

# ダイワ・ブラジル株式ファンド

## 運用報告書(全体版)

第62期(決算日 2023年9月20日)

第63期(決算日 2023年12月20日)

(作成対象期間 2023年6月21日～2023年12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(1万円当り)を上回る場合に、当該超過額の範囲内で委託会社の判断により分配を行ないます。ただし、基準価額の動向等によっては、分配を行わないことがあります。 |  |  |

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、ブラジルの株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先(コールセンター)  
TEL 0120-106212  
(営業日の9:00～17:00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近10期の運用実績

| 決算期               | 基準価額  |            |           | ボベスパ指数<br>(配当込み、円換算) |           | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 | 純資産<br>総額 |
|-------------------|-------|------------|-----------|----------------------|-----------|------------|------------|-----------|
|                   | (分配落) | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 | (ベンチマーク)             | 期中<br>騰落率 |            |            |           |
|                   | 円     | 円          | %         |                      | %         | %          | %          | 百万円       |
| 54期末(2021年9月21日)  | 4,714 | 0          | △ 20.1    | 6,436                | △ 19.5    | 96.6       | —          | 2,454     |
| 55期末(2021年12月20日) | 4,457 | 0          | △ 5.5     | 6,159                | △ 4.3     | 95.7       | —          | 2,370     |
| 56期末(2022年3月22日)  | 5,801 | 0          | 30.2      | 8,120                | 31.9      | 97.2       | —          | 3,023     |
| 57期末(2022年6月20日)  | 5,472 | 0          | △ 5.7     | 7,534                | △ 7.2     | 96.5       | —          | 2,618     |
| 58期末(2022年9月20日)  | 6,331 | 0          | 15.7      | 8,910                | 18.3      | 96.7       | —          | 2,910     |
| 59期末(2022年12月20日) | 5,325 | 0          | △ 15.9    | 7,647                | △ 14.2    | 94.9       | —          | 2,481     |
| 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     |

(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。

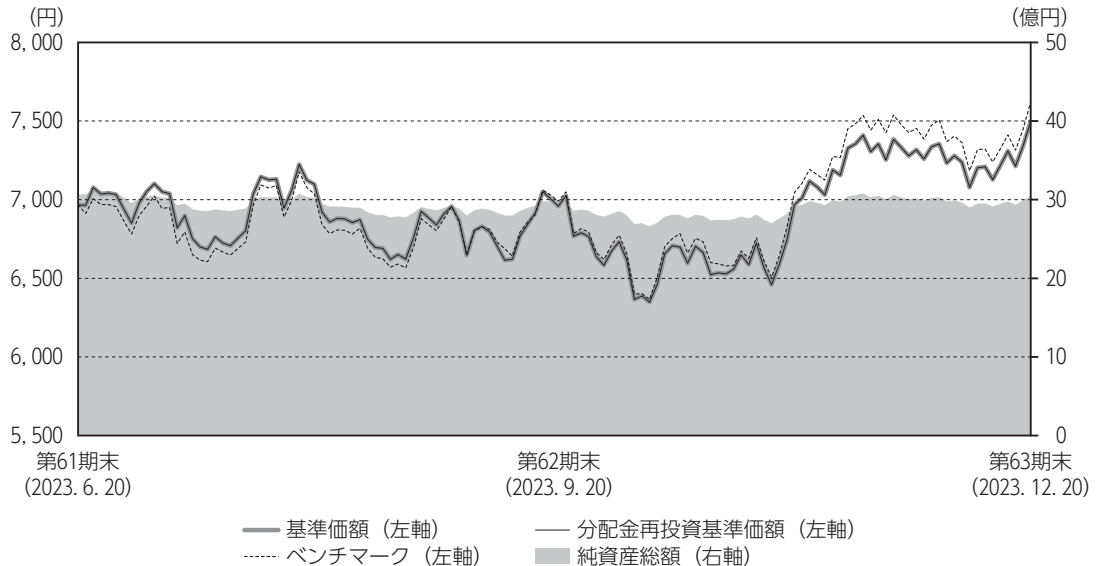
(注5) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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62期首：6,968円

