

ダイワ・ブラジル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第68期(決算日 2025年3月21日)

第69期(決算日 2025年6月20日)

(作成対象期間 2024年12月21日～2025年6月20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(設定日:2008年3月28日)		
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

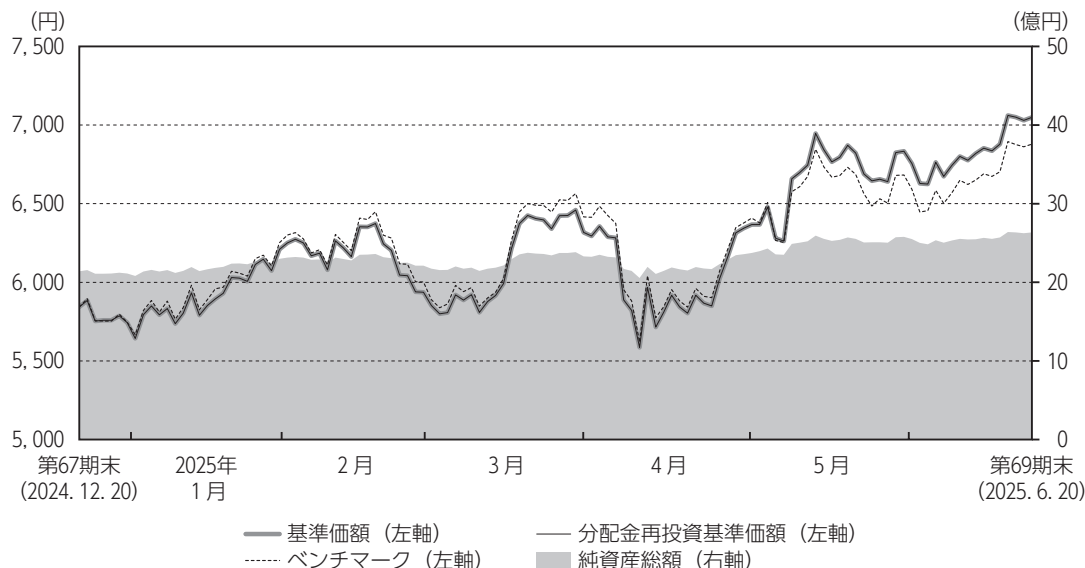
決 算 期	基 準 価 額			ボベスパ指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
60期末(2023年 3 月20日)	5,134	0	△ 3.6	7,363	△ 3.7	95.1	—	2,417
61期末(2023年 6 月20日)	6,968	0	35.7	10,256	39.3	98.1	—	3,068
62期末(2023年 9 月20日)	6,959	0	△ 0.1	10,290	0.3	94.7	—	2,953
63期末(2023年12月20日)	7,498	0	7.7	11,220	9.0	97.4	—	3,047
64期末(2024年 3 月21日)	7,493	0	△ 0.1	11,264	0.4	97.3	—	2,969
65期末(2024年 6 月20日)	6,568	0	△ 12.3	10,058	△ 10.7	96.6	—	2,533
66期末(2024年 9 月20日)	6,703	0	2.1	10,062	0.0	97.2	—	2,548
67期末(2024年12月20日)	5,843	0	△ 12.8	8,960	△ 11.0	96.5	—	2,140
68期末(2025年 3 月21日)	6,405	0	9.6	9,953	11.1	92.6	—	2,366
69期末(2025年 6 月20日)	7,049	0	10.1	10,548	6.0	95.0	—	2,633

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) ボベスパ指数（配当込み、円換算）は、ボベスパ指数（配当込み、ブラジル・リアルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和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) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、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。
- * ベンチマークはボベスパ指数（配当込み、円換算）です。

基準価額・騰落率

第68期首：5,843円

第69期末：7,049円（既払分配金 0 円）

騰 落 率：20.6%（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、ブラジル株式が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・ブラジル株式ファンド

