

★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／内外／資産複合	
信託期間	約7年4カ月間（2013年9月27日～2021年1月27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	当ファンド	イ. ダイワ・ブラジル国債マザーファンド≪2021-01≫の受益証券 ロ. ケイマン籍の外国投資信託「TCWファンズーTCW・インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）」（以下「インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）」といいます。）の受益証券（円建）
	ダイワ・ブラジル国債マザーファンド≪2021-01≫	ブラジル・リアル建てのブラジル国債
当ファンドの運用方法	<p>①主として、マザーファンドおよび「インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）」の受益証券を通じて、ブラジル・リアル建てのブラジル国債および米国を除く世界（新興国を含みます。以下同じ。）の小型株式（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て運用を行ないます。</p> <p>※米国を除く世界の小型株式とは、米国以外に本社を置いている企業または主たる経済活動を米国以外で行なっていると投資対象とする外国投資信託の投資顧問会社が判断した企業のうち、株式の時価総額が当該投資顧問会社の定める一定水準以下の企業が発行する株式をいいます。なお、上記に該当しなくなった場合でも、当該銘柄を直ちに売却するわけではありません。</p> <p>②設定当初の債券と株式への投資比率はおおむね6：4とします。その後、為替や株値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上記①～③にかかわらず、基準価額（1万円当り。既払分配金を加算しません。以下④において同じ。）が一度でも15,000円を超えた場合、わが国の短期金融商品等による安定運用に順次切替えを行ない、ファンド全体が安定運用に入った後、繰上償還します。ただし、基準価額が15,000円を超えてから満期償還日までの期間が短い場合、繰上償還を行ないません。</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・リアル建てのブラジル国債に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。</p> <p>②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>③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	当ファンドの投資信託証券組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	純資産総額の10%以下
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売益益（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、分配を行なわないことがあります。	

ツインアクセル (ブラジル国債&世界小型株式) ≪2021-01≫

運用報告書（全体版） 第3期 (決算日 2016年9月26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&世界小型株式）≪2021-01≫」は、このたび、第3期の決算を行ないました。

ここに、期中の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/>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI ACWI ex USA Small Cap (Net)指数換		ブラジル・リアル為替レート		公社債組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込 分配金	期騰 落率	(参考指数)	期騰 落率	(参考指数)	期騰 落率			
1 期末(2014年9月26日)	円 10,842	円 10	% 8.5	11,601	% 16.0	円 44.70	% 1.5	% 58.7	% 38.5	百万円 11,326
2 期末(2015年9月28日)	8,169	10	△24.6	11,972	3.2	30.29	△32.2	50.3	46.8	5,860
3 期末(2016年9月26日)	8,953	10	9.7	11,333	△ 5.3	31.07	2.6	58.6	37.9	4,383

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI ACWI ex USA Small Cap (Net)指数（円換算）は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCI ACWI ex USA Small Cap Index(Net)（米ドルベース）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。MSCI ACWI ex USA Small Cap Index(Net)（米ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(注3) 海外の株価指数は、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。

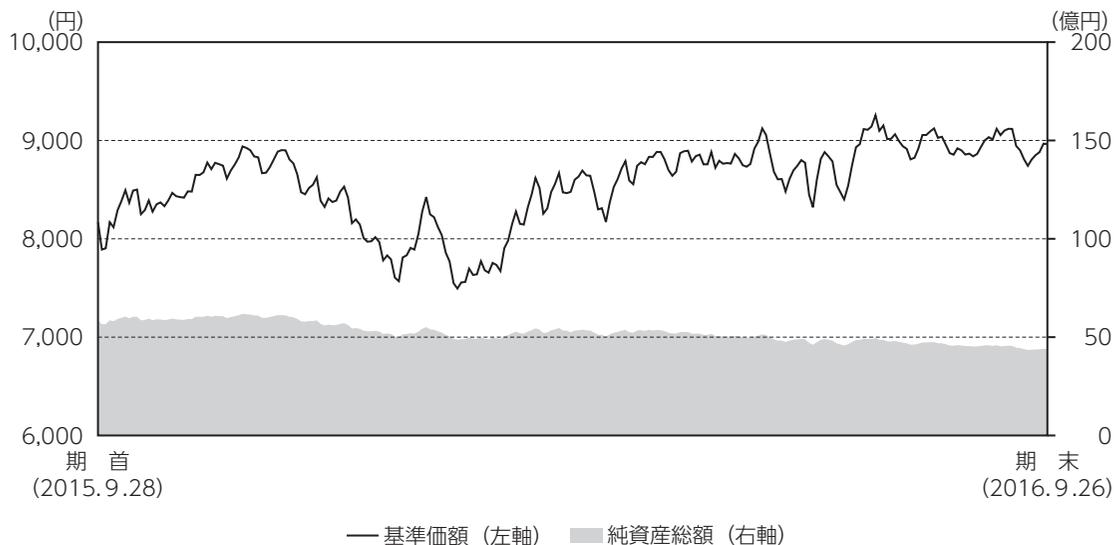
(注4) 為替レートは、計算日における対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートを採用しています。