第63期末：7,498円（既払分配金0円）

騰落率：7.6%（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、基準価額は上昇しました。ブラジル株式市況が上昇したことが主なプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・ブラジル株式ファンド

|      | 年 月 日            | 基 準 価 額 |          | ボベスバ指数<br>(配当込み、円換算) |       | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 |
|------|------------------|---------|----------|----------------------|-------|-------------|-------------|
|      |                  | 騰 落 率   | (ベンチマーク) | 騰 落 率                |       |             |             |
| 第62期 | (期首) 2023年 6月20日 | 円 6,968 | % —      | 10,256               | % —   | % 98.1      | % —         |
|      | 6月末              | 6,979   | 0.2      | 10,157               | △ 1.0 | 96.7        | —           |
|      | 7月末              | 7,057   | 1.3      | 10,294               | 0.4   | 97.3        | —           |
|      | 8月末              | 6,866   | △ 1.5    | 10,098               | △ 1.5 | 96.3        | —           |
|      | (期末) 2023年 9月20日 | 6,959   | △ 0.1    | 10,290               | 0.3   | 94.7        | —           |
| 第63期 | (期首) 2023年 9月20日 | 6,959   | —        | 10,290               | —     | 94.7        | —           |
|      | 9月末              | 6,674   | △ 4.1    | 9,881                | △ 4.0 | 94.7        | —           |
|      | 10月末             | 6,459   | △ 7.2    | 9,576                | △ 6.9 | 94.9        | —           |
|      | 11月末             | 7,259   | 4.3      | 10,870               | 5.6   | 96.3        | —           |
|      | (期末) 2023年12月20日 | 7,498   | 7.7      | 11,220               | 9.0   | 97.4        | —           |

(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

(2023. 6. 21 ~ 2023. 12. 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2023年7月下旬にかけて、インフレ率が市場予想を下回りブラジル中央銀行の利下げ期待が強まったことや、米国株の上昇を受けて底堅く推移しました。7月下旬から10月下旬にかけては、中国の景気減速懸念が強まったことや、中東での地政学的リスクの高まりなどから、ブラジル株式の上値は重くなりました。10月下旬から当作成期末にかけては、米国経済指標の軟化やFOMC（米国連邦公開市場委員会）で政策金利の据え置きを決めたことなどを受けて利上げ懸念が後退し、米国株が上昇したことから、ブラジル株式も上昇しました。ブラジル中央銀行が利下げを実施したことも、ブラジル株式市況の上昇要因となりました。

### ■為替相場

ブラジル・レアルは対円ではほぼ横ばいとなりました。

ブラジル・レアル対円為替相場は、当作成期首より2023年7月下旬にかけて、ブラジル株式市場への海外投資家の資金流入などを背景に、上昇圧力が強まりました。7月下旬から11月中旬にかけては、中国経済の減速懸念などによりレアルは対米ドルで下落しましたが、米国金利の上昇を背景に円安米ドル高が進行したことなどから、レアルは対円で上昇（円安）しました。その後、当作成期末にかけては、ブラジル中央銀行が利下げを実施したことや円高米ドル安が進行したことなどを背景に、レアルの対円での下落圧力は強まりました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「ダイワ・ブラジル株式マザーファンド」の受益証券を通じ、基本的に株式組入比率を高位とする方針です。

### ■ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

経済情勢や業界動向等の分析と個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等の分析の組み合わせにより、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。なお、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）の助言を受けます。

## ポートフォリオについて

(2023. 6. 21 ~ 2023. 12. 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

当作成期は、株式組入比率を高位に保ち、成長性や株価バリュエーション等の分析に基づき、ポートフォリオを構築しました。セクターでは、金融セクターの組入比率を高位としました。中長期的なブラジル経済の回復を前提に、国内消費の拡大などから恩恵を受けやすい銘柄をコア銘柄として保有しました。リスク分散の観点から、グローバル景気に敏感な銘柄も一定程度組み入れたポートフォリオとしました。

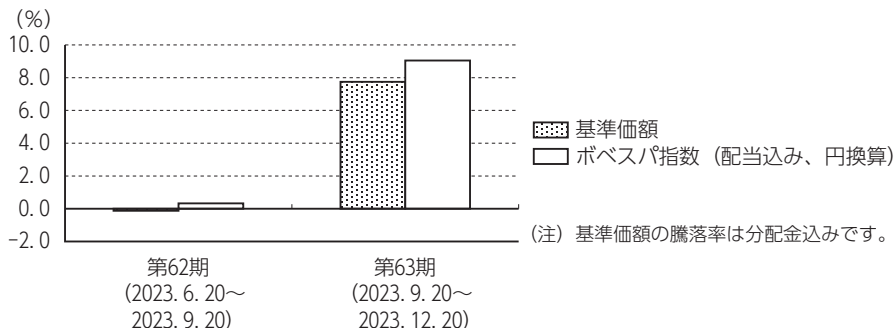
\* マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

| 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9.4%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は7.6%となりました。公益セクターのオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、エネルギーセクターのアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



\* 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、基準価額の水準を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目               | 第62期                      |  | 第63期                       |       |
|-------------------|---------------------------|--|----------------------------|-------|
|                   | 2023年6月21日<br>～2023年9月20日 |  | 2023年9月21日<br>～2023年12月20日 |       |
| <b>当期分配金（税込み）</b> | <b>(円)</b>                |  | —                          | —     |
| 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）                       |  | 3,918                      | 4,401 |

