

ダイワ・ブラジル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第70期(決算日 2025年9月22日)

第71期(決算日 2025年12月22日)

(作成対象期間 2025年6月21日~2025年12月22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
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
70期末(2025年9月22日)	7,776	0	10.3	11,671	10.6	98.7	—	2,737
71期末(2025年12月22日)	8,520	0	9.6	12,950	11.0	93.1	—	3,020

(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。

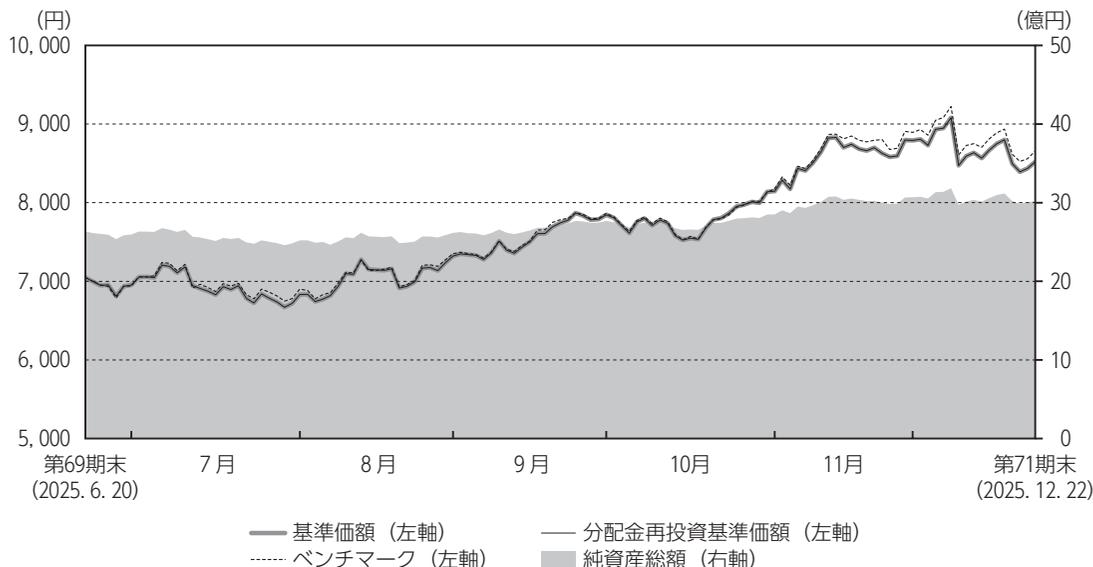
(注5) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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。
- * ベンチマークはボブスパ指数（配当込み、円換算）です。

基準価額・騰落率

第70期首：7,049円

第71期末：8,520円（既払分配金0円）

騰落率：20.9%（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上昇したことや、ブラジル・リアルが対円で上昇（円安）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70期	(期首) 2025年 6月20日	円 7,049	% —	10,548	% —	% 95.0	% —
	6月末	6,953	△ 1.4	10,382	△ 1.6	95.1	—
	7月末	6,831	△ 3.1	10,327	△ 2.1	95.4	—
	8月末	7,322	3.9	11,000	4.3	96.9	—
	(期末) 2025年 9月22日	7,776	10.3	11,671	10.6	98.7	—
第71期	(期首) 2025年 9月22日	7,776	—	11,671	—	98.7	—
	9月末	7,847	0.9	11,766	0.8	97.0	—
	10月末	8,146	4.8	12,235	4.8	97.6	—
	11月末	8,792	13.1	13,310	14.0	97.5	—
	(期末) 2025年12月22日	8,520	9.6	12,950	11.0	93.1	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025. 6. 21 ~ 2025. 12. 22)

■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7月末にかけて、米国がブラジルに対して関税の引き上げを発表し、不透明感から下落しました。しかしその後は、米国の利下げ観測が強まったことや、ルラ大統領の支持率が低下したことにより2026年大統領選挙での政権交代が期待されたことなどを背景に、ブラジル株は上昇しました。9月中旬には予想通り米国が利下げを実施し、ブラジル株は続伸しました。その後も、米国との貿易摩擦緩和や米国の利下げへの期待などから上昇しましたが、当作成期末にかけてはルラ大統領再選の懸念が強まり、大きく下落する場面もありました。

