

★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                       |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 商品分類         | 追加型投信／海外／資産複合                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                       |
| 信託期間         | 約6年2カ月間（2010年11月26日～2017年1月24日）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                       |
| 運用方針         | 信託財産の成長をめざして運用を行います。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                       |
| 主要投資対象       | ベビーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1. ブラジル・リアル建てのブラジル国債<br>2. ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンドの受益証券                                  |
|              | ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 1. 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（DR（預託証券）を含みます。上場予定および店頭登録予定を含みます。）<br>2. ブラジル企業のDR（預託証券） |
| ベビーファンドの運用方法 | <p>①主として、ブラジル・リアル建てのブラジル国債および、マザーファンドを通じてブラジルの中小型株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）（※）に投資することにより、信託財産の成長をめざします。<br/>※中小型株式とは、時価総額を基準として、イタウ・アセットマネジメントが独自に分類した中型株式および小型株式をさします。</p> <p>②設定当初の債券と株式への投資比率は概ね65：35とします。その後、為替や株価の値動き等により投資比率は変化します。</p> <p>③ブラジル国債への投資にあたっては、償還までの期間が当ファンドの信託期間に近い銘柄を中心とします。</p> <p>④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（ヨーロッパ）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。</p> <p>⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。</p>                                                                        |                                                                                       |
| マザーファンドの運用方法 | <p>①主として、ブラジルの中小型株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資することにより、信託財産の成長をめざします。</p> <p>②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。<br/>イ. ブラジル経済の内需拡大の恩恵を受けると期待される企業、および積極的な経営戦略による成長が期待される企業等の株式を投資対象銘柄として選定します。<br/>ロ. 個別企業の財務状況、成長性、株価バリュエーション、流動性等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。</p> <p>③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・ウニバンコ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。</p> <p>④株式の組入比率は、通常の状態での高位に維持することを基本とします。</p> <p>⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。</p> |                                                                                       |
| 組入制限         | ベビーファンドの株式実質組入上限比率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 無制限                                                                                   |
|              | マザーファンドの株式組入上限比率                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                       |
| 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、信託財産の成長に資することを目的に、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                       |

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないました。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

ツインアクセル  
(ブラジル国債&ブラジル中小型株式)  
≪2017-01≫

運用報告書(全体版)  
満期償還  
(償還日 2017年1月24日)

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。

さて、「ツインアクセル（ブラジル国債＆ブラジル中小型株式）≪2017-01≫」は、このたび、満期償還となりました。

ここに、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。

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。

大和投資信託  
Daiwa Asset Management

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）  
<http://www.daiwa-am.co.jp/>  
<4769>

最近 5 期の運用実績

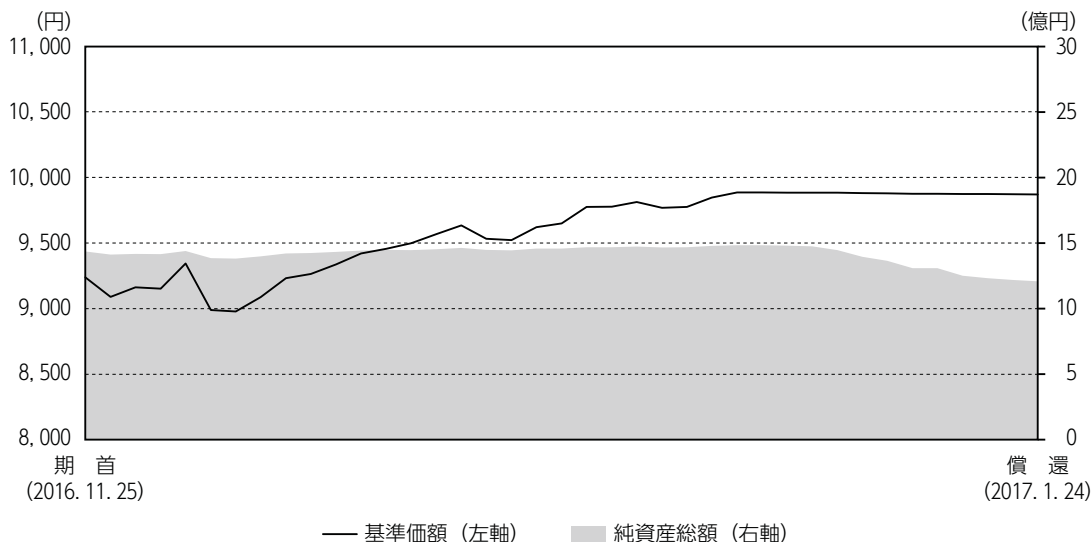
| 決 算 期             | 基 準 価 額  |            |              | ボ ベ ス パ 指 数<br>(配当込み、円換算) |              | ブラジル・レアル<br>為 替 レ ー ト |              | 株 式<br>組 入 率 | 公 社 債<br>組 入 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-------------------|----------|------------|--------------|---------------------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|                   | (分配落)    | 税込み<br>分配金 | 期 中<br>騰 落 率 | (参考指数)                    | 期 中<br>騰 落 率 | (参考指数)                | 期 中<br>騰 落 率 |              |                |              |
|                   | 円        | 円          | %            |                           | %            | 円                     | %            | %            | %              | 百万円          |
| 3 期 (2013年11月25日) | 10,450   | 10         | 8.5          | 6,957                     | 3.1          | 44.51                 | 12.4         | 32.1         | 61.1           | 3,107        |
| 4 期 (2014年11月25日) | 11,397   | 10         | 9.2          | 7,608                     | 9.3          | 46.38                 | 4.2          | 30.0         | 64.3           | 2,566        |
| 5 期 (2015年11月25日) | 8,447    | 10         | △ 25.8       | 4,730                     | △ 37.8       | 33.09                 | △ 28.7       | 28.0         | 66.8           | 1,650        |
| 6 期 (2016年11月25日) | 9,239    | 10         | 9.5          | 6,087                     | 28.7         | 33.49                 | 1.2          | 27.8         | 66.0           | 1,435        |
| 償還 (2017年 1 月24日) | 9,871.95 | —          | 6.9          | 6,935                     | 13.9         | 35.63                 | 6.4          | —            | —              | 1,208        |

