

ダイワ・ブラジル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第66期(決算日 2024年9月20日)

第67期(決算日 2024年12月20日)

(作成対象期間 2024年6月21日~2024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
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
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

(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。

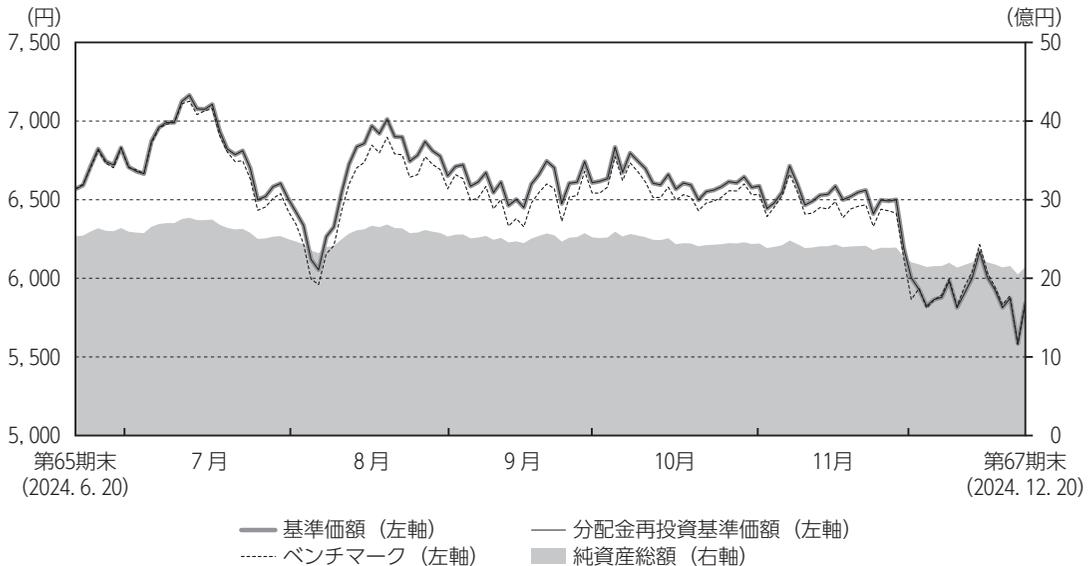
(注5) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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66期首：6,568円

第67期末：5,843円（既払分配金0円）

騰落率：△11.0%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

ブラジル株式に投資した結果、ブラジル・リアルが対円で下落（円高）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)		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66期	(期首) 2024年 6月20日	6,568	—	10,058	—	96.6	—
	6月末	6,830	4.0	10,460	4.0	96.4	—
	7月末	6,506	△ 0.9	9,844	△ 2.1	96.7	—
	8月末	6,651	1.3	10,059	0.0	96.6	—
	(期末) 2024年 9月20日	6,703	2.1	10,062	0.0	97.2	—
第67期	(期首) 2024年 9月20日	6,703	—	10,062	—	97.2	—
	9月末	6,608	△ 1.4	10,018	△ 0.4	96.7	—
	10月末	6,587	△ 1.7	10,003	△ 0.6	97.3	—
	11月末	6,003	△ 10.4	8,982	△ 10.7	97.8	—
	(期末) 2024年12月20日	5,843	△ 12.8	8,960	△ 11.0	96.5	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

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

■ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は、おおむね横ばいとなりました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より2024年7月中旬にかけて、2025年に歳出削減を実施する方針が示され財政懸念が緩和したことや、米国の軟調な経済指標の発表を受けて米国の利下げ期待が強まったことから、上昇しました。その後は、ルラ大統領の財政規律を軽視する発言などを受けて上値の重い展開となりましたが、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長が利下げを示唆したことが相場を後押しし、8月下旬に過去最高値を更新しました。当作成期末にかけては、ブラジル政府が発表した歳出削減計画に低所得者層に対する所得税免除が盛り込まれていたことなどをを受けて財政赤字を巡る懸念が強まったことや、トランプ氏の米国大統領選挙勝利を受けてインフレ懸念が強まり米国金利が上昇したことなどから、ブラジル株式市況は下落しました。ブラジル中央銀行が利上げを実施したことも、相場の下押し要因となりました。

