

ダイワ・ブラジル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第72期(決算日 2026年3月23日)

第73期(決算日 2026年6月22日)

(作成対象期間 2025年12月23日～2026年6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、分配を行なわないことがあります。		

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

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

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

最近10期の運用実績

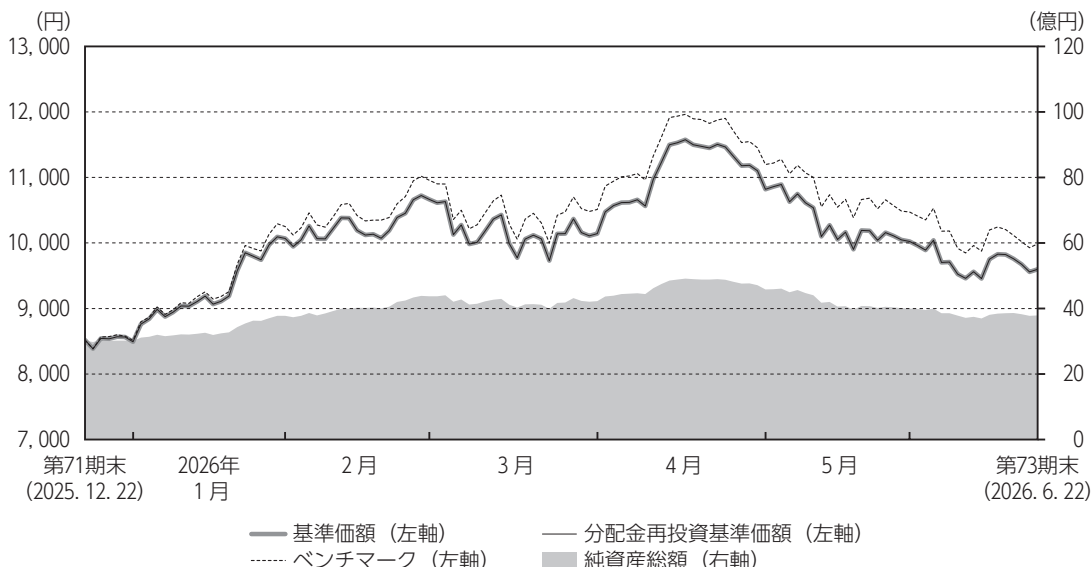
決 算 期	基 準 価 額			ボベスパ指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(ベンチマーク)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
64期末(2024年 3月21日)	7,493	0	△ 0.1	11,264	0.4	97.3	—	2,969
65期末(2024年 6月20日)	6,568	0	△ 12.3	10,058	△ 10.7	96.6	—	2,533
66期末(2024年 9月20日)	6,703	0	2.1	10,062	0.0	97.2	—	2,548
67期末(2024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
72期末(2026年 3月23日)	9,730	0	14.2	15,199	17.4	94.1	—	3,994
73期末(2026年 6月22日)	9,597	0	△ 1.4	15,180	△ 0.1	94.5	—	3,786

(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72期首：8,520円

第73期末：9,597円（既払分配金0円）

騰落率：12.6%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

ブラジル株式に投資した結果、ブラジル株式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		ボヘスバ指数 (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72期	(期首) 2025年12月22日	円 8,520	% —	12,950	% —	% 93.1	% —
	12月末	8,491	△ 0.3	12,938	△ 0.1	94.1	—
	2026年1月末	10,069	18.2	15,580	20.3	95.2	—
	2月末	10,666	25.2	16,655	28.6	94.5	—
	(期末) 2026年3月23日	9,730	14.2	15,199	17.4	94.1	—
第73期	(期首) 2026年3月23日	9,730	—	15,199	—	94.1	—
	3月末	10,142	4.2	15,979	5.1	94.4	—
	4月末	10,819	11.2	17,019	12.0	95.4	—
	5月末	10,024	3.0	15,915	4.7	95.7	—
	(期末) 2026年6月22日	9,597	△ 1.4	15,180	△ 0.1	94.5	—

(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

(2025. 12. 23 ~ 2026. 6. 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2026年2月末にかけて、ブラジル中央銀行の利下げ観測が高まったことや、原油価格の上昇を受けて石油大手ペトロブラスが買われたことなどから上昇しました。3月下旬にかけては、米国とイスラエルによるイランへの軍事作戦開始を受けて、リスク回避姿勢が強まったことなどから下落しました。その後4月半ばにかけては、米国とイランが2週間の停戦で合意しリスク回避姿勢が緩和されたことなどにより、上昇しました。当作成期末にかけては、中東情勢の行方に左右される中、大統領選挙をめぐる政治的不透明感などが重しとなり、下落しました。

