

ブラジル・ボンド・オープン (毎月決算型／年2回決算型)

運用報告書（全体版）

毎月決算型	第192期（決算日	2024年11月25日）
	第193期（決算日	2024年12月25日）
	第194期（決算日	2025年1月27日）
	第195期（決算日	2025年2月25日）
	第196期（決算日	2025年3月25日）
年2回決算型	第197期（決算日	2025年4月25日）
	第33期（決算日	2025年4月25日）
（作成対象期間 2024年10月26日～2025年4月25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／債券	
信託期間	無期限（設定日：2008年11月26日）	
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保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	ブラジル・ボンド・マザーファンドの受益証券
	ブラジル・ボンド・マザーファンド	ブラジル・リアル建債券
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	純資産総額の10%以下
分配方針	毎月決算型	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、継続的な分配を行なうことを目標に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、分配を行なわないことがあります。
	年2回決算型	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、信託財産の成長に資することを目的に、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・リアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保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/>

<3108>
<3109>

毎月決算型

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			J Pモルガン G B IーE M ブロード・ブラジル (円換算)		公 社 債 率 組 入 比 率	純 資 産 額 総
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
168期末(2022年11月25日)	3,725	20	△11.7	30,037	△8.7	93.9	43,385
169期末(2022年12月26日)	3,775	20	1.9	30,174	0.5	92.4	43,751
170期末(2023年 1 月25日)	3,712	20	△ 1.1	30,140	△0.1	96.4	42,780
171期末(2023年 2 月27日)	3,781	20	2.4	31,320	3.9	96.5	43,341
172期末(2023年 3 月27日)	3,689	20	△ 1.9	30,470	△2.7	95.0	42,082
173期末(2023年 4 月25日)	4,058	20	10.5	33,126	8.7	96.7	45,671
174期末(2023年 5 月25日)	4,377	20	8.4	35,660	7.7	95.8	47,921
175期末(2023年 6 月26日)	4,765	20	9.3	38,898	9.1	94.1	50,251
176期末(2023年 7 月25日)	4,789	20	0.9	39,295	1.0	96.6	49,308
177期末(2023年 8 月25日)	4,796	20	0.6	39,680	1.0	96.5	48,429
178期末(2023年 9 月25日)	4,784	20	0.2	39,926	0.6	96.5	47,693
179期末(2023年10月25日)	4,737	20	△ 0.6	39,815	△0.3	94.7	46,743
180期末(2023年11月27日)	4,920	20	4.3	41,344	3.8	94.5	47,737
181期末(2023年12月25日)	4,839	20	△ 1.2	40,586	△1.8	92.2	46,208
182期末(2024年 1 月25日)	4,924	20	2.2	41,666	2.7	97.3	46,409
183期末(2024年 2 月26日)	4,932	20	0.6	42,084	1.0	96.0	45,823
184期末(2024年 3 月25日)	4,944	20	0.6	42,587	1.2	95.5	45,386
185期末(2024年 4 月25日)	4,800	20	△ 2.5	42,115	△1.1	94.5	43,601
186期末(2024年 5 月27日)	4,820	20	0.8	42,558	1.1	93.5	43,357
187期末(2024年 6 月25日)	4,668	20	△ 2.7	41,594	△2.3	92.8	41,622
188期末(2024年 7 月25日)	4,248	20	△ 8.6	38,193	△8.2	96.6	37,422
189期末(2024年 8 月26日)	4,206	20	△ 0.5	37,572	△1.6	95.8	36,781
190期末(2024年 9 月25日)	4,131	20	△ 1.3	37,540	△0.1	95.4	35,892
191期末(2024年10月25日)	4,174	20	1.5	38,404	2.3	95.2	35,992
192期末(2024年11月25日)	4,078	20	△ 1.8	37,919	△1.3	94.4	34,811
193期末(2024年12月25日)	3,656	20	△ 9.9	35,273	△7.0	91.2	30,837
194期末(2025年 1 月27日)	3,726	20	2.5	36,874	4.5	93.0	31,250
195期末(2025年 2 月25日)	3,738	20	0.9	37,454	1.6	97.5	31,167
196期末(2025年 3 月25日)	3,769	20	1.4	37,833	1.0	97.4	31,167
197期末(2025年 4 月25日)	3,638	20	△ 2.9	37,541	△0.8	98.5	29,939

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) J Pモルガン G B IーE M ブロード・ブラジル (円換算) は、J Pモルガン G B IーE M ブロード・ブラジル (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。J Pモルガン G B IーE M ブロード・ブラジル (ブラジル・リアルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(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。

