

# ダイワ・ブラジル・ リアル債オープン (毎月分配型／年2回決算型)

## 運用報告書 (全体版)

毎月分配型	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12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	ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンドの受益証券
	ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド	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	毎月分配型	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/>

<4788>  
<4789>

毎月分配型

最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算)		公社債組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
168期末(2022年11月25日)	4,082	25	△11.7	28,201	△8.7	93.7	16,601
169期末(2022年12月26日)	4,133	25	1.9	28,330	0.5	92.4	16,679
170期末(2023年1月25日)	4,061	25	△1.1	28,298	△0.1	96.4	16,296
171期末(2023年2月27日)	4,134	25	2.4	29,406	3.9	96.7	16,475
172期末(2023年3月27日)	4,030	25	△1.9	28,608	△2.7	95.0	15,998
173期末(2023年4月25日)	4,429	25	10.5	31,102	8.7	95.8	17,438
174期末(2023年5月25日)	4,774	25	8.4	33,481	7.7	95.4	18,580
175期末(2023年6月26日)	5,194	25	9.3	36,520	9.1	93.7	19,521
176期末(2023年7月25日)	5,217	25	0.9	36,893	1.0	94.9	19,446
177期末(2023年8月25日)	5,219	25	0.5	37,255	1.0	96.7	19,226
178期末(2023年9月25日)	5,203	25	0.2	37,486	0.6	95.9	19,004
179期末(2023年10月25日)	5,151	25	△0.5	37,382	△0.3	94.8	18,668
180期末(2023年11月27日)	5,346	25	4.3	38,817	3.8	94.4	19,186
181期末(2023年12月25日)	5,255	25	△1.2	38,105	△1.8	92.4	18,589
182期末(2024年1月25日)	5,344	25	2.2	39,120	2.7	96.9	18,776
183期末(2024年2月26日)	5,350	25	0.6	39,512	1.0	95.9	18,666
184期末(2024年3月25日)	5,361	25	0.7	39,984	1.2	95.6	18,442
185期末(2024年4月25日)	5,202	25	△2.5	39,542	△1.1	94.7	17,747
186期末(2024年5月27日)	5,219	25	0.8	39,957	1.1	93.8	17,703
187期末(2024年6月25日)	5,052	25	△2.7	39,052	△2.3	92.8	17,009
188期末(2024年7月25日)	4,594	25	△8.6	35,859	△8.2	96.7	15,338
189期末(2024年8月26日)	4,545	25	△0.5	35,276	△1.6	96.2	15,062
190期末(2024年9月25日)	4,461	25	△1.3	35,245	△0.1	94.8	14,706
191期末(2024年10月25日)	4,505	25	1.5	36,057	2.3	95.7	14,611
192期末(2024年11月25日)	4,397	25	△1.8	35,601	△1.3	94.3	14,144
193期末(2024年12月25日)	3,938	25	△9.9	33,118	△7.0	90.5	12,454
194期末(2025年1月27日)	4,012	25	2.5	34,620	4.5	92.2	12,625
195期末(2025年2月25日)	4,014	25	0.7	35,165	1.6	97.5	12,553
196期末(2025年3月25日)	4,044	25	1.4	35,521	1.0	97.4	12,589
197期末(2025年4月25日)	3,901	25	△2.9	35,247	△0.8	98.4	12,104

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算) は、JPMorgan GBI-EM 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。JPMorgan GBI-EM 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。