(注5) 公社債組入比率は、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



(注) 期末の基準価額は分配金込みです。

■基準価額・騰落率

期首：8,169円

期末：8,953円（分配金10円）

騰落率：9.7%（分配金込み）

■組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》	33.4%
インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）	△12.8%

■基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、TCWファンズーTCW・インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）（以下、「インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）」といいます。）が下落したことがマイナス要因となりましたが、投資しているブラジル債券の利息収入や債券価格の上昇、ブラジル・リアルが円に対して上昇したことなどがプラス要因となり、上昇しました。

ツインアクセル（ブラジル国債&世界小型株式）《2021-01》

年 月 日	基 準 価 額		MSCI ACWI ex USA Small Cap. (Net) 指数 (円 換)		ブラジル・レアル 為 替 シ ー ア ル ト		公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2015年 9月28日	8,169	% -	11,972	% -	30.29	% -	50.3	46.8
9月末	7,903	△ 3.3	11,687	△ 2.4	29.53	△2.5	50.4	46.9
10月末	8,483	3.8	12,574	5.0	31.39	3.6	50.4	46.4
11月末	8,667	6.1	12,756	6.5	31.93	5.4	50.2	46.2
12月末	8,530	4.4	12,569	5.0	31.18	2.9	48.4	46.7
2016年 1月 末	8,047	△ 1.5	11,483	△ 4.1	29.70	△1.9	53.5	45.0
2月 末	7,735	△ 5.3	10,913	△ 8.8	28.41	△6.2	53.7	43.8
3月 末	8,694	6.4	11,813	△ 1.3	31.25	3.2	56.2	40.9
4月 末	8,883	8.7	11,721	△ 2.1	31.10	2.7	56.7	39.9
5月 末	8,863	8.5	11,827	△ 1.2	31.07	2.6	56.7	40.0
6月 末	8,813	7.9	10,600	△11.5	31.94	5.4	59.5	36.9
7月 末	8,995	10.1	11,281	△ 5.8	31.68	4.6	58.7	38.9
8月 末	9,001	10.2	11,312	△ 5.5	31.84	5.1	59.5	38.0
(期末) 2016年 9月26日	8,963	9.7	11,333	△ 5.3	31.07	2.6	58.6	37.9

(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**○ブラジル債券市況**

ブラジル債券金利は期を通じて低下（債券価格は上昇）しました。

2015年後半のブラジル債券市況は、景気低迷が続く中で税収が想定以上に落ち込んだため基礎的財政収支の黒字目標値が下方修正されたことや、政府と議会との対立により追加増税法案の成立が遅延したこと、緊縮財政に積極的な財務大臣の辞任により財政懸念が高まったことなどから、金利は上昇しました。しかし2016年に入ると、ブラジル中央銀行の金融政策への姿勢に、従来のインフレ沈静化から転換する発言が見られたことで、景気支援の利下げへ転換するとの市場の思惑から、大幅に金利は低下しました。その後も、指導力が低下したルセフ大統領に対する弾劾への期待が高まるに連れ、政権交代による社会刷新期待から、金利低下が進みました。

○世界小型株式市況

世界小型株式市況は上昇しました。

世界小型株式市況は、期首より、中国が利下げと預金準備率の引き下げを発表したことや、米国の政策金利が引き上げられ緩やかなペースでの利上げが示唆されたことなどを受けて、底堅く推移しました。2016年1月以降は、中国本土の株式市況の急落や原油価格の下落などを嫌気して、世界小型株式市況も反落しました。6月に実施された英国の国民投票でEU（欧州連合）離脱派が多数となるなど、欧州情勢への懸念がマイナス材料でしたが、米国の利上げペースが緩やかになるとの見方や原油価格の反発、米国の好調なマクロ経済指標などを好感して、堅調に推移して期末を迎えました。

○為替相場

ブラジル・レアルは対円で上昇しました。

期首より、中央銀行の利上げにもかかわらずインフレ率の高止まりが続き景気低迷の継続が懸念されたほか、財政再建に対する不信感から格付けが引き下げられたことがレアルの下落圧力となりました。また、米国の金融政策正常化に伴う新興国からの資本流出懸念や主要輸出相手国である中国の経済低迷なども、レアルの下落圧力となりました。しかし2016年3月に入ると、原油価格が反発し株式市況が上昇するなどリスク回避姿勢が和らいだこと、汚職捜査が政権中枢へ近づくに連れて政権交代期待が高まったこと、ルセフ大統領の弾劾手続きが進展したことにより、レアルは上昇基調となりました。その後も、財政再建策に対する期待感などからレアルは堅調な展開となりました。