■為替相場

ブラジル・レアルは対円で上昇（円安）しました。

ブラジル・レアルは、中東情勢の緊迫化などを背景とした原油高などを背景に、対米ドル・対円で上昇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. 12. 23 ~ 2026. 6. 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17.2%、当ファンドの基準価額の騰落率は12.6%となりました。

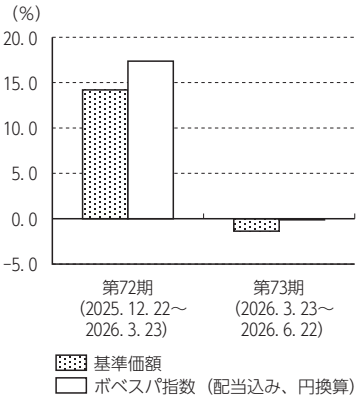
以下のコメントとグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○主なプラス要因

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

○主なマイナス要因

- ・業種配分効果：資本財・サービスセクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：RAIA DROGASIL SA



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

分配金について

当作成期は、分配方針通り、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を見送らせていただきました。
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	(円)	第72期	第73期
		2025年12月23日 ～2026年3月23日	2026年3月24日 ～2026年6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)	6,590	6,612

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

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

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

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



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72期～第73期 (2025. 12. 23～2026. 6. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	93円	0. 923%	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10, 083円です。
(投 信 会 社)	(44)	(0. 439)	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)	(44)	(0. 439)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0. 044)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	9	0. 089	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(9)	(0. 089)	
有価証券取引税	1	0. 012	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. 012)	
そ の 他 費 用	23	0. 229	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)	(7)	(0. 066)	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)	(16)	(0. 160)	配当金に係る手数料、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	126	1. 253	

(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。

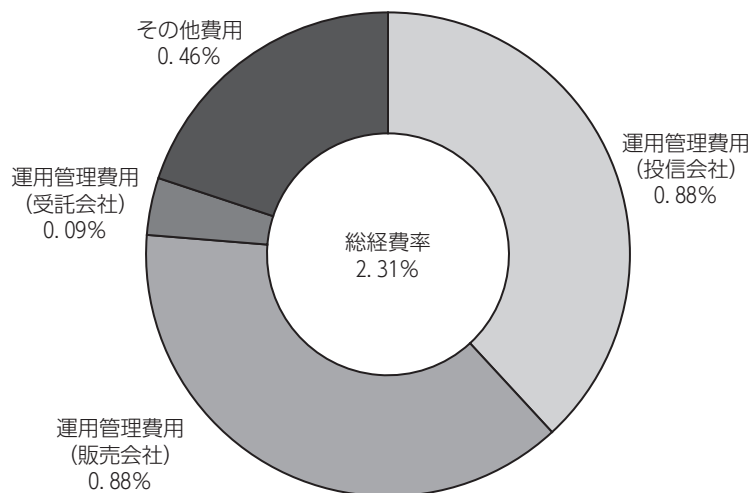
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(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2.31%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12月23日から2026年 6月22日まで)

決 算 期	第 72 期 ～ 第 73 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	758,790	1,004,000	482,114	634,400

(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12月23日から2026年 6月22日まで)

項 目	第 72 期 ～ 第 73 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	3,108,953千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,789,983千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.82

(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	第 73 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	2,727,673	3,004,349	3,779,771

(注) 単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年 6月22日現在

項 目	第 73 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	3,779,771	98.8
コール・ローン等、その他	44,502	1.2
投資信託財産総額	3,824,273	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価をもとに資産運用業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22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝161.60円、1ブラジル・レアル＝31.358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73期末における外貨建純資産 (3,714,625千円) の投資信託財産総額 (3,789,744千円) に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年 3月23日)、(2026年 6月22日) 現在

項 目	第72期末	第73期末
(A) 資産	4,036,251,184円	3,824,273,931円
コール・ローン等	69,116,343	34,402,000
ダイワ・ブラジル株式マザーファンド (評価額)	3,950,534,841	3,779,771,931
未収入金	16,600,000	10,100,000
(B) 負債	41,918,584	37,429,244
未払解約金	24,752,898	17,493,686
未払信託報酬	17,114,795	19,825,709
その他未払費用	50,891	109,849
(C) 純資産総額 (A－B)	3,994,332,600	3,786,844,687
元本	4,105,377,848	3,945,874,632
次期繰越損益金	△ 111,045,248	△ 159,029,945
(D) 受益権総口数	4,105,377,848口	3,945,874,632口
1万口当り基準価額 (C/D)	9,730円	9,597円