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てしており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

（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。



## 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

今後もブラジル中央銀行により段階的に利下げが行われることが見込まれるため、利下げの恩恵を受ける国内景気に敏感なセクター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す。セクター内の銘柄選択と配分に関しては、バリュエーションや成長性等を総合的に勘案しながら慎重に行っていきます。外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。なお、ダイワ・アセット・マネジメント（アメリカ）リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、サンタンデール アセット マネジメント（ブラジル）の助言を受けます。

## 1万口当りの費用の明細

| 項 目           | 第62期～第63期<br>(2023. 6. 21～2023. 12. 20) |         | 項 目 の 概 要   |
|---------------|---|---------|---|
|               | 金 額                                     | 比 率     |   |
| 信 託 報 酬       | 64円                                     | 0.920%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は6,913円です。                       |
| (投 信 会 社)     | (30)                                    | (0.438) | 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)     | (30)                                    | (0.438) | 販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| (受 託 会 社)     | (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 | 5                                       | 0.071   | 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<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (株 式)         | (5)                                     | (0.071) |   |
| 有 価 証 券 取 引 税 | 1                                       | 0.010   | 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<br>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)                                     | (0.010) |   |
| そ の 他 費 用     | 8                                       | 0.121   | 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)     | (5)                                     | (0.079) | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用                      |
| (監 査 費 用)     | (0)                                     | (0.003) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用   |
| (そ の 他)       | (3)                                     | (0.039) | 信託事務の処理等に関するその他の費用  |
| 合 計           | 78                                      | 1.123   |   |

(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。

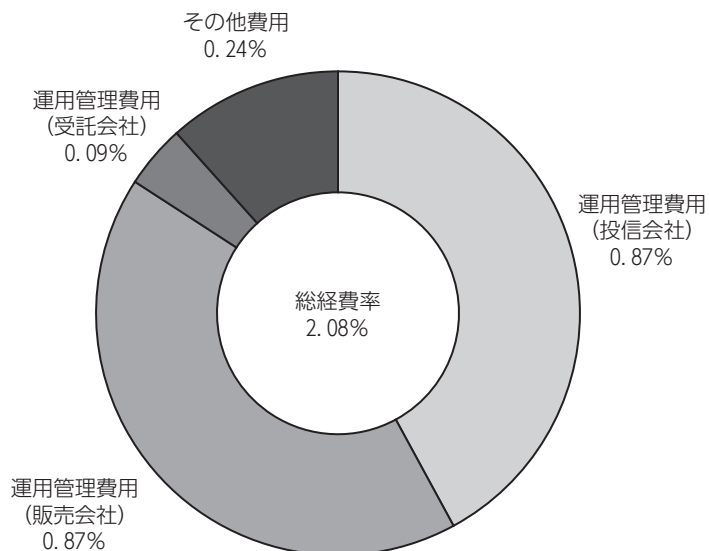
(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。



## 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2.08%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

(2023年6月21日から2023年12月20日まで)

| 決算期               | 第 62 期 ~ 第 63 期 |         |         |         |
|-------------------|-----------------|---------|---------|---------|
|                   | 設 定             |         | 解 約     |         |
|                   | 口 数             | 金 額     | 口 数     | 金 額     |
|                   | 千口              | 千円      | 千口      | 千円      |
| ダイワ・ブラジル株式マザーファンド | 139,511         | 119,900 | 443,894 | 382,700 |

(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

(2023年6月21日から2023年12月20日まで)

| 項 目                 | 第 62 期 ~ 第 63 期   |  |
|---------------------|-------------------|--|
|                     | ダイワ・ブラジル株式マザーファンド |  |
| (a) 期中の株式売買金額       | 1,610,660千円       |  |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 2,786,777千円       |  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.57              |  |

(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 63 期 末  |           |           |
|-------------------|-----------|-----------|-----------|
|                   | 第61期末     | 口 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 | 3,550,970 | 3,246,587 | 3,042,376 |

