

★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（1万口当り。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、分配を行なわれ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5期 (決算日 2018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5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 (円換算)		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)	税込み 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
4 期末(2017年9月26日)	11,830	10	32.2	14,815	30.7	35.31	13.6	59.8	37.3	3,149
5 期末(2018年9月26日)	10,951	10	△ 7.3	15,532	4.8	27.71	△21.5	52.8	43.6	2,026

(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。

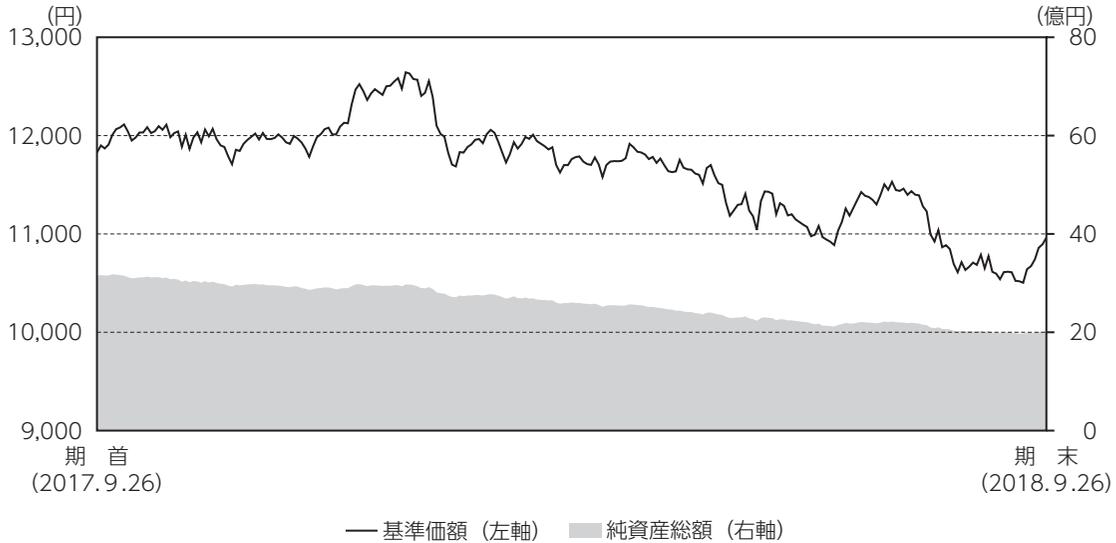
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：11,830円

期末：10,951円（分配金10円）

騰落率：△7.3%（分配金込み）

#### ■ 組入ファンドの当期中の騰落率と期末の組入比率

組入ファンド	騰落率	比率
ダイワ・ブラジル国債マザーファンド<<2021-01>>	△16.2%	54.4%
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）	10.6%	43.6%

#### ■ 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。）は上昇したものの、投資しているブラジル債券の下落やブラジル・リアルが円に対して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、「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＆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 算)		ブラジル・レアル 為 替 レー ルト		公 社 比 組 入 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) 2017年 9月26日	11,830	% -	14,815	% -	35.31	% -	59.8	% 37.3
9月末	11,909	0.7	14,952	0.9	35.39	0.2	59.7	37.7
10月末	11,865	0.3	15,347	3.6	34.47	△ 2.4	57.5	39.0
11月末	11,966	1.1	15,423	4.1	34.53	△ 2.2	56.7	39.6
12月末	12,125	2.5	16,001	8.0	34.07	△ 3.5	55.1	40.1
2018年 1月末	12,404	4.9	16,226	9.5	34.20	△ 3.1	55.5	40.8
2月末	12,028	1.7	15,501	4.6	33.02	△ 6.5	56.4	40.0
3月末	11,781	△ 0.4	15,031	1.5	32.13	△ 9.0	57.2	39.9
4月末	11,783	△ 0.4	15,608	5.3	31.43	△11.0	56.2	40.9
5月末	11,237	△ 5.0	15,349	3.6	29.17	△17.4	52.5	42.7
6月末	10,992	△ 7.1	15,093	1.9	28.61	△19.0	52.5	42.8
7月末	11,447	△ 3.2	15,520	4.8	29.75	△15.7	54.4	42.4
8月末	10,651	△10.0	15,317	3.4	26.74	△24.3	51.9	44.4
(期末) 2018年 9月26日	10,961	△ 7.3	15,532	4.8	27.71	△21.5	52.8	43.6