■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11月初旬にかけては、対米ドルで円安が進行したことを主因に、ブラジル・レアルは対円で上昇しました。その後、当作成期末にかけては、ルラ大統領再選の懸念などから、ブラジル・レアルは対円で下落（円高）基調で推移しました。

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

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。

ポートフォリオについて

(2025. 6. 21 ~ 2025. 12. 22)

■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。

* 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22.8%、当ファンドの基準価額の騰落率は20.9%となりました。

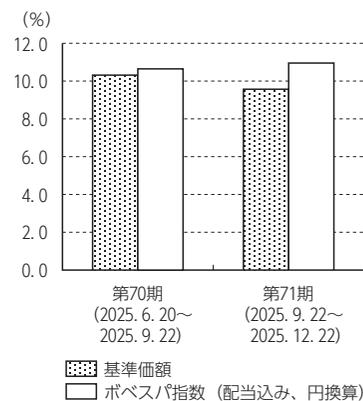
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

- ・業種配分効果：生活必需品セクターのアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：素材セクターのアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS



(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、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70期 2025年6月21日 ～2025年9月22日		第71期 2025年9月23日 ～2025年12月22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)	5,034		5,731	

- (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却等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



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70期～第71期 (2025. 6. 21～2025. 12. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	72円	0.931%	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7,683円です。
(投 信 会 社)	(34)	(0.443)	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)	(34)	(0.443)	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	0.077	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)	(0.077)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0.013	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)	(0.013)	
そ の 他 費 用	12	0.153	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)	(6)	(0.078)	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)	(0.072)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	90	1.175	

(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。

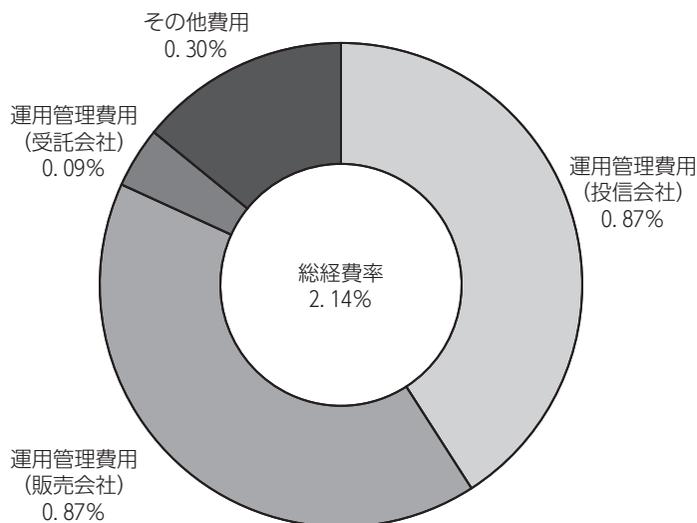
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.14%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

(2025年6月21日から2025年12月22日まで)

決算期	第70期～第71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	163,211	166,400	337,837	320,400

(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

(2025年6月21日から2025年12月22日まで)

項目	第70期～第71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	1,864,468千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,644,968千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70

(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71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	2,902,299	2,727,673	3,015,170

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年12月22日現在

項目	第71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	3,015,170	98.8
コール・ローン等、その他	36,331	1.2
投資信託財産総額	3,051,501	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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.62円、1ブラジル・レアル＝28.417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71期末における外貨建純資産(2,974,524千円)の投資信託財産総額(3,049,207千円)に対する比率は、97.6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月22日)、(2025年12月22日)現在

項目	第70期末	第71期末
(A) 資産	2,763,157,026円	3,051,501,967円
コール・ローン等	25,672,059	22,131,862
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド(評価額)	2,732,784,967	3,015,170,105
未収入金	4,700,000	14,200,000
(B) 負債	25,779,259	30,822,172
未払解約金	13,462,474	17,399,019
未払信託報酬	12,280,284	13,346,973
その他未払費用	36,501	76,180
(C) 純資産総額(A-B)	2,737,377,767	3,020,679,795
元本	3,520,152,948	3,545,208,121
次期繰越損益金	△ 782,775,181	△ 524,528,326
(D) 受益権総口数	3,520,152,948口	3,545,208,121口
1万口当り基準価額(C/D)	7,776円	8,520円