	年 月 日	基 準 価 額		ボバスパ指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
			騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
第68期	(期首) 2024年12月20日	円 5,843	% —	8,960	% —	% 96.5	% —
	12月末	5,743	△ 1.7	8,810	△ 1.7	95.6	—
	2025年1月末	6,210	6.3	9,586	7.0	94.9	—
	2月末	5,936	1.6	9,203	2.7	93.7	—
	(期末) 2025年3月21日	6,405	9.6	9,953	11.1	92.6	—
第69期	(期首) 2025年3月21日	6,405	—	9,953	—	92.6	—
	3月末	6,317	△ 1.4	9,839	△ 1.1	94.9	—
	4月末	6,367	△ 0.6	9,826	△ 1.3	96.5	—
	5月末	6,755	5.5	10,107	1.6	95.2	—
	(期末) 2025年6月20日	7,049	10.1	10,548	6.0	95.0	—

(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. 12. 21 ~ 2025. 6. 20)

■ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は上昇しました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より2025年2月中旬にかけて、資源価格が上昇したことや、ルラ大統領が財政問題に取り組む姿勢を示したことなどから、上昇しました。4月上旬にかけては、関税政策による米中対立の激化などによりリスク回避姿勢が強まり、株式市況は下落しました。その後は、金融政策決定会合で追加利上げが示唆されず、ブラジル中央銀行のタカ派的姿勢が後退したことや米中関税引き下げによりブラジル株式市況は上昇し、5月には最高値を更新しました。しかし当作成期末にかけては、米国の鉄鋼・アルミ輸入への関税率の引き上げを受け、世界的な景気減速の懸念が高まったことや中東情勢の地政学的リスクの高まりから、上値の重い展開となりました。

■為替相場

ブラジル・レアルは対円で上昇（円安）しました。

当作成期首より2025年2月初旬にかけては、資源価格が上昇したことから、ブラジル・レアルは対円で上昇しました。その後、4月中旬にかけては、トランプ米国政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けてリスク回避姿勢が強まり、ブラジル・レアルは対円で下落（円高）しました。当作成期末にかけては、原油価格が上昇したことや財政目標達成の道筋が示唆されたことなどを受け、ブラジル・レアルは対円で上昇しました。

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

クオリティが高く割安に放置されている、ブラジル景気に敏感なセクターの銘柄の組入比率を高位に保つ方針です。ただし、グローバル景気に敏感なセクターも、リスク分散の観点からポートフォリオに一定程度保有する方針であり、セクター内の銘柄選択、配分に関しては、バリュエーション、ファンダメンタルズ等を勘案しながら慎重に行っていきます。また、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）の助言を受けます。

なお、2025年3月14日をもって、運用助言会社を「イタウUSA アセットマネジメント」に変更する予定です。

ポートフォリオについて

(2024. 12. 21 ~ 2025. 6. 20)

■当ファンド

「ダイワ・ブラジル株式マザーファンド」の受益証券を通じ、株式組入比率を高位に保ちました。

■ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

ブラジルの株式に投資するにあたっては、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、金融セクターの組入比率を高位としました。財政問題などの不透明感から、銘柄分散に配慮した運用を行いました。また、割安かつ中長期的に成長性の高い銘柄をコア銘柄として維持しました。なお、2025年3月14日付で運用助言会社が「サンタデル アセット マネジメント (ブラジル)」から「イタウ USA アセットマネジメント」に変更となったため、ポートフォリオが大きく入替わりました。

* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

組入ファンド	ベンチマーク
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド	ボベスパ指数 (配当込み、円換算)

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の騰落率は17.7%、当ファンドの基準価額の騰落率は20.6%となりました。

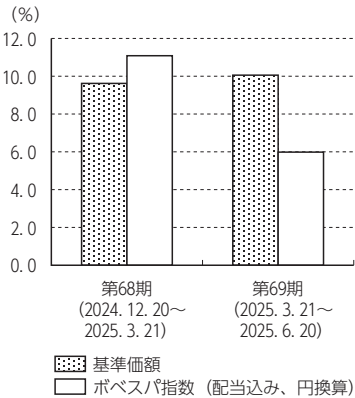
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：コミュニケーション・サービスセクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：BANCO BRADESCO S. A.