(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

(2017.9.27~2018.9.26)

## ■ブラジル債券市況

ブラジル債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

ブラジル債券市況は、期首から2017年末にかけて、米国の金利上昇や年金改革法案の成立を巡る懸念により、長期金利は上昇しました。2018年に入ってから、ルラ元大統領の控訴審の結果（第一審の有罪判決が覆らず）や中央銀行による追加利下げで、長期金利は低下しました。4月以降は、大統領選挙の不透明感や米ドル高を受けた新興国からの資金流出懸念を背景に長期金利が上昇し、5月末にかけて行なわれたトラック運転手らによるストライキも加わり、金利上昇が加速しました。期末にかけては、10月の大統領選挙を目前に控えて、主要候補の支持率の推移と選挙後の財政政策に関する思惑から、金利は上下しました。

## ■世界小型株式市況

世界小型株式市況は上昇しました。

期首から2018年1月にかけて、原油価格の上昇や、米国の税制改革への期待の高まり、また好調な企業決算を背景に、上昇相場が続く展開となりました。しかし2月に入ってから、米国金利の急激な上昇を受けて株式市場への資金流入に悪影響が及ぶとの懸念から、株価は急落しました。その後は、好調な米国経済指標が発表されたほか、F R B（米国連邦準備制度理事会）が緩やかな利上げを維持するとの見方が広がりいったん上昇しました。6月以降は、米中貿易摩擦の激化が懸念されたことや、イタリアの政局への警戒感が高まったことなどから、下落しました。

## ■為替相場

- ・ブラジル・レアル

ブラジル・レアルは対円で下落しました。

2017年後半のブラジル・レアルは、米朝対立で地政学的に緊張した局面や、米国の税制改革進展への期待感により米ドル独歩高となった局面では売られましたが、好調な株価に支えられ、おおむね横ばい圏で推移しました。2018年以降は、世界的な株価下落の中で、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まったことや、国内の景気悪化懸念および政治の不透明感などがレアルの下落圧力となりました。

- ・米ドル

米ドルは対円でほぼ横ばいとなりました。

期首から、米ドルは対円で横ばいでスタートしました。しかし2018年1月以降は、日本の金融正常化観測が高まったことや米国のムニューシン財務長官が米ドル安を容認する発言を行なったこと、世界的な株価下落を受けた投資家のリスク回避的な動きの強まりを背景として、米ドルは対円で軟調に推移しました。4月から期末にかけては、米国の金利が上昇したことや好調な米国経済指標の発表、それまでの米ドル安の反動もあり、米ドルが上昇傾向となりました。

## 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）

投資戦略としては、依然として魅力的な市場であるブラジルや中国を中心とした新興国に注目しています。一方で、日本や英国に関しては慎重なスタンスとしています。セクター別では、市場の上昇局面で大きく上昇が見込める情報技術や素材などの景気敏感セクターを中心に投資機会を探ってまいります。今後も、米国を除く世界の小型株式の中から、強い競争力と成長性を持つと判断される株式に注目し、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

(2017.9.27~2018.9.26)

## ■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》

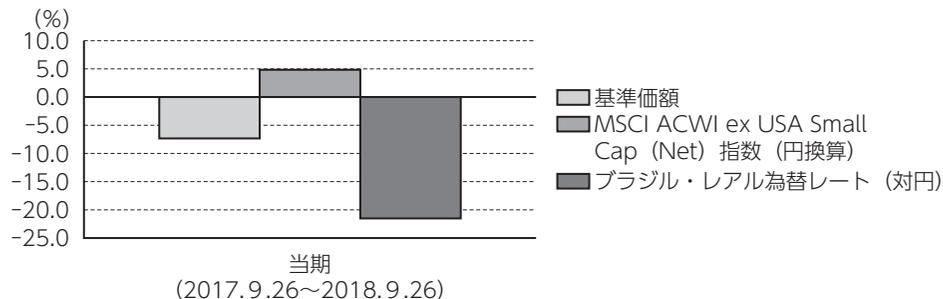
償還までの期間が当ファンドの信託期間に近いブラジル国債（クーポン10%、2021年1月償還）を保有しました。