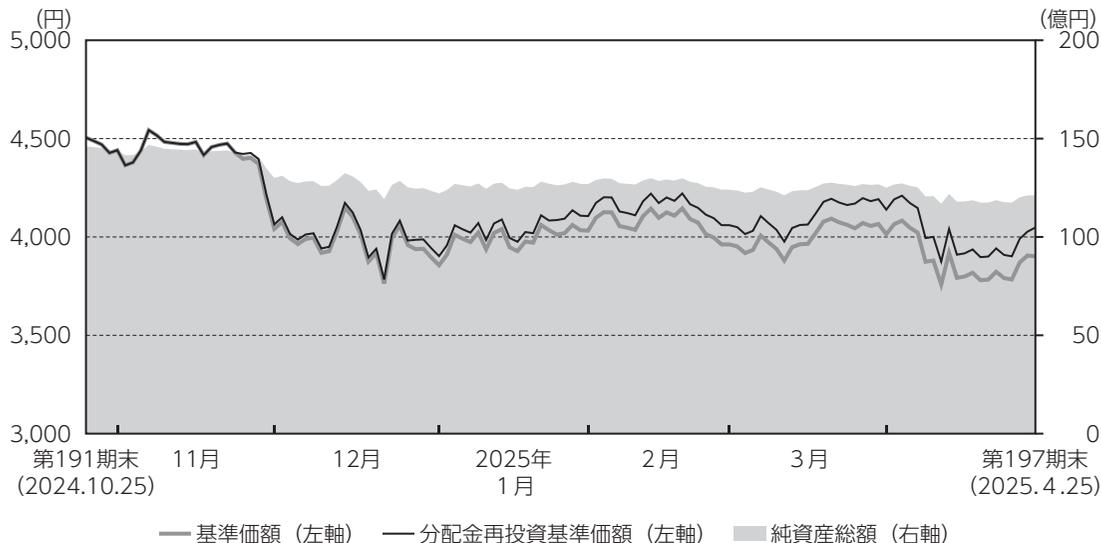
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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はありません。

\* 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：4,505円

第197期末：3,901円（既払分配金150円）

騰落率：△10.1%（分配金再投資ベース）

#### ■ 基準価額の主な変動要因

ブラジル・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。

ダイワ・ブラジル・リアル債オープン（毎月分配型）

	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 4,505	% -	36,057	% -	% 95.7
	10月末	4,441	△1.4	35,678	△1.1	95.6
	(期末) 2024年11月25日	4,422	△1.8	35,601	△1.3	94.3
第193期	(期首) 2024年11月25日	4,397	-	35,601	-	94.3
	11月末	4,041	△8.1	33,253	△6.6	94.0
	(期末) 2024年12月25日	3,963	△9.9	33,118	△7.0	90.5
第194期	(期首) 2024年12月25日	3,938	-	33,118	-	90.5
	12月末	3,856	△2.1	32,955	△0.5	90.0
	(期末) 2025年1月27日	4,037	2.5	34,620	4.5	92.2
第195期	(期首) 2025年1月27日	4,012	-	34,620	-	92.2
	1月末	4,032	0.5	34,935	0.9	95.3
	(期末) 2025年2月25日	4,039	0.7	35,165	1.6	97.5
第196期	(期首) 2025年2月25日	4,014	-	35,165	-	97.5
	2月末	3,962	△1.3	34,511	△1.9	97.4
	(期末) 2025年3月25日	4,069	1.4	35,521	1.0	97.4
第197期	(期首) 2025年3月25日	4,044	-	35,521	-	97.4
	3月末	4,014	△0.7	35,226	△0.8	97.3
	(期末) 2025年4月25日	3,926	△2.9	35,247	△0.8	98.4

(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

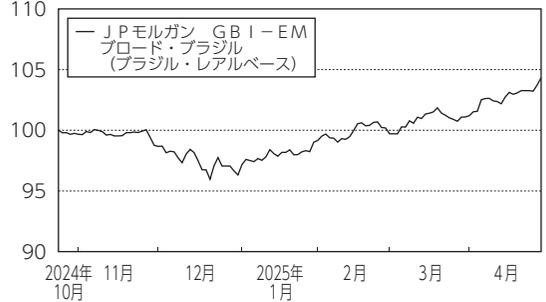
(2024.10.26~2025.4.25)

### ■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・リアルは対円で下落しました。

ブラジル・リアル対円為替相場は、当作成期首から2024年末にかけて、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・リアルは対円で上昇（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・リ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

「ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド」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。

## ■ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド

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。

## ポートフォリオについて

(2024.10.26~2025.4.25)

## ■当ファンド

「ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド」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した。