■為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落しました。

当作成期首より2024年9月中旬にかけては、日銀による利上げ観測などを受けて円高が進行し、ブラジル・レアルは対円で下落しました。その後当作成期末にかけては、対米ドルでは円安が進んだものの、ブラジルの財政懸念などからレアルも対米ドルで下落したため、レアルは対円で上値の重い展開となりました。

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

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、バリユ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。

ポートフォリオについて

(2024. 6. 21 ~ 2024. 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。引き続き、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。その一方で、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△10.9%、当ファンドの基準価額の騰落率は△11.0%となりました。

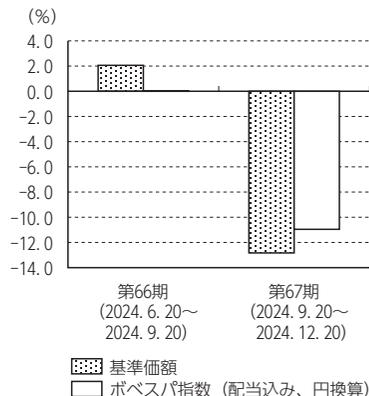
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：エネルギーセクターのアンダーウエート

○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



(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66期	第67期
	2024年6月21日 ～2024年9月20日	2024年9月21日 ～2024年12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）	4,614	4,653

- (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

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。

1万口当りの費用の明細

項 目	第66期～第67期 (2024. 6. 21～2024. 12. 20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	61円	0.926%	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6,558円です。
(投 信 会 社)	(29)	(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)	(29)	(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	6	0.095	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)	(6)	(0.095)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0.014	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)	(0.014)	
そ の 他 費 用	7	0.110	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)	(0.055)	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)	(0.053)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	75	1.145	

(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。

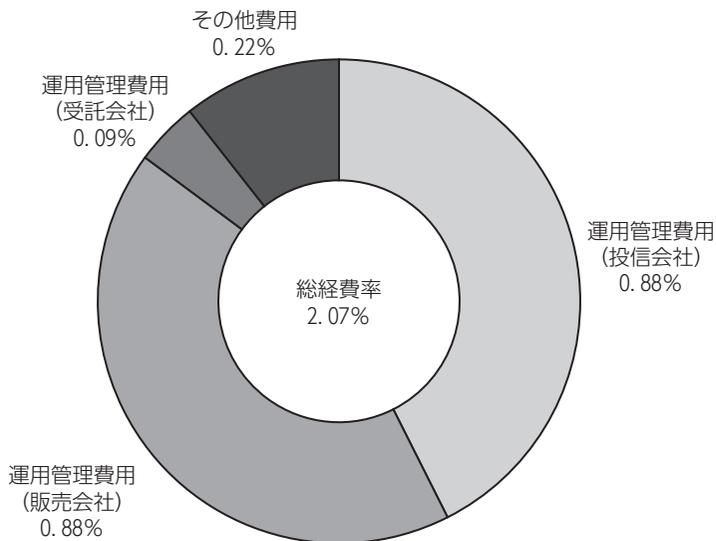
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.07%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6月21日から2024年12月20日まで)

決算期	第66期～第67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	110,092	91,400	289,333	240,300

(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6月21日から2024年12月20日まで)

項目	第66期～第67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	1,494,837千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,396,085千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62

(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		
	□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	3,052,757	2,873,516	2,136,747

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2024年12月20日現在

項目	第67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	2,136,747	98.7
コール・ローン等、その他	27,169	1.3
投資信託財産総額	2,163,916	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=157.95円、1ブラジル・レアル=25.7099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67期末における外貨建純資産(2,133,708千円)の投資信託財産総額(2,145,003千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年9月20日)、(2024年12月20日)現在

項目	第66期末	第67期末
(A) 資産	2,569,346,760円	2,163,916,800円
コール・ローン等	18,958,987	18,969,649
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド(評価額)	2,543,687,773	2,136,747,151
未収入金	6,700,000	8,200,000
(B) 負債	21,153,643	22,947,412
未払解約金	9,128,506	11,858,138
未払信託報酬	11,989,508	11,020,890
その他未払費用	35,629	68,384
(C) 純資産総額(A-B)	2,548,193,117	2,140,969,388
元本	3,801,805,454	3,664,141,968
次期繰越損益金	△ 1,253,612,337	△ 1,523,172,580
(D) 受益権総口数	3,801,805,454口	3,664,141,968口
1万口当り基準価額(C/D)	6,703円	5,843円