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：公益セクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：EMBRAER SA



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
* ベンチマークはボベスパ指数 (配当込み、円換算) です。

分配金について

当作成期は、分配方針通り、基準価額の水準等を勘案し、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	(円)	第68期 2024年12月21日 ～2025年3月21日	第69期 2025年3月22日 ～2025年6月20日
当期分配金（税込み）	(円)	—	—
対基準価額比率	(%)	—	—
当期の収益	(円)	—	—
当期の収益以外	(円)	—	—
翌期繰越分配対象額	(円)	4,772	4,871

- (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ございません。



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

財政の状況や政治、経済の動向を注視しつつ、バリュエーションや成長性等を総合的に勘案し銘柄選別を行います。引き続き、長期目線での成長の確信度が高く、ファンダメンタルズが損なわれていないにも関わらず、割安な株価水準で取引されている銘柄に注目していく方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ USA アセットマネジメントの助言を受けます。

1万口当りの費用の明細

項 目	第68期～第69期 (2024. 12. 21～2025. 6. 20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	57円	0. 917%	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6, 239円です。
(投 信 会 社)	(27)	(0. 437)	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)	(27)	(0. 437)	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)	(3)	(0. 044)	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	9	0. 141	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)	(9)	(0. 141)	
有価証券取引税	1	0. 021	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. 021)	
そ の 他 費 用	11	0. 184	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)	(4)	(0. 057)	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)	(8)	(0. 125)	配当金に係る手数料、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	79	1. 263	

(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。

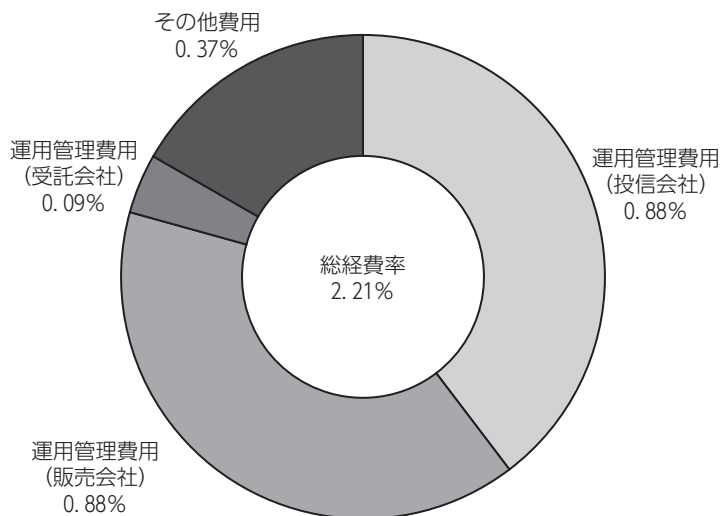
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(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2.21%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・ブラジル株式ファンド

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年12月21日から2025年 6 月20日まで)

決 算 期	第 68 期 ～ 第 69 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	207, 254	166, 200	178, 471	144, 800

(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

(2024年12月21日から2025年 6 月20日まで)

項 目	第 68 期 ～ 第 69 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	2, 543, 759千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2, 200, 060千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 15

(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67期末	第 69 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	2, 873, 516	2, 902, 299	2, 628, 322

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年 6 月20日現在

項 目	第 69 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, 628, 322	99. 0
コール・ローン等、その他	26, 450	1. 0
投資信託財産総額	2, 654, 773	100. 0

(注 1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注 2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝145. 35円、1ブラジル・レアル＝26. 442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69期末における外貨建純資産(2, 618, 522千円)の投資信託財産総額(2, 633, 044千円)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 3 月21日)、(2025年 6 月20日) 現在

項 目	第68期末	第69期末
(A) 資産	2, 380, 504, 539円	2, 654, 773, 388円
コール・ローン等	16, 695, 533	21, 850, 818
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド (評価額)	2, 362, 509, 006	2, 628, 322, 570
未収入金	1, 300, 000	4, 600, 000
(B) 負債	13, 981, 748	21, 467, 597
未払解約金	3, 753, 773	10, 316, 365
未払信託報酬	10, 197, 668	11, 087, 970
その他未払費用	30, 307	63, 262
(C) 純資産総額 (A－B)	2, 366, 522, 791	2, 633, 305, 791
元本	3, 695, 070, 336	3, 735, 848, 663
次期繰越損益金	△ 1, 328, 547, 545	△ 1, 102, 542, 872
(D) 受益権総口数	3, 695, 070, 336口	3, 735, 848, 663口
1万口当り基準価額 (C/D)	6, 405円	7, 049円