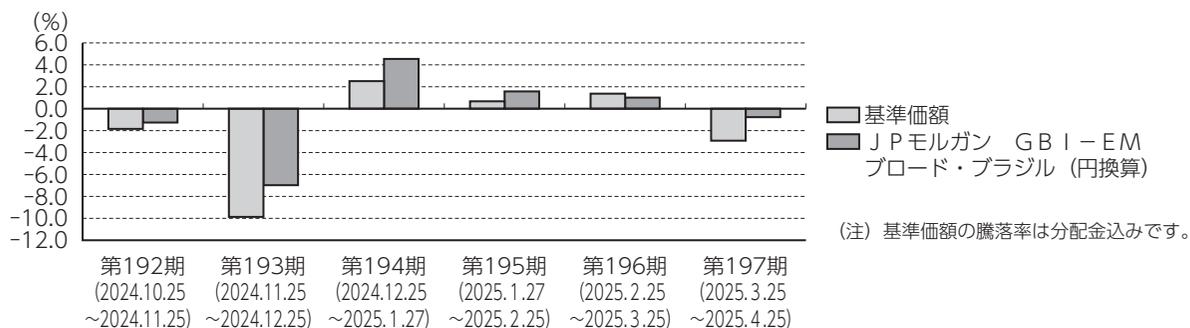
## ■ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド

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
<b>当期分配金（税込み）（円）</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
対基準価額比率（%）	0.57	0.63	0.62	0.62	0.61	0.64
当期の収益（円）	25	25	25	25	25	25
当期の収益以外（円）	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	545	552	559	566	579	593

(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	✓ 34.61円	✓ 32.13円	✓ 32.23円	✓ 32.00円	✓ 37.80円	✓ 38.65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	122.55	123.25	124.03	124.79	125.72	126.71
(d) 分配準備積立金	413.14	422.06	428.43	434.92	441.00	452.85
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	570.30	577.45	584.70	591.71	604.53	618.21
(f) 分配金	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	545.30	552.45	559.70	566.71	579.53	593.21

(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

「ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド」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。

### ■ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド

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	30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4,073円です。
(投 信 会 社)	(12)	(0.300)	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)	(17)	(0.410)	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	3	0.064	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)	(0.061)	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	32	0.795	

(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。

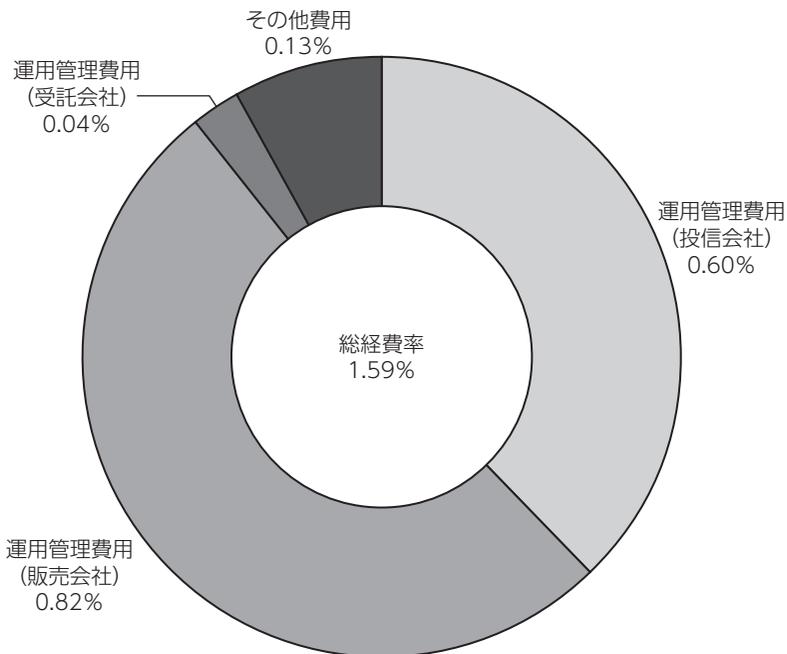
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・ブラジル・レアル債マザーファンド	367	1,020	398,199	1,125,429

(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
	千口	千口	千円
ダイワ・ブラジル・レアル債マザーファンド	4,727,312	4,329,480	12,047,646