(注) 単位未満は切捨て。

### ■投資信託財産の構成

2023年12月20日現在

| 項 目               | 第 63 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 | 3,042,376 | 98.7  |
| コール・ローン等、その他      | 41,055    | 1.3   |
| 投資信託財産総額          | 3,083,432 | 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、12月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.03円、1ブラジル・レアル＝29.592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63期末における外貨建純資産(3,029,852千円)の投資信託財産総額(3,054,431千円)に対する比率は、99.2%です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年9月20日)、(2023年12月20日)現在

| 項 目                    | 第62期末           | 第63期末           |
|------------------------|-----------------|-----------------|
| (A) 資産                 | 2,974,357,759円  | 3,083,432,373円  |
| コール・ローン等               | 24,847,112      | 28,955,498      |
| ダイワ・ブラジル株式マザーファンド(評価額) | 2,948,210,647   | 3,042,376,875   |
| 未収入金                   | 1,300,000       | 12,100,000      |
| (B) 負債                 | 21,001,185      | 35,794,120      |
| 未払解約金                  | 7,379,988       | 22,458,195      |
| 未払信託報酬                 | 13,580,822      | 13,256,141      |
| その他未払費用                | 40,375          | 79,784          |
| (C) 純資産総額(A-B)         | 2,953,356,574   | 3,047,638,253   |
| 元本                     | 4,243,851,403   | 4,064,802,063   |
| 次期繰越損益金                | △ 1,290,494,829 | △ 1,017,163,810 |
| (D) 受益権総口数             | 4,243,851,403口  | 4,064,802,063口  |
| 1万口当り基準価額(C/D)         | 6,959円          | 7,498円          |

\* 当作成期首における元本額は4,403,180,195円、当作成期間(第62期～第63期)中における追加設定元本額は641,373,592円、同解約元本額は979,751,724円です。

\* 第63期末の計算口数当りの純資産額は7,498円です。

\* 第63期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,017,163,810円です。

■損益の状況

第62期 自 2023年 6月21日 至 2023年 9月20日

第63期 自 2023年 9月21日 至 2023年12月20日

| 項 目                   | 第62期             | 第63期             |
|-----------------------|------------------|------------------|
| (A) 配当等収益             | △ 2,702円         | △ 608円           |
| 受取利息                  | 130              | 32               |
| 支払利息                  | △ 2,832          | △ 640            |
| (B) 有価証券売買損益          | 12,475,850       | 231,296,082      |
| 売買益                   | 15,839,129       | 243,197,993      |
| 売買損                   | △ 3,363,279      | △ 11,901,911     |
| (C) 信託報酬等             | △ 13,621,197     | △ 13,295,550     |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | △ 1,148,049      | 217,999,924      |
| (E) 前期繰越損益金           | 597,965,538      | 536,827,988      |
| (F) 追加信託差損益金          | △1,887,312,318   | △1,771,991,722   |
| (配当等相当額)              | ( 1,041,152,831) | ( 1,034,220,469) |
| (売買損益相当額)             | (△2,928,465,149) | (△2,806,212,191) |
| (G) 合計 (D + E + F)    | △1,290,494,829   | △1,017,163,810   |
| 次期繰越損益金 (G)           | △1,290,494,829   | △1,017,163,810   |
| 追加信託差損益金              | △1,887,312,318   | △1,771,991,722   |
| (配当等相当額)              | ( 1,041,152,831) | ( 1,034,220,469) |
| (売買損益相当額)             | (△2,928,465,149) | (△2,806,212,191) |
| 分配準備積立金               | 621,809,110      | 754,827,912      |
| 繰越損益金                 | △ 24,991,621     | —                |

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しておりません。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産 (親投資信託) の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用: 8,139,542円 (未監査)

■収益分配金の計算過程 (総額)

| 項 目                         | 第62期           | 第63期           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益             | 23,843,572円    | 36,162,940円    |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益         | 0              | 159,357,410    |
| (c) 収益調整金                   | 1,041,152,831  | 1,034,220,469  |
| (d) 分配準備積立金                 | 597,965,538    | 559,307,562    |
| (e) 当期分配対象額 (a + b + c + d) | 1,662,961,941  | 1,789,048,381  |
| (f) 分配金                     | 0              | 0              |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)       | 1,662,961,941  | 1,789,048,381  |
| (h) 受益権総口数                  | 4,243,851,403口 | 4,064,802,063口 |

# ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

## 運用報告書 第32期 (決算日 2023年12月20日)

(作成対象期間 2023年 6月21日～2023年12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いません。  |
| 主要投資対象 | ブラジルの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。）ならびにブラジルの企業のDR（預託証券） |
| 株式組入制限 | 無制限  |