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) ポベスパ指数（配当込み、円換算）は、ポベスパ指数（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として大和投資信託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) 為替レートは、計算日における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を採用しています。
- (注 5) 株式組入比率は、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) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



#### ■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

償還時：9,871円95銭（既払分配金60円）

騰落率：△0.7%（分配金再投資ベース）

#### ■基準価額の主な変動要因

ブラジル国債およびブラジル株式に投資した結果、ブラジル株式およびブラジル・リアル為替レート（対円）が下落したことなどが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「設定以来の投資環境について」をご参照ください。

ツインアクセル（ブラジル国債&ブラジル中小型株式） <<2017-01>>

| 年 月 日              | 基 準 価 額  |       | ボ ベ ス パ 指 数<br>(配当込み、円換算) |       | ブラジル・リアル<br>為 替 レ ー ト |       | 株 式<br>組 入<br>比 率 | 公 社 債<br>組 入<br>比 率 |
|--------------------|----------|-------|---------------------------|-------|-----------------------|-------|-------------------|---------------------|
|                    | 騰 落 率    |       | (参考指数)                    | 騰 落 率 | (参考指数)                | 騰 落 率 |                   |                     |
| (期 首) 2016年11月25日  | 円        | %     |                           | %     | 円                     | %     | %                 | %                   |
|                    | 9,239    | —     | 6,087                     | —     | 33.49                 | —     | 27.8              | 66.0                |
| 11月末               | 9,153    | △ 0.9 | 5,980                     | △ 1.8 | 33.12                 | △ 1.1 | 27.6              | 66.2                |
| 12月末               | 9,776    | 5.8   | 6,369                     | 4.6   | 35.72                 | 6.7   | —                 | 66.7                |
| (償 還) 2017年 1 月24日 | 9,871.95 | 6.9   | 6,935                     | 13.9  | 35.63                 | 6.4   | —                 | —                   |

(注) 騰落率は期首比。

## 設定以来の投資環境について

(2010. 11. 26 ~ 2017. 1. 24)

## ■ブラジル債券市況

ブラジル債券の金利は、設定時から上昇（債券価格は下落）しましたが、2011年半ば以降は、世界的な景気減速懸念が強まる中で金利の低下が進みました。2012年も、インフレ率の低下やブラジル中央銀行の利下げ継続により、政策金利が低水準で長期間据え置かれるとの観測が強まり、金利の低下が進みました。しかし2013年になると、インフレ率の上昇に伴い政策金利の引き上げを開始したことや米国の量的金融緩和の縮小観測が高まったこと、ブラジル・レアルの下落などにより、金利は上昇しました。2014年に入っても政策金利の引き上げが継続する中、新興国全般に対する市場心理の悪化やウクライナをめぐる欧米諸国とロシアとの対立を背景に、金利上昇が続きました。その後は、インフレ沈静化期待や地政学リスク沈静化を背景に金利は低下しました。2015年は、政府と議会との対立や大手石油会社ペトロbrasの汚職問題、大手格付会社が相次いでブラジルの国債格付けを引き下げたことなどから金利は上昇しました。2016年に入ると、ルセフ大統領が停職となりテメル副大統領が大統領となったことで、改革期待が高まり金利低下の材料となりました。その後は、インフレ率が低下傾向にあったことや中央銀行が利下げを実施したことなどが金利低下の材料となりました。