(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
<b>(A) 資産</b>	<b>14,250,711,982円</b>	<b>12,563,018,723円</b>	<b>12,751,094,860円</b>	<b>12,654,982,408円</b>	<b>12,692,999,380円</b>	<b>12,203,733,911円</b>
コール・ローン等	165,321,818	153,168,608	153,884,324	153,692,789	150,550,899	150,354,127
ダイワ・ブラジル・レアル債マザーファンド(評価額)	14,075,913,600	12,394,704,746	12,566,453,216	12,492,354,231	12,528,784,981	12,047,646,542
未収入金	9,476,564	15,145,369	30,757,320	8,935,388	13,663,500	5,733,242
<b>(B) 負債</b>	<b>106,132,590</b>	<b>108,547,968</b>	<b>125,528,108</b>	<b>101,190,261</b>	<b>103,855,541</b>	<b>99,326,481</b>
未払収益分配金	80,421,607	79,059,902	78,676,849	78,189,039	77,831,020	77,576,108
未払解約金	7,578,319	13,620,435	29,917,753	7,661,861	11,481,286	5,962,545
未払信託報酬	18,031,754	15,678,980	16,651,677	14,973,741	14,098,719	15,257,928
その他未払費用	100,910	188,651	281,829	365,620	444,516	529,900
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>14,144,579,392</b>	<b>12,454,470,755</b>	<b>12,625,566,752</b>	<b>12,553,792,147</b>	<b>12,589,143,839</b>	<b>12,104,407,430</b>
元本	32,168,642,869	31,623,961,054	31,470,739,831	31,275,615,633	31,132,408,132	31,030,443,554
次期繰越損益金	△18,024,063,477	△19,169,490,299	△18,845,173,079	△18,721,823,486	△18,543,264,293	△18,926,036,124
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>32,168,642,869□</b>	<b>31,623,961,054□</b>	<b>31,470,739,831□</b>	<b>31,275,615,633□</b>	<b>31,132,408,132□</b>	<b>31,030,443,554□</b>
1万口当り基準価額(C/D)	4,397円	3,938円	4,012円	4,014円	4,044円	3,901円

\*当作成期首における元本額は32,432,589,213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333,083,759円、同解約元本額は1,735,229,418円です。

\*第197期末の計算口数当りの純資産額は3,901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18,926,036,124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	%
ダイワ・ブラジル・レアル債マザーファンド	12,047,646	98.7
コール・ローン等、その他	156,087	1.3
投資信託財産総額	12,203,733	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) ダイワ・ブラジル・レアル債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(12,860,413千円)の投資信託財産総額(12,937,225千円)に対する比率は、99.4%です。

ダイワ・ブラジル・リアル債オープン（毎月分配型）

■損益の状況

第192期 自2024年10月26日 至2024年11月25日 第195期 自2025年1月28日 至2025年2月25日  
 第193期 自2024年11月26日 至2024年12月25日 第196期 自2025年2月26日 至2025年3月25日  
 第194期 自2024年12月26日 至2025年1月27日 第197期 自2025年3月26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	17,651円	15,560円	16,554円	28,879円	27,999円	31,520円
受取利息	17,651	15,560	16,554	28,879	27,999	31,520
(B) 有価証券売買損益	△ 249,177,125	△ 1,355,646,917	326,825,425	99,709,923	184,870,229	△ 350,390,988
売買益	2,144,108	24,243,828	328,344,793	101,612,405	185,563,943	2,338,202
売買損	△ 251,321,233	△ 1,379,890,745	△ 1,519,368	△ 1,902,482	△ 693,714	△ 352,729,190
(C) 信託報酬等	△ 18,132,664	△ 15,766,721	△ 16,744,855	△ 15,057,532	△ 14,177,615	△ 15,343,312
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 267,292,138	△ 1,371,398,078	310,097,124	84,681,270	170,720,613	△ 365,702,780
(E) 前期繰越損益金	△11,354,547,487	△11,485,396,813	△12,850,110,595	△12,518,860,795	△12,429,242,538	△12,270,116,196
(F) 追加信託差損益金	△ 6,321,802,245	△ 6,233,635,506	△ 6,226,482,759	△ 6,209,454,922	△ 6,206,911,348	△ 6,212,641,040
(配当等相当額)	( 394,237,728)	( 389,774,747)	( 390,347,784)	( 390,297,658)	( 391,426,219)	( 393,192,481)
(売買損益相当額)	(△ 6,716,039,973)	(△ 6,623,410,253)	(△ 6,616,830,543)	(△ 6,599,752,580)	(△ 6,598,337,567)	(△ 6,605,833,521)
(G) 合計(D+E+F)	△17,943,641,870	△19,090,430,397	△18,766,496,230	△18,643,634,447	△18,465,433,273	△18,848,460,016
(H) 収益分配金	△ 80,421,607	△ 79,059,902	△ 78,676,849	△ 78,189,039	△ 77,831,020	△ 77,576,108
次期繰越損益金(G+H)	△18,024,063,477	△19,169,490,299	△18,845,173,079	△18,721,823,486	△18,543,264,293	△18,926,036,124
追加信託差損益金	△ 6,321,802,245	△ 6,233,635,506	△ 6,226,482,759	△ 6,209,454,922	△ 6,206,911,348	△ 6,212,641,040
(配当等相当額)	( 394,237,728)	( 389,774,747)	( 390,347,784)	( 390,297,658)	( 391,426,219)	( 393,192,481)
(売買損益相当額)	(△ 6,716,039,973)	(△ 6,623,410,253)	(△ 6,616,830,543)	(△ 6,599,752,580)	(△ 6,598,337,567)	(△ 6,605,833,521)
分配準備積立金	1,359,940,192	1,357,311,531	1,371,098,490	1,382,149,071	1,412,816,382	1,447,590,570
繰越損益金	△13,062,201,424	△14,293,166,324	△13,989,788,810	△13,894,517,635	△13,749,169,327	△14,160,985,654