* 当作成期首における元本額は3,735,848,663円、当作成期間(第70期～第71期)中における追加設定元本額は600,228,967円、同解約元本額は790,869,509円です。

* 第71期末の計算口数当りの純資産額は8,520円です。

* 第71期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は524,528,326円です。

■損益の状況

第70期 自 2025年 6月21日 至 2025年 9月22日

第71期 自 2025年 9月23日 至 2025年12月22日

項 目	第70期	第71期
(A) 配当等収益	21, 128円	24, 009円
受取利息	21, 128	24, 009
(B) 有価証券売買損益	268, 793, 730	258, 102, 772
売買益	276, 266, 378	273, 170, 182
売買損	△ 7, 472, 648	△ 15, 067, 410
(C) 信託報酬等	△ 12, 316, 785	△ 13, 386, 652
(D) 当期損益金 (A + B + C)	256, 498, 073	244, 740, 129
(E) 前期繰越損益金	364, 851, 538	568, 196, 391
(F) 追加信託差損益金	△1, 404, 124, 792	△1, 337, 464, 846
(配当等相当額)	(1, 150, 831, 734)	(1, 218, 841, 647)
(売買損益相当額)	(△2, 554, 956, 526)	(△2, 556, 306, 493)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 782, 775, 181	△ 524, 528, 326
次期繰越損益金 (G)	△ 782, 775, 181	△ 524, 528, 326
追加信託差損益金	△1, 404, 124, 792	△1, 337, 464, 846
(配当等相当額)	(1, 150, 831, 734)	(1, 218, 841, 647)
(売買損益相当額)	(△2, 554, 956, 526)	(△2, 556, 306, 493)
分配準備積立金	621, 349, 611	812, 936, 520

(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：7,757,534円 (未監査)

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第70期	第71期
(a) 経費控除後の配当等収益	29, 953, 369円	69, 738, 459円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	26, 906, 901	175, 001, 670
(c) 収益調整金	1, 150, 831, 734	1, 218, 841, 647
(d) 分配準備積立金	564, 489, 341	568, 196, 391
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1, 772, 181, 345	2, 031, 778, 167
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1, 772, 181, 345	2, 031, 778, 167
(h) 受益権総口数	3, 520, 152, 948口	3, 545, 208, 121口

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

運用報告書 第36期 (決算日 2025年12月22日)

(作成対象期間 2025年6月21日～2025年12月22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

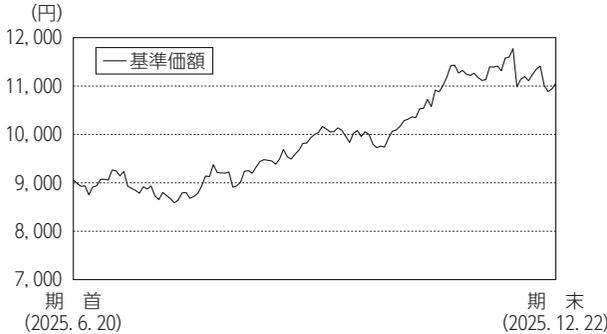
大和アセットマネジメント

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) 2025年 6月20日	9,056	—	10,189	—	95.1	—
6月末	8,937	△ 1.3	10,029	△ 1.6	95.3	—
7月末	8,794	△ 2.9	9,976	△ 2.1	95.6	—
8月末	9,441	4.3	10,626	4.3	97.0	—
9月末	10,135	11.9	11,366	11.5	97.2	—
10月末	10,539	16.4	11,819	16.0	97.8	—
11月末	11,393	25.8	12,857	26.2	97.7	—
(期末) 2025年 12月22日	11,054	22.1	12,510	22.8	93.3	—

- (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・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：9,056円 期末：11,054円 騰落率：22.1%

【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上昇したことや、ブラジル・リアルが対円で上昇 (円安) 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7月末にかけて、米国のブラジルに対して関税の引き上げを発表し、不透明感から下落しました。しかしその後は、米国の利下げ観測が強まったことや、ルラ大統領の支持率が低下したことにより2026年大統領選挙での政権交代が期待されたことなどを背景に、ブラジル株は上昇しました。9月中旬には予想通り米国が利下げを実施し、ブラジル株は続伸しました。その後も、米国との貿易摩擦緩和や米国の利下げへの期待などから上昇しましたが、当作成期末にかけてはルラ大統領再選の懸念が強まり、大きく下落する場面もありました。