* 当作成期首における元本額は3,545,208,121円、当作成期間 (第72期～第73期) 中における追加設定元本額は1,680,973,690円、同解約元本額は1,280,307,179円です。

* 第73期末の計算口数当りの純資産額は9,597円です。

* 第73期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は159,029,945円です。

■損益の状況

第72期 自 2025年12月23日 至 2026年 3 月23日
第73期 自 2026年 3 月24日 至 2026年 6 月22日

項 目	第72期	第73期
(A) 配当等収益	60,026円	69,831円
受取利息	60,026	69,831
(B) 有価証券売買損益	368,437,178	△ 76,690,598
売買益	425,004,773	27,191,256
売買損	△ 56,567,595	△ 103,881,854
(C) 信託報酬等	△ 17,165,686	△ 19,884,667
(D) 当期損益金 (A + B + C)	351,331,518	△ 96,505,434
(E) 前期繰越損益金	711,244,935	881,466,095
(F) 追加信託差損益金	△1,173,621,701	△ 943,990,606
(配当等相当額)	(1,643,032,615)	(1,720,182,390)
(売買損益相当額)	(△2,816,654,316)	(△2,664,172,996)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 111,045,248	△ 159,029,945
次期繰越損益金 (G)	△ 111,045,248	△ 159,029,945
追加信託差損益金	△1,173,621,701	△ 943,990,606
(配当等相当額)	(1,643,032,615)	(1,720,182,390)
(売買損益相当額)	(△2,816,654,316)	(△2,664,172,996)
分配準備積立金	1,062,576,453	889,135,682
繰越損益金	—	△ 104,175,021

- (注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。
- (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
- (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。
- (注4) 投資信託財産 (親投資信託) の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：11,179,007円 (未監査)

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第72期	第73期
(a) 経費控除後の配当等収益	28,127,453円	7,669,587円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	323,204,065	0
(c) 収益調整金	1,643,032,615	1,720,182,390
(d) 分配準備積立金	711,244,935	881,466,095
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	2,705,609,068	2,609,318,072
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	2,705,609,068	2,609,318,072
(h) 受益権総口数	4,105,377,848口	3,945,874,632口

ダイワ・ブラジル株式マザーファンド

運用報告書 第37期（決算日 2026年 6 月22日）

（作成対象期間 2025年12月23日～2026年 6 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。

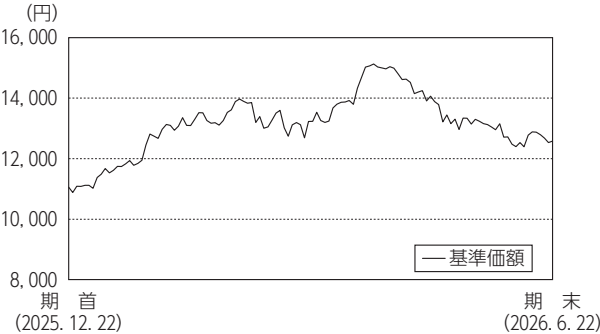
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	ブラジルの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。）ならびにブラジルの企業のＤＲ（預託証券）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		ボベスパ指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
	円	騰落率 %	ベンチマーク	騰落率 %		
(期首) 2025年12月22日	11,054	—	12,510	—	93.3	%
12月末	11,020	△ 0.3	12,497	△ 0.1	94.3	—
2026年 1 月末	13,098	18.5	15,050	20.3	95.3	—
2 月末	13,896	25.7	16,088	28.6	94.7	—
3 月末	13,240	19.8	15,435	23.4	94.6	—
4 月末	14,149	28.0	16,440	31.4	95.6	—
5 月末	13,127	18.8	15,374	22.9	95.9	—
(期末) 2026年 6 月22日	12,581	13.8	14,664	17.2	94.7	—

- (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・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：11,054円 期末：12,581円 騰落率：13.8%
【基準価額の主な変動要因】