(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	111,335,685円	101,633,433円	101,460,628円	100,086,716円	117,680,651円	119,936,037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	394,237,728	389,774,747	390,347,784	390,297,658	391,426,219	393,192,481
(d) 分配準備積立金	1,329,026,114	1,334,738,000	1,348,314,711	1,360,251,394	1,372,966,751	1,405,230,641
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,834,599,527	1,826,146,180	1,840,123,123	1,850,635,768	1,882,073,621	1,918,359,159
(f) 分配金	80,421,607	79,059,902	78,676,849	78,189,039	77,831,020	77,576,108
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	1,754,177,920	1,747,086,278	1,761,446,274	1,772,446,729	1,804,242,601	1,840,783,051
(h) 受益権総口数	32,168,642,869□	31,623,961,054□	31,470,739,831□	31,275,615,633□	31,132,408,132□	31,030,443,554□

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）	25円	25円	25円	25円	25円	25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 - 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 21,460	円 10	% △ 1.2	31,102	% 0.7	% 95.5	百万円 1,102
30期末(2023年10月25日)	25,690	10	19.8	37,382	20.2	94.5	1,219
31期末(2024年4月25日)	26,674	10	3.9	39,542	5.8	94.4	1,227
32期末(2024年10月25日)	23,842	10	△10.6	36,057	△ 8.8	95.5	1,017
33期末(2025年4月25日)	21,417	10	△10.1	35,247	△ 2.2	98.1	889

(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 - E M ブロード・ブラジル (円換算) は、J Pモルガン G B I - 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 - 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。

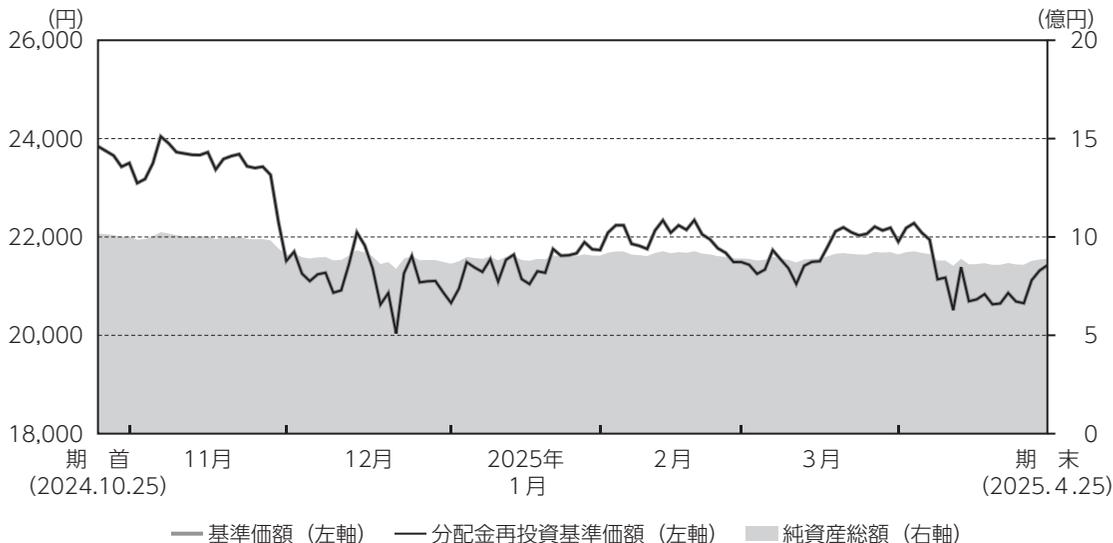
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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はありません。