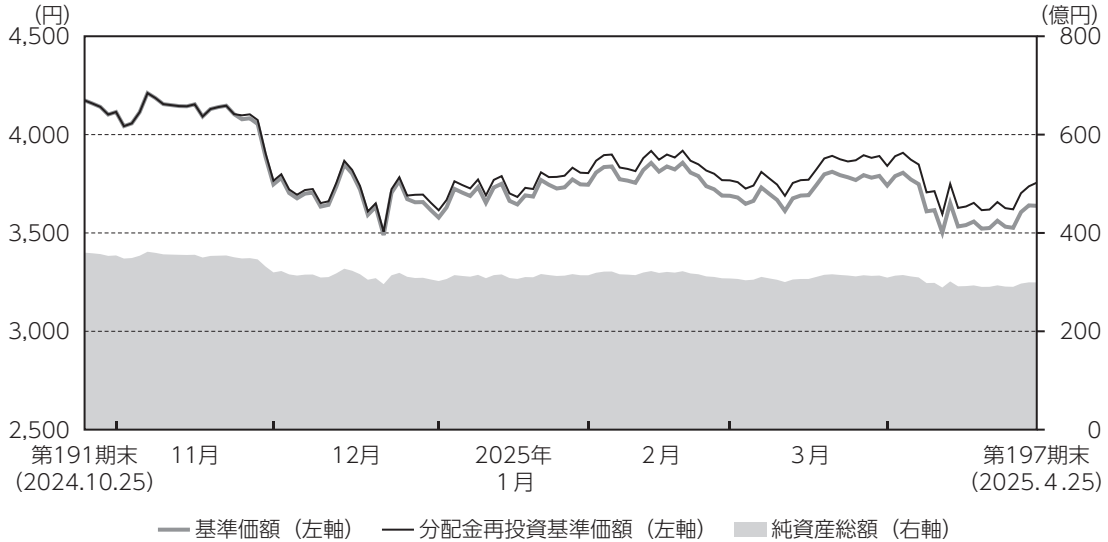
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首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。

■基準価額・騰落率

第192期首：4,174円

第197期末：3,638円（既払分配金120円）

騰 落 率：△10.0%（分配金再投資ベース）

■基準価額の主な変動要因

ブラジル・リアル建ての債券に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したことやブラジル・リアルが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ブラジル・ボンド・オープン（毎月決算型）

	年 月 日	基 準 価 額		J P モ ル ガ ン G B I - E M ブ ロ ード ・ ブ ラ ジ ル (円換算)		公 社 債 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第192期	(期首) 2024年10月25日	円 4,174	% －	38,404	% －	% 95.2
	10月末	4,115	△1.4	38,000	△1.1	95.1
	(期末) 2024年11月25日	4,098	△1.8	37,919	△1.3	94.4
第193期	(期首) 2024年11月25日	4,078	－	37,919	－	94.4
	11月末	3,747	△8.1	35,417	△6.6	94.2
	(期末) 2024年12月25日	3,676	△9.9	35,273	△7.0	91.2
第194期	(期首) 2024年12月25日	3,656	－	35,273	－	91.2
	12月末	3,578	△2.1	35,100	△0.5	90.8
	(期末) 2025年 1 月27日	3,746	2.5	36,874	4.5	93.0
第195期	(期首) 2025年 1 月27日	3,726	－	36,874	－	93.0
	1 月末	3,745	0.5	37,209	0.9	95.2
	(期末) 2025年 2 月25日	3,758	0.9	37,454	1.6	97.5
第196期	(期首) 2025年 2 月25日	3,738	－	37,454	－	97.5
	2 月末	3,689	△1.3	36,757	△1.9	97.6
	(期末) 2025年 3 月25日	3,789	1.4	37,833	1.0	97.4
第197期	(期首) 2025年 3 月25日	3,769	－	37,833	－	97.4
	3 月末	3,741	△0.7	37,519	△0.8	97.5
	(期末) 2025年 4 月25日	3,658	△2.9	37,541	△0.8	98.5

(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

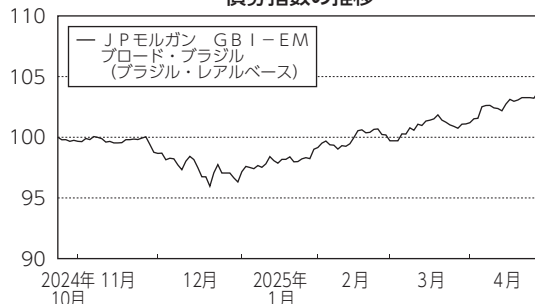
(2024.10.26～2025.4.25)

■ブラジル債券市況

ブラジルの金利は上昇しました。

ブラジル債券市場では、当作成期首から2024年末にかけて、想定以上に堅調な経済に加え、財政悪化懸念や通貨安圧力が強まったことで、大幅利上げの観測が高まり、金利は上昇しました。2025年1月から当作成期末にかけては、利上げ局面が続きましたが、財政悪化やインフレへの過度な懸念が和らいだため、金利は横ばい圏で推移しました。

債券指数の推移



(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

■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・レアル対円為替相場は、当作成期首から2024年末にかけては、ブラジルの財政悪化懸念が強まったことなどから、下落しました。2025年2月中旬にかけて、ブラジルの財政悪化やインフレへの過度な懸念が和らいだことで、ブラジル・レアルは対円で上昇（円安）しました。当作成期末にかけては、日銀の利上げ継続姿勢や米国政府の関税政策を受けたリスク回避姿勢の強まりが円高要因となり、ブラジル・レアルは対円で下落しました。

為替相場の推移



(為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。)

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ブラジル・ボンド・マザーファンド」の受益証券を通じてブラジル・レアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ブラジル・ボンド・マザーファンド

主として、ブラジル・レアル建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債（一般に割引債と利付債をいいます。）ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

ポートフォリオについて

(2024.10.26~2025.4.25)

■当ファンド

「ブラジル・ボンド・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・レアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。