* 当作成期首における元本額は3,857,718,785円、当作成期間(第66期～第67期)中における追加設定元本額は352,425,046円、同解約元本額は546,001,863円です。

* 第67期末の計算口数当りの純資産額は5,843円です。

* 第67期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,523,172,580円です。

■損益の状況

第66期 自 2024年 6月21日 至 2024年 9月20日

第67期 自 2024年 9月21日 至 2024年 12月20日

項 目	第66期	第67期
(A) 配当等収益	6,155円	7,637円
受取利息	6,155	7,637
(B) 有価証券売買損益	60,998,558	△ 298,347,421
売買益	66,344,169	7,309,135
売買損	△ 5,345,611	△ 305,656,556
(C) 信託報酬等	△ 12,025,137	△ 11,053,645
(D) 当期損益金 (A + B + C)	48,979,576	△ 309,393,429
(E) 前期繰越損益金	271,091,483	295,173,065
(F) 追加信託差損益金	△1,573,683,396	△1,508,952,216
(配当等相当額)	(1,079,076,305)	(1,068,403,740)
(売買損益相当額)	(△2,652,759,701)	(△2,577,355,956)
(G) 合計 (D + E + F)	△1,253,612,337	△1,523,172,580
次期繰越損益金 (G)	△1,253,612,337	△1,523,172,580
追加信託差損益金	△1,573,683,396	△1,508,952,216
(配当等相当額)	(1,079,076,305)	(1,068,403,740)
(売買損益相当額)	(△2,652,759,701)	(△2,577,355,956)
分配準備積立金	675,215,129	636,879,266
繰越損益金	△ 355,144,070	△ 651,099,630

(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 : 6,935,152円 (未監査)

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第66期	第67期
(a) 経費控除後の配当等収益	22,440,278円	14,188,420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	1,079,076,305	1,068,403,740
(d) 分配準備積立金	652,774,851	622,690,846
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,754,291,434	1,705,283,006
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,754,291,434	1,705,283,006
(h) 受益権総口数	3,801,805,454口	3,664,141,968口

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

運用報告書 第34期 (決算日 2024年12月20日)

(作成対象期間 2024年 6月21日～2024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

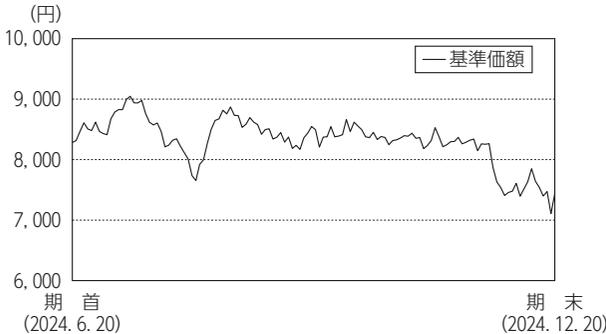
大和アセットマネジメント

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6月20日	8,284	—	9,716	—	96.8	—
6月末	8,619	4.0	10,104	4.0	96.5	—
7月末	8,223	△ 0.7	9,509	△ 2.1	96.8	—
8月末	8,419	1.6	9,717	0.0	96.8	—
9月末	8,377	1.1	9,677	△ 0.4	96.9	—
10月末	8,364	1.0	9,663	△ 0.5	97.5	—
11月末	7,632	△ 7.9	8,677	△ 10.7	98.1	—
(期末) 2024年12月20日	7,436	△ 10.2	8,655	△ 10.9	96.7	—

- (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：8,284円 期末：7,436円 騰落率：△10.2%

【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・レアルが対円で下落 (円高) 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、おおむね横ばいとなりました。

