

# ダイワ・ブラジル株式ファンド

## 運用報告書(全体版)

第64期(決算日 2024年3月21日)

第65期(決算日 2024年6月20日)

(作成対象期間 2023年12月21日～2024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
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
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

(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。

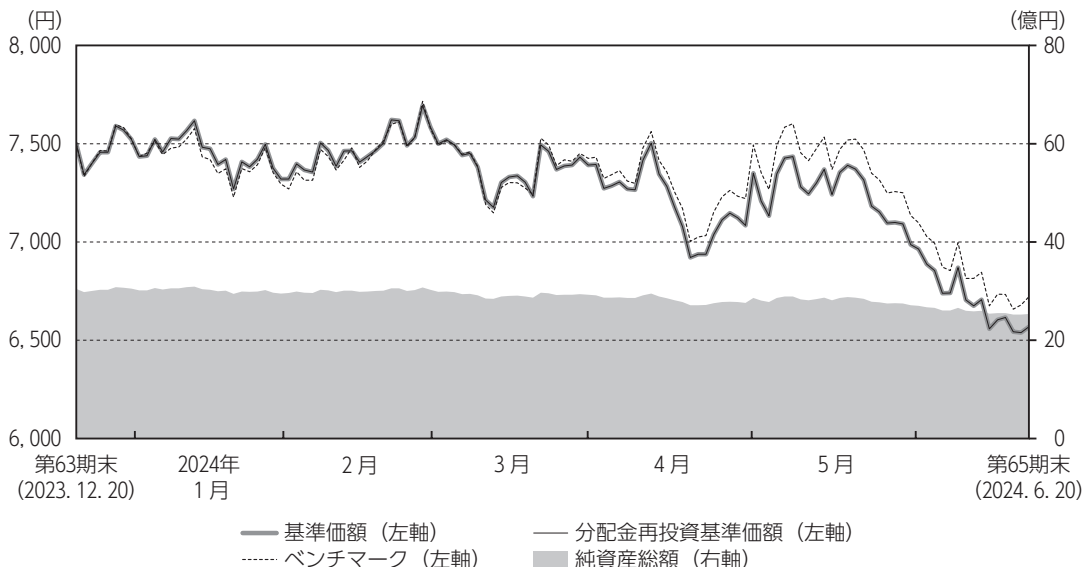
(注5) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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64期首：7,498円

第65期末：6,568円（既払分配金0円）

騰落率：△12.4%（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、ブラジル株式市況が下落したことが主な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・ブラジル株式ファンド

	年 月 日	基 準 価 額		ボベスパ指数 (配当込み、円換算) (ベンチマーク)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		円	%	騰 落 率	騰 落 率		
第64期	(期首) 2023年12月20日	7,498	—	11,220	—	97.4	—
	12月末	7,522	0.3	11,260	0.4	97.4	—
	2024年1月末	7,320	△ 2.4	10,916	△ 2.7	97.0	—
	2月末	7,584	1.1	11,338	1.0	97.0	—
	(期末) 2024年3月21日	7,493	△ 0.1	11,264	0.4	97.3	—
第65期	(期首) 2024年3月21日	7,493	—	11,264	—	97.3	—
	3月末	7,392	△ 1.3	11,113	△ 1.3	97.4	—
	4月末	7,350	△ 1.9	11,213	△ 0.5	97.4	—
	5月末	6,964	△ 7.1	10,621	△ 5.7	96.4	—
	(期末) 2024年6月20日	6,568	△ 12.3	10,058	△ 10.7	96.6	—

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

### ■ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は下落しました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より2024年4月中旬にかけて、米国の堅調な経済指標の発表を受けて米国の利下げ観測が後退したことや、ブラジルのインフレ率が市場予想を上回り、ブラジル中央銀行の利下げ観測が後退したことから、下落圧力が強まりました。また、ブラジル政府による2025年以降の基礎的財政収支の目標引き下げが嫌気されたことも、相場の下落材料となりました。4月中旬から5月上旬にかけては、特別配当の支払い規模が好感され、国営石油大手ペトロブラスが上昇したことや、ブラジルのインフレ率が予想を下回り利下げ期待が強まったことから、ブラジル株式市況は上昇しました。その後、当作成期末にかけては、ブラジル中央銀行の利下げペースの減速が嫌気されたことや、ペトロブラスの最高経営責任者の解任による先行き不透明感の強まりなどから、ブラジル株式市況は下落しました。

### ■為替相場

ブラジル・レアルは対円でおおむね横ばいとなりました。

当作成期首より2024年2月上旬にかけては、円安米ドル高が進行したことから、ブラジル・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、円安米ドル高が進んだものの、ブラジルの政治不安やブラジル中央銀行の利下げの実施などからレアルが対米ドルで下落したため、レアルは対円で下落（円高）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