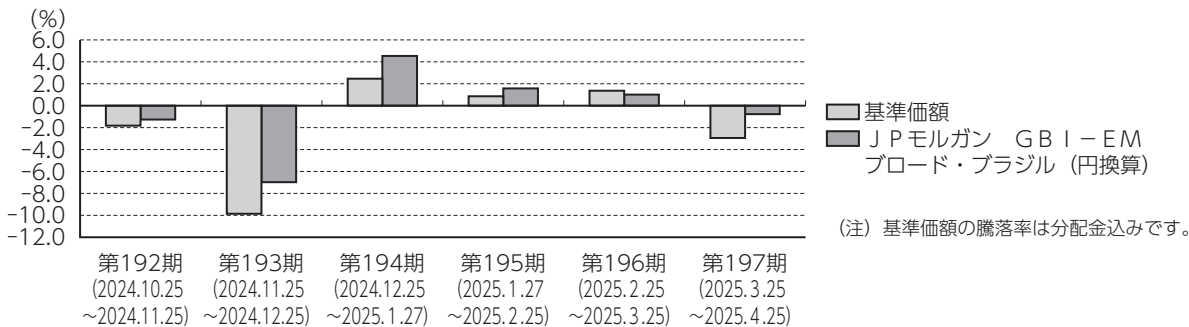
■ブラジル・ボンド・マザーファンド

金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、種別別構成や年限別構成を考慮してポートフォリオを構築しました。

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、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数はブラジル債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

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192期	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期
	2024年10月26日 ～2024年11月25日	2024年11月26日 ～2024年12月25日	2024年12月26日 ～2025年1月27日	2025年1月28日 ～2025年2月25日	2025年2月26日 ～2025年3月25日	2025年3月26日 ～2025年4月25日
当期分配金（税込み）（円）	20	20	20	20	20	20
対基準価額比率（％）	0.49	0.54	0.53	0.53	0.53	0.55
当期の収益（円）	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外（円）	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額（円）	556	566	576	586	602	618

（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。

（注4）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第192期	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 32.04円	✓ 29.86円	✓ 30.22円	✓ 30.00円	✓ 35.24円	✓ 36.07円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	122.98	124.69	125.58	126.87	127.78	128.78
(d) 分配準備積立金	421.46	431.88	440.88	449.86	458.98	473.25
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	576.49	586.44	596.69	606.74	622.00	638.12
(f) 分配金	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	556.49	566.44	576.69	586.74	602.00	618.12

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ブラジル・ボンド・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・リアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ブラジル・ボンド・マザーファンド

主として、ブラジル・リアル建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債（一般に割引債と利付債をいいます。）ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第192期～第197期 (2024.10.26～2025.4.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	28円	0.731%	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3,784円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.327)	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)	(14)	(0.382)	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)	(1)	(0.021)	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	－	－	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
有価証券取引税	－	－	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
そ の 他 費 用	2	0.063	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)	(0.060)	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
合 計	30	0.794	

(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。

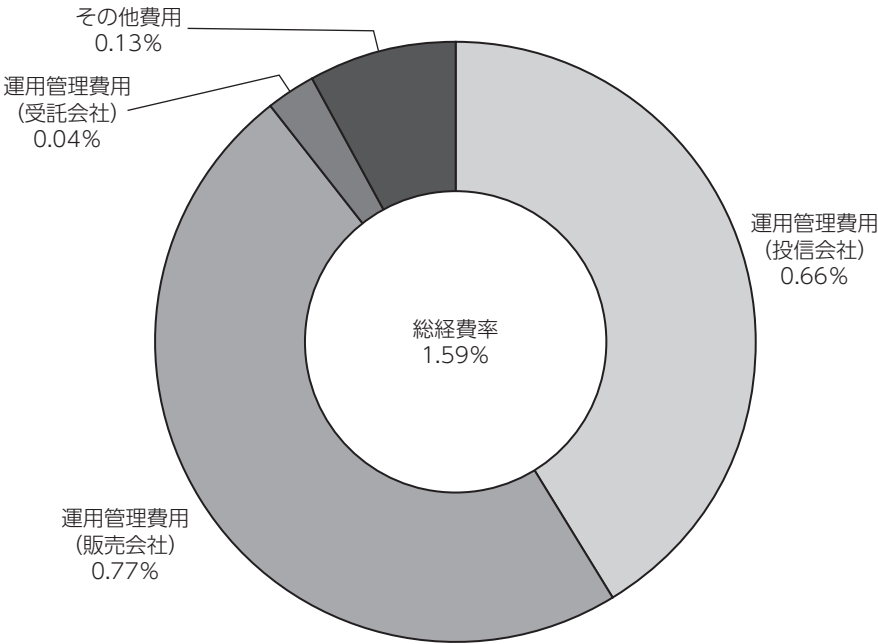
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(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1.59%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

(2024年10月26日から2025年4月25日まで)

決 算 期	第 192 期 ～ 第 197 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ブラジル・ボンド・マザーファンド	11,773	30,739	1,017,388	2,738,466

(注) 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191期末	第 197 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ブラジル・ボンド・マザーファンド	12,289,823	11,284,208	29,799,338

(注) 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25日)、(2024年12月25日)、(2025年1月27日)、(2025年2月25日)、(2025年3月25日)、(2025年4月25日)現在