米ドルは対円で下落しました。

米国の好調なマクロ経済などが支援材料となり、米ドルは対円で堅調に推移しましたが、2016年1月以降は、中国株式市況の急落などから投資家のリスク回避の円買いの動きが活発化し、下落に転じました。その後も、米国の利上げ観測の後退や、日銀の金融政策決定会合において追加緩和が見送られたことなどを受けて、米ドルは対円で下落基調が続きました。

前期における「今後の運用方針」

○当ファンド

今後も、現在保有しているダイワ・ブラジル国債マザーファンド≪2021-01≫およびインターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）の受益証券の組み入れを継続し、期中の解約に対しては、投資比率がおおむね変化しないように対応する方針です。

○ダイワ・ブラジル国債マザーファンド≪2021-01≫

償還までの期間が当ファンドの信託期間に近いブラジル国債（クーポン10%、2021年1月償還）の保有を継続し、債券利金についても同じ債券に再投資します。

○インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）

世界経済をめぐる不確実性の高まりや、投資家心理の変化や投機的資金の動きの速さなどから金融市場の安定化には時間を要すると考えます。しかし、景気対策の効果により中国経済の減速に歯止めがかかることが期待されるほか、日本やユーロ圏では追加金融緩和の可能性も高く、市場は反発の時期をうかがう展開になることも予想されます。投資戦略としては、景気持ち直しへの期待と金融緩和の長期化見通しからユーロ圏に強気の姿勢で臨んでいます。一方、これまでの中国経済拡大による好影響が続いていた資源国や新興国については、全体としては慎重な姿勢で臨んでいます。

今後も、高い収益性を有するとともに高成長が見込める企業に注目し、ポートフォリオを運用する方針です。

ポートフォリオについて

○当ファンド

ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》およびインターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）の受益証券の組み入れを継続し、期中の解約に対しては、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・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》

償還までの期間が当ファンドの信託期間に近いブラジル国債（クーポン10%、2021年1月償還）を保有し、債券利金についても同じ債券に再投資しました。

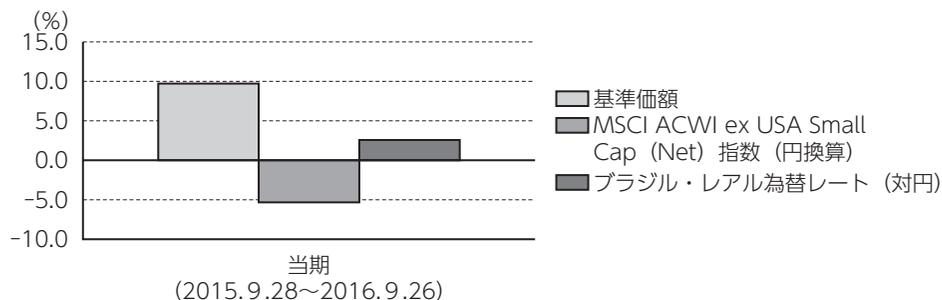
○インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）

主に資本を有効に活用して高い収益性を実現するとともに高成長が見込める企業に注目し、ポートフォリオを構築しました。国別では、資源価格の反発などを好感して上昇したブラジル株式の保有がプラス要因となりましたが、銀行に対する信用不安が拡大したイタリア株式の保有がマイナス要因でした。個別銘柄では、資源価格の上昇を受けたメキシコの金鉱関連銘柄や売上増加期待が高まった日本の人材紹介関連銘柄などの保有がプラス要因になりました。一方で、英国の国民投票でEU離脱派が多数となった影響が懸念された英国の自動車販売関連銘柄などの保有がマイナス要因になりました。

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

当期の1万口当り分配金（税込み）は10円といたしました。

収益分配金の決定根拠は下記の「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2015年9月29日 ～2016年9月26日	
当期分配金（税込み）	（円）	10
対基準価額比率	（％）	0.11
当期の収益	（円）	10
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,722

(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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	441.23円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	3.67
(d) 分配準備積立金	1,287.71
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,732.62
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,722.62

(注) 下線を付した該当項目から分配金を計上しています。

《今後の運用方針》

○当ファンド

今後も、現在保有しているダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》およびインターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）の受益証券の組み入れを継続し、期中の解約に対しては、投資比率がおおむね変化しないように対応する方針です。

○ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》

引き続き、償還までの期間が当ファンドの信託期間に近いブラジル国債（クーポン10%、2021年1月償還）の保有を継続し、債券利金についても同じ債券に再投資します。

○インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）

世界小型株式市場は、米国の利上げ観測や中国のマクロ経済、英国のEU離脱問題の今後の動向などに左右される展開が続くことが予想されます。しかし、各国の中央銀行による金融緩和政策や割安なバリュエーション、原油価格などの資源価格が安定しつつあることなどが株式市場を下支えするものと考えます。

