
第3期	14,733,877,660	10,354,149,252	7,027	0	0	
第4期	9,854,356,633	7,936,252,439	8,054	0	0	
第5期	6,925,052,473	5,843,237,114	8,438	0	0	
第6期	6,355,116,382	2,913,222,897	4,584	0	0	
第7期	4,548,424,851	2,818,779,777	6,197	0	0	
第8期	4,045,882,176	3,598,600,616	8,894	0	0	
第9期	2,777,943,585	1,931,571,364	6,953	0	0	
第10期	2,401,014,036	2,066,976,856	8,609	0	0	
第11期	2,078,391,896	1,187,321,611	5,713	0	0	
第12期	1,844,958,862	1,365,773,326	7,403	0	0	
第13期	1,749,154,214	1,682,349,496	9,618	0	0	
第14期	1,338,866,776	1,403,142,193	10,480	0	0	

○償還金のお知らせ

1万円当たり償還金（税込み）	9,815円65銭
----------------	-----------

○お知らせ

約款変更について

2023年9月26日から2024年9月24日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

ブラジル・ストック・マザーファンド

償還 運用報告書

第15期（償還）（償還日 2024年9月20日）
（2023年9月26日～2024年9月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2009年12月21日から2024年9月20日までです。
運用方針	主として、今後成長が期待されるブラジル企業の自国通貨建上場株式あるいは他通貨建上場株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	ブラジル企業が発行する金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

フ ァ ン ド 概 要

主として、今後成長が期待されるブラジル企業の自国通貨建上場株式あるいは他通貨建上場株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

株式の銘柄選定にあたっては、市場動向や各銘柄毎の成長性、収益性、流動性などを勘案して行ないます。

株式の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ボベスパ指数(円換算ベース)		株組入比率	純資産額
	円 銭	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
11期(2020年9月24日)	6,879	△32.9	53.08	△33.3	93.8	1,170
12期(2021年9月24日)	9,119	32.6	69.88	31.6	94.0	1,349
13期(2022年9月26日)	12,082	32.5	89.94	28.7	94.3	1,655
14期(2023年9月25日)	13,420	11.1	102.66	14.1	93.3	1,381
(償還時)	(償還価額)					
15期(2024年9月20日)	12,800.57	△4.6	102.98	0.3	—	968

(注) ボベスパ指数とは、サンパウロ証券取引所の上場銘柄のうち、流動性の高い銘柄群で構成される、ブラジルを代表する株価指数です。同指数の(円換算ベース)とは、公表指数をもとに円換算したものです。なお、設定時を100として2024年9月20日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当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(円換算ベース)		株組入比率
	円 銭	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期首) 2023年9月25日	13,420	—	102.66	—	93.3
9月末	13,230	△1.4	101.12	△1.5	94.4
10月末	12,820	△4.5	98.01	△4.5	93.0
11月末	14,367	7.1	111.25	8.4	91.5
12月末	14,885	10.9	115.24	12.3	93.0
2024年1月末	14,444	7.6	111.72	8.8	92.4
2月末	14,809	10.4	116.04	13.0	93.4
3月末	14,671	9.3	113.73	10.8	93.2
4月末	14,545	8.4	114.76	11.8	93.1
5月末	13,804	2.9	108.70	5.9	94.7
6月末	13,672	1.9	107.05	4.3	95.1
7月末	12,778	△4.8	100.75	△1.9	95.4
8月末	13,069	△2.6	102.95	0.3	95.8
(償還時)	(償還価額)				
2024年9月20日	12,800.57	△4.6	102.98	0.3	—

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2009年12月21日～2024年9月20日)

基準価額の推移

設定時10,000円の基準価額は、償還時に12,800円57銭となり、騰落率は+28.0%となりました。

基準価額の変動要因

信託期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・政治要因 (2016年～2019年)。特に、2016年のルセフ大統領の弾劾裁判による罷免は、一連のマクロ経済的失策の終わりと自由化改革の始まりを意味し、ブラジル資産の力強い上昇と、より近代的で責任ある国への希望を示す時期となったこと。最も重要な変更点としては、労働改革、社会保障改革、連邦政府の歳出上限枠の設定が挙げられます。
- ・新型コロナウイルスの世界的な大流行 (パンデミック) による規制が2023年に解除され、それまでの2年間で蓄積された繰り越し需要から力強い経済成長がもたらされたこと。

<値下がり要因>

- ・政治要因 (2010年～2015年)。労働者党のルセフ政権が経済的に大失敗し、国を史上最悪の不況に導いたこと。「新しい経済マトリックス」と言われる政策の実施により、それまでの経済の柱の1つであった基礎的財政収支の黒字化が頓挫し、政治汚職が蔓延したこと。
- ・新型コロナウイルスのパンデミック (2020年～2022年)。パンデミックが経済活動を実質的に2年間凍結させ、新たなトレンドを加速させ、相対価格の変化をもたらしたこと。
- ・政治要因 (2022年)。2022年を通じて、当時の政権はボルソナロ大統領の再選を促すために、経済政策でいくつかの誤りを犯したこと。