ブラジル株式市況は、当作成期首より2024年7月中旬にかけて、2025年に歳出削減を実施する方針が示され財政懸念が緩和したことや、米国の軟調な経済指標の発表を受けて米国の利下げ期待が高まったことから、上昇しました。その後は、ルラ大統領の財政規律を軽視する発言などを受けて上値の重い展開となりましたが、パウ

エルFRB (米国連邦準備制度理事会) 議長が利下げを示唆したことが相場を後押しし、8月下旬に過去最高値を更新しました。当作成期末にかけては、ブラジル政府が発表した歳出削減計画に低所得者層に対する所得税免除が盛り込まれていたことなどを受けて財政赤字を巡る懸念が強まったことや、トランプ氏の米国大統領選挙勝利を受けてインフレ懸念が強まり米国金利が上昇したことなどから、ブラジル株式市況は下落しました。ブラジル中央銀行が利上げを実施したことも、相場の下押し要因となりました。

○為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落しました。

当作成期首より2024年9月中旬にかけては、日銀による利上げ観測などを受けて円高が進行し、ブラジル・レアルは対円で下落しました。その後当作成期末にかけては、対米ドルでは円安が進んだものの、ブラジルの財政懸念などからレアルも対米ドルで下落したため、レアルは対円で上値の重い展開となりました。

◆前作成期末における「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、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。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。

◆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。引き続き、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。その一方で、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△10.9%、当ファンドの基準価額の騰落率は△10.2%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：エネルギーセクターのアンダーウエート

○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

*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》

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。

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)	8円 (8)
有価証券取引税 (株式)	1 (1)
その他費用 (保管費用)	9 (5)
その他	5 (5)
合計	18

(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6月21日から2024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 1,840 (—)	千アメリカ・ドル 992 (—)	百株 2,600	千アメリカ・ドル 1,005
	ブラジル	百株 10,420 (126.36)	千ブラジル・リアル 21,045 (—)	百株 16,652.76	千ブラジル・リアル 24,367

(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6月21日から2024年12月20日まで)

当期				期末			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD (ブラジル)	千株 90	千円 72,546	円 806	EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD (ブラジル)	千株 84	千円 73,312	円 872
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR (ブラジル)	28	64,944	2,319	TOTVS SA (ブラジル)	93	70,192	754
ENERGISA SA-UNITS (ブラジル)	45	54,837	1,218	CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB (ブラジル)	266	66,087	248
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS (ブラジル)	71	46,614	656	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO (ブラジル)	148	41,366	279
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR (ブラジル)	46	39,934	868	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS (ブラジル)	63	40,483	642
REDE DOR SAO LUIZ SA (ブラジル)	50	36,851	737	ALLOS SA (ブラジル)	66	36,695	555
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT (ブラジル)	43	36,335	845	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE (ブラジル)	455	36,397	79
JBS SA (ブラジル)	37	33,448	904	RUMO SA (ブラジル)	60	34,302	571
GERDAU SA -SPON ADR (ブラジル)	71	33,319	469	BANCO BRADESCO-ADR (ブラジル)	92	32,575	354
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE (ブラジル)	275	29,809	108	AMBEV SA-ADR (ブラジル)	89	30,475	342