項 目	第 192 期 末	第 193 期 末	第 194 期 末	第 195 期 末	第 196 期 末	第 197 期 末
(A) 資産	35,046,293,986円	31,173,505,590円	31,496,093,857円	31,397,180,837円	31,447,405,299円	30,175,667,627円
コール・ローン等	380,154,005	361,094,549	354,651,573	355,974,633	346,929,361	344,015,149
ブラジル・ボンド・マザーファンド(評価額)	34,642,096,083	30,688,794,447	31,103,391,730	31,014,777,098	31,017,441,703	29,799,338,506
未収入金	24,043,898	123,616,594	38,050,554	26,429,106	83,034,235	32,313,972
(B) 負債	235,202,005	335,651,387	245,888,562	229,847,182	279,970,361	236,642,261
未払収益分配金	170,728,395	168,702,475	167,731,902	166,774,260	165,388,719	164,569,407
未払解約金	19,900,187	127,903,564	36,391,023	25,203,595	78,723,200	33,243,409
未払信託報酬	44,385,281	38,677,862	41,194,047	37,119,328	34,936,939	37,722,161
その他未払費用	188,142	367,486	571,590	749,999	921,503	1,107,284
(C) 純資産総額(A－B)	34,811,091,981	30,837,854,203	31,250,205,295	31,167,333,655	31,167,434,938	29,939,025,366
元本	85,364,197,665	84,351,237,623	83,865,951,323	83,387,130,087	82,694,359,903	82,284,703,835
次期繰越損益金	△50,553,105,684	△53,513,383,420	△52,615,746,028	△52,219,796,432	△51,526,924,965	△52,345,678,469
(D) 受益権総口数	85,364,197,665□	84,351,237,623□	83,865,951,323□	83,387,130,087□	82,694,359,903□	82,284,703,835□
1万口当り基準価額(C/D)	4.078円	3.656円	3.726円	3.738円	3.769円	3.638円

* 当作成期首における元本額は86,226,912,155円、当作成期間（第192期～第197期）中における追加設定元本額は1,156,124,913円、同解約元本額は5,098,333,233円で
す。

* 第197期末の計算口数当りの純資産額は3,638円です。

* 第197期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は52,345,678,469円です。

■投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項 目	第 197 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブラジル・ボンド・マザーファンド	29,799,338	98.8
コール・ローン等、その他	376,329	1.2
投資信託財産総額	30,175,667	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、4月25日における邦貨換算レートは、1 ブラジル・レアル＝25.151円です。

(注3) ブラジル・ボンド・マザーファンドにおいて、第197期末における外貨建純資産（30,886,066千円）の投資信託財産総額（31,048,049千円）に対する比率は、99.5%です。

■損益の状況

第192期
第193期
第194期

自2024年10月26日
自2024年11月26日
自2024年12月26日

至2024年11月25日
至2024年12月25日
至2025年1月27日

第195期
第196期
第197期

自2025年1月28日
自2025年2月26日
自2025年3月26日

至2025年2月25日
至2025年3月25日
至2025年4月25日

項 目	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期
(A) 配当等収益	42,824円	37,562円	39,486円	71,277円	66,955円	74,352円
受取利息	42,824	37,562	39,486	71,277	66,955	74,352
(B) 有価証券売買損益	△ 605,478,339	△ 3,343,602,402	798,835,342	298,635,720	459,592,761	△ 870,584,340
売買益	4,132,051	46,600,779	801,216,072	303,786,871	462,360,811	6,763,789
売買損	△ 609,610,390	△ 3,390,203,181	△ 2,380,730	△ 5,151,151	△ 2,768,050	△ 877,348,129
(C) 信託報酬等	△ 44,573,423	△ 38,857,206	△ 41,398,151	△ 37,297,737	△ 35,108,443	△ 37,907,942
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 650,008,938	△ 3,382,422,046	757,476,677	261,409,260	424,551,273	△ 908,417,930
(E) 前期繰越損益金	△18,378,170,344	△18,899,764,943	△22,278,119,338	△21,505,026,134	△21,191,773,337	△20,786,364,840
(F) 追加信託差損益金	△31,354,198,007	△31,062,493,956	△30,927,371,465	△30,809,405,298	△30,594,314,182	△30,486,326,292
(配当等相当額)	(1,049,841,872)	(1,051,846,831)	(1,053,264,571)	(1,057,986,639)	(1,056,696,539)	(1,059,716,767)
(売買損益相当額)	(△32,404,039,879)	(△32,114,340,787)	(△31,980,636,036)	(△31,867,391,937)	(△31,651,010,721)	(△31,546,043,059)
(G) 合計(D+E+F)	△50,382,377,289	△53,344,680,945	△52,448,014,126	△52,053,022,172	△51,361,536,246	△52,181,109,062
(H) 収益分配金	△ 170,728,395	△ 168,702,475	△ 167,731,902	△ 166,774,260	△ 165,388,719	△ 164,569,407
次期繰越損益金(G+H)	△50,553,105,684	△53,513,383,420	△52,615,746,028	△52,219,796,432	△51,526,924,965	△52,345,678,469
追加信託差損益金	△31,354,198,007	△31,062,493,956	△30,927,371,465	△30,809,405,298	△30,594,314,182	△30,486,326,292
(配当等相当額)	(1,049,841,872)	(1,051,846,831)	(1,053,264,571)	(1,057,986,639)	(1,056,696,539)	(1,059,716,767)
(売買損益相当額)	(△32,404,039,879)	(△32,114,340,787)	(△31,980,636,036)	(△31,867,391,937)	(△31,651,010,721)	(△31,546,043,059)
分配準備積立金	3,700,642,277	3,726,159,517	3,783,249,271	3,834,672,323	3,921,573,129	4,026,488,135
繰越損益金	△22,899,549,954	△26,177,048,981	△25,471,623,834	△25,245,063,457	△24,854,183,912	△25,885,840,312