投資戦略としては、欧州や日本などの先進国を中心としたポートフォリオを維持しながらも、原油価格の反発や中国の景気見通しの改善などを考慮しながら、徐々に新興国の比率の引き上げを検討します。セクター別では、安定したキャッシュフローが期待されるヘルスケアセクターを中心としながらも、最近の資源価格の安定を受けて素材などの景気に敏感なセクターについても投資機会を探ってまいります。今後も、高い収益性を有するとともに高成長が見込める企業に注目し、ポートフォリオを運用する方針です。

1万口当りの費用の明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	(2015.9.29~2016.9.26)		
	金 額	比 率	
信託報酬	122円	1.428%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,558円です。
（投信会社）	(46)	(0.537)	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）	(74)	(0.859)	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）	(3)	(0.032)	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	—	—	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 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
有価証券取引税	—	—	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 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
その他費用	8	0.098	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）	(8)	(0.090)	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）	(1)	(0.008)	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
合 計	131	1.526	

(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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注3) 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4) 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。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2015年9月29日から2016年9月26日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
外国（邦貨建）	-	-	8,447.403	781,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2015年9月29日から2016年9月26日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ダイワ・ブラジル国債 マザーファンド≪2021-01≫	-	-	1,434,056	1,260,000

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託受益証券

(2015年9月29日から2016年9月26日まで)

当					期				
買		付			売		付		
銘	柄	□ 数	金 額	平均単価	銘	柄	□ 数	金 額	平均単価
		千□	千円	円			千□	千円	円
					TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND (ケイマン諸島)		8,447.403	781,000	92

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■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

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	□ 数	評 価 額	比 率
外国投資信託受益証券 (ケイマン諸島) TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND	千□ 19,181.012	千円 1,659,924	% 37.9

(注1) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ダイワ・ブラジル国債 マザーファンド≪2021-01≫	4,115,624	2,681,568	2,649,925

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年9月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,659,924	% 37.2
ダイワ・ブラジル国債マザーファンド≪2021-01≫	2,649,925	59.3
コール・ローン等、その他	157,540	3.5
投資信託財産総額	4,467,390	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、9月26日における邦貨換算レートは、1ブラジル・リアル=31.07円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（1,683,924千円）の投資信託財産総額（4,467,390千円）に対する比率は、37.7%です。ダイワ・ブラジル国債マザーファンド≪2021-01≫において、当期末における外貨建純資産（10,135,514千円）の投資信託財産総額（10,325,114千円）に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	4,491,390,701円
コール・ローン等	97,540,302
投資信託受益証券(評価額)	1,659,924,829
ダイワ・ブラジル国債 マザーファンド《2021-01》(評価額)	2,649,925,571
未収入金	83,999,999
(B) 負債	107,422,911
未払金	24,000,000
未払収益分配金	4,896,637
未払解約金	43,326,857
未払信託報酬	35,002,126
その他未払費用	197,291
(C) 純資産総額(A - B)	4,383,967,790
元本	4,896,637,497
次期繰越損益金	△ 512,669,707
(D) 受益権総口数	4,896,637,497口
1万口当り基準価額(C / D)	8,953円

* 期首における元本額は7,174,312,200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2,277,674,703円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,953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512,669,707円です。

■損益の状況

当期 自2015年9月29日 至2016年9月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	218円
受取利息	18,288
支払利息	△ 18,070
(B) 有価証券売買損益	464,395,238
売買益	874,279,904
売買損	△ 409,884,666
(C) 信託報酬等	△ 75,370,307
(D) 当期損益金(A + B + C)	389,025,149
(E) 前期繰越損益金	△ 896,355,240
(F) 追加信託差損益金	△ 442,979
(配当等相当額)	(1,798,945)
(売買損益相当額)	(△ 2,241,924)
(G) 合計(D + E + F)	△ 507,773,070
(H) 収益分配金	△ 4,896,637
次期繰越損益金(G + H)	△ 512,669,707
追加信託差損益金	△ 442,979
(配当等相当額)	(1,798,945)
(売買損益相当額)	(△ 2,241,924)
分配準備積立金	841,706,317
繰越損益金	△1,353,933,045

(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「収益分配金の計算過程（総額）」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	216,055,623円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,798,945
(d) 分配準備積立金	630,547,331
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	848,401,899
(f) 分配金	4,896,637
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	843,505,262
(h) 受益権総口数	4,896,637,497口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	10円

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税（配当控除の適用はありません。）を選択することもできます。
- ・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。

TCWファンズーTCW・インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円クラス）

当ファンド（ツインアクセル（ブラジル国債&世界小型株式）《2021-01》）の主要投資対象であるケイマン籍の外国投資信託「TCWファンズーTCW・インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円クラス）」の受益証券（円建）の状況は次の通りです。