\* 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：23,842円

期末：21,417円（分配金10円）

騰落率：△10.1%（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。

ダイワ・ブラジル・リアル債オープン（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 率	
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	組 入 比
(期首) 2024年10月25日	円 23,842	% -	36,057	% -	% 95.5
10月末	23,503	△ 1.4	35,678	△1.1	95.3
11月末	21,512	△ 9.8	33,253	△7.8	93.8
12月末	20,658	△13.4	32,955	△8.6	89.8
2025年 1 月末	21,735	△ 8.8	34,935	△3.1	95.0
2 月末	21,489	△ 9.9	34,511	△4.3	97.3
3 月末	21,903	△ 8.1	35,226	△2.3	97.1
(期末) 2025年 4 月25日	21,427	△10.1	35,247	△2.2	98.1

(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

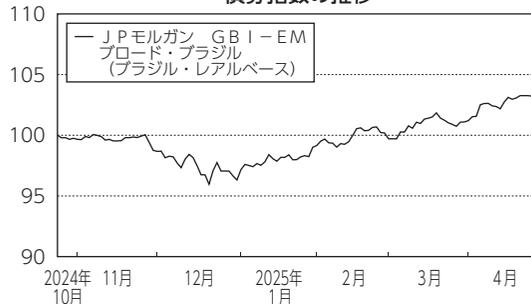
(2024.10.26~2025.4.25)

## ■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・リアルは対円で下落しました。

ブラジル・リアル対円為替相場は、当作成期首から2024年末にかけて、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・リアルは対円で上昇（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・リ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

「ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド」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。

### ■ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド

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。

## ポートフォリオについて

(2024.10.26~2025.4.25)

### ■当ファンド

「ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド」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した。

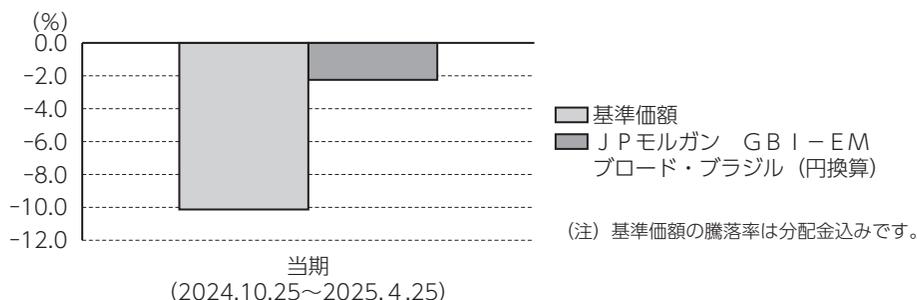
### ■ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド

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	
<b>当期分配金（税込み）</b>	<b>（円）</b>	<b>10</b>
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）	27,903

（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	✓	1,091.87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		16,079.41
(d) 分配準備積立金		10,742.67
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		27,913.95
(f) 分配金		10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		27,903.95

（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

「ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド」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。

### ■ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド

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	160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21,876円です。
（投 信 会 社）	(66)	(0.301)	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）	(90)	(0.411)	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	14	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)	(0.061)	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	175	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。