設定時	信託期間中高値	信託期間中安値	償還時
2009/12/21	2024/02/28	2016/01/22	2024/09/20
10,000円	15,110円	4,245円	12,800円57銭

基準価額（指数化）の推移



ボベスパ指数（円換算ベース）（指数化）の推移



（株式市況）

ブラジルの代表的な株価指数であるボベスパ指数は、2009年12月21日から現地通貨ベースで約100%上昇しました。株式市場については、名目ベースで大きく上昇しましたが、同期間の約130%を超えるインフレ率を考慮すると、期待外れの結果となりました。また、ブラジルレアルが対アメリカドルで約7割、対円で約5割下落したため、円換算でのボベスパ指数のリターンは約15年間でほぼ横ばいとなりました。前述の通り、ブラジル経済は失政、汚職スキャンダル、パンデミックなどで多くの被害を受け、史上最悪の不況に見舞われたため、株式市場は期待外れのパフォーマンスとなりました。

（為替市況）

信託期間中における円／ブラジルレアル相場は、右記の推移となりました。

円／ブラジルレアルの推移



ポートフォリオ

ポートフォリオの構築にあたっては、トップダウン分析も考慮しつつ、徹底したボトムアップによる個別企業調査に基づいて銘柄の選定を行ないました。

主に、素材セクターへの配分効果がマイナスに影響しました。一方、公益事業セクターにおける銘柄選択や、金融セクターへの配分効果がプラスに寄与しました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 9 月 26 日～2024年 9 月 20 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	77 (77)	0.550 (0.550)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	39 (39)	0.278 (0.278)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	109 (108) (1)	0.780 (0.773) (0.007)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	225	1.608	
期中の平均基準価額は、13,924円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2023年 9 月 26 日～2024年 9 月 20 日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 —	千アメリカドル —	百株 685	千アメリカドル 607
	ブラジル	84,317 (416)	千ブラジルリアル 174,257 (17)	102,034 (21)	千ブラジルリアル 218,438 (17)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、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。

○株式売買比率

(2023年9月26日～2024年9月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	11,438,027千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,173,780千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	9.74

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2023年9月26日～2024年9月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年9月26日～2024年9月20日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2024年9月20日現在)

2024年9月20日現在、有価証券等の組入れはございません。

外国株式

銘 柄	期首(前期末)	
	株	数
(アメリカ)		百株
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR-ADR	460	
VALE SA-SP ADR	224	
小 計	株	数
	銘 柄	数
		685
		2
(ブラジル)		
AMBEV SA	594	
BANCO DO BRASIL S. A.	316	
BANCO BRADESCO SA-PRF	968	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	463	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	712	
BRF SA	489	
BRISANET PARTICIPACOES SA	200	
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	401	
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PRF-B	633	
CPFL ENERGIA SA	187	
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	398	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	312	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	168	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	414	
YDUQS PARTICIPACOES SA	208	
GRUPO MATEUS SA	657	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	1,056	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	770	
ITAUSA SA-PRF	1,005	

銘 柄	期首(前期末)	
	株	数
(ブラジル)		百株
LOJAS RENNEN S. A.		373
LOCALIZA RENT A CAR SA		298
MARFRIG GLOBAL FOODS SA		319
METALURGICA GERDAU SA-PREF		479
MERCADOLIBRE INC-BDR		6
MRV ENGENHARIA		399
ONCOCLINICAS DO BRASIL SERVI		474
PETROBRAS - PETROLEO BRAS		592
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR		1,021
VIBRA ENERGIA SA		285
PRIO SA		260
RAIA DROGASIL SA		345
RUMO SA		379
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP		121
SUZANO SA		231
TIM SA		221
TOTVS SA		181
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		200
VALE SA		847
WEG SA		226
XP INC - BDR		107
小 計	株	数
	銘 柄	数
		17,322
		40
合 計	株	数
	銘 柄	数
		18,007
		42

○投資信託財産の構成

(2024年9月20日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 968,169	% 100.0
投資信託財産総額	968,169	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2024年9月20日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	968,169,930
コール・ローン等	968,144,776
未収利息	25,154
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	968,169,930
元本	756,348,848
償還差益金	211,821,082
(D) 受益権総口数	756,348,848口
1万口当たり償還価額(C/D)	12,800円57銭

(注) 当ファンドの期首元本額は1,029,426,112円、期中追加設定元本額は41,502,521円、期中一部解約元本額は314,579,785円です。

(注) 2024年9月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・日興ブラジル株式ファンド 756,348,848円

(注) 1口当たり純資産額は1.280057円です。

○損益の状況 (2023年9月26日～2024年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	24,257,765
受取配当金	22,967,281
受取利息	91,515
その他収益金	1,199,577
支払利息	△ 608
(B) 有価証券売買損益	△ 51,572,384
売買益	256,548,591
売買損	△308,120,975
(C) 保管費用等	△ 9,760,961
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 37,075,580
(E) 前期末繰越損益金	352,065,517
(F) 追加信託差損益金	18,300,946
(G) 解約差損益金	△121,469,801
償還差益金(D+E+F+G)	211,821,082

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2023年9月26日から2024年9月20日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。