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。

## ポートフォリオについて

(2023. 12. 21 ~ 2024. 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

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入れたポートフォリオにしました。

\* 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△10.4%、当ファンドの基準価額の騰落率は△12.4%となりました。

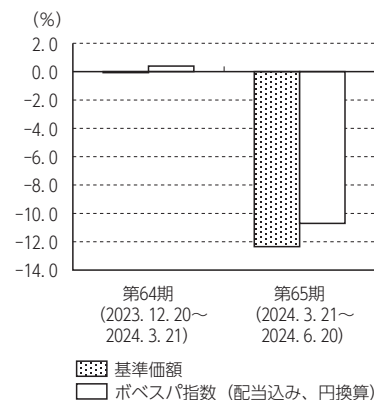
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

#### ○主なプラス要因

- ・ 公益セクターのオーバーウエート

#### ○主なマイナス要因

- ・ エネルギーセクターのアンダーウエート



(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	第64期 2023年12月21日 ～2024年3月21日		第65期 2024年3月22日 ～2024年6月20日	
	<b>当期分配金（税込み）</b> (円)	—		—
<b>対基準価額比率</b> (%)	—		—	
<b>当期の収益</b> (円)	—		—	
<b>当期の収益以外</b> (円)	—		—	
<b>翌期繰越分配対象額</b> (円)	4,468		4,554	

(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

引き続き、ブラジル中央銀行の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。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。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。

## 1万口当りの費用の明細

項 目	第64期～第65期 (2023. 12. 21～2024. 6. 20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	67円	0. 925%	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7, 280円です。
(投 信 会 社)	(32)	(0. 441)	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)	(32)	(0. 441)	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	2	0. 033	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)	(2)	(0. 033)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0. 008	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. 008)	
そ の 他 費 用	10	0. 141	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. 059)	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)	(6)	(0. 079)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	81	1. 106	

(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。

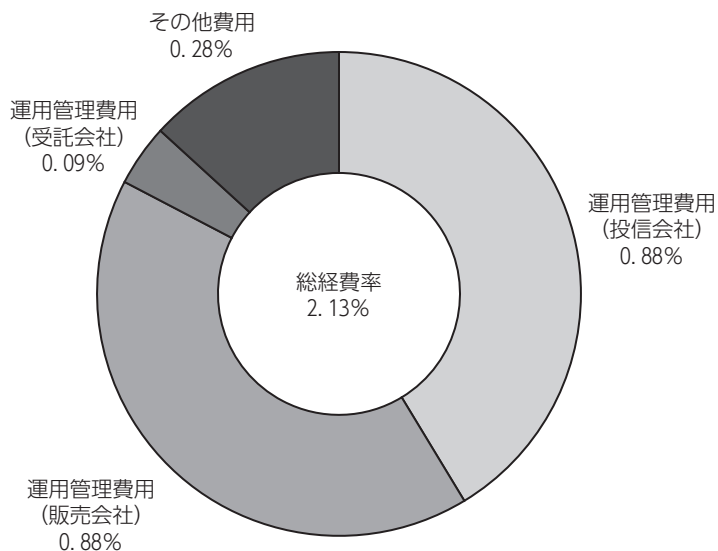
(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。



## 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2.13%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12月21日から2024年6月20日まで)

決算期	第64期～第65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	93,101	85,100	286,930	263,500

(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12月21日から2024年6月20日まで)

項目	第64期～第65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	1,045,711千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,835,036千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.36

(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65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	3,246,587	3,052,757	2,528,904

(注) 単位未満は切捨て。

### ■投資信託財産の構成

2024年6月20日現在

項目	第65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	2,528,904	99.0
コール・ローン等、その他	24,330	1.0
投資信託財産総額	2,553,234	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＝158.16円、1ブラジル・レアル＝29.082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65期末における外貨建純資産(2,527,008千円)の投資信託財産総額(2,531,987千円)に対する比率は、99.8%です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年3月21日)、(2024年6月20日)現在

項目	第64期末	第65期末
<b>(A) 資産</b>	<b>3,003,849,323円</b>	<b>2,553,234,842円</b>
コール・ローン等	36,466,545	21,430,237
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド(評価額)	2,964,582,778	2,528,904,605
未収入金	2,800,000	2,900,000
<b>(B) 負債</b>	<b>34,301,815</b>	<b>19,493,358</b>
未払解約金	20,344,086	6,583,592
未払信託報酬	13,916,357	12,830,259
その他未払費用	41,372	79,507
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,969,547,508</b>	<b>2,533,741,484</b>
元本	3,963,266,504	3,857,718,785
次期繰越損益金	△ 993,718,996	△ 1,323,977,301
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>3,963,266,504口</b>	<b>3,857,718,785口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	7,493円	6,568円