(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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期
(a) 経費控除後の配当等収益	273,532,637円	251,880,300円	253,496,203円	250,180,014円	291,444,701円	296,882,535円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	1,049,841,872	1,051,846,831	1,053,264,571	1,057,986,639	1,056,696,539	1,059,716,767
(d) 分配準備積立金	3,597,838,035	3,642,981,692	3,697,484,970	3,751,266,569	3,795,517,147	3,894,175,007
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	4,921,212,544	4,946,708,823	5,004,245,744	5,059,433,222	5,143,658,387	5,250,774,309
(f) 分配金	170,728,395	168,702,475	167,731,902	166,774,260	165,388,719	164,569,407
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	4,750,484,149	4,778,006,348	4,836,513,842	4,892,658,962	4,978,269,668	5,086,204,902
(h) 受益権総口数	85,364,197,665□	84,351,237,623□	83,865,951,323□	83,387,130,087□	82,694,359,903□	82,284,703,835□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 192 期	第 193 期	第 194 期	第 195 期	第 196 期	第 197 期
1 万口当り分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

年2回決算型

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			J Pモルガン G B IーE M ブロード・ブラジル (円換算)		公 社 債 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
29期末(2023年 4 月25日)	円 20,331	円 10	% △ 1.2	33,126	% 0.7	% 96.4	百万円 1,664
30期末(2023年10月25日)	24,335	10	19.7	39,815	20.2	94.4	1,583
31期末(2024年 4 月25日)	25,256	10	3.8	42,115	5.8	94.3	1,502
32期末(2024年10月25日)	22,570	10	△10.6	38,404	△ 8.8	94.9	1,306
33期末(2025年 4 月25日)	20,307	10	△10.0	37,541	△ 2.2	98.2	1,123

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) J Pモルガン G B IーE M ブロード・ブラジル (円換算) は、J Pモルガン G B IーE M ブロード・ブラジル (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。J Pモルガン G B IーE M ブロード・ブラジル (ブラジル・リアルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(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。

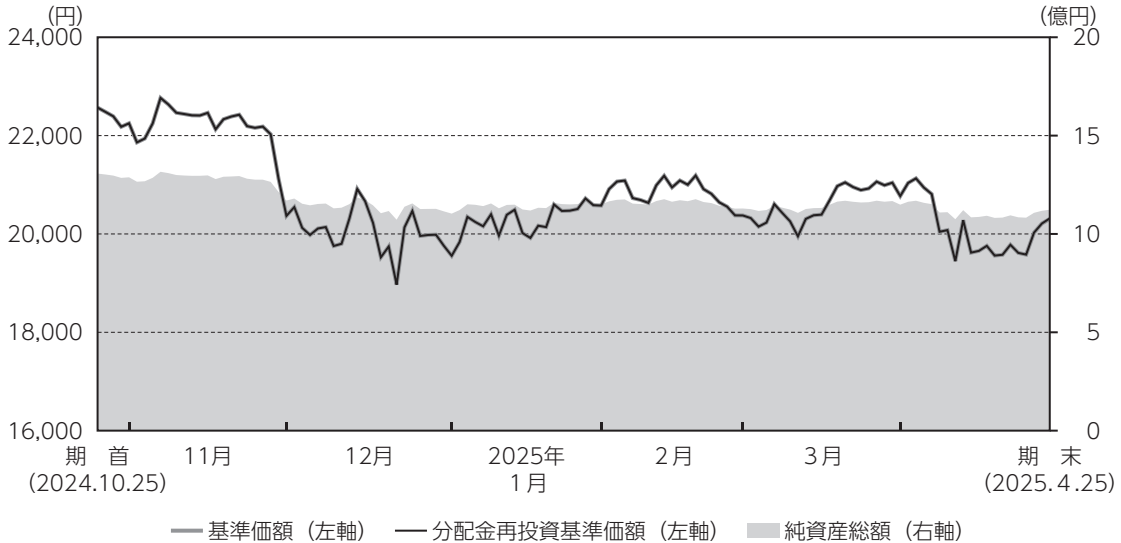
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作期首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。

■ 基準価額・騰落率

期 首：22,570円
 期 末：20,307円（分配金10円）
 騰落率：△10.0%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

ブラジル・リアル建ての債券に投資した結果、金利が上昇（債券価格は下落）したことやブラジル・リアルが対円で下落（円高）したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ブラジル・ボンド・オープン（年2回決算型）

年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン G B I - E M ブロード・ブラジル（円換算）		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率	（参考指数）	騰 落 率	
（期首） 2024年10月25日	円 22,570	% －	38,404	% －	% 94.9
10月末	22,250	△ 1.4	38,000	△1.1	94.8
11月末	20,368	△ 9.8	35,417	△7.8	93.9
12月末	19,556	△13.4	35,100	△8.6	90.6
2025年 1 月末	20,577	△ 8.8	37,209	△3.1	94.9
2 月末	20,376	△ 9.7	36,757	△4.3	97.3
3 月末	20,771	△ 8.0	37,519	△2.3	97.2
（期末） 2025年 4 月25日	20,317	△10.0	37,541	△2.2	98.2