## ■ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は、設定時から、中東・北アフリカ情勢の混乱、欧州金融不安の拡大、米国の景気減速見通しなどから下落基調で始まりました。その後は、ギリシャ債務問題に対する懸念の後退などを受けて世界的にリスク資産を选好する動きから上昇する場面もありましたが、ブラジル景気の下振れ懸念やブラジルの格付け見通し引き下げなどが下落要因となる中、2014年初めにかけて軟調な推移となりました。3月以降、ブラジル大統領選挙における政権交代期待の高まりから反発する局面も見られましたが、原油価格の急落、増税・歳出削減策やインフレ高止まりを受けたブラジル景気の先行きに対する懸念、中国の景気鈍化や中国株式の大幅下落などによる世界的なリスク回避の動きなどから、2016年初めまで下落基調が続きました。しかし2月以降は、中国景気の減速懸念の後退、商品市況の反発、ルセフ大統領の弾劾成立観測などを受けて反発基調となりました。テメル新大統領の就任後も、財政再建に対する期待やブラジル中央銀行の利下げ実施などを好感して続伸し、設定時からの下落幅を縮小しました。

## ■為替相場

ブラジル・レアルは、設定時から2011年半ばにかけては対円でじり高基調となりましたが、欧州の債務問題や世界的な景気減速懸念で、リスク回避的な動きが強まったことなどから下落しまし

た。2012年もブラジル中央銀行の為替介入や欧州債務問題への懸念などにより下落しました。2013年当初は、インフレ抑制のため金融当局がある程度のレアル高を容認するとの見方や日銀による追加金融緩和期待などを受けて上昇しましたが、米国の量的金融緩和縮小観測の高まりや、ブラジルの景気回復の鈍化に対する懸念などから下落に転じました。2014年もブラジルが電力不足に陥る可能性が懸念されたため、下落から始まりましたが、日銀が予想外の追加緩和を発表したことで円が他国通貨に対して大きく下落したため、ブラジル・レアルも上昇しました。しかし2015年は、ブラジルや中国などの新興国の景気懸念などにより投資家心理が悪化したこと、汚職問題、政権に対するデモなどがブラジル・レアルの悪材料となり大きく下落しました。2016年に入ると、政権交代による改革期待が高まったことやF R B（米国連邦準備制度理事会）による利上げ観測が後退したことが、レアル高要因となりました。また、英国のE U（欧州連合）離脱懸念により売られる局面もありましたが、過度な懸念が和らぐに連れ、レアルも買い戻されました。その後も、財政健全化への期待や主要産油国が原油生産量の削減で合意し原油価格が上昇したことなどが上昇要因となりました。

## 信託期間中の運用方針

### ■当ファンド

主として、ブラジル・レアル建てのブラジル国債および、ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンドを通じてブラジルの中小型株式に投資することにより、信託財産の成長をめざします。また、設定当初の債券と株式への投資比率はおおむね65：35とします。その後、為替や株価の値動き等により投資比率は変化します。ブラジル国債への投資にあたっては、償還までの期間が当ファンドの信託期間に近い銘柄を中心とします。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（ヨーロッパ）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。

### ■ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンド

経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、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を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。なお、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・ユニバンク銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。

## 信託期間中のポートフォリオについて

(2010. 11. 26 ~ 2017. 1. 24)

## ■当ファンド

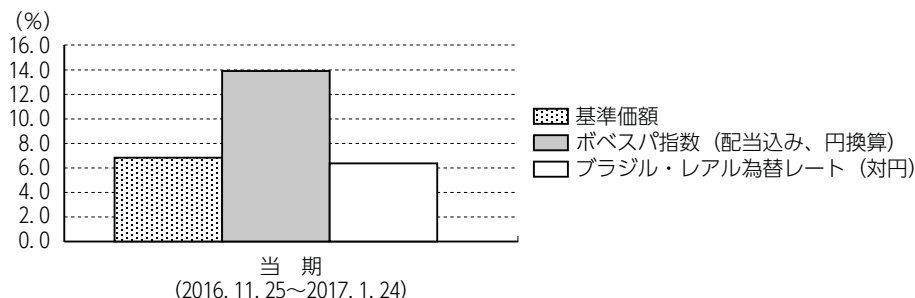
期中の解約に対して、ブラジル国債とダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンドへの投資比率が、おおむね変化しないように対応しました。