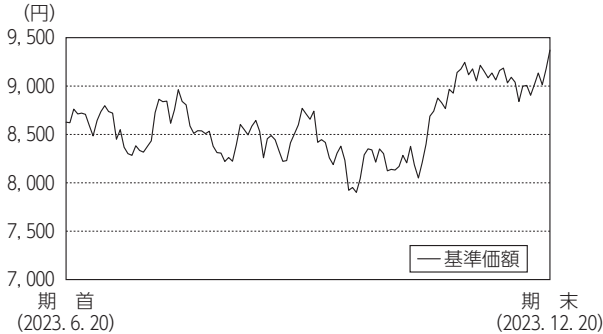
## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



| 年 月 日            | 基準 価 額 |       | ボベスパ指数 (配当込み、円換算) |       | 株 式  | 株 式  |
|------------------|--------|-------|-------------------|-------|------|------|
|                  | 円      | 騰落率   | (ベンチマーク)          | 騰落率   | 組入比率 | 先物比率 |
| (期首) 2023年6月20日  | 8,626  | —     | 9,907             | —     | 98.3 | —    |
| 6月末              | 8,644  | 0.2   | 9,811             | △ 1.0 | 96.9 | —    |
| 7月末              | 8,755  | 1.5   | 9,944             | 0.4   | 97.4 | —    |
| 8月末              | 8,531  | △ 1.1 | 9,755             | △ 1.5 | 96.4 | —    |
| 9月末              | 8,305  | △ 3.7 | 9,545             | △ 3.7 | 94.9 | —    |
| 10月末             | 8,049  | △ 6.7 | 9,251             | △ 6.6 | 95.1 | —    |
| 11月末             | 9,063  | 5.1   | 10,500            | 6.0   | 96.5 | —    |
| (期末) 2023年12月20日 | 9,371  | 8.6   | 10,839            | 9.4   | 97.6 | —    |

- (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：8,626円 期末：9,371円 騰落率：8.6%

【基準価額の主な変動要因】

ブラジル株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。ブラジル株式市況が上昇したことが主なプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆ 投資環境について

○ ブラジル株式市況

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2023年7月下旬にかけて、インフレ率が市場予想を下回りブラジル中央銀行の利下げ期待が強まったことや、米国株の上昇を受けて底堅く推移しました。7月下旬から10月下旬にかけては、中国の景気減速懸念が強まったことや、中東での地政学的リスクの高まりなどから、ブラジル株式の上値は重くなりました。10月下旬から当作成期末にかけては、米国経済指標の軟化やFOMC (米国連邦公開市場委員会) で政策金利の据え置きを決めたことなどを受けて利上げ懸念が後退し、米国株が上昇したことから、ブラジル株式も上昇しました。ブラジル中央銀行が利下げを実施したことも、ブラジル株式市況の上昇要因となりました。

○ 為替相場

ブラジル・レアルは対円でほぼ横ばいとなりました。

ブラジル・レアル対円為替相場は、当作成期首より2023年7月下旬にかけて、ブラジル株式市場への海外投資家の資金流入などを背景に、上昇圧力が強まりました。7月下旬から11月中旬にかけては、中国経済の減速懸念などによりレアルは対米ドルで下落しましたが、米国金利の上昇を背景に円安米ドル高が進行したことなどから、レアルは対円で上昇 (円安) しました。その後、当作成期末にかけては、ブラジル中央銀行が利下げを実施したことや円高米ドル高が進行したことなどを背景に、レアルの対円での下落圧力は強まりました。

◆ 前作成期末における「今後の運用方針」

経済情勢や業界動向等の分析と個別企業のファンダメンタルズ、成長性、株価バリュエーション等の分析の組み合わせにより、ポートフォリオを構築します。外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント (アメリカ) リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。なお、ダイワ・アセット・マネジメント (アメリカ) リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、サンタンデルアセット マネジメント (ブラジル) の助言を受けます。

◆ ポートフォリオについて

当作成期は、株式組入比率を高位に保ち、成長性や株価バリュエーション等の分析に基づき、ポートフォリオを構築しました。セクターでは、金融セクターの組入比率を高位としました。中長期的なブラジル経済の回復を前提に、国内消費の拡大などから恩恵を受けやすい銘柄をコア銘柄として保有しました。リスク分散の観点から、グローバル景気に敏感な銘柄も一定程度組み入れたポートフォリオとしました。

◆ 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9.4%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は8.6%となりました。公益セクターのオーバーウエートなどがプラス要因となりましたが、エネルギーセクターのアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。

\* 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》

今後もブラジル中央銀行により段階的に利下げが行われることが見込まれるため、利下げの恩恵を受ける国内景気に敏感なセクター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す。セクター内の銘柄選択と配分に関しては、バリュエーションや成長性等を総合的に勘案しながら慎重に行ってまいります。外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント (アメリカ) リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託します。なお、ダイワ・アセット・マネジメント (アメリカ) リミテッドは、当該外貨建資産の運用について、サンタンデルアセット マネジメント (ブラジル) の助言を受けます。

# ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

## ■1万口当りの費用の明細

| 項 目                      | 当 期                |
|--------------------------|--------------------|
| 売買委託手数料<br>(株式)          | 6円<br>( 6)         |
| 有価証券取引税<br>(株式)          | 1<br>( 1)          |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 10<br>( 7)<br>( 3) |
| 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