* 当作成期首における元本額は3, 664, 141, 968円、当作成期間 (第68期～第69期) 中における追加設定元本額は501, 590, 578円、同解約元本額は429, 883, 883円で

す。

* 第69期末の計算口数当りの純資産額は7, 049円です。

* 第69期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1, 102, 542, 872円で

す。

■損益の状況

第68期 自 2024年12月21日 至 2025年 3 月21日
第69期 自 2025年 3 月22日 至 2025年 6 月20日

項 目	第68期	第69期
(A) 配当等収益	12, 204円	16, 328円
受取利息	12, 204	16, 328
(B) 有価証券売買損益	214, 553, 829	249, 219, 034
売買益	217, 498, 083	256, 082, 386
売買損	△ 2, 944, 254	△ 6, 863, 352
(C) 信託報酬等	△ 10, 227, 975	△ 11, 120, 925
(D) 当期損益金 (A + B + C)	204, 338, 058	238, 114, 437
(E) 前期繰越損益金	△ 13, 589, 447	177, 810, 553
(F) 追加信託差損益金	△1, 519, 296, 156	△1, 518, 467, 862
(配当等相当額)	(1, 111, 669, 391)	(1, 176, 280, 987)
(売買損益相当額)	(△2, 630, 965, 547)	(△2, 694, 748, 849)
(G) 合計 (D + E + F)	△1, 328, 547, 545	△1, 102, 542, 872
次期繰越損益金 (G)	△1, 328, 547, 545	△1, 102, 542, 872
追加信託差損益金	△1, 519, 296, 156	△1, 518, 467, 862
(配当等相当額)	(1, 111, 669, 391)	(1, 176, 280, 987)
(売買損益相当額)	(△2, 630, 965, 547)	(△2, 694, 748, 849)
分配準備積立金	651, 666, 007	643, 508, 935
繰越損益金	△ 460, 917, 396	△ 227, 583, 945

- (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。
- (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 : 6, 445, 188円 (未監査)

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第68期	第69期
(a) 経費控除後の配当等収益	43, 043, 314円	36, 043, 991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	1, 111, 669, 391	1, 176, 280, 987
(d) 分配準備積立金	608, 622, 693	607, 464, 944
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1, 763, 335, 398	1, 819, 789, 922
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1, 763, 335, 398	1, 819, 789, 922
(h) 受益権総口数	3, 695, 070, 336□	3, 735, 848, 663□

《お知らせ》

■運用助言者の変更について

当ファンドが投資する「ダイワ・ブラジル株式マザーファンド」の外貨建資産の運用に関する権限の委託先である「ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッド」は、運用にあたって「サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）」の助言を受けていますが、「サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）」が運用助言業務から撤退することとなったため、2025年3月14日付で運用助言会社を「イタウ USA アセットマネジメント」に変更しました。

■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・ブラジル株式マザーファンド

運用報告書 第35期（決算日 2025年6月20日）

（作成対象期間 2024年12月21日～2025年6月20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。

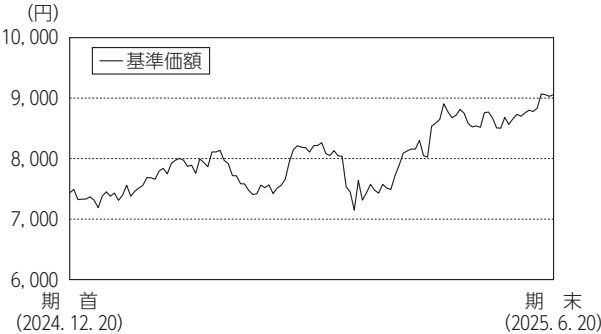
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	ブラジルの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。）ならびにブラジルの企業のDR（預託証券）
株式組入制限	無制限