## ■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、高位に組み入れている日本や英国の株式の保有がプラス要因となりました。セクター別では、高位に組み入れている情報技術セクターの保有がプラス要因となりました。個別銘柄では、スイスのソフトウェア会社や訴訟費用を融資する英国のファイナンス大手などの保有がプラス要因となりました。

## 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	
	2017年9月27日 ～2018年9月26日	
当期分配金（税込み）（円）		10
対基準価額比率（％）		0.09
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）		2,710

(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	409.03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	2,307.92
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2,720.63
(f) 分配金	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	2,710.63

(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）

今後も、米国を除く世界の小型株式の中から、強い競争力と成長性を持つと判断される株式に投資し、信託財産の成長をめざします。

ポートフォリオの構築にあたっては、財務状況、経営体制、オペレーション体制、商品開発力、業界での地位等のファンダメンタルズを分析して投資対象銘柄を選定し、成長性や株価バリュエーション等を分析して組入候補銘柄を選定し、世界の経済情勢や業界動向等を考慮してポートフォリオを構築していきます。

## 1万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2017.9.27~2018.9.26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	167円	1.436%	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11,653円です。
(投 信 会 社)	(63)	(0.540)	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)	(101)	(0.864)	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)	(4)	(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	12	0.101	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)	(11)	(0.092)	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
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	179	1.537	

(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。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。

(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

(2017年9月27日から2018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）	-	-	3,263.866	407,000

(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

(2017年9月27日から2018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》	-	-	458,573	579,000

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

投資信託受益証券

(2017年9月27日から2018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)		3,263.866	407,000	124

(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等

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□ 6,972.329	千円 883,847	% 43.6

(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。

■投資信託財産の構成

2018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 883,847	% 43.2
ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》	1,101,369	53.8
コール・ローン等、その他	62,453	3.0
投資信託財産総額	2,047,669	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 = 27.71円です。  
(注3) 当期末における外貨建純資産 (883,847千円) の投資信託財産総額 (2,047,669千円) に対する比率は、43.2%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 (3,550,765千円) の投資信託財産総額 (3,570,543千円) に対する比率は、99.4%です。

(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》	1,439,748	981,175	1,101,369

(注) 単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,047,669,925円
コール・ローン等	62,453,281
投資信託受益証券(評価額)	883,847,305
ダイワ・ブラジル国債 マザーファンド《2021-01》(評価額)	1,101,369,339
(B) 負債	21,470,321
未払収益分配金	1,850,188
未払解約金	3,123,898
未払信託報酬	16,403,237
その他未払費用	92,998
(C) 純資産総額(A - B)	2,026,199,604
元本	1,850,188,457
次期繰越損益金	176,011,147
(D) 受益権総口数	1,850,188,457口
1万口当り基準価額(C/D)	10,951円

\* 期首における元本額は2,662,631,920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812,443,463円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,951円です。

## ■損益の状況

当期 自2017年9月27日 至2018年9月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 20,319円
受取利息	3,987
支払利息	△ 24,306
(B) 有価証券売買損益	△123,230,061
売買益	132,785,165
売買損	△256,015,226
(C) 信託報酬等	△ 37,409,474
(D) 当期損益金(A + B + C)	△160,659,854
(E) 前期繰越損益金	338,688,558
(F) 追加信託差損益金	△ 167,369
(配当等相当額)	( 679,726)
(売買損益相当額)	(△ 847,095)
(G) 合計(D + E + F)	177,861,335
(H) 収益分配金	△ 1,850,188
次期繰越損益金(G + H)	176,011,147
追加信託差損益金	△ 167,369
(配当等相当額)	( 679,726)
(売買損益相当額)	(△ 847,095)
分配準備積立金	500,838,358
繰越損益金	△324,659,842

(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	75,678,402円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	679,726
(d) 分配準備積立金	427,010,144
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	503,368,272
(f) 分配金	1,850,188
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	501,518,084
(h) 受益権総口数	1,850,188,457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）2018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**  
2018年3月31日

**資産**

現金	\$	80,448
売買目的で保有している金融資産		9,559,630
売却済証券に係る未収金		311,022
未収配当金		12,422
資産合計		<u>9,963,522</u>

**負債**

購入済証券に係る未払金		99,666
ブローカーに対する未払金		27,907
未払運用会社報酬		25,409
未払専門家報酬		13,843
未払保管会社報酬		10,003
その他未払費用		53,843
負債合計		<u>230,671</u>