### 株 式

(2023年6月21日から2023年12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<br>( 1,740<br>—)       | 千アメリカ・ドル<br>( 1,040<br>—)   | 百株<br>2,320     | 千アメリカ・ドル<br>1,544   |
|     | ブラジル | 百株<br>( 10,130<br>166.41) | 千ブラジル・レアル<br>( 18,389<br>—) | 百株<br>13,546.03 | 千ブラジル・レアル<br>23,051 |

(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

(2023年6月21日から2023年12月20日まで)

| 銘 柄                                 | 当 期      |              |            | 期 末      |              |            |
|-------------------------------------|----------|--------------|------------|----------|--------------|------------|
|                                     | 株 数      | 金 額          | 平均単価       | 株 数      | 金 額          | 平均単価       |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR (ブラジル) | 千株<br>53 | 千円<br>59,857 | 円<br>1,129 | 千株<br>29 | 千円<br>58,479 | 円<br>2,016 |
| ALLOS SA (ブラジル)                     | 73       | 48,784       | 668        | 21       | 43,728       | 2,082      |
| CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB (ブラジル) | 185      | 48,112       | 260        | 28       | 41,587       | 1,485      |
| COSAN SA (ブラジル)                     | 86       | 47,984       | 557        | 53,128   | 40,079       | 754        |
| TELEFONICA BRASIL-ADR (ブラジル)        | 32       | 46,591       | 1,455      | 75       | 38,652       | 515        |
| AMBEV SA-ADR (ブラジル)                 | 85       | 33,909       | 398        | 29.9     | 38,555       | 1,289      |
| RUMO SA (ブラジル)                      | 49       | 32,059       | 654        | 45.9     | 37,894       | 825        |
| B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)    | 75       | 30,711       | 409        | 55       | 36,814       | 669        |
| PETRO RIO SA (ブラジル)                 | 21       | 29,050       | 1,383      | 77       | 36,649       | 475        |
| BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT (ブラジル)    | 28       | 26,886       | 960        | 39.76    | 34,441       | 866        |
| PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)  |          |              |            | 29       | 58,479       | 2,016      |
| VALE SA-SP ADR (ブラジル)               |          |              |            | 21       | 43,728       | 2,082      |
| BANCO DO BRASIL S. A. (ブラジル)        |          |              |            | 28       | 41,587       | 1,485      |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS (ブラジル)    |          |              |            | 53,128   | 40,079       | 754        |
| COSAN SA (ブラジル)                     |          |              |            | 75       | 38,652       | 515        |
| HYPERA SA (ブラジル)                    |          |              |            | 29.9     | 38,555       | 1,289      |
| TOTVS SA (ブラジル)                     |          |              |            | 45.9     | 37,894       | 825        |
| RUMO SA (ブラジル)                      |          |              |            | 55       | 36,814       | 669        |
| LOJAS RENNER S. A. (ブラジル)           |          |              |            | 77       | 36,649       | 475        |
| ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT (ブラジル)  |          |              |            | 39.76    | 34,441       | 866        |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■組入資産明細表

### 外国株式

| 銘 柄                          | 株 数      | 株 数      | 期 末      |         | 業 種 等          |
|------------------------------|----------|----------|----------|---------|----------------|
|                              |          |          | 評 価 額    |         |                |
|                              |          |          | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |                |
|                              | 百株       | 百株       | 千アメリカ・ドル | 千円      |                |
| (アメリカ)                       |          |          |          |         |                |
| ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR | 2,465.84 | 2,215.84 | 1,497    | 215,743 | 金融             |
| GERDAU SA -SPON ADR          | 562.8    | 582.8    | 275      | 39,620  | 素材             |
| BRF SA-ADR                   | 501      | 41       | 11       | 1,694   | 生活必需品          |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR | 408      | 378      | 565      | 81,501  | 公益事業           |
| BANCO BRADESCO-ADR           | 2,524.35 | 2,454.35 | 883      | 127,260 | 金融             |
| PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR | 585      | 495      | 773      | 111,433 | エネルギー          |
| TELEFONICA BRASIL-ADR        | —        | 320      | 352      | 50,698  | コミュニケーション・サービス |
| AMBEV SA-ADR                 | 1,440    | 1,730    | 515      | 74,253  | 生活必需品          |