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		ボベスパ指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
	円	騰落率	ベンチマーク	騰落率	%	%
(期首) 2024年12月20日	7,436	—	8,655	—	96.7	—
12月末	7,312	△ 1.7	8,510	△ 1.7	95.8	—
2025年 1 月末	7,920	6.5	9,260	7.0	95.1	—
2 月末	7,581	1.9	8,890	2.7	93.8	—
3 月末	8,081	8.7	9,504	9.8	95.0	—
4 月末	8,158	9.7	9,492	9.7	96.6	—
5 月末	8,669	16.6	9,763	12.8	95.4	—
(期末) 2025年 6 月20日	9,056	21.8	10,189	17.7	95.1	—

- (注 1) 騰落率は期首比。
(注 2) ボベスパ指数 (配当込み、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：7,436円 期末：9,056円 騰落率：21.8%

【基準価額の主な変動要因】

ブラジル株式に投資した結果、ブラジル株式が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。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

○ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は上昇しました。
ブラジル株式市況は、当作成期首より2025年2月中旬にかけて、

資源価格が上昇したことや、ルラ大統領が財政問題に取り組む姿勢を示したことなどから、上昇しました。4月上旬にかけては、関税政策による米中対立の激化などによりリスク回避姿勢が強まり、株式市況は下落しました。その後は、金融政策決定会合で追加利上げが示唆されず、ブラジル中央銀行のタカ派的姿勢が後退したことや米中関税引き下げによりブラジル株式市況は上昇し、5月には最高値を更新しました。しかし当作成期末にかけては、米国の鉄鋼・アルミ輸入への関税率の引き上げを受け、世界的な景気減速の懸念が高まったことや中東情勢の地政学的リスクの高まりから、上値の重い展開となりました。

○為替相場

ブラジル・レアルは対円で上昇 (円安) しました。

当作成期首より2025年2月初旬にかけては、資源価格が上昇したことや、ブラジル・レアルは対円で上昇しました。その後、4月中旬にかけては、トランプ米国政権による相互関税が想定よりも厳しい内容となったことを受けてリスク回避姿勢が強まり、ブラジル・レアルは対円で下落 (円高) しました。当作成期末にかけては、原油価格が上昇したことや財政目標達成の道筋が示唆されたことなどを受けて、ブラジル・レアルは対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

クオリティが高く割安に放置されている、ブラジル景気に敏感なセクターの銘柄の組入比率を高位に保つ方針です。ただし、グローバル景気に敏感なセクターも、リスク分散の観点からポートフォリオに一定程度保有する方針であり、セクター内の銘柄選択、配分に関しては、バリュエーション、ファンダメンタルズ等を勘案しながら慎重に行っていきます。また、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント (アメリカ) リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント (アメリカ) リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、サンタンデール アセット マネジメント (ブラジル) の助言を受けます。

なお、2025年3月14日をもって、運用助言会社を「イタウ USA アセットマネジメント」に変更する予定です。

◆ポートフォリオについて

ブラジルの株式に投資するにあたっては、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、金融セクターの組入比率を高位としました。財政問題などの不透明感から、銘柄分散に配慮した運用を行いました。また、割安かつ中長期的に成長性の高い銘柄をコア銘柄として維持しました。なお、2025年3月14日付で運用助言会社が「サンタンデール アセット マネジメント (ブラジル)」から「イタウ USA アセットマネジメント」に変更となったため、ポートフォリオが大きく入替わりました。

◆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の騰落率は17.7%、当ファンドの基準価額の騰落率は21.8%となりました。

以下のコメントは、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。

○主なプラス要因

- 業種配分効果：コミュニケーション・サービスセクターのオーバーウエート
- 銘柄選択効果：BANCO BRADESCO S. A.