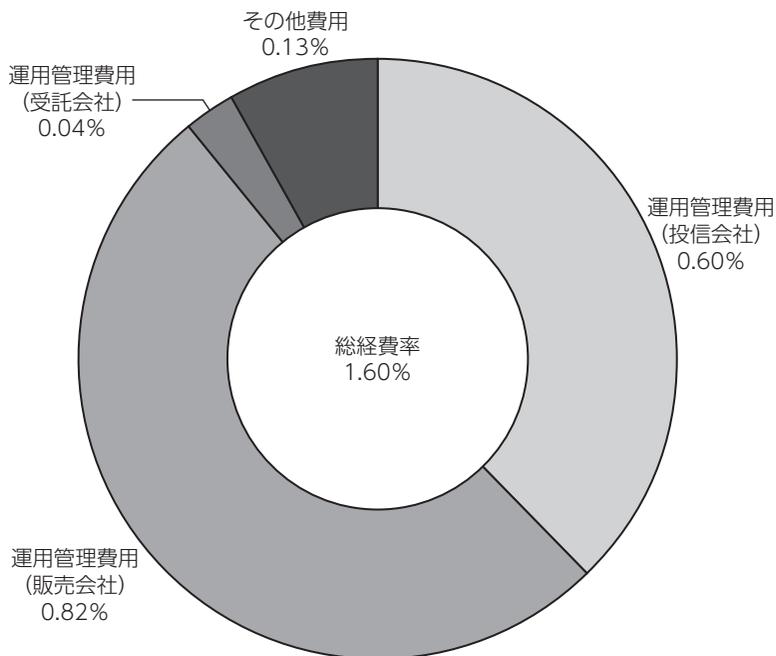
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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。

## ダイワ・ブラジル・レアル債オープン（年2回決算型）

### ■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
ダイワ・ブラジル・レアル債 マザーファンド	3,238	9,201	14,365	41,142

（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
ダイワ・ブラジル・レアル債マザーファンド	328,344	317,217	882,721

（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	%
ダイワ・ブラジル・レアル債マザーファンド	882,721	98.3
コール・ローン等、その他	15,284	1.7
投資信託財産総額	898,005	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）ダイワ・ブラジル・レアル債マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（12,860,413千円）の投資信託財産総額（12,937,225千円）に対する比率は、99.4%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	898,005,876円
コール・ローン等	13,928,667
ダイワ・ブラジル・レアル債 マザーファンド(評価額)	882,721,167
未収入金	1,356,042
(B) 負債	8,560,354
未払収益分配金	415,303
未払解約金	1,379,587
未払信託報酬	6,727,895
その他未払費用	37,569
(C) 純資産総額(A－B)	889,445,522
元本	415,303,620
次期繰越損益金	474,141,902
(D) 受益権総口数	415,303,620口
1万口当り基準価額(C/D)	21,417円

\* 期首における元本額は426,920,493円、当作成期間中における追加設定元本額は4,284,037円、同解約元本額は15,900,910円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は21,417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	19,658円
受取利息	19,658
(B) 有価証券売買損益	△ 92,782,034
売買益	2,469,806
売買損	△ 95,251,840
(C) 信託報酬等	△ 6,765,464
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 99,527,840
(E) 前期繰越損益金	216,047,510
(F) 追加信託差損益金	358,037,535
(配当等相当額)	( 667,784,045)
(売買損益相当額)	(△309,746,510)
(G) 合計(D + E + F)	474,557,205
(H) 収益分配金	△ 415,303
次期繰越損益金(G + H)	474,141,902
追加信託差損益金	358,037,535
(配当等相当額)	( 667,784,045)
(売買損益相当額)	(△309,746,510)
分配準備積立金	491,077,484
繰越損益金	△374,973,117

- (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	45,345,768円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	667,784,045
(d) 分配準備積立金	446,147,019
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,159,276,832
(f) 分配金	415,303
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,158,861,529
(h) 受益権総口数	415,303,620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。

# ダイワ・ブラジル・リアル債マザーファンド

## 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)

ダイワ・ブラジル・リアル債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。

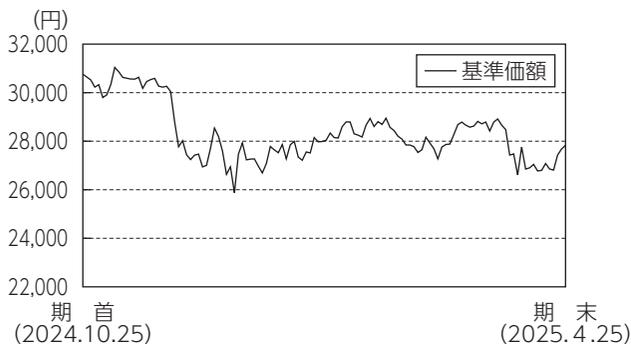
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	ブラジル・リアル建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 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		JPMorgan ブロード・ブラジル (参考指数)	GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算)	公社債 組入比率
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %	
(期首)2024年10月25日	30,761	-	36,057	-	96.2
10月末	30,328	△ 1.4	35,678	△1.1	96.0
11月末	27,772	△ 9.7	33,253	△7.8	94.6
12月末	26,693	△13.2	32,955	△8.6	90.5
2025年1月末	28,132	△ 8.5	34,935	△3.1	95.8
2月末	27,843	△ 9.5	34,511	△4.3	98.1
3月末	28,421	△ 7.6	35,226	△2.3	97.9
(期末)2025年4月25日	27,827	△ 9.5	35,247	△2.2	98.8