ブラジル株式に投資した結果、ブラジル株式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、当作成期首より2026年2月末にかけて、ブラジル中央銀行の利下げ観測が高まったことや、原油価格の上昇を受けて石油大手ペトロbrasが買われたことなどから上昇しました。3月下旬にかけては、米国とイスラエルによるイランへの軍事作戦開始を受けて、リスク回避姿勢が強まったことなどから下落しました。その後4月半ばにかけては、米国とイランが2週間の停戦で合意しリスク回避姿勢が緩和されたことなどにより、上昇しました。当作成期末にかけては、中東情勢の行方に左右される中、大統領選挙をめぐる政治的不透明感などが重しとなり、下落しました。

○ 為替相場

ブラジル・リアルは対円で上昇（円安）しました。
ブラジル・リアルは、中東情勢の緊迫化などを背景とした原油高などを背景に、対米ドル・対円で上昇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17.2%、当ファンドの基準価額の騰落率は13.8%となりました。
以下のコメントは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。

○ 主なプラス要因

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

○ 主なマイナス要因

- ・業種配分効果：資本財・サービスセクターのオーバーウエート
- ・銘柄選択効果：RAIA DROGASIL SA

*ベンチマークはボベスパ指数（配当込み、円換算）です。

《今後の運用方針》

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

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)	12円 (12)
有価証券取引税 (株式)	2 (2)
その他費用 (保管費用) (その他)	31 (9) (22)
合 計	44

(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。

■主要な売買銘柄
株 式

当 期				期 末			
買 付		株 数		売 付		株 数	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
WEG SA (ブラジル)	千株 89	千円 128,728	円 1,446	SUZANO SA (ブラジル)	千株 78	千円 117,288	円 1,503
VALE ADR REPRESENTING ONE SA (ブラジル)	48	122,449	2,551	CIA PARANAENSE DE ENERGIA COPEL (ブラジル)	248	114,542	461
ENEVA SA (ブラジル)	171	107,475	628	VALE ADR REPRESENTING ONE SA (ブラジル)	44	114,425	2,600
REDE DOR SAO LUIZ SA (ブラジル)	79	98,065	1,241	PETRO RIO SA (ブラジル)	57	112,826	1,979
ITAU UNIBANCO HOLDING ADR REP PRE (ブラジル)	73	96,180	1,317	PETROLEO BRASILEIRO ADR REPTG PRE (ブラジル)	37	103,925	2,808
RAIA DROGASIL (ブラジル)	131	95,358	727	PETROLEO BRASILEIRO ADR REPTG SA (ブラジル)	30	92,743	3,091
BANCO BRADESCO ADR REPTG PREF SA (ブラジル)	149	92,231	619	AMBEV ADR REPRESENTING ONE SA (ブラジル)	186	75,028	403
AXIA ENERGIA SA (ブラジル)	50	86,321	1,726	AXIA ENERGIA PRF SA (ブラジル)	39,013	71,605	1,835
COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DO (ブラジル)	18	82,391	4,577	B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA (ブラジル)	100	50,622	506
LOCALIZA RENT A CAR SA (ブラジル)	52	80,665	1,551	BANCO DO BRASIL SA (ブラジル)	63	45,064	715

(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 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		1,990.42	2,510.13	1,955	315,991	金融
GERDAU SA ADR REPRESENTING PREF		975.36	1,505.36	627	101,441	素材
COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DO		378	2,600.05	1,365	220,588	公益事業
BANCO BRADESCO ADR REPTG PREF SA		3,554.35	4,654.35	1,563	252,720	金融
PETROLEO BRASILEIRO ADR REPTG SA		535	485	812	131,279	エネルギー
AMBEV ADR REPRESENTING ONE SA		1,750	—	—	—	生活必需品

■売買および取引の状況
株 式

(2025年12月23日から2026年 6 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 4,250 (2,351.76)	千アメリカ・ドル 3,988 (—)	百株 4,040	千アメリカ・ドル 3,108
	ブラジル	百株 12,760 (428.03)	千ブラジル・レアル 37,130 (△21)	百株 9,943.93	千ブラジル・レアル 26,945