(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		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	2,065.84	2,295.84	1,152	182,039	金融
GERDAU SA -SPON ADR	1,155.36	1,545.36	480	75,911	素材
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	248	498	705	111,459	公益事業
BANCO BRADESCO-ADR	2,254.35	1,334.35	250	39,622	金融
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	365	315	407	64,431	エネルギー
TELEFONICA BRASIL-ADR	320	190	150	23,828	コミュニケーション・サービス
AMBEV SA-ADR	1,730	1,230	249	39,438	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	百株 626	百株 626	千アメリカ・ドル 755	千円 119,344	エネルギー	
VALE SA-SP ADR	1,271.94	1,271.94	1,116	176,392	素材	
EMBRAER SA-SPON ADR	80	50	182	28,889	資本財・サービス	
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	10,116.49 10銘柄	9,356.49 10銘柄	5,453 <40.3%>	861,358	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円		
IGUATEMI UNIT SA	570	570	1,005	25,850	不動産	
REDE DOR SAO LUIZ SA	360	780	2,058	52,920	ヘルスケア	
ENERGISA SA-UNITS	346	686	2,606	67,019	公益事業	
RUMO SA	1,057.02	907.02	1,677	43,139	資本財・サービス	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	662	862	2,459	63,226	金融	
VIBRA ENERGIA SA	932	532	976	25,097	一般消費財・サービス	
VIVARA PARTICIPACOES SA	541	421	894	22,989	一般消費財・サービス	
NATURA & CO HOLDING SA	400	310	406	10,456	生活必需品	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	580	—	—	—	生活必需品	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	3,400	1,600	366	9,419	ヘルスケア	
ITAUSA SA	2,392.1	2,101.7	1,845	47,441	金融	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	135	255	999	25,705	公益事業	
BANCO DO BRASIL S. A.	1,258	1,238	2,957	76,037	金融	
COSAN SA	560	—	—	—	エネルギー	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	1,123	1,253	4,364	112,200	公益事業	
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	2,600	990	914	23,517	公益事業	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	540	790	1,389	35,725	一般消費財・サービス	
CPFL ENERGIA SA	161	—	—	—	公益事業	
LOJAS RENNEN S. A.	400	—	—	—	一般消費財・サービス	
JBS SA	460	830	3,183	81,833	生活必需品	
SUZANO SA	80	120	728	18,726	素材	
LOCALIZA RENT A CAR	669.15	679.15	2,210	56,833	資本財・サービス	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	2,230	1,500	1,497	38,486	金融	
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	630	710	1,542	39,646	不動産	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	840	900	2,598	66,800	公益事業	
WEG SA	620	560	3,161	81,286	資本財・サービス	
BANCO SANTANDER BRASIL-UNIT	210	210	498	12,817	金融	
RAIA DROGASIL SA	498.8	498.8	1,131	29,097	生活必需品	
PETRO RIO SA	550	660	2,618	67,329	エネルギー	
TOTVS SA	680	—	—	—	情報技術	
ALLOS SA	660	—	—	—	不動産	
ALPARGATAS SA - PREF	100	100	63	1,629	一般消費財・サービス	
KLABIN SA - UNIT	25	—	—	—	素材	
COGNA EDUCACAO	77	77	8	207	一般消費財・サービス	
BANCO BRADESCO S. A.	880	880	927	23,845	金融	
DEXCO SA	217.8	217.8	131	3,382	素材	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	331	431	1,608	41,364	金融	
ブラジル・リアル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	27,775.87 37銘柄	21,669.47 30銘柄	46,832 <56.3%>	1,204,037	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	37,892.36 47銘柄	31,025.96 40銘柄	— <96.7%>	2,065,396	

(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。

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

■投資信託財産の構成

2024年12月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	2,065,396 千円	96.3 %
コール・ローン等、その他	79,607	3.7
投資信託財産総額	2,145,003	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=157.95円、1ブラジル・レアル=25.709円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,133,708千円)の投資信託財産総額(2,145,003千円)に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年12月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,145,003,096円
コール・ローン等	49,349,185
株式(評価額)	2,065,396,003
未収配当金	30,257,908
(B) 負債	8,200,000
未払解約金	8,200,000
(C) 純資産総額(A-B)	2,136,803,096
元本	2,873,516,879
次期繰越損益金	△ 736,713,783
(D) 受益権総口数	2,873,516,879口
1万口当り基準価額(C/D)	7,436円

*期首における元本額は3,052,757,853円、当作成期間中における追加設定元本額は110,092,852円、同解約元本額は289,333,826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 2,873,516,879円

*当期末の計算口数当りの純資産額は7,436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736,713,783円です。

■損益の状況

当期 自 2024年6月21日 至 2024年12月20日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	54,420,774円
受取配当金	53,117,717
受取利息	922,937
その他収益金	380,120
(B) 有価証券売買損益	△ 294,841,249
売買益	128,720,478
売買損	△ 423,561,727
(C) その他費用	△ 2,779,850
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 243,200,325
(E) 前期繰越損益金	△ 523,854,432
(F) 解約差損益金	49,033,826
(G) 追加信託差損益金	△ 18,692,852
(H) 合計(D+E+F+G)	△ 736,713,783
次期繰越損益金(H)	△ 736,713,783

(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。