○ 為替相場

ブラジル・リアルは対円で上昇 (円安) しました。

当作成期首より2025年11月初旬にかけては、対米ドルで円安が進行したことを主因に、ブラジル・リアルは対円で上昇しました。その後、当作成期末にかけては、ルラ大統領再選の懸念などから、ブラジル・リアルは対円で下落 (円高) 基調で推移しました。

◆ 前作成期末における「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。

◆ 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。

◆ 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22.8%、当ファンドの基準価額の騰落率は22.1%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：生活必需品セクターのアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER

○ 主なマイナス要因

- ・業種配分効果：素材セクターのアンダーウエート
- ・銘柄選択効果：HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS

* 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。

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) (その他)	15 (8) (7)
合 計	24

(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

(2025年6月21日から2025年12月22日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 (3,125 —)	千アメリカ・ドル (1,459 —)	百株 1,870	千アメリカ・ドル 1,720
	ブラジル	百株 (9,530 415.21)	千ブラジル・リアル (23,362 —)	百株 10,787.02	千ブラジル・リアル 26,417

(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

(2025年6月21日から2025年12月22日まで)

銘 柄	当 期			買 付			銘 柄	当 期			売 付		
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価		株 数	金 額	平均単価			
WEG SA (ブラジル)	千株 128	千円 139,554	円 1,090	WEG SA (ブラジル)	千株 100	千円 100,703	円 1,007						
BANCO DO BRASIL SA (ブラジル)	129	72,009	558	B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA (ブラジル)	262	94,362	360						
AMBEV ADR REPRESENTING ONE SA (ブラジル)	175	69,389	396	SUZANO SA (ブラジル)	43	61,775	1,436						
B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA (ブラジル)	154	52,401	340	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DO (ブラジル)	16	56,563	3,535						
EMBRAER ADR REPRESENTING FOUR SA (ブラジル)	5.5	48,861	8,883	VALE ADR REPRESENTING ONE SA (ブラジル)	31	52,851	1,704						
SUZANO SA (ブラジル)	34	48,471	1,425	IGUATEMI UNIT SA (ブラジル)	80	52,260	653						
GERDAU SA ADR REPRESENTING PREF (ブラジル)	101	47,712	472	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIA (ブラジル)	60	46,040	767						
LOCALIZA RENT A CAR SA (ブラジル)	43	44,357	1,031	RUMO SA (ブラジル)	106.702	45,839	429						
RAIA DROGASIL (ブラジル)	81	43,308	534	GERDAU SA ADR REPRESENTING PREF (ブラジル)	77	42,105	546						
VIBRA ENERGIA SA (ブラジル)	52	37,507	721	TOTVS SA (ブラジル)	37	41,725	1,127						

(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			
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
ITAU UNIBANCO HOLDING ADR REP PRE	2,120.42	1,990.42	1,417	223,375	金融		
GERDAU SA ADR REPRESENTING PREF	735.36	975.36	356	56,113	素材		
COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DO	508	378	927	146,210	公益事業		
BANCO BRADESCO ADR REPTG PREF SA	3,804.35	3,554.35	1,190	187,679	金融		
PETROLEO BRASILEIRO ADR REPTG SA	515	535	628	99,083	エネルギー		
TIM SA-ADR	70	—	—	—	コミュニケーション・サービス		