(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。

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
PETROLEO BRASILEIRO ADR REPTG PRE		786	706	1,058	171,020	エネルギー
VALE ADR REPRESENTING ONE SA		1,361.94	1,401.94	2,161	349,345	素材
EMBRAER ADR REPRESENTING FOUR SA		130	160	971	156,945	資本財・サービス
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	11,461.07	14,022.83	10,515	1,699,333	
	銘柄数＜比率＞	9銘柄	8銘柄		<45.0%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
IGUATEMI UNIT SA		530	970	2,306	72,334	不動産
REDE DOR SAO LUIZ SA		680	1,400	4,704	147,511	ヘルスケア
CIA PARANAENSE DE ENERGIA COPEL CO		1,560	—	—	—	公益事業
ENERGISA UNITS SA		171.6	—	—	—	公益事業
BCO BTG PACTUAL UNT SA		572	512	2,592	81,306	金融
VIBRA ENERGIA SA		520	910	2,620	82,185	一般消費財・サービス
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMEN		586	—	—	—	ヘルスケア
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU PREF SA		2,531.33	3,061.33	3,915	122,783	金融
AXIA ENERGIA-PR B		165	—	—	—	公益事業
BRADESPAR PREF SA		80	110	249	7,823	素材
BANCO DO BRASIL SA		1,290	1,570	3,048	95,611	金融
AXIA ENERGIA SA		1,053	1,663.5	8,618	270,268	公益事業
METALURGICA GERDAU PREF SA		439.98	339.98	327	10,266	素材
MOTIVA INFRAESTRUTURA DE MOBILIDAD		760	810	1,107	34,722	資本財・サービス
CYRELA BRAZIL REALTY SA		250	—	—	—	一般消費財・サービス
LOJAS RENNAR SA		1,240	1,450	2,072	64,977	一般消費財・サービス
ENEVA SA		—	1,630	3,991	125,180	公益事業
SUZANO SA		620	—	—	—	素材
LOCALIZA RENT A CAR SA		749.15	1,249.15	5,011	157,157	資本財・サービス
B3 BRASIL BOLSA BALCAO SA		1,220	1,290	1,858	58,292	金融
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIA		540	870	2,437	76,444	不動産
EQUATORIAL SA		860	1,010	3,742	117,346	公益事業
WEG SA		780	1,620	7,315	229,418	資本財・サービス
BANCO SANTANDER BRASIL UNITS SA		150	—	—	—	金融
RAIA DROGASIL		810	2,116.2	3,438	107,837	生活必需品
PETRO RIO SA		500	—	—	—	エネルギー
DIRECIONAL ENGENHARIA SA		330	—	—	—	一般消費財・サービス
KLABIN UNITS SA		370	—	—	—	素材
BANCO BRADESCO SA		370	390	591	18,540	金融
ブラジル・レアル通貨計	株数、金額	19,728.06	22,972.16	59,951	1,880,007	
	銘柄数＜比率＞	28銘柄	19銘柄		<49.7%>	
ファンド合計	株数、金額	31,189.13	36,994.99	—	3,579,341	
	銘柄数＜比率＞	37銘柄	27銘柄		<94.7%>	

(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資産運用業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。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

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

2026年 6月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3, 579, 341	94. 4
コール・ローン等、その他	210, 403	5. 6
投資信託財産総額	3, 789, 744	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資産運用業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22日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝161.60円、1 ブラジル・レアル＝31.358円です。
(注 3) 当期末における外貨建純資産 (3,714,625千円) の投資信託財産総額 (3,789,744千円) に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 6月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3, 789, 744, 206円
コール・ローン等	177, 230, 952
株式 (評価額)	3, 579, 341, 015
未収配当金	33, 172, 239
(B) 負債	10, 100, 000
未払解約金	10, 100, 000
(C) 純資産総額 (A－B)	3, 779, 644, 206
元本	3, 004, 349, 361
次期繰越損益金	775, 294, 845
(D) 受益権総口数	3, 004, 349, 361口
1万口当り基準価額 (C／D)	12, 581円

* 期首における元本額は2,727,673,336円、当作成期間中における追加設定元本額は758,790,929円、同解約元本額は482,114,904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 3,004,349,361円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,581円です。

■損益の状況

当期 自 2025年12月23日 至 2026年 6月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	59, 087, 185円
受取配当金	57, 441, 132
受取利息	1, 645, 680
その他収益金	373
(B) 有価証券売買損益	345, 055, 774
売買益	577, 524, 724
売買損	△ 232, 468, 950
(C) その他費用	△ 9, 300, 160
(D) 当期損益金 (A＋B＋C)	394, 842, 799
(E) 前期繰越損益金	287, 528, 071
(F) 解約差損益金	△ 152, 285, 096
(G) 追加信託差損益金	245, 209, 071
(H) 合計 (D＋E＋F＋G)	775, 294, 845
次期繰越損益金 (H)	775, 294, 845

(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。