## ■ダイワ・ブラジル中小型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した。なお、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した。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・ユニバンク銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。  
以下のグラフは、当期における当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



## 分配金について

1万口当り、第1期～第6期各10円の収益分配を行ないました。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

## 1 万口当りの費用の明細

| 項 目       | 当 期<br>(2016. 11. 26～2017. 1. 24) |          | 項 目 の 概 要                                                          |
|-----------|-----------------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------|
|           | 金 額                               | 比 率      |                                                                    |
| 信 託 報 酬   | 28円                               | 0. 293%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br><b>期中の平均基準価額は9,598円です。</b>                 |
| （投信会社）    | (12)                              | (0. 124) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価             |
| （販売会社）    | (15)                              | (0. 160) | 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                    |
| （受託銀行）    | (1)                               | (0. 009) | 受託銀行分は、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   | 4                                 | 0. 044   | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数<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）     | (4)                               | (0. 044) |                                                                    |
| 有価証券取引税   | 0                                 | 0. 000   | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／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）     | (0)                               | (0. 000) |                                                                    |
| そ の 他 費 用 | 4                                 | 0. 038   | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数                                          |
| （保管費用）    | (4)                               | (0. 038) | 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                 |
| 合 計       | 36                                | 0. 374   |                                                                    |

(注 1) 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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている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。

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 比率欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

ツインアクセル（ブラジル国債&ブラジル中小型株式） <<2017-01>>

■売買および取引の状況

(1)公 社 債

(2016年11月26日から2017年 1 月24日まで)

|    |      |      | 買 付 額     | 売 付 額     |
|----|------|------|-----------|-----------|
| 外国 | ブラジル | 国債証券 | 千ブラジル・リアル | 千ブラジル・リアル |
|    |      |      | —         | 998       |
|    |      |      | (         | 27, 400)  |

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
(注 2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注 3) 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

(2016年11月26日から2017年 1 月24日まで)

| 項 目                 | 当 期                  |
|---------------------|----------------------|
|                     | ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 399, 697千円           |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 390, 943千円           |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1. 02                |

(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。

(2)親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2016年11月26日から2017年 1 月24日まで)

|                          | 設 定 |     | 解 約      |          |
|--------------------------|-----|-----|----------|----------|
|                          | □ 数 | 金 額 | □ 数      | 金 額      |
| ダイワ・ブラジル<br>中小型株式マザーファンド | 千□  | 千円  | 千□       | 千円       |
|                          | —   | —   | 589, 420 | 413, 056 |

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公 社 債

(2016年11月26日から2017年 1 月24日まで)

| 当 期 |     |                                                                 |               |
|-----|-----|-----------------------------------------------------------------|---------------|
| 買 付 |     | 売 付                                                             |               |
| 銘 柄 | 金 額 | 銘 柄                                                             | 金 額           |
|     | 千円  | Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F (ブラジル) 10% 2017/ 1 / 1 | 千円<br>35, 659 |

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
(注 2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当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

最終期末における該当事項はありません。

## 親投資信託残高

| 種 類                      | 期 首           |
|--------------------------|---------------|
|                          | □ 数           |
| ダイワ・ブラジル<br>中小型株式マザーファンド | 千口<br>589,420 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2017年1月24日現在

| 項 目          | 償 還 時     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| コール・ローン等、その他 | 1,254,394 | 100.0 |
| 投資信託財産総額     | 1,254,394 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年1月24日現在

| 項 目               | 償 還 時          |
|-------------------|----------------|
| (A) 資産            | 1,254,394,994円 |
| コール・ローン等          | 1,254,394,994  |
| (B) 負債            | 46,372,622     |
| 未払解約金             | 42,146,884     |
| 未払信託報酬            | 4,223,657      |
| 未払利息              | 2,081          |
| (C) 純資産総額 (A - B) | 1,208,022,372  |
| 元本                | 1,223,691,582  |
| 償還差損益金            | △ 15,669,210   |
| (D) 受益権総口数        | 1,223,691,582口 |
| 1万口当り償還価額 (C / D) | 9,871円95銭      |