（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

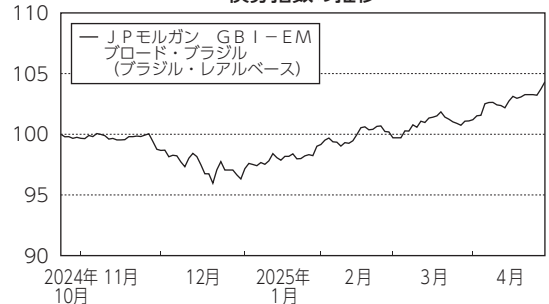
(2024.10.26～2025.4.25)

■ブラジル債券市況

ブラジルの金利は上昇しました。

ブラジル債券市場では、当作成期首から2024年末にかけて、想定以上に堅調な経済に加え、財政悪化懸念や通貨安圧力が強まったことで、大幅利上げの観測が高まり、金利は上昇しました。2025年1月から当作成期末にかけては、利上げ局面が続きましたが、財政悪化やインフレへの過度な懸念が和らいだため、金利は横ばい圏で推移しました。

債券指数の推移



(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

■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・レアル対円為替相場は、当作成期首から2024年末にかけては、ブラジルの財政悪化懸念が強まったことなどから、下落しました。2025年2月中旬にかけて、ブラジルの財政悪化やインフレへの過度な懸念が和らいだことで、ブラジル・レアルは対円で上昇（円安）しました。当作成期末にかけては、日銀の利上げ継続姿勢や米国政府の関税政策を受けたリスク回避姿勢の強まりが円高要因となり、ブラジル・レアルは対円で下落しました。

為替相場の推移



(為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。)

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ブラジル・ボンド・マザーファンド」の受益証券を通じてブラジル・レアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ブラジル・ボンド・マザーファンド

主として、ブラジル・レアル建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債（一般に割引債と利付債をいいます。）ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

ポートフォリオについて

(2024.10.26～2025.4.25)

■当ファンド

「ブラジル・ボンド・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・レアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしました。

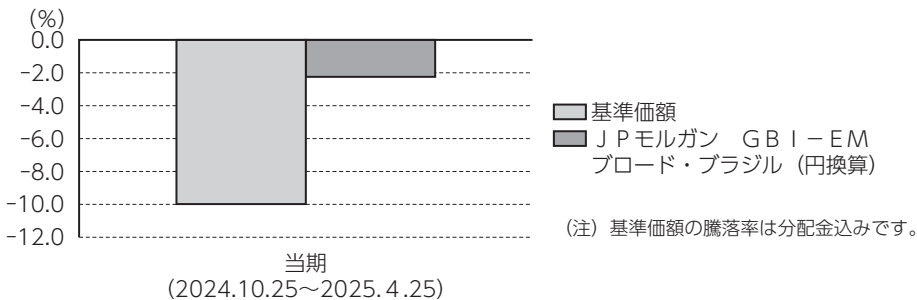
■ブラジル・ボンド・マザーファンド

金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、種類別構成や年限別構成を考慮してポートフォリオを構築しました。

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、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数はブラジル債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

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	当 期	
	2024年10月26日 ～2025年4月25日	
当期分配金（税込み）（円）	10	
対基準価額比率（％）	0.05	
当期の収益（円）	10	
当期の収益以外（円）	－	
翌期繰越分配対象額（円）	27,297	

（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。

（注4）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当	期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	1,033.97円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		0.00
(c) 収益調整金		18,066.90
(d) 分配準備積立金		8,206.63
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		27,307.51
(f) 分配金		10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		27,297.51

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ブラジル・ボンド・マザーファンド」の受益証券を通じて、ブラジル・リアル建債券に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。

■ブラジル・ボンド・マザーファンド

主として、ブラジル・リアル建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債（一般に割引債と利付債をいいます。）ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.10.26~2025.4.25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	152円	0.734%	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20,727円です。
(投 信 会 社)	(68)	(0.329)	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)	(79)	(0.383)	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)	(5)	(0.022)	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	－	－	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
有価証券取引税	－	－	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
そ の 他 費 用	13	0.065	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)	(13)	(0.060)	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)	(1)	(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
合 計	166	0.799	