○主なマイナス要因

- 業種配分効果：公益セクターのオーバーウエート
- 銘柄選択効果：EMBRAER SA

*ベンチマークはボベスパ指数 (配当込み、円換算) です。

《今後の運用方針》

財政の状況や政治、経済の動向を注視しつつ、バリュエーションや成長性等を総合的に勘案し銘柄選別を行います。引き続き、長期目線での成長の確信度が高く、ファンダメンタルズが損なわれていないにも関わらず、割安な株価水準で取引されている銘柄に注目していく方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、イタウ USA アセットマネジメントの助言を受けます。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	11円 (11)
有価証券取引税 (株式)	2 (2)
その他費用 (保管費用) (その他)	14 (5) (10)
合 計	27

(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
株 式

(2024年12月21日から2025年 6 月20日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株 3,960 (204.58)	千アメリカ・ドル 2,282 (△ 3)	百株 3,315	千アメリカ・ドル 1,528
	ブラジル	百株 27,860 (△ 10,965.02)	千ブラジル・レアル 36,794 (ー)	百株 17,994.58	千ブラジル・レアル 39,675

(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

(2024年12月21日から2025年 6 月20日まで)

当 期				期 付			
買 付		株 数		売 付		株 数	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	千株 290	千円 93,112	円 321	BANCO DO BRASIL S. A. (ブラジル)	千株 143.8	千円 100,796	円 700
EMBRAER SA-SPON ADR (ブラジル)	12	93,048	7,754	JBS SA (ブラジル)	98	93,296	952
SUZANO SA (ブラジル)	59	85,967	1,457	WEG SA (ブラジル)	70	82,195	1,174
WEG SA (ブラジル)	64	76,376	1,193	EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD (ブラジル)	95	68,714	723
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD (ブラジル)	93	73,934	794	REDE DOR SAO LUIZ SA (ブラジル)	87	63,556	730
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE (ブラジル)	1,179	70,348	59	CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP (ブラジル)	86	51,670	600
LOJAS RENNER S. A. (ブラジル)	204	66,260	324	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (ブラジル)	51.1	51,263	1,003
REDE DOR SAO LUIZ SA (ブラジル)	87	64,378	739	ENERGISA SA-UNITS (ブラジル)	43	47,394	1,102
IGUATEMI UNIT SA (ブラジル)	115	57,088	496	ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT (ブラジル)	58	44,686	770
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS (ブラジル)	91	54,881	603	AMBEV SA-ADR (ブラジル)	123	42,286	343

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

■組入資産明細表

外国株式

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ)						
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR		2, 295. 84	2, 120. 42	1, 416	205, 879	金融
GERDAU SA -SPON ADR		1, 545. 36	735. 36	216	31, 530	素材
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR		498	508	1, 071	155, 797	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR		1, 334. 35	3, 804. 35	1, 175	170, 865	金融
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR		315	515	669	97, 311	エネルギー
TIM SA-ADR		—	70	134	19, 575	コミュニケーション・サービス
TELEFONICA BRASIL-ADR		190	—	—	—	コミュニケーション・サービス
AMBEV SA-ADR		1, 230	—	—	—	生活必需品
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR		626	846	1, 009	146, 698	エネルギー
VALE SA-SP ADR		1, 271. 94	1, 491. 94	1, 387	201, 673	素材
EMBRAER SA-SPON ADR		50	115	611	88, 841	資本財・サービス
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	9, 356. 49	10, 206. 07	7, 692	1, 118, 175	
	銘柄数<比率>	10 銘柄	9 銘柄		<42. 5%>	
		百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
(ブラジル)						
IGUATEMI UNIT SA		570	1, 180	2, 617	69, 205	不動産
REDE DOR SAO LUIZ SA		780	780	2, 751	72, 744	ヘルスケア
ENERGISA SA-UNITS		686	356	1, 678	44, 375	公益事業
RUMO SA		907. 02	1, 067. 02	1, 971	52, 140	資本財・サービス
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		862	572	2, 390	63, 222	金融
VIBRA ENERGIA SA		532	—	—	—	一般消費財・サービス
VIVARA PARTICIPACOES SA		421	—	—	—	一般消費財・サービス
NATURA &CO HOLDING SA		310	—	—	—	生活必需品
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE		1, 600	486	1, 919	50, 748	ヘルスケア
ITAUSA SA		2, 101. 7	2, 481. 7	2, 700	71, 396	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B		255	165	744	19, 681	公益事業
BRADESPAR SA -PREF		—	80	122	3, 240	素材
BANCO DO BRASIL S. A.		1, 238	—	—	—	金融
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER		1, 253	1, 153	4, 675	123, 628	公益事業
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB		990	1, 680	2, 108	55, 750	公益事業
METALURGICA GERDAU SA-PREF		—	130	119	3, 152	素材
MOTIVA INFRAESTRUTURA DE MOB		—	820	1, 125	29, 748	資本財・サービス
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP		790	120	306	8, 104	一般消費財・サービス
LOJAS RENNER S. A.		—	1, 860	3, 481	92, 069	一般消費財・サービス
JBS SA		830	—	—	—	生活必需品
SUZANO SA		120	710	3, 749	99, 145	素材
LOCALIZA RENT A CAR		679. 15	659. 15	2, 958	78, 223	資本財・サービス
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		1, 500	2, 300	3, 171	83, 867	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS		710	1, 010	2, 660	70, 345	不動産
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		900	880	3, 217	85, 072	公益事業
WEG SA		560	500	2, 093	55, 343	資本財・サービス
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT		210	190	571	15, 112	金融
RAIA DROGASIL SA		498. 8	—	—	—	生活必需品
PETRO RIO SA		660	720	3, 146	83, 198	エネルギー
TOTVS SA		—	370	1, 569	41, 492	情報技術
ALPARGATAS SA - PREF		100	—	—	—	一般消費財・サービス
COGNA EDUCACAO		77	—	—	—	一般消費財・サービス
BANCO BRADESCO S. A.		880	300	433	11, 462	金融