\* 期首における元本額は1,554,309,299円、当期中における追加設定元本額は190,688円、同解約元本額は330,808,405円です。

\* 償還時の計算口数当りの純資産額は9,871円95銭です。

\* 償還時の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は15,669,210円です。

## ■損益の状況

当期 自2016年11月26日 至2017年1月24日

| 項 目                   | 当 期          |
|-----------------------|--------------|
| (A) 配当等収益             | 7,976,673円   |
| 受取利息                  | 7,000,106    |
| その他収益金                | 1,016,162    |
| 支払利息                  | △ 39,595     |
| (B) 有価証券売買損益          | 74,113,353   |
| 売買益                   | 74,522,718   |
| 売買損                   | △ 409,365    |
| (C) 信託報酬等             | △ 4,591,396  |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 77,498,630   |
| (E) 前期繰越損益金           | △ 92,533,339 |
| (F) 追加信託差損益金          | △ 634,501    |
| (配当等相当額)              | ( 144,690)   |
| (売買損益相当額)             | (△ 779,191)  |
| (G) 合計 (D + E + F)    | △ 15,669,210 |
| 償還差損益金 (G)            | △ 15,669,210 |

(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) 投資信託財産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：473,234円（うち当ファンド分226,281円、うち親投資信託分246,953円）（未監査）

| 投 資 信 託 財 産 運 用 総 括 表 |                    |                   |                     |                 |                   |
|-----------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| 信 託 期 間               | 投資信託契約締結日          | 2010年11月26日       |                     | 投資信託契約終了時の状況    |                   |
|                       | 投資信託契約終了日          | 2017年 1 月24日      |                     | 資 産 総 額         | 1, 254, 394, 994円 |
| 区 分                   | 投資信託<br>契約締結当初     | 投資信託<br>契約終了時     | 差引増減又は<br>追加信託      | 負 債 総 額         | 46, 372, 622円     |
|                       |                    |                   |                     | 純資産総額           | 1, 208, 022, 372円 |
| 受益権口数                 | 14, 332, 395, 995口 | 1, 223, 691, 582口 | △13, 108, 704, 413口 | 受益権口数           | 1, 223, 691, 582口 |
| 元 本 額                 | 14, 332, 395, 995円 | 1, 223, 691, 582円 | △13, 108, 704, 413円 | 1 単位当り償還金       | 9, 871円95銭        |
| 毎 計 算 期 末 の 状 況       |                    |                   |                     |                 |                   |
| 計 算 期                 | 元 本 額              | 純 資 産 総 額         | 基 準 価 額             | 1 単 位 当 り 分 配 金 |                   |
|                       |                    |                   |                     | 金 額             | 分 配 率             |
|                       | 円                  | 円                 | 円                   | 円               | %                 |
| 第 1 期                 | 12, 521, 967, 288  | 10, 239, 694, 122 | 8, 177              | 10              | 0. 10             |
| 第 2 期                 | 4, 429, 750, 950   | 4, 269, 749, 571  | 9, 639              | 10              | 0. 10             |
| 第 3 期                 | 2, 973, 573, 548   | 3, 107, 291, 429  | 10, 450             | 10              | 0. 10             |
| 第 4 期                 | 2, 251, 832, 641   | 2, 566, 451, 614  | 11, 397             | 10              | 0. 10             |
| 第 5 期                 | 1, 954, 372, 460   | 1, 650, 791, 702  | 8, 447              | 10              | 0. 10             |
| 第 6 期                 | 1, 554, 309, 299   | 1, 435, 969, 242  | 9, 239              | 10              | 0. 10             |

(注) 1 単位は受益権 1 万口。

| 償 還 金 の お 知 ら せ |            |
|-----------------|------------|
| 1 万 口 当 り 償 還 金 | 9, 871円95銭 |

|                                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 償還金の課税上の取扱いについて                                                                                                           |
| ・ 償還時の差益（償還価額から取得費用（申込手数料（税込み）を含む）を控除した利益）については、譲渡所得とみなされ、20. 315%（所得税15%、復興特別所得税0. 315% および地方税 5 %）の税率により、申告分離課税が適用されます。 |
| ・ 法人の受益者の場合、税率が異なります。                                                                                                     |
| ・ 税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。                                                                 |
| ・ 課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。                                                                               |

# ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンド

## 運用報告書 繰上償還（償還日 2017年1月23日）

（計算期間 2016年11月26日～2017年1月23日）

ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンドの償還期にかかる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した。

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 | 1. 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（DR（預託証券）を含みます。上場予定および店頭登録予定を含みます。）<br>2. ブラジル企業のDR（預託証券）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 運用方法   | ①主として、ブラジルの中小型株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）（※）に投資することにより、信託財産の成長をめざします。<br>※中小型株式とは、時価総額を基準として、イタウ・アセットマネジメントが独自に分類した中型株式および小型株式をさします。<br>②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。<br>イ. ブラジル経済の内需拡大の恩恵を受けると期待される企業、および積極的な経営戦略による成長が期待される企業等の株式を投資対象銘柄として選定します。<br>ロ. 個別企業の財務状況、成長性、株価バリュエーション、流動性等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。<br>③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・ウニバンコ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。<br>④株式の組入比率は、通常の状態 で高位に維持することを基本とします。<br>⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。 |
| 株式組入制限 | 無制限                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