(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。

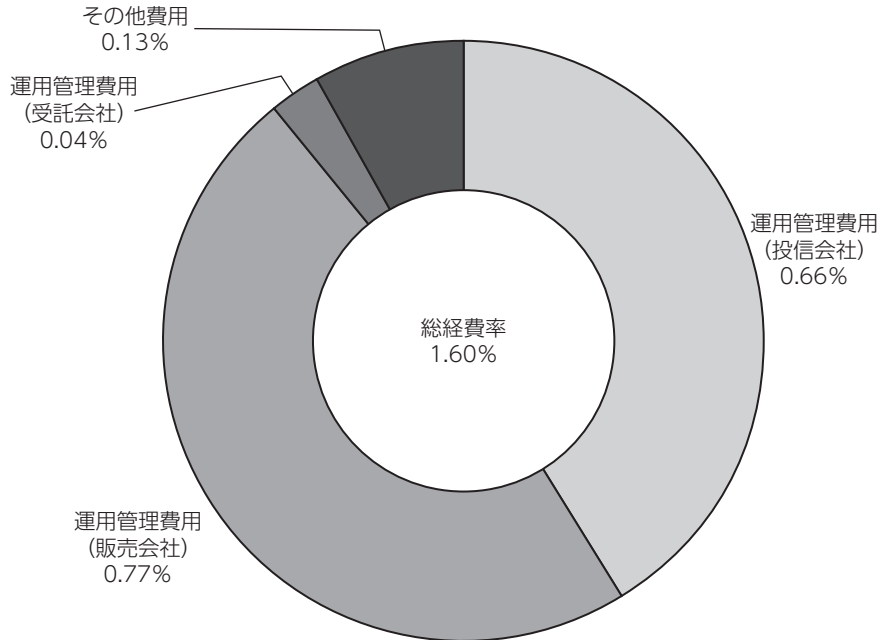
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.60%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

(2024年10月26日から2025年4月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ブラジル・ボンド・マザーファンド	8,951	23,827	31,896	85,362

(注) 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	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ブラジル・ボンド・マザーファンド	444,991	422,046	1,114,540

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブラジル・ボンド・マザーファンド	1,114,540	98.4
コール・ローン等、その他	18,246	1.6
投資信託財産総額	1,132,786	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、4月25日における邦貨換算レートは、1 ブラジル・レアル＝25.151円です。

(注3) ブラジル・ボンド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(30,886,066千円)の投資信託財産総額(31,048,049千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,132,786,451円
コール・ローン等	18,246,400
ブラジル・ボンド・マザーファンド(評価額)	1,114,540,051
(B) 負債	9,731,182
未払収益分配金	553,044
未払解約金	547,659
未払信託報酬	8,582,527
その他未払費用	47,952
(C) 純資産総額(A－B)	1,123,055,269
元本	553,044,395
次期繰越損益金	570,010,874
(D) 受益権総口数	553,044,395口
1万口当り基準価額(C／D)	20,307円

* 期首における元本額は579,070,372円、当作成期間中における追加設定元本額は23,385,998円、同解約元本額は49,411,975円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,307円です。

■損益の状況

当期 自2024年10月26日 至2025年4月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	25,752円
受取利息	25,752
(B) 有価証券売買損益	△111,431,091
売買益	8,904,430
売買損	△120,335,521
(C) 信託報酬等	△ 8,630,479
(D) 当期損益金(A + B + C)	△120,035,818
(E) 前期繰越損益金	204,880,650
(F) 追加信託差損益金	485,719,086
(配当等相当額)	(999,180,078)
(売買損益相当額)	(△513,460,992)
(G) 合計(D + E + F)	570,563,918
(H) 収益分配金	△ 553,044
次期繰越損益金(G + H)	570,010,874
追加信託差損益金	485,719,086
(配当等相当額)	(999,180,078)
(売買損益相当額)	(△513,460,992)
分配準備積立金	510,493,631
繰越損益金	△426,201,843

(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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	57,183,330円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	999,180,078
(d) 分配準備積立金	453,863,345
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,510,226,753
(f) 分配金	553,044
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,509,673,709
(h) 受益権総口数	553,044,395口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 (税 込 み)	10円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。

②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報の提供）

①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。

②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

ブラジル・ボンド・マザーファンド

運用報告書 第33期（決算日 2025年4月25日）

（作成対象期間 2024年10月26日～2025年4月25日）

ブラジル・ボンド・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。

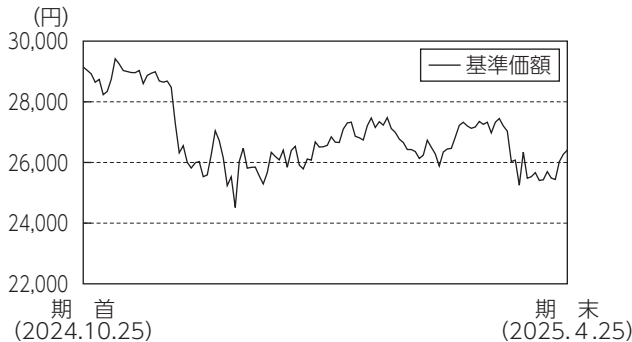
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	ブラジル・レアル建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

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		JPMオルガン GBI-E M ブロード・ブラジル (円換算)		公 社 債 組入比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	
(期首)2024年10月25日	円 29,147	% -	38,404	% -	95.6
10月末	28,737	△ 1.4	38,000	△ 1.1	95.6
11月末	26,318	△ 9.7	35,417	△ 7.8	94.7
12月末	25,293	△ 13.2	35,100	△ 8.6	91.3
2025年 1 月末	26,659	△ 8.5	37,209	△ 3.1	95.6
2 月末	26,426	△ 9.3	36,757	△ 4.3	98.1
3 月末	26,976	△ 7.4	37,519	△ 2.3	98.0
(期末)2025年 4 月25日	26,408	△ 9.4	37,541	△ 2.2	98.9

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) JPMオルガン GBI-E M ブロード・ブラジル (円換算) は、JPMオルガン GBI-E M ブロード・ブラジル (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。JPMオルガン GBI-E M ブロード・ブラジル (ブラジル・レアルベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。 Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《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：29,147円 期末：26,408円 騰落率：△9.4%