償還可能受益証券の保有者に帰属する純資産

\$ 9,732,851

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8,474,114口に適用

\$ 1.15

## 包括利益計算書

2018年3月31日に終了する年度

## 投資収益

## 収益：

配当金	\$	188,521
-----	----	---------

## 費用：

運用会社報酬	108,341
管理会社報酬	79,429
取引費用	59,906
保管会社報酬	40,079
専門家報酬	36,628
受託会社報酬	15,502
名義書換代理人報酬	4,946
その他	12,399
計	<u>357,230</u>

## 投資純損失

(168,709)

## 証券投資による実現益/（損）および評価益/（損）の変動

## 純実現益/（損）：

売買目的で保有している金融資産	3,017,863
外国為替取引	(12,631)

## 評価益/（損）の純変動：

売買目的で保有している金融資産	258,651
外国為替取引	(987)
	<u>3,262,896</u>

## 証券投資による純実現益/（損）および評価益/（損）の純変動

3,262,896

## 税引前包括利益

3,094,187

## 源泉徴収税

37,744

## 包括利益

\$	<u>3,056,443</u>
----	------------------

投資明細表  
2018年3月31日

株数	普通株	評価額	株数	普通株	評価額
	<b>オーストラリア (3.1%)</b>			<b>ギリシア (簿価 \$72,352) (0.9%)</b>	
4,260	Altium Ltd	\$ 65,111	28,991	Public Power Corp SA	92,248
25,791	Evolution Mining Ltd	60,021		<b>ガーンジー諸島 (簿価 \$104,245) (1.5%)</b>	
17,590	NEXTDC Ltd	88,355	7,718	Burford Capital Ltd	145,100
29,880	St Barbara Ltd	91,568		<b>香港 (6.1%)</b>	
	<b>オーストラリア合計 (簿価 \$246,002)</b>	<b>305,055</b>	21,500	3SBio Inc	48,434
	<b>オーストリア (4.8%)</b>		500,000	China Animal Healthcare Ltd	-
3,509	EVN AG	68,478	91,662	CIFI Holdings Group Co Ltd	80,004
4,260	FACC AG	116,890	53,500	KWG Property Holding Ltd	72,941
3,307	S IMMO AG	65,512	55,000	Melco International Development Ltd	159,783
1,366	Schoeller - Bleckmann Oilfield Equipment AG	150,179	98,000	Microport Scientific Corp	106,265
5,609	UNIQA Insurance Group AG	65,117	65,000	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd	123,239
	<b>オーストリア合計 (簿価 \$322,365)</b>	<b>466,176</b>		<b>香港合計 (簿価 \$967,639)</b>	<b>590,666</b>
	<b>ブラジル (1.4%)</b>			<b>インド (2.3%)</b>	
3,700	CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA	67,972	7,301	Dilip Buildcon Ltd	112,182
6,800	Estacio Participacoes SA	72,028	12,501	KNR Constructions Ltd	54,386
	<b>ブラジル合計 (簿価 \$103,395)</b>	<b>140,000</b>	9,655	Sadbhav Engineering Ltd	56,845