## 大和投資信託

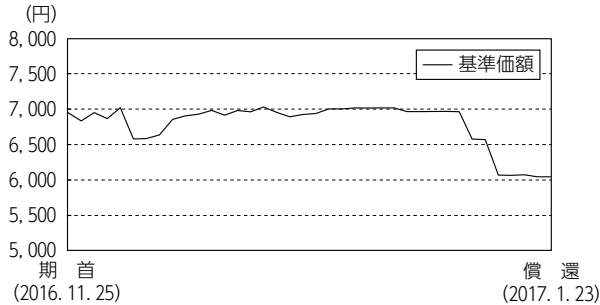
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

# ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンド

## ■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日             | 基 準 価 額  |        | ボベスパ指数<br>(配当込み、円換算) |       | 株 式 株 式<br>組 入 先 比 率 |   |
|-------------------|----------|--------|----------------------|-------|----------------------|---|
|                   | 円        | 騰落率    | (参考指数)               | 騰落率   | %                    | % |
| (期 首) 2016年11月25日 | 6,950    | —      | 6,087                | —     | 97.4                 | — |
| 11月末              | 6,867    | △ 1.2  | 5,980                | △ 1.8 | 97.1                 | — |
| 12月末              | 7,019    | 1.0    | 6,369                | 4.6   | —                    | — |
| (償 還) 2017年1月23日  | 6,042.61 | △ 13.1 | 6,855                | 12.6  | —                    | — |

- (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・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として大和投資信託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) 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】  
設定時：10,000円 償還時：6,042円61銭 騰落率：△39.6%  
【基準価額の主な変動要因】

ブラジル株式に投資した結果、基準価額は下落しました。欧州金融不安の拡大懸念、ブラジルの景気に対する懸念、商品価格の下落などがブラジル株式の下落要因となりました。また、為替相場でブラジル・リアルが円に対して下落したことも、マイナス要因となりました。

### ◆設定以来の投資環境について

#### ○ブラジル株式市況

ブラジル株式市況は、設定時から、中東・北アフリカ情勢の混乱、欧州金融不安の拡大、米国の景気減速見通しなどから下落基調で始まりました。その後は、ギリシャ債務問題に対する懸念の後退などを受けて世界的にリスク資産を偏好する動きから上昇する場面もありましたが、ブラジル景気の下振れ懸念やブラジルの格付け見直し引き下げなどが下落要因となる中、2014年初めにかけて軟調な推移となりました。3月以降、ブラジル大統領選挙における政権交代期待の高まりから反発する局面も見られましたが、原油価格の急落、増税・歳出削減策やインフレ高止まりを受けたブラジル景気の先行きに対する懸念、中国の景気鈍化や中国株式の大幅下落などに

よる世界的なリスク回避の動きなどから、2016年初めまで下落基調が続きました。しかし2月以降は、中国景気の減速懸念の後退、商品市況の反発、ルセフ大統領の弾劾成立観測などを受けて反発基調となりました。テメル新大統領の就任後も、財政再建に対する期待やブラジル中央銀行の利下げ実施などを好感して続伸し、設定時からの下落幅を縮小しました。

#### ○為替相場

ブラジル・リアルは、設定時から2011年半ばにかけて堅調に推移した後、欧州の債務問題や世界的な景気減速懸念によりリスク回避的な動きが強まったことなどから下落基調となりました。2013年初めには、インフレ抑制のため金融当局がある程度のリアル高を容認するとの見方や日銀による追加金融緩和期待などを受けて反発する場面もありましたが、ブラジル景気に対する懸念などから下落に転じました。2015年には、ブラジルや中国などの新興国の景気に対する懸念などを受けて投資家心理が悪化したことや、ブラジルの汚職問題や政局不安などが悪材料となり下落幅を拡大しました。2016年に入ると、ブラジルの政権交代による改革期待や米国利上げ観測の後退に加えて、原油価格が上昇したことを受けて設定時からの下落幅を縮小して償還を迎えました。

### ◆信託期間中の運用方針

経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、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を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。なお、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・ウニバンコ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けます。

### ◆信託期間中のポートフォリオについて

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した。  
なお、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した。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・ウニバンコ銀行の運用部門であるイタウ・アセットマネジメントの助言を受けました。

### ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。  
当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

■ 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) | 11円<br>(11) |
| 有価証券取引税<br>(株式) | 0<br>(0)    |
| その他費用<br>(保管費用) | 11<br>(11)  |
| 合 計             | 22          |

(注 1) 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、簡便法により算出した結果です。費用の項  
目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概  
要をご参照ください。  
(注 2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄

株 式

(2016年11月26日から2017年 1 月23日まで)

| 当 期                                 |     |     |      | 期 付                                 |        |         |        |
|-------------------------------------|-----|-----|------|-------------------------------------|--------|---------|--------|
| 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      |
| BRF SA-ADR (ブラジル)                   |     |     |      | BRF SA-ADR (ブラジル)                   | 26. 3  | 42, 472 | 1, 614 |
| ULTRAPAR PARTICIPACOES SA (ブラジル)    |     |     |      | ULTRAPAR PARTICIPACOES SA (ブラジル)    | 13. 3  | 30, 934 | 2, 325 |
| COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO (ブラジル)  |     |     |      | COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO (ブラジル)  | 12. 2  | 15, 702 | 1, 287 |
| ALPARGATAS SA - PREF (ブラジル)         |     |     |      | ALPARGATAS SA - PREF (ブラジル)         | 42. 53 | 15, 335 | 360    |
| JBS SA (ブラジル)                       |     |     |      | JBS SA (ブラジル)                       | 36. 8  | 14, 669 | 398    |
| RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL (ブラジル) |     |     |      | RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL (ブラジル) | 66. 9  | 14, 123 | 211    |
| RAIA DROGASIL SA (ブラジル)             |     |     |      | RAIA DROGASIL SA (ブラジル)             | 6. 019 | 12, 817 | 2, 129 |
| KROTON EDUCACIONAL SA (ブラジル)        |     |     |      | KROTON EDUCACIONAL SA (ブラジル)        | 29     | 12, 717 | 438    |
| ODONTOPREV S. A. (ブラジル)             |     |     |      | ODONTOPREV S. A. (ブラジル)             | 29. 2  | 12, 022 | 411    |
| TOTVS SA (ブラジル)                     |     |     |      | TOTVS SA (ブラジル)                     | 14. 5  | 11, 966 | 825    |

(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

最終期末における該当事項はありません。

外国株式

| 銘 柄                          | 期 首 | 業 種 等    |
|------------------------------|-----|----------|
|                              | 株 数 |          |
| (アメリカ)                       | 百株  |          |
| BRASKEM SA-SPON ADR          | 35  | 素材       |
| BRF SA-ADR                   | 263 | 生活必需品    |
| CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR | 106 | 公益事業     |
| EMBRAER SA-SPON ADR          | 30  | 資本財・サービス |

■売買および取引の状況

株 式

(2016年11月26日から2017年 1 月23日まで)

|     |      | 買 付                   |                           | 売 付              |                     |
|-----|------|-----------------------|---------------------------|------------------|---------------------|
| 外 国 | アメリカ | 株 数                   | 金 額                       | 株 数              | 金 額                 |
|     |      | 百株<br>—<br>( — )      | 千アメリカ・ドル<br>—<br>( — )    | 百株<br>575        | 千アメリカ・ドル<br>714     |
| 国   | ブラジル | 株 数                   | 金 額                       | 株 数              | 金 額                 |
|     |      | 百株<br>—<br>( 86. 81 ) | 千ブラジル・レアル<br>—<br>( △ 0 ) | 百株<br>5, 898. 49 | 千ブラジル・レアル<br>8, 867 |

(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   | 業 種 等 |
|------------------------------|-------|-------|
|                              | 株 数   |       |
| FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR  | 69    | 素材    |
| CIA PARANAENSE ENER-SP ADR P | 44    | 公益事業  |
| CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF | 28    | 生活必需品 |
| ア メ リ カ ・ ド ル                | 株数、金額 |       |
| 通 貨 計                        | 575   |       |
| 銘柄数 < 比率 >                   | 7銘柄   |       |