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
DEXCO SA BB SEGURIDADE PARTICIPACOES		百株 217.8 431	百株 — —	千ブラジル・レアル — —	千円 — —	素材 金融
ブラジル・レアル通貨計	株数、金額	21,669.47	20,569.87	52,282	1,382,472	
	銘柄数＜比率＞	30銘柄	25銘柄		<52.6%>	
ファンド合計	株数、金額	31,025.96	30,775.94	—	2,500,647	
	銘柄数＜比率＞	40銘柄	34銘柄		<95.1%>	

(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

2025年6月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,500,647	95.0
コール・ローン等、その他	132,397	5.0
投資信託財産総額	2,633,044	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、6月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝145.35円、1ブラジル・レアル＝26.442円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(2,618,522千円)の投資信託財産総額(2,633,044千円)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6月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	2,633,044,980円
コール・ローン等	111,158,401
株式(評価額)	2,500,647,970
未収入金	576,958
未収配当金	20,661,651
(B)負債	4,779,048
未払解約金	4,600,000
その他未払費用	179,048
(C)純資産総額(A－B)	2,628,265,932
元本	2,902,299,658
次期繰越損益金	△ 274,033,726
(D)受益権総口数	2,902,299,658口
1万口当り基準価額(C／D)	9,056円

* 期首における元本額は2,873,516,879円、当作成期間中における追加設定元本額は207,254,512円、同解約元本額は178,471,733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・ブラジル株式ファンド 2,902,299,658円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,056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274,033,726円です。

■損益の状況

当期 自 2024年12月21日 至 2025年 6 月20日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	83,094,545円
受取配当金	81,851,031
受取利息	1,207,942
その他収益金	35,572
(B) 有価証券売買損益	391,117,243
売買益	537,914,088
売買損	△ 146,796,845
(C) その他費用	△ 4,148,952
(D) 当期損益金 (A + B + C)	470,062,836
(E) 前期繰越損益金	△ 736,713,783
(F) 解約差損益金	33,671,733
(G) 追加信託差損益金	△ 41,054,512
(H) 合計 (D + E + F + G)	△ 274,033,726
次期繰越損益金 (H)	△ 274,033,726

- (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》

■運用助言者の変更について

当ファンドの外貨建資産の運用に関する権限の委託先である「ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッド」は、運用にあたって「サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）」の助言を受けていますが、「サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）」が運用助言業務から撤退することとなったため、2025年 3 月14日付で運用助言会社を「イタウ USA アセットマネジメント」に変更しました。

■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。