	<b>カナダ (2.7%)</b>			<b>インド合計 (簿価 \$205,467)</b>	<b>223,413</b>
2,100	BRP Inc/CA	80,652		<b>インドネシア (簿価 \$50,491) (0.5%)</b>	
35,300	Tamarack Valley Energy Ltd	76,718	23,400	Indo Tambangraya Megah Tbk PT	48,440
10,600	TORC Oil & Gas Ltd	54,302		<b>アイルランド (簿価 \$49,732) (0.5%)</b>	
1,600	Vermilion Energy Inc	51,588	2,192	Keywords Studios PLC	45,885
	<b>カナダ合計 (簿価 \$248,712)</b>	<b>263,260</b>		<b>イタリア (3.4%)</b>	
	<b>デンマーク (4.0%)</b>		3,512	ERG SpA	83,748
6,230	Ambu A/S	140,259	7,400	FinecoBank Banca Fineco SpA	88,941
2,891	Bang & Olufsen A/S	72,817	1,485	Interpump Group SpA	50,175
896	Royal Unibrew A/S	59,185	20,610	Iren SpA	64,616
2,530	Topdanmark A/S	118,846	4,235	Societa Cattolica di Assicurazioni SC	45,075
	<b>デンマーク合計 (簿価 \$306,212)</b>	<b>391,107</b>		<b>イタリア合計 (簿価 \$271,261)</b>	<b>332,555</b>
	<b>エジプト (1.0%)</b>			<b>日本 (21.7%)</b>	
175,500	Citadel Capital SAE	24,588	1,600	Anicom Holdings Inc	65,786
8,910	Credit Agricole Egypt SAE	25,264	1,200	Cosmo Energy Holdings Co Ltd	38,062
16,526	Ezz Steel	24,606	1,600	Daifuku Co Ltd	93,078
17,060	Six of October Development & Investment	26,611	3,100	en - japan Inc	173,056
	<b>エジプト合計 (簿価 \$100,568)</b>	<b>101,069</b>	2,300	Fancl Corp	83,760
	<b>フランス (2.1%)</b>		1,200	Harmonic Drive Systems Inc	66,200
551	Eramet	75,798	2,200	Japan Lifeline Co Ltd	61,965
390	Synergie SA	24,522	10,700	Kobe Steel Ltd	104,883
560	Trigano SA	101,084	3,500	Kyowa Exeo Corp	92,265
	<b>フランス合計 (簿価 \$135,264)</b>	<b>201,404</b>	4,400	Link And Motivation Inc	52,475
	<b>ドイツ (2.7%)</b>		2,600	Mandom Corp	89,798
521	Siltronic AG	88,948	1,800	Mani Inc	69,950
525	Stabilus SA	50,096	7,900	Mitsubishi Logisnext Co Ltd	65,261
300	STRATEC Biomedical AG	27,095	2,800	Nihon M&A Center Inc	95,653
4,465	TAG Immobilien AG	92,628	4,200	Nishi - Nippon Financial Holdings Inc	49,024
	<b>ドイツ合計 (簿価 \$195,504)</b>	<b>258,767</b>	14,700	North Pacific Bank Ltd	49,044