（注）2016年9月26日時点で入手しうる直近の決算期分を掲載しております。

（米ドル建）

財政状態計算書
2016年3月31日

資産

現金	\$	564,659
売買目的保有金融資産		19,059,512
売却証券に係る未収金		269,016
未収配当金		61,322
資産合計		<u>19,954,509</u>

負債

購入済証券未払金		335,623
未払運用会社報酬		49,057
未払専門家報酬		29,158
未払保管会社報酬		12,303
その他未払費用		34,032
負債合計		<u>460,173</u>

償還可能受益証券保有者帰属純資産

\$ 19,494,336

純資産価額 - 受益証券1口当り購入および買戻価格

発行済み受益証券23,704,785口に適用

\$ 0.82

包括利益計算書

2016年3月31日に終了する年度

投資収益

収益：		
配当金	\$	482,739
費用：		
運用会社報酬		235,070
取引費用		141,408
管理会社報酬		79,268
専門家報酬		55,903
保管会社報酬		53,561
受託会社報酬		27,705
名義書換代理会社報酬		4,976
その他		4,711
計		<u>602,602</u>
投資純損失		(119,863)
証券投資による実現・評価益（損失）：		
純実現益（損失）：		
売買目的保有金融資産		(1,120,608)
外国為替取引		13,652
評価益（損失）の純変動：		
売買目的保有金融資産		555,128
外国為替取引		4,939
証券投資による実現・評価損失		<u>(546,889)</u>
税引前包括損失		(666,752)
源泉徴収税		155,184
包括損失	\$	<u><u>(821,936)</u></u>

投資明細表
2016年3月31日

株数	普通株	価値	株数	普通株	価値
	オーストラリア (2.7%)		600	XING AG	110,024
30,000	Cedar Woods Properties Ltd	\$ 104,634		ドイツ合計 (取得原価 \$1,431,500)	1,614,433
24,000	Estia Health Ltd	105,784		香港 (1.9%)	
5,800	Magellan Financial Group Ltd	100,835	106,500	Greentown China Holdings Ltd	83,884
52,750	Orora Ltd	101,089	174,000	Haitong International Securities Group Ltd	100,488
79,000	St Barbara Ltd	121,115	140,000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	95,290
	オーストラリア合計 (取得原価 \$550,960)	533,457	133,000	Sunac China Holdings Ltd	89,326
	オーストラリア (取得原価 \$104,773) (0.7%)			香港合計 (取得原価 \$845,758)	368,988
6,650	Wienerberger AG	127,732		ハンガリー (取得原価 \$98,703) (0.5%)	
	ブラジル (取得原価 \$98,539) (0.5%)		61,500	Magyar Telekom Telecommunications PLC	101,669
24,900	Cia Hering	101,867		アイルランド (1.3%)	
	カナダ (4.7%)		18,950	Beazley PLC	97,926
44,400	Bonavista Energy Corp	89,569	2,110	ICON PLC	158,461
16,500	Encana Corp	100,485		アイルランド合計 (取得原価 \$217,484)	256,387
29,000	Lundin Mining Corp	91,326		イタリア (9.0%)	
5,100	MTY Food Group Inc	135,555	97,000	A2A SpA	126,160
35,900	OceanaGold Corp	98,682	40,747	Amplifion SpA	353,309
2,900	Parkland Fuel Corp	47,762	4,431	Banca Generali SpA	130,337
43,100	Pengrowth Energy Corp	56,416	20,200	Davide Campari - Milano SpA	201,928
21,500	Precision Drilling Corp	90,056	2,650	DiaSorin SpA	153,033
2,700	ShawCor Ltd	58,688	2,625	Ei Towers SpA	146,303
17,100	Trilogy Energy Corp	47,136	60,341	Hera SpA	180,306
30,200	Yamana Gold Inc	91,617	22,003	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	110,314
	カナダ合計 (取得原価 \$926,205)	907,292	74,700	Iren SpA	133,877
	中国 (1.9%)		16,900	OVS SpA	99,037
1,020	China Biologic Products Inc	116,770	21,476	RAI Way SpA	115,345
182,000	Shenzhen Expressway Co Ltd	159,774		イタリア合計 (取得原価 \$1,519,243)	1,749,949
119,500	Zhaojin Mining Industry Co Ltd	92,891		日本 (22.3%)	
	中国合計 (取得原価 \$356,888)	369,435	4,400	Ai Holdings Corp	127,647
	フィンランド (取得原価 \$117,213) (0.6%)		2,200	Ain Holdings Inc	112,790
3,900	Amer Sports Corp.	113,386	2,800	Ariake Japan Co Ltd	164,201
	フランス (4.6%)		9,910	Benefit One Inc	223,568
15,100	Air France - KLM	143,678	4,500	Capcom Co Ltd	109,756
6,400	Bourbon SA	95,693	4,650	Cocokara fine Inc	202,039
1,239	Groupe Crit	72,678	9,700	Daicel Corp	132,557
18,053	Havas SA	144,763	10,400	Daifuku Co Ltd	175,297
2,500	Orpea	208,179	4,282	Daiichikoshco Co Ltd	186,430
2,570	Teleperformance	225,939	45,710	DIC Corp	109,254
	フランス合計 (取得原価 \$799,003)	890,930	9,972	Dip Corp	234,802
	ドイツ (8.2%)		24,800	Financial Products Group Co Ltd	299,024
4,150	Carl Zeiss Meditec AG	128,163	11,825	GMO internet Inc	157,919
3,650	CompuGroup Medical SE	154,296	3,191	GMO Payment Gateway Inc	216,051
18,560	DIC Asset AG	173,390	9,800	Haseko Corp	91,256
6,007	Freenet AG	179,702	3,670	Horiba Ltd	136,959
5,460	Grand City Properties SA	125,501	2,000	Hoshizaki Electric Co Ltd	166,867
2,503	Gerresheimer AG	196,324	52,000	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	100,724
1,794	Indus Holding AG	88,474	5,800	Kewpie Corp	131,517
1,360	Krones AG	163,807	14,379	Nichias Corp	85,984
4,075	PATRIZIA Immobilien AG	114,324	12,300	Nichiha Corp	186,120
5,900	VTG AG	180,428	3,800	Nifco Inc/Japan	182,665