ダイワ・ブラジル中小型株式マザーファンド

| 銘柄                           | 業 種 等             | 期 首      |
|------------------------------|-------------------|----------|
|                              |                   | 株 数      |
| (ブラジル)                       |                   | 百株       |
| RUMO LOGISTICA OPERADORA MUL | 669 資本財・サービス      |          |
| FPC PAR CORRETORA DE SEGUROS | 92 金融             |          |
| CVC BRASIL OPERADORA E AGENC | 100 一般消費財・サービス    |          |
| FLEURY SA                    | 81 ヘルスケア          |          |
| ALLIAR MEDICOS A FRENTE SA   | 23 ヘルスケア          |          |
| BRADESPAR SA - PREF          | 70 素材             |          |
| COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO  | 122 エネルギー         |          |
| METALURGICA GERDAU SA-PREF   | 725 素材            |          |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP  | 128 一般消費財・サービス    |          |
| CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF | 42 公益事業           |          |
| JBS SA                       | 368 生活必需品         |          |
| SUZANO PAPEL E CELULO-PREF A | 107 素材            |          |
| BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B | 158 金融            |          |
| MRV ENGENHARIA               | 165 一般消費財・サービス    |          |
| EDP - ENERGIAS DO BRASIL SA  | 90 公益事業           |          |
| HYPERMARCAS SA               | 92 ヘルスケア          |          |
| EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD  | 38 公益事業           |          |
| IOCHPE-MAXION S. A.          | 145 資本財・サービス      |          |
| WEG SA                       | 180 資本財・サービス      |          |
| SUL AMERICA SA - UNITS       | 135 金融            |          |
| MINERVA SA                   | 235 生活必需品         |          |
| MARCOPOLO SA PR-RTS          | 19. 19 その他        |          |
| RAIA DROGASIL SA             | 60. 19 生活必需品      |          |
| SAO MARTINHO SA              | 53 生活必需品          |          |
| TOTVS SA                     | 145 情報技術          |          |
| ODONTOPREV S. A.             | 292 ヘルスケア         |          |
| AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO  | 85 一般消費財・サービス     |          |
| ALPARGATAS SA - PREF         | 425. 3 一般消費財・サービス |          |
| MAHLE-METAL LEVE SA          | 62 一般消費財・サービス     |          |
| QUALICORP SA                 | 92 ヘルスケア          |          |
| KLABIN SA - UNIT             | 132 素材            |          |
| ULTRAPAR PARTICIPACOES SA    | 133 エネルギー         |          |
| KROTON EDUCACIONAL SA        | 290 一般消費財・サービス    |          |
| SMILES SA                    | 41 一般消費財・サービス     |          |
| BANCO ABC BRASIL SA          | 177 金融            |          |
| VALID SOLUCOES SA            | 40 資本財・サービス       |          |
| ブラジル・リアル                     | 株数、金額             | 5,811.68 |
| 通 貨 計                        | 銘柄数 < 比率 >        | 36銘柄     |
| フ ァ ン ド                      | 株数、金額             | 6,386.68 |
| 合 計                          | 銘柄数 < 比率 >        | 43銘柄     |

■投資信託財産の構成

2017年 1月23日現在

| 項 目          | 償 還 時 |       |
|--------------|-------|-------|
|              | 評 価 額 | 比 率   |
|              | 千円    | %     |
| コール・ローン等、その他 | 3,056 | 100.0 |
| 投資信託財産総額     | 3,056 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年 1月23日現在

| 項 目               | 償 還 時      |
|-------------------|------------|
| (A) 資産            | 3,056,591円 |
| コール・ローン等          | 3,056,591  |
| (B) 負債            | 4          |
| 未払利息              | 4          |
| (C) 純資産総額 (A - B) | 3,056,587  |
| 元本                | 5,058,390  |
| 償還差損益金            | 2,001,803  |
| (D) 受益権総口数        | 5,058,390口 |
| 1万口当り償還価額 (C / D) | 6,042円61銭  |

\* 期首における元本額は589,420,502円、当期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は584,362,112円です。

\* 償還時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は、ツインアクセル (ブラジル国債 & ブラジル中小型株式) <2017-01>5,058,390円です。

\* 償還時の計算口数当りの純資産額は6,042円61銭です。

\* 償還時の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,001,803円です。

■損益の状況

当期 自2016年11月26日 至2017年 1月23日

| 項 目                   | 当 期           |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配当等収益             | 1,248,379円    |
| 受取配当金                 | 1,251,730     |
| 受取利息                  | 2,819         |
| 支払利息                  | △ 6,170       |
| (B) 有価証券売買損益          | 2,822,041     |
| 売買益                   | 31,019,688    |
| 売買損                   | △ 28,197,647  |
| (C) その他費用             | △ 645,067     |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 3,425,353     |
| (E) 前期繰越損益金           | △ 179,789,268 |
| (F) 解約差損益金            | 174,362,112   |
| (G) 合計 (D + E + F)    | △ 2,001,803   |
| 償還差損益金 (G)            | △ 2,001,803   |

(注) 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。