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) JPMorgan GBI-EM ブロード・ブラジル (円換算) は、JPMorgan GBI-EM 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。JPMorgan GBI-EM 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：30,761円 期末：27,827円 騰落率：△9.5%

【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、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)	17 (17)
合計	17

(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 536,979	千ブラジル・レアル 550,878 ( - )

(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				期 付			
買		付		売		付	
銘	柄	金 額		銘	柄	金 額	
		千円				千円	
BRAZIL LETRAS DO TESOORO NACIONAL (ブラジル)	2025/7/1	6,538,670		BRAZIL NOTAS DO TESOORO NACIONAL SERIE F (ブラジル)	10% 2033/1/1	7,602,500	
BRAZIL LETRAS DO TESOORO NACIONAL (ブラジル)	2025/10/1	6,486,879		Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル)	10% 2029/1/1	5,154,378	
BRAZIL NOTAS DO TESOORO NACIONAL SERIE F (ブラジル)	10% 2033/1/1	547,424		BRAZIL NOTAS DO TESOORO NACIONAL SERIE F (ブラジル)	10% 2035/1/1	1,011,262	
BRAZIL NOTAS DO TESOORO NACIONAL SERIE F (ブラジル)	10% 2035/1/1	367,045		BRAZIL LETRAS DO TESOORO NACIONAL (ブラジル)	2030/1/1	330,000	
				BRAZIL LETRAS DO TESOORO NACIONAL (ブラジル)	2025/7/1	174,989	

(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）

区 分	作 成 期	当 期				末			
		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 530,000	千ブラジル・レアル 508,047	千円 12,778,206	% 98.8	% -	% -	% -	% 98.8

(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）

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	
							千円	
ブラジル	BRAZIL LETRAS DO TESOORO NACIONAL		国 債 証 券	-	千ブラジル・レアル 257,000	千ブラジル・レアル 250,870	6,309,795	2025/07/01
	BRAZIL LETRAS DO TESOORO NACIONAL		国 債 証 券	-	273,000	257,176	6,468,411	2025/10/01
合 計	銘 柄 数 金 額	2銘柄			530,000	508,047	12,778,206	

(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	12,778,206	98.8
コール・ローン等、その他	159,018	1.2
投資信託財産総額	12,937,225	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・リアル=25.151円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(12,860,413千円)の投資信託財産総額(12,937,225千円)に対する比率は、99.4%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	764,001,112円
受取利息	764,001,112
(B) 有価証券売買損益	△ 2,221,020,349
売買益	530
売買損	△ 2,221,020,879
(C) その他費用	△ 8,391,249
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 1,465,410,486
(E) 前期繰越損益金	10,496,240,674
(F) 解約差損益金	△ 754,008,320
(G) 追加信託差損益金	6,616,130
(H) 合計(D + E + F + G)	8,283,437,998
次期繰越損益金(H)	8,283,437,998

(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。

■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	12,937,225,708円
コール・ローン等	159,018,962
公社債(評価額)	12,778,206,746
(B) 負債	7,089,284
未払解約金	7,089,284
(C) 純資産総額(A - B)	12,930,136,424
元本	4,646,698,426
次期繰越損益金	8,283,437,998
(D) 受益権総口数	4,646,698,426口
1万口当り基準価額(C / D)	27,827円

\* 期首における元本額は5,055,656,467円、当作成期間中における追加設定元本額は3,606,251円、同解約元本額は412,564,292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：  
 ダイワ・ブラジル・リアル債オープン (毎月分配型) 4,329,480,915円  
 ダイワ・ブラジル・リアル債オープン (年2回決算型) 317,217,511円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は27,827円です。

《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。