| 銘柄                                  | 株数         | 株数        | 期末        |         | 業種等        |  |
|-------------------------------------|------------|-----------|-----------|---------|------------|--|
|                                     |            |           | 評価額       |         |            |  |
|                                     |            |           | 外貨建金額     | 邦貨換算金額  |            |  |
| PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR         | 936        | 736       | 1,096     | 157,949 | エネルギー      |  |
| VALE SA-SP ADR                      | 1,321.94   | 1,211.94  | 1,861     | 268,117 | 素材         |  |
| EMBRAER SA-SPON ADR                 | 100        | 100       | 186       | 26,919  | 資本財・サービス   |  |
| アメリカ・ドル通貨計                          | 株数、金額      | 10,844.93 | 10,264.93 | 8,020   | 1,155,191  |  |
|                                     | 銘柄数 < 比率 > | 10銘柄      | 11銘柄      |         | <38.0%>    |  |
| (ブラジル)                              | 百株         | 百株        | 千ブラジル・リアル | 千円      |            |  |
| IGUATEMI UNIT SA                    | 610        | 610       | 1,490     | 44,099  | 不動産        |  |
| REDE DOR SAO LUIZ SA                | 480        | 440       | 1,241     | 36,731  | ヘルスケア      |  |
| GRUPO DE MODA SOMA SA               | 1,790      | 1,340     | 931       | 27,559  | 一般消費財・サービス |  |
| PETRORECONCAVO SA                   | 280        | —         | —         | —       | エネルギー      |  |
| PET CENTER COMERCIO E PARTICIPACOES | 750        | —         | —         | —       | 一般消費財・サービス |  |
| CVC BRASIL OPERADORA E AGENC        | 440        | —         | —         | —       | 一般消費財・サービス |  |
| ENERGISA SA-UNITS                   | 256        | 226       | 1,178     | 34,877  | 公益事業       |  |
| FLEURY SA                           | 283.5      | —         | —         | —       | ヘルスケア      |  |
| RUMO SA                             | 1,177.02   | 1,117.02  | 2,502     | 74,043  | 資本財・サービス   |  |
| BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT           | 402        | 642       | 2,379     | 70,407  | 金融         |  |
| VIBRA ENERGIA SA                    | 992        | 932       | 2,033     | 60,179  | 一般消費財・サービス |  |
| VIVARA PARTICIPACOES SA             | 191        | 411       | 1,380     | 40,865  | 一般消費財・サービス |  |
| NATURA &CO HOLDING SA               | 960        | 430       | 713       | 21,122  | 生活必需品      |  |
| SENDAS DISTRIBUIDORA SA             | 630        | 580       | 777       | 22,999  | 生活必需品      |  |
| HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE        | 1,100      | 2,300     | 1,025     | 30,355  | ヘルスケア      |  |
| ITAUSA SA                           | 2,835.34   | 2,662.1   | 2,694     | 79,722  | 金融         |  |
| CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B        | 385        | 135       | 629       | 18,632  | 公益事業       |  |
| BRADESPAR SA -PREF                  | 215.34     | 215.34    | 537       | 15,905  | 素材         |  |
| BANCO DO BRASIL S. A.               | 1,149      | 869       | 4,766     | 141,050 | 金融         |  |
| COSAN SA                            | 450        | 560       | 1,049     | 31,055  | エネルギー      |  |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER        | 593        | 1,123     | 4,705     | 139,242 | 公益事業       |  |
| CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB        | —          | 1,850     | 1,855     | 54,909  | 公益事業       |  |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP         | 330        | 330       | 801       | 23,720  | 一般消費財・サービス |  |
| CPFL ENERGIA SA                     | 331        | 161       | 622       | 18,428  | 公益事業       |  |
| LOJAS RENNER S. A.                  | 300        | —         | —         | —       | 一般消費財・サービス |  |
| JBS SA                              | 600        | 830       | 2,010     | 59,488  | 生活必需品      |  |
| SUZANO SA                           | 360        | 330       | 1,748     | 51,727  | 素材         |  |
| LOCALIZA RENT A CAR                 | 579.15     | 599.15    | 3,855     | 114,093 | 資本財・サービス   |  |
| MRV ENGENHARIA                      | 540        | 740       | 805       | 23,847  | 一般消費財・サービス |  |
| B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO           | 2,920      | 3,130     | 4,554     | 134,767 | 金融         |  |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS           | 531.28     | 280       | 806       | 23,871  | 不動産        |  |
| CIELO SA                            | 2,000      | —         | —         | —       | 金融         |  |
| HYPERA SA                           | 299        | —         | —         | —       | ヘルスケア      |  |
| EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD         | 840        | 790       | 2,747     | 81,308  | 公益事業       |  |
| WEG SA                              | 620        | 660       | 2,403     | 71,131  | 資本財・サービス   |  |
| BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT         | 210        | 210       | 670       | 19,836  | 金融         |  |
| MINERVA SA                          | 1,200      | 410       | 304       | 9,002   | 生活必需品      |  |
| RAIA DROGASIL SA                    | 488.8      | 318.8     | 935       | 27,669  | 生活必需品      |  |
| SAO MARTINHO SA                     | 200        | —         | —         | —       | 生活必需品      |  |
| YDUQS PARTICIPACOES SA              | 87         | —         | —         | —       | 一般消費財・サービス |  |
| PETRO RIO SA                        | 370        | 550       | 2,569     | 76,023  | エネルギー      |  |

# ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

| 銘柄                          | 株数           | 当 期       |           | 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        | 千ブラジル・リアル | 千円     |           |            |
| TOTVS SA                    | 329          | —         | —         | —      | —         | 情報技術       |
| AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO | 33           | 83        | 551       | 16,326 | 39,903    | 一般消費財・サービス |
| ALLOS SA                    | —            | 510       | 1,348     | 39,903 | —         | 不動産        |
| ALPARGATAS SA - PREF        | 100          | 100       | 94        | 2,793  | —         | 一般消費財・サービス |
| KLABIN SA - UNIT            | —            | 150       | 319       | 9,445  | —         | 素材         |
| COGNA EDUCACAO              | 77           | 77        | 26        | 786    | —         | 一般消費財・サービス |
| SLC AGRICOLA SA             | 99           | —         | —         | —      | —         | 生活必需品      |
| ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT | 397.6        | —         | —         | —      | —         | 公益事業       |
| DEXCO SA                    | 217.8        | 217.8     | 182       | 5,401  | —         | 素材         |
| BB SEGURIDADE PARTICIPACOES | 741          | 601       | 2,005     | 59,348 | —         | 金融         |
| ブラジル・リアル通貨計                 | 株 数、金 額      | 30,769.83 | 27,520.21 | 61,255 | 1,812,677 |            |
|                             | 銘柄 数 < 比 率 > | 48 銘柄     | 39 銘柄     |        | <59.6%>   |            |
| フ ァ ン ド 合 計                 | 株 数、金 額      | 41,614.76 | 37,785.14 | —      | 2,967,869 |            |
|                             | 銘柄 数 < 比 率 > | 58 銘柄     | 50 銘柄     |        | <97.6%>   |            |

(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

2023年12月20日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 株式           | 2,967,869 | 97.2  |
| コール・ローン等、その他 | 86,561    | 2.8   |
| 投資信託財産総額     | 3,054,431 | 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、12月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.03円、1ブラジル・リアル＝29.592円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,029,852千円)の投資信託財産総額(3,054,431千円)に対する比率は、99.2%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年12月20日現在

| 項 目                   | 当 期 末                 |
|-----------------------|-----------------------|
| <b>(A) 資産</b>         | <b>3,054,431,157円</b> |
| コール・ローン等              | 57,017,440            |
| 株式(評価額)               | 2,967,869,484         |
| 未収配当金                 | 29,544,233            |
| <b>(B) 負債</b>         | <b>12,100,000</b>     |
| 未払解約金                 | 12,100,000            |
| <b>(C) 純資産総額(A-B)</b> | <b>3,042,331,157</b>  |
| 元本                    | 3,246,587,211         |
| 次期繰越損益金               | △ 204,256,054         |
| <b>(D) 受益権総口数</b>     | <b>3,246,587,211口</b> |
| 1万口当り基準価額(C/D)        | 9,371円                |

\* 期首における元本額は3,550,970,324円、当作成期間中における追加設定元本額は139,511,146円、同解約元本額は443,894,259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 3,246,587,211円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,371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204,256,054円です。



■損益の状況

当期 自 2023年 6月21日 至 2023年12月20日

| 項 目                           | 当 期                  |
|-------------------------------|----------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>              | <b>75,826,751円</b>   |
| 受取配当金                         | 68,197,386           |
| 受取利息                          | 703,870              |
| その他収益金                        | 6,930,312            |
| 支払利息                          | △ 4,817              |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>           | <b>169,638,641</b>   |
| 売買益                           | 290,643,161          |
| 売買損                           | △ 121,004,520        |
| <b>(C) その他費用</b>              | <b>△ 3,454,385</b>   |
| <b>(D) 当期損益金 (A + B + C)</b>  | <b>242,011,007</b>   |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>            | <b>△ 487,850,174</b> |
| <b>(F) 解約差損益金</b>             | <b>61,194,259</b>    |
| <b>(G) 追加信託差損益金</b>           | <b>△ 19,611,146</b>  |
| <b>(H) 合計 (D + E + F + G)</b> | <b>△ 204,256,054</b> |
| <b>次期繰越損益金 (H)</b>            | <b>△ 204,256,054</b> |

(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。