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	
AMBEV ADR REPRESENTING ONE SA	—	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	生活必需品
PETROLEO BRASILEIRO ADR REPTG PRE	846			435	68,682	エネルギー
VALE ADR REPRESENTING ONE SA	1,491.94			878	138,508	素材
EMBRAER ADR REPRESENTING FOUR SA	115			1,732	273,058	資本財・サービス
				826	130,238	
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	10,206.07	11,461.07	8,393	1,322,951	
	銘柄数 < 比率 >	9銘柄	9銘柄		<43.9%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・リアル	千円	
IGUATEMI UNIT SA	1,180		530	1,316	37,411	不動産
REDE DOR SAO LUIZ SA	780		680	2,817	80,077	ヘルスケア
CIA PARANAENSE DE ENERGIA COPEL CO	—		1,560	2,118	60,201	公益事業
ENERGISA UNITS SA	356		171.6	811	23,050	公益事業
RUMO SA	1,067.02		—	—	—	資本財・サービス
BCO BTG PACTUAL UNT SA	572		572	2,989	84,946	金融
VIBRA ENERGIA SA	—		520	1,291	36,691	一般消費財・サービス
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMEN	486		586	835	23,746	ヘルスケア
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PREF SA	2,481.7		2,531.33	2,903	82,507	金融
CENTRAIS ELETR BRAS-ELETOBRAS PRE	165		165	1,094	31,096	公益事業
BRADSPAR PREF SA	80		80	161	4,596	素材
BANCO DO BRASIL SA	—		1,290	2,765	78,595	金融
CENTRAIS ELETR BRAS-ELETOBRAS SA	1,153		1,053	6,612	187,918	公益事業
CIA PARANAENSE DE ENERGI-PFB	1,680		—	—	—	公益事業
METALURGICA GERDAU PREF SA	130		439.98	394	11,202	素材
MOTIVA INFRAESTRUTURA DE MOBILIDAD	820		760	1,149	32,676	資本財・サービス
CYRELA BRAZIL REALTY SA	120		250	744	21,149	一般消費財・サービス
LOJAS RENNAR SA	1,860		1,240	1,680	47,746	一般消費財・サービス
SUZANO SA	710		620	3,181	90,418	素材
LOCALIZA RENT A CAR SA	659.15		749.15	3,279	93,202	資本財・サービス
B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA	2,300		1,220	1,633	46,421	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIA	1,010		540	1,481	42,107	不動産
EQUATORIAL SA	880		860	3,329	94,602	公益事業
WEG SA	500		780	3,878	110,206	資本財・サービス
BANCO SANTANDER BRASIL UNITS SA	190		150	484	13,776	金融
RAIA DROGASIL	—		810	1,871	53,171	生活必需品
PETRO RIO SA	720		500	1,910	54,291	エネルギー
TOTVS SA	370		—	—	—	情報技術
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	—		330	456	12,969	一般消費財・サービス
KLABIN UNITS SA	—		370	676	19,230	素材
BANCO BRADESCO SA	300		370	586	16,675	金融
ブラジル・リアル通貨計	株数、金額	20,569.87	19,728.06	52,457	1,490,689	
	銘柄数 < 比率 >	25銘柄	28銘柄		<49.4%>	
ファンド合計	株数、金額	30,775.94	31,189.13	—	2,813,640	
	銘柄数 < 比率 >	34銘柄	37銘柄		<93.3%>	

(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

2025年12月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	2,813,640 千円	92.3 %
コール・ローン等、その他	235,567	7.7
投資信託財産総額	3,049,207	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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.62円、1ブラジル・レアル＝28.417円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,974,524千円)の投資信託財産総額(3,049,207千円)に対する比率は、97.6%です。

■損益の状況

当期 自 2025年6月21日 至 2025年12月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	107,350,540円
受取配当金	106,471,269
受取利息	879,271
(B) 有価証券売買損益	437,783,338
売買益	570,189,800
売買損	△ 132,406,462
(C) その他費用	△ 4,198,403
(D) 当期損益金 (A + B + C)	540,935,475
(E) 前期繰越損益金	△ 274,033,726
(F) 解約差損益金	17,437,677
(G) 追加信託差損益金	3,188,645
(H) 合計 (D + E + F + G)	287,528,071
次期繰越損益金 (H)	287,528,071

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年12月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,075,621,484円
コール・ローン等	108,392,844
株式(評価額)	2,813,640,446
未収入金	85,869,415
未収配当金	67,718,779
(B) 負債	60,420,077
未払金	46,220,077
未払解約金	14,200,000
(C) 純資産総額 (A - B)	3,015,201,407
元本	2,727,673,336
次期繰越損益金	287,528,071
(D) 受益権総口数	2,727,673,336口
1万口当り基準価額 (C / D)	11,054円

* 期首における元本額は2,902,299,658円、当作成期間中における追加設定元本額は163,211,355円、同解約元本額は337,837,677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 2,727,673,336円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,054円です。