\* 当作成期首における元本額は4,064,802,063円、当作成期間(第64期～第65期)中における追加設定元本額は452,638,866円、同解約元本額は659,722,144円です。

\* 第65期末の計算口数当りの純資産額は6,568円です。

\* 第65期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,323,977,301円です。

■損益の状況

第64期 自 2023年12月21日 至 2024年 3月21日  
 第65期 自 2024年 3月22日 至 2024年 6月20日

項 目	第64期	第65期
(A) 配当等収益	△ 337円	3, 209円
受取利息	13	3, 209
支払利息	△ 350	—
(B) 有価証券売買損益	13, 854, 267	△ 337, 228, 110
売買益	15, 163, 109	9, 643, 378
売買損	△ 1, 308, 842	△ 346, 871, 488
(C) 信託報酬等	△ 13, 957, 729	△ 12, 868, 394
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 103, 799	△ 350, 093, 295
(E) 前期繰越損益金	687, 298, 821	639, 032, 712
(F) 追加信託差損益金	△1, 680, 914, 018	△1, 612, 916, 718
(配当等相当額)	( 1, 057, 697, 033)	( 1, 061, 152, 333)
(売買損益相当額)	(△2, 738, 611, 051)	(△2, 674, 069, 051)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 993, 718, 996	△1, 323, 977, 301
次期繰越損益金 (G)	△ 993, 718, 996	△1, 323, 977, 301
追加信託差損益金	△1, 680, 914, 018	△1, 612, 916, 718
(配当等相当額)	( 1, 057, 697, 033)	( 1, 061, 152, 333)
(売買損益相当額)	(△2, 738, 611, 051)	(△2, 674, 069, 051)
分配準備積立金	713, 122, 319	695, 751, 789
繰越損益金	△ 25, 927, 297	△ 406, 812, 372

- (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, 073, 436円 (未監査)

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第64期	第65期
(a) 経費控除後の配当等収益	25, 823, 498円	32, 608, 905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, 057, 697, 033	1, 061, 152, 333
(d) 分配準備積立金	687, 298, 821	663, 142, 884
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1, 770, 819, 352	1, 756, 904, 122
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1, 770, 819, 352	1, 756, 904, 122
(h) 受益権総口数	3, 963, 266, 504口	3, 857, 718, 785口

# ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

## 運用報告書 第33期 (決算日 2024年6月20日)

(作成対象期間 2023年12月21日～2024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

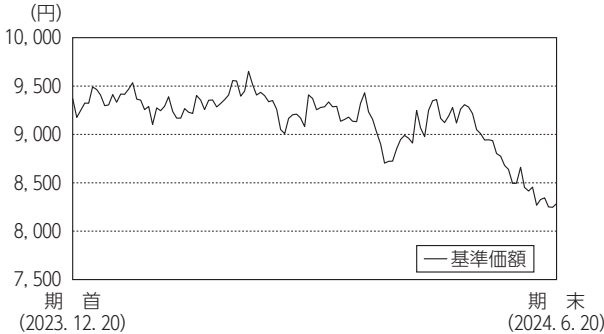
## 大和アセットマネジメント

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) 2023年12月20日	9,371	—	10,839	—	97.6	—
12月末	9,406	0.4	10,877	0.4	97.6	—
2024年1月末	9,168	△ 2.2	10,545	△ 2.7	97.2	—
2月末	9,514	1.5	10,952	1.0	97.1	—
3月末	9,286	△ 0.9	10,735	△ 1.0	97.6	—
4月末	9,248	△ 1.3	10,832	△ 0.1	97.5	—
5月末	8,775	△ 6.4	10,260	△ 5.3	96.6	—
(期末) 2024年6月20日	8,284	△ 11.6	9,716	△ 10.4	96.8	—

- (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：9,371円 期末：8,284円 騰落率：△11.6%

【基準価額の主な変動要因】

ブラジル株式に投資した結果、ブラジル株式市況が下落したことが主な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

○ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は下落しました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より2024年4月中旬にかけて、米国の堅調な経済指標の発表を受けて米国の利下げ観測が後退したことや、ブラジルのインフレ率が市場予想を上回り、ブラジル中央銀行の利下げ観測が後退したことから、下落圧力が強まりました。