株数	普通株	評価額	株数	普通株	評価額
1,800	Open House Co Ltd	109,450		台湾 (3.7%)	
5,000	Outsourcing Inc	85,757	30,000	Accton Technology Corp	97,747
2,200	Paltac Corporation	118,472	10,000	Holy Stone Enterprise Co Ltd	44,586
1,000	Sankyu Inc	49,246	6,000	TaiMed Biologics Inc	49,696
1,200	TechnoPro Holdings Inc	71,613	6,000	Win Semiconductors Corp	64,410
1,500	THK Co Ltd	60,970	8,430	Wiwynn Corp	52,042
3,600	Tocalo Co Ltd	42,934	3,000	Yageo Corp	53,503
10,000	Tokai Carbon Co Ltd	145,576		<b>台湾合計 (簿価 \$ 334,990)</b>	<b>361,984</b>
1,500	Tokyo Seimitsu Co Ltd	59,701		<b>トルコ (簿価 \$ 55,166) (1.0%)</b>	
2,300	Toyo Tanso Co Ltd	71,331	19,695	Turk Hava Yollari AO	96,895
1,000	Yaskawa Electric Corp	44,359		<b>アラブ首長国連邦 (簿価 \$ 74,525) (2.0%)</b>	
	<b>日本合計 (簿価 \$ 1,686,208)</b>	<b>2,109,669</b>	4,127	NMC Health PLC	196,866
	<b>カザフスタン (簿価 \$ 57,515) (0.6%)</b>			<b>英国 (10.1%)</b>	
4,970	KAZ Minerals PLC	59,814	3,965	Abcam PLC	68,924
	<b>韓国 (簿価 \$ 57,885) (0.5%)</b>		758	Bellway PLC	32,425
1,964	Korea United Pharm Inc	50,579	1,315	Dechra Pharmaceuticals PLC	48,485
	<b>マレーシア (簿価 \$ 69,621) (0.8%)</b>		13,020	DiscoverIE Group PLC	75,808
77,700	George Kent Malaysia BHD	81,356	12,956	Fenner PLC	110,700
	<b>オランダ (2.1%)</b>		1,240	Fevertree Drinks PLC	45,789
1,125	AMG Advanced Metallurgical Group NV	50,165	82,018	IQE PLC	147,752
826	IMCD Group NV	50,736	39,430	Man Group PLC	94,930
900	InterXion Holding NV	55,899	13,223	Morgan Crucible Co PLC	59,069
2,575	Wessanen	51,550	115,431	Premier Oil PLC	112,069
	<b>オランダ合計 (簿価 \$ 193,512)</b>	<b>208,350</b>	9,135	Redrow PLC	76,322
	<b>ノルウェー (1.4%)</b>		5,658	SSP Group plc	48,542
4,455	Arcus ASA	25,006	35,511	Thomas Cook Group PLC	58,890
10,629	BW Offshore Ltd	58,035		<b>英国合計 (簿価 \$ 798,847)</b>	<b>979,705</b>
6,825	Storebrand ASA	55,531		<b>普通株合計 (簿価 \$ 7,775,552)</b>	<b>9,081,776</b>
	<b>ノルウェー合計 (簿価 \$ 139,788)</b>	<b>138,572</b>			
	<b>ポーランド (簿価 \$ 57,744) (0.9%)</b>		<b>株数</b>	<b>預託証書</b>	<b>評価額</b>
3,635	Dino Polska SA	92,225		<b>ブラジル (簿価 \$ 89,190) (1.3%)</b>	
	<b>ポルトガル (簿価 \$ 118,030) (1.4%)</b>		10,050	Gol Linhas Aereas Inteligentes SA	130,550
416,625	Banco Comercial Portugues SA	139,437		<b>香港 (2.3%)</b>	
	<b>南アフリカ (2.3%)</b>		1,700	Baozun Inc	77,996
5,780	Barloworld Ltd	81,075	1,400	YY Inc	147,280
3,236	Imperial Holdings Ltd	63,756		<b>香港合計 (簿価 \$ 165,147)</b>	<b>225,276</b>
8,070	Truworths International Ltd	73,299		<b>イスラエル (簿価 \$ 57,291) (0.8%)</b>	
	<b>南アフリカ合計 (簿価 \$ 162,670)</b>	<b>218,130</b>	1,200	Mazor Robotics Ltd	73,632
	<b>スイス (7.8%)</b>			<b>タイ (簿価 \$ 50,025) (0.5%)</b>	
178	Bucher Industries AG	74,179	85,500	Esso Thailand PCL	48,396
7,921	EFG International AG	63,384		<b>預託証書合計 (簿価 \$ 361,653)</b>	<b>477,854</b>
3,610	GAM Holding AG	60,607		<b>投資総額 (簿価 \$ 8,137,205) (98.2%)</b>	<b>9,559,630</b>
168	Inficon Holding AG	103,243		<b>その他負債を超過する資産 (1.8%)</b>	<b>173,221</b>
6,230	OC Oerlikon Corp AG	109,807		<b>純資産合計 (100.0%)</b>	<b>\$ 9,732,851</b>
195	Siegfried Holding AG	65,680			
1,690	Temenos Group AG	202,234			
1,400	Wizz Air Holdings Plc	63,915			
	<b>スイス合計 (簿価 \$ 589,842)</b>	<b>743,049</b>			

# ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》

運用報告書 第5期（決算日 2018年9月26日）

（計算期間 2017年9月27日～2018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5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

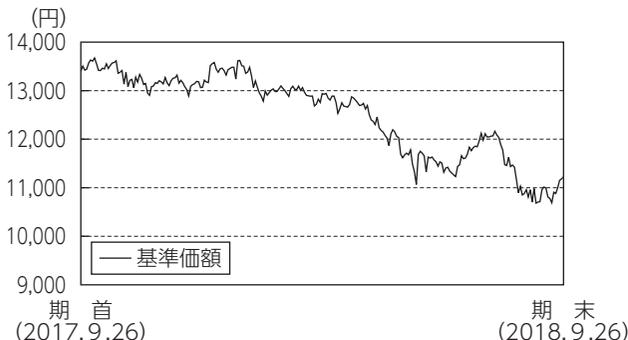
## 大和投資信託

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	騰落率	円	騰落率	%
(期首)2017年 9月26日	13,402	-	35.31	-	97.6
9月末	13,441	0.3	35.39	0.2	97.4
10月末	13,081	△ 2.4	34.47	△ 2.4	95.4
11月末	13,161	△ 1.8	34.53	△ 2.2	94.8
12月末	13,166	△ 1.8	34.07	△ 3.5	94.0
2018年 1月末	13,356	△ 0.3	34.20	△ 3.1	95.3
2月末	13,046	△ 2.7	33.02	△ 6.5	97.4
3月末	12,926	△ 3.6	32.13	△ 9.0	96.3
4月末	12,738	△ 5.0	31.43	△ 11.0	96.2
5月末	11,677	△ 12.9	29.17	△ 17.4	94.8
6月末	11,406	△ 14.9	28.61	△ 19.0	95.0
7月末	12,048	△ 10.1	29.75	△ 15.7	96.7
8月末	10,704	△ 20.1	26.74	△ 24.3	97.5
(期末)2018年 9月26日	11,225	△ 16.2	27.71	△ 21.5	97.1

(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：13,402円 期末：11,225円 騰落率：△16.2%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入は基準価額のプラス要因になりましたが、債券価格の下落やブラジル・レアルの対円での下落により、基準価額は下落しました。

◆投資環境について

○ブラジル債券市況

ブラジル債券市況は、長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。

期首から2017年末にかけて、米国の金利上昇や年金改革法案の成立を巡る懸念により、長期金利は上昇しました。2018年に入ってから、ルラ元大統領の控訴審の結果（第一審の有罪判決が覆らず）や中央銀行による追加利下げで、長期金利は低下しました。2018年4月以降は、大統領選挙の不透明感や米ドル高を受けた新

興国からの資金流出懸念を背景に長期金利が上昇し、5月末にかけて行なわれたトラック運転手によるストライキも加わり、金利上昇が加速しました。期末にかけては、10月の大統領選挙を目前に控えて、主要候補の支持率の推移と選挙後の財政政策に関する懸念から、金利は上下しました。

○為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落しました。

2017年後半のブラジル・レアルは、米朝対立で地政学的に緊張した局面や、米国の税制改革進展への期待感により米ドル独歩高となった局面では売られました。好調な株価に支えられ、おおむね横ばい圏で推移しました。2018年以降は、世界的な株価下落の中で、市場参加者のリスク回避的な姿勢が強まったことや、国内の景気悪化懸念および政治の不透明感などがレアルの下落圧力となりました。

◆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）の保有を継続します。

■ 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)	20 (20)
(その他)	( 0)
合 計	20

(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

(2017年9月27日から2018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 —	千ブラジル・レアル 45,079 ( —)

(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

(2017年9月27日から2018年9月26日まで)

当			期		
買	付	金 額	売	付	金 額
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
			Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F(ブラジル) 10% 2021/1/1		1,434,591

(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	当			期			末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 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 124,020	千ブラジル・レアル 125,094	千円 3,466,355	% 97.1	% —	% —	% 97.1	% —	

(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。

(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(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 124,020	千ブラジル・レアル 125,094	千円 3,466,355	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

2018年9月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,466,355	97.1
コール・ローン等、その他	104,188	2.9
投資信託財産総額	3,570,543	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=27.71円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,550,765千円)の投資信託財産総額(3,570,543千円)に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,570,543,224円
コール・ローン等	22,274,958
公社債(評価額)	3,466,355,106
未収利息	81,913,160
(B) 負債	355
その他未払費用	355
(C) 純資産総額(A - B)	3,570,542,869
元本	3,180,823,013
次期繰越損益金	389,719,856
(D) 受益権総口数	3,180,823,013口
1万口当り基準価額(C / D)	11,225円

\*期首における元本額は4,691,242,350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1,510,419,337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、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>>2,199,647,655円、ツインアクセル(ブラジル国債&世界小型株式)<<2021-01>>981,175,358円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は11,225円です。

■損益の状況

当期 自2017年9月27日 至2018年9月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	390,937,049円
受取利息	390,954,265
支払利息	△ 17,216
(B) 有価証券売買損益	△1,194,339,290
売買益	4,544,913
売買損	△1,198,884,203
(C) その他費用	△ 7,819,684
(D) 当期損益金(A + B + C)	△ 811,221,925
(E) 前期繰越損益金	1,596,022,444
(F) 解約差損益金	△ 395,080,663
(G) 合計(D + E + F)	389,719,856
次期繰越損益金(G)	389,719,856

(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。