ツインアクセル (ブラジル国債 & 世界小型株式) <<2021-01>>

株数	普通株	価値	株数	普通株	価値
3,048	Obic Co Ltd	161,141	44,750	Arrow Global Group PLC	160,841
2,550	Pola Orbis Holdings Inc	211,395	5,910	Berendsen PLC	102,113
17,000	Senko Co Ltd	103,621	17,600	Card Factory PLC	82,659
10,100	Sun Frontier Fudousan Co Ltd	101,947	12,790	Crest Nicholson Holdings PLC	103,421
8,300	Temp Holdings Co Ltd	120,357	7,200	Domino's Pizza Group PLC	104,237
1,200	Tsuruha Holdings Inc	118,033	7,500	EMIS Group PLC	109,227
	日本合計 (取得原価 \$3,326,555)	4,349,921	14,000	GVC Holdings PLC	101,543
	ルクセンブルグ (取得原価 \$174,467) (1.2%)		20,007	Howden Joinery Group PLC	137,382
637	Eurofins Scientific SE	233,653	12,150	John Wood Group PLC	107,320
	メキシコ (2.0%)		22,000	Jupiter Fund Management PLC	129,329
8,700	Gruma SAB de CV	137,969	62,774	Lookers PLC	142,812
64,900	Grupo Aeromexico SAB de CV	157,356	24,100	Moneysupermarket.com Group PLC	109,967
8,285	Industrias Penoles SAB de CV	104,706	33,369	National Express Group PLC	164,579
	メキシコ合計 (取得原価 \$327,833)	400,031	16,000	Playtech Plc	199,122
	オランダ (1.5%)		56,400	Redde PLC	135,277
3,498	Euronext NV	145,244	66,327	Rentokil Initial PLC	168,423
5,250	GrandVision NV	149,648	1,749	Rightmove PLC	105,780
	オランダ合計 (取得原価 \$291,559)	294,892	8,350	St James's Place PLC	110,153
	ポルトガル (取得原価 \$96,583) (0.5%)		4,350	SuperGroup PLC	88,717
29,400	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	96,415	57,172	Taylor Wimpey PLC	156,262
	韓国 (2.3%)		32,100	Tullow Oil PLC	90,778
1,357	Daelim Industrial Co Ltd	107,862	9,500	UNITE Group PLC/The	86,846
1,643	Dongbu Insurance Co Ltd	109,045	4,400	Victrex PLC	104,145
1,744	Osstem Implant Co Ltd	120,018		英国合計 (取得原価 \$3,011,007)	3,010,125
4,109	Poongsan Corp	106,534		普通株合計 (取得原価 \$16,558,911)	18,003,786
	韓国合計 (取得原価 \$406,750)	443,459		優先株式	
	スペイン (1.8%)			ドイツ (取得原価 \$192,431) (1.2%)	
5,950	Grupo Catalana Occidente SA	168,924	880	Sartorius AG	224,253
12,475	Hispania Activos Inmobiliarios SA	177,441		優先株式合計 (取得原価 \$192,431)	224,253
	スペイン合計 (取得原価 \$376,386)	346,365		不動産投資信託 (REIT)	
	スウェーデン (4.5%)			オーストラリア (取得原価 \$97,616) (0.5%)	
7,580	Bilia AB	169,933	31,300	Investa Office Fund	100,531
8,650	BillerudKorsnas AB	141,392		カナダ (取得原価 \$95,141) (0.5%)	
4,250	Holmen AB	139,149	4,600	Brookfield Canada Office Properties	103,352
5,025	Intrum Justitia AB	177,275		ドイツ (取得原価 \$115,842) (0.7%)	
1,570	NetEnt AB	88,651	9,100	Alstria Office REIT - AG	131,300
7,070	Wihlborgs Fastigheter AB	150,139		イタリア (取得原価 \$117,791) (0.6%)	
	スウェーデン合計 (取得原価 \$745,588)	866,539	157,450	Beni Stabili SpA SIIQ	118,158
	スイス			日本 (1.0%)	
3,660	BKW AG	153,777	15	Daiwa Office Investment Corp	93,296
175	Flughafen Zuerich AG	156,700	116	Japan Hotel REIT Investment Corp	102,142
385	Straumann Holding AG	132,731		日本合計 (取得原価 \$196,917)	195,438
	スイス合計 (取得原価 \$394,131)	443,208		ジンガポール (取得原価 \$96,890) (0.5%)	
	台湾 (取得原価 \$115,075) (0.6%)		101,400	Frasers Commercial Trust	97,800
7,400	Voltronic Power Technology Corp	116,573		スペイン (取得原価 \$94,603) (0.4%)	
783,200	Beauty Community PCL	120,218	7,300	Merlin Properties Socimi SA	84,894
65,400	KCE Electronics PCL	146,862		不動産投資信託 (REIT) 合計 (取得原価 \$814,800)	831,473
	タイ合計 (取得原価 \$226,708)	267,080		投資総額 (取得原価 \$17,566,142) (97.8%)	19,059,512
	英国 (15.4%)			その他負債を超過する資産 (2.2%)	434,824
13,050	Abcam PLC	110,584		純資産合計 (100.0%)	\$ 19,494,336
24,750	Aberdeen Asset Management PLC	98,608			

ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》

運用報告書 第3期（決算日 2016年9月26日）

（計算期間 2015年9月29日～2016年9月26日）

ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》の第3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す。

運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	ブラジル・リアル建てのブラジル国債
運用方法	①主として、ブラジル・リアル建てのブラジル国債に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。 ②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。 ③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	純資産総額の10%以下

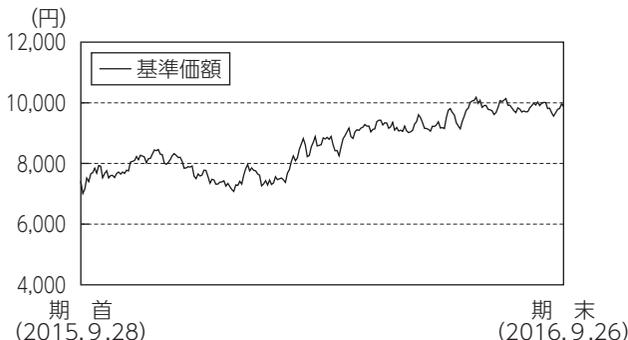
大和投資信託

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/>

■当期中の基準価額と市況の推移



年 月 日	基準 価 額		ブラジル・レアル為替レート (参考指数)		公 社 債 組入比率
	円	%	円	%	%
(期首)2015年 9月28日	7,407	-	30.29	-	96.6
9月末	7,158	△ 3.4	29.53	△2.5	96.9
10月末	7,775	5.0	31.39	3.6	95.8
11月末	8,009	8.1	31.93	5.4	94.6
12月末	7,769	4.9	31.18	2.9	93.4
2016年 1月末	7,612	2.8	29.70	△1.9	98.5
2月末	7,457	0.7	28.41	△6.2	97.8
3月末	8,861	19.6	31.25	3.2	96.8
4月末	9,230	24.6	31.10	2.7	95.9
5月末	9,229	24.6	31.07	2.6	95.5
6月末	9,758	31.7	31.94	5.4	94.5
7月末	9,783	32.1	31.68	4.6	97.1
8月末	9,907	33.8	31.84	5.1	97.3
(期末)2016年 9月26日	9,882	33.4	31.07	2.6	97.0

(注1) 騰落率は期首比。
 (注2) 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3) 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】

期首：7,407円 期末：9,882円 騰落率：33.4%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入や債券価格の値上がり、またブラジル・レアルが円に対して上昇したことから、基準価額は上昇しました。

◆投資環境について

○ブラジル債券市況

金利は期を通じて低下（債券価格は上昇）しました。

2015年後半のブラジル債券市況は、景気低迷が続く中で税収が想定以上に落ち込んだため基礎的財政収支の黒字目標値が下方修正されたことや、政府と議会との対立により追加増税法案の成立が遅延したこと、緊縮財政に積極的な財務大臣の辞任により財政懸念が高まったことなどから、金利は上昇しました。しかし2016年に入ると、ブラジル中央銀行の金融政策への姿勢に、従来のインフレ沈静化から転換する発言が見られたことで、景気支援の利下げへ転換