また、ブラジル政府による2025年以降の基礎的財政収支の目標引き下げが嫌気されたことも、相場の下落材料となりました。4月中旬から5月上旬にかけては、特別配当の支払い規模が好感され、国営石油大手ペトロブラスが上昇したことや、ブラジルのインフレ率が予想を下回り利下げ期待が強まったことから、ブラジル株式市況は上昇しました。その後、当作成期末にかけては、ブラジル中央銀行の利下げペースの減速が嫌気されたことや、ペトロブラスの最高経営責任者の解任による先行き不透明感の強まりなどから、ブラジル株式市況は下落しました。

○為替相場

ブラジル・レアルは対円でおおむね横ばいとなりました。

当作成期首より2024年2月上旬にかけては、円安米ドル高が進行したことから、ブラジル・レアルは対円の上昇 (円安) しました。その後、当作成期末にかけては、円安米ドル高が進んだものの、ブラジルの政治不安やブラジル中央銀行の利下げの実施などからレアルが対米ドルで下落したため、レアルは対円で下落 (円高) しました。

◆前作成期末における「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、パ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。

◆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、成長性や株価パ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入れたポートフォリオにしました。

◆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△10.4%、当ファンドの基準価額の騰落率は△11.6%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

・公益セクターのオーバーウエート

○主なマイナス要因

・エネルギーセクターのアンダーウエート

\*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》

引き続き、ブラジル中央銀行の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、パ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。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。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。

# 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 (株式)	3円 ( 3)
有価証券取引税 (株式)	1 ( 1)
その他費用 (保管費用) (その他)	13 ( 5) ( 8)
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12月21日から2024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 560 ( 192.56)	千アメリカ・ドル 364 (△ 5)	百株 901	千アメリカ・ドル 915
	ブラジル	百株 6,800 ( 656.97)	千ブラジル・レアル 13,938 ( —)	百株 7,201.31	千ブラジル・レアル 14,381

(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12月21日から2024年6月20日まで)

当 期				期 末			
買 付		株 数		金 額		平均単価	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
TOTVS SA (ブラジル)	68	63,815	938	SUZANO SA (ブラジル)	37	50,205	1,356
BANCO BRADESCO S. A. (ブラジル)	88	38,801	440	BANCO DO BRASIL S. A. (ブラジル)	24	41,476	1,728
LOCALIZA RENT A CAR (ブラジル)	19	30,351	1,597	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	90	37,050	411
GERDAU SA -SPON ADR (ブラジル)	43	29,742	691	PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR (ブラジル)	13	33,445	2,572
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB (ブラジル)	91	26,684	293	CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR (ブラジル)	13	31,949	2,457
VALE SA-SP ADR (ブラジル)	13	26,291	2,022	AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO (ブラジル)	17.3	30,314	1,752
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS (ブラジル)	35	25,657	733	GRUPO DE MODA SOMA SA (ブラジル)	134	29,988	223
IGUATEMI UNIT SA (ブラジル)	37	22,212	600	IGUATEMI UNIT SA (ブラジル)	41	28,686	699
LOJAS RENNINER S. A. (ブラジル)	40	20,810	520	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (ブラジル)	27	28,568	1,058
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP (ブラジル)	28	20,464	730	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR (ブラジル)	11	27,233	2,475

(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	期 首		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	千アメリカ・ドル	千円			
(アメリカ)							
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	2,215.84	2,065.84	1,214	192,119	金融		
GERDAU SA -SPON ADR	582.8	1,155.36	357	56,464	素材		
BRF SA-ADR	41	—	—	—	生活必需品		
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	378	248	329	52,167	公益事業		
BANCO BRADESCO-ADR	2,454.35	2,254.35	532	84,145	金融		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	495	365	504	79,780	エネルギー		