【基準価額の主な変動要因】

ブラジル・レアル建ての債券に投資した結果、金利が上昇 (債券価格は下落) したことやブラジル・レアルが対円で下落 (円高) したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。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

○ブラジル債券市況

ブラジルの金利は上昇しました。

ブラジル債券市場では、当作成期首から2024年末にかけて、想

定以上に堅調な経済に加え、財政悪化懸念や通貨安圧力が強まったことで、大幅利上げの観測が高まり、金利は上昇しました。2025年1月から当作成期末にかけては、利上げ局面が続きましたが、財政悪化やインフレへの過度な懸念が和らいだため、金利は横ばい圏で推移しました。

○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・レアル対円為替相場は、当作成期首から2024年末にかけては、ブラジルの財政悪化懸念が強まったことなどから、下落しました。2025年2月中旬にかけて、ブラジルの財政悪化やインフレへの過度な懸念が和らいだことで、ブラジル・レアルは対円で上昇 (円安) しました。当作成期末にかけては、日銀の利上げ継続姿勢や米国政府の関税政策を受けたリスク回避姿勢の強まりが円高要因となり、ブラジル・レアルは対円で下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

主として、ブラジル・レアル建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債 (一般に割引債と利付債をいいます。) ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

◆ポートフォリオについて

金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、種類別構成や年限別構成を考慮してポートフォリオを構築しました。

◆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。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。参考指数はブラジル債券市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

主として、ブラジル・レアル建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。債券ポートフォリオにつきましては、ブラジル政府および政府関係機関等が発行する名目債 (一般に割引債と利付債をいいます。) ならびに物価連動債に投資します。ポートフォリオの修正デュレーションおよび種別構成については、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	- 円
有価証券取引税	-
その他費用 (保管費用)	16 (16)
合 計	16

(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
公 社 債

(2024年10月26日から2025年 4月25日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 1,300,567	千ブラジル・レアル 1,324,168 (-)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) (-)内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
公 社 債

(2024年10月26日から2025年 4月25日まで)

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
BRAZIL LETRAS DO TESOIRO NACIONAL (ブラジル) 2025/7/1		15,733,522	BRAZIL NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SERIE F (ブラジル) 10% 2033/1/1		18,450,603
BRAZIL LETRAS DO TESOIRO NACIONAL (ブラジル) 2025/10/1		15,631,458	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2029/1/1		12,162,446
BRAZIL NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SERIE F (ブラジル) 10% 2033/1/1		1,529,919	BRAZIL NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SERIE F (ブラジル) 10% 2035/1/1		2,416,656
BRAZIL NOTAS DO TESOIRO NACIONAL SERIE F (ブラジル) 10% 2035/1/1		862,425	BRAZIL LETRAS DO TESOIRO NACIONAL (ブラジル) 2030/1/1		792,001
			BRAZIL LETRAS DO TESOIRO NACIONAL (ブラジル) 2025/7/1		499,969

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作 成 期		当		期		末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
ブラジル	千ブラジル・レアル 1,273,000	千ブラジル・レアル 1,220,194	千円 30,689,845	% 98.9	% -	% -	% -	% 98.9	

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

当		期		末			
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ブラジル	BRAZIL LETRAS DO TESOIRO NACIONAL	国 債 証 券	% -	千ブラジル・レアル 615,000	千ブラジル・レアル 600,332	千円 15,099,316	2025/07/01
	BRAZIL LETRAS DO TESOIRO NACIONAL	国 債 証 券	% -	658,000	619,862	15,590,529	2025/10/01
合 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄		1,273,000	1,220,194	30,689,845	

(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) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	30,689,845	98.8
コール・ローン等、その他	358,204	1.2
投資信託財産総額	31,048,049	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、4月25日における邦貨換算レートは、1ブラジル・レアル＝25.151円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（30,886,066千円）の投資信託財産総額（31,048,049千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	31,048,049,941円
コール・ローン等	358,204,194
公社債(評価額)	30,689,845,747
(B) 負債	32,313,972
未払解約金	32,313,972
(C) 純資産総額(A－B)	31,015,735,969
元本	11,744,978,587
次期繰越損益金	19,270,757,382
(D) 受益権総口数	11,744,978,587口
1万口当り基準価額(C／D)	26,408円

* 期首における元本額は12,773,362,045円、当作成期間中における追加設定元本額は27,680,844円、同解約元本額は1,056,064,302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：
 ブラジル・ボンド・オープン（毎月決算型） 11,284,208,765円
 ブラジル・ボンド・オープン（年2回決算型） 422,046,369円
 ブラジル・ボンド・オープン（年1回決算型） 38,723,453円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は26,408円です。

■損益の状況

当期 自2024年10月26日 至2025年4月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,836,391,583円
受取利息	1,836,391,583
(B) 有価証券売買損益	△ 5,261,643,907
売買損	△ 5,261,643,907
(C) その他費用	△ 20,012,432
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 3,445,264,756
(E) 前期繰越損益金	24,456,948,878
(F) 解約差損益金	△ 1,786,590,166
(G) 追加信託差損益金	45,663,426
(H) 合計(D + E + F + G)	19,270,757,382
次期繰越損益金(H)	19,270,757,382

(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。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。