すると市場の思惑から、大幅に金利は低下しました。その後も、指導力が低下したルセフ大統領に対する弾劾への期待が高まるに連れ、政権交代による社会刷新期待から、金利低下が進みました。

○為替相場

ブラジル・レアルは対円で上昇しました。

期首より、中央銀行の利上げにもかかわらずインフレ率の高止まりが続き、景気低迷の継続が懸念されたほか、財政再建に対する不信感から格付けが引き下げられたことがレアルの下落圧力となりました。また、米国の金融政策正常化に伴う新興国からの資本流出懸念や主要輸出相手国である中国の経済低迷なども、レアルの下落圧力となりました。しかし2016年3月に入ると、原油価格が反発し株式市場が上昇するなどリスク回避姿勢が和らいだこと、汚職捜査が政権中枢へ近づくと連れて政権交代期待が高まったこと、ルセフ大統領の弾劾手続きが進展したことで、レアルは上昇基調となりました。その後も、財政再建策に対する期待感などからレアルは堅調な展開となりました。

◆前期における「今後の運用方針」

償還までの期間が当ファンドの信託期間に近いブラジル国債（クーポン10%、2021年1月償還）の保有を継続し、債券利金についても同じ債券に再投資します。

◆ポートフォリオについて

当ファンドは、償還までの期間が当ファンドの信託期間に近いブラジル国債（クーポン10%、2021年1月償還）を保有し、債券利金についても同じ債券に再投資しました。

◆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。

当期の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。

《今後の運用方針》

引き続き、償還までの期間が当ファンドの信託期間に近いブラジル国債（クーポン10%、2021年1月償還）の保有を継続し、債券利金についても同じ債券に再投資します。

ダイワ・ブラジル国債マザーファンド<<2021-01>>

■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	13 (13)
合計	13

(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。

■売買および取引の状況

公社債

(2015年9月29日から2016年9月26日まで)

			買付額	売付額
外国	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 11,981	千ブラジル・レアル 213,629 (—)

(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。

■主要な売買銘柄

公社債

(2015年9月29日から2016年9月26日まで)

当		期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F(ブラジル) 10% 2021/1/1	千円 355,849	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F(ブラジル) 10% 2021/1/1	千円 6,649,391

(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。

■組入資産明細表

(1) 外国(外貨建)公社債(通貨別)

作成期 区分	当				期				末		
	額面金額	評価額		組入比率	うちBBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率					
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満			
ブラジル	千ブラジル・レアル 334,170	千ブラジル・レアル 317,057	千円 9,850,965	% 97.0	% 97.0	% —	% 97.0	% —			

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国(外貨建)公社債(銘柄別)

区分	当				期				末	
	銘柄	種類	年利率	額面金額	評価額		償還年月日			
					外貨建金額	邦貨換算金額				
ブラジル	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F	国債証券	10.0000	% 千ブラジル・レアル 334,170	千ブラジル・レアル 317,057	千円 9,850,965	2021/01/01			

(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) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年9月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	9,850,965	95.4
コール・ローン等、その他	474,148	4.6
投資信託財産総額	10,325,114	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、9月26日における邦貨換算レートは、1 ブラジル・レアル=31.07円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(10,135,514千円)の投資信託財産総額(10,325,114千円)に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,344,843,560円
コール・ローン等	146,625,881
公社債(評価額)	9,850,965,784
未収入金	97,805,376
未収利息	249,446,519
(B) 負債	186,829,450
未払金	19,729,450
未払解約金	167,100,000
(C) 純資産総額(A - B)	10,158,014,110
元本	10,279,561,070
次期繰越損益金	△ 121,546,960
(D) 受益権総口数	10,279,561,070口
1万口当り基準価額(C/D)	9,882円

* 期首における元本額は19,357,736,974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9,078,175,904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は、成果リレー(ブラジル国債&日本株エクセレント)2014-09 324,580,586円、ツインアクセル(ブラジル国債&オーストラリア小型株式)<<2021-01>>7,273,412,409円、ツインアクセル(ブラジル国債&世界小型株式)<<2021-01>>2,681,568,075円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,882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121,546,960円です。

■損益の状況

当期 自2015年9月29日 至2016年9月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,309,092,151円
受取利息	1,309,111,869
支払利息	△ 19,718
(B) 有価証券売買損益	2,218,555,589
売買益	2,269,750,960
売買損	△ 51,195,371
(C) その他費用	△ 19,288,551
(D) 当期損益金(A + B + C)	3,508,359,189
(E) 前期繰越損益金	△5,020,082,053
(F) 解約差損益金	1,390,175,904
(G) 合計(D + E + F)	△ 121,546,960
次期繰越損益金(G)	△ 121,546,960

(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。