銘柄	株数	期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
TELEFONICA BRASIL-ADR	320	320	261	41,298	コミュニケーション・サービス	
AMBEV SA-ADR	1,730	1,730	359	56,912	生活必需品	
PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	736	626	827	130,888	エネルギー	
VALE SA-SP ADR	1,211.94	1,271.94	1,422	224,908	素材	
EMBRAER SA-SPON ADR	100	80	217	34,327	資本財・サービス	
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	10,264.93	10,116.49	6,025	953,011	
	銘柄数 < 比率 >	11銘柄	10銘柄		<37.7%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
IGUATEMI UNIT SA	610	570	1,116	32,474	不動産	
REDE DOR SAO LUIZ SA	440	360	941	27,377	ヘルスケア	
GRUPO DE MODA SOMA SA	1,340	—	—	—	一般消費財・サービス	
ENERGISA SA-UNITS	226	346	1,531	44,546	公益事業	
RUMO SA	1,117.02	1,057.02	2,065	60,066	資本財・サービス	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	642	662	2,134	62,089	金融	
VIBRA ENERGIA SA	932	932	1,908	55,510	一般消費財・サービス	
VIVARA PARTICIPACOES SA	411	541	1,097	31,907	一般消費財・サービス	
NATURA &CO HOLDING SA	430	400	604	17,588	生活必需品	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	580	580	640	18,638	生活必需品	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	2,300	3,400	1,258	36,585	ヘルスケア	
ITAUSA SA	2,662.1	2,392.1	2,346	68,245	金融	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	135	135	530	15,437	公益事業	
BRADESPAR SA -PREF	215.34	—	—	—	素材	
BANCO DO BRASIL S. A.	869	1,258	3,304	96,109	金融	
COSAN SA	560	560	715	20,797	エネルギー	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIR	1,123	1,123	3,936	114,470	公益事業	
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	1,850	2,600	2,379	69,186	公益事業	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	330	540	1,017	29,602	一般消費財・サービス	
CPFL ENERGIA SA	161	161	522	15,189	公益事業	
LOJAS RENNER S. A.	—	400	505	14,692	一般消費財・サービス	
JBS SA	830	460	1,352	39,344	生活必需品	
SUZANO SA	330	80	389	11,337	素材	
LOCALIZA RENT A CAR	599.15	669.15	2,677	77,860	資本財・サービス	
MRV ENGENHARIA	740	—	—	—	一般消費財・サービス	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	3,130	2,230	2,332	67,836	金融	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	280	630	1,418	41,260	不動産	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	790	840	2,431	70,722	公益事業	
WEG SA	660	620	2,468	71,781	資本財・サービス	
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	210	210	580	16,868	金融	
MINERVA SA	410	—	—	—	生活必需品	
RAIA DROGASIL SA	318.8	498.8	1,235	35,931	生活必需品	
PETRO RIO SA	550	550	2,272	66,076	エネルギー	
TOTVS SA	—	680	2,001	58,200	情報技術	
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	83	—	—	—	一般消費財・サービス	
ALLOS SA	510	660	1,360	39,559	不動産	
ALPARGATAS SA - PREF	100	100	91	2,661	一般消費財・サービス	
KLABIN SA - UNIT	150	25	51	1,491	素材	
COGNA EDUCACAO	77	77	12	367	一般消費財・サービス	

# ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

銘柄		期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
BANCO BRADESCO S. A. DEXCO SA BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	百株 — 217.8 601	百株 880 217.8 331	千ブラジル・レアル 971 145 1,078	千円 28,253 4,243 31,352	金融 素材 金融	
ブラジル・レアル通貨計	株数、金額	27,520.21	27,775.87	51,428	1,495,666	
	銘柄数 < 比率 >	39銘柄	37銘柄		<59.1%>	
ファンド合計	株数、金額	37,785.14	37,892.36	—	2,448,677	
	銘柄数 < 比率 >	50銘柄	47銘柄		<96.8%>	

(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) < >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

2024年6月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 2,448,677	% 96.7
コール・ローン等、その他	83,309	3.3
投資信託財産総額	2,531,987	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＝158.16円、1ブラジル・レアル＝29.082円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,527,008千円)の投資信託財産総額(2,531,987千円)に対する比率は、99.8%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年6月20日現在

項目	当期末
(A) 資産	2,531,987,646円
コール・ローン等	49,906,641
株式(評価額)	2,448,677,856
未収入金	922,838
未収配当金	32,480,311
(B) 負債	3,084,225
未払解約金	2,900,000
その他未払費用	184,225
(C) 純資産総額(A-B)	2,528,903,421
元本	3,052,757,853
次期繰越損益金	△ 523,854,432
(D) 受益権総口数	3,052,757,853口
1万口当り基準価額(C/D)	8,284円

\* 期首における元本額は3,246,587,211円、当作成期間中における追加設定元本額は93,101,202円、同解約元本額は286,930,560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・ブラジル株式マザーファンド 3,052,757,853円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,284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523,854,432円です。



■損益の状況

当期 自 2023年12月21日 至 2024年 6月20日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	87,259,765円
受取配当金	86,715,536
受取利息	544,718
支払利息	△ 489
(B) 有価証券売買損益	△ 418,192,234
売買益	151,810,491
売買損	△ 570,002,725
(C) その他費用	△ 4,095,267
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 335,027,736
(E) 前期繰越損益金	△ 204,256,054
(F) 解約差損益金	23,430,560
(G) 追加信託差損益金	△ 8,001,202
(H) 合計 (D + E + F + G)	△ 523,854,432
次期繰越損益金 (H)	△ 523,854,432

(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。