

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6期

（決算日 2019年9月26日）
（作成対象期間 2018年9月27日～2019年9月26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／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-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）	
		ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》	
		ブラジル・レアル建てのブラジル国債	
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。		

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、ブラジル国債および米国を除く世界の小型株式に投資し、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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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5期の運用実績

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 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率			
2 期末(2015年9月28日)	円 8,169	円 10	% △24.6	11,972	% 3.2	円 30.29	% △32.2	% 50.3	% 46.8	百万円 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
6 期末(2019年9月26日)	10,191	10	△ 6.8	13,850	△10.8	25.97	△ 6.3	61.1	35.8	1,436

(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) 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6) 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7) 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



* 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。

■ 基準価額・騰落率

期 首：10,951円

期 末：10,191円（分配金10円）

騰落率：△6.8%（分配金込み）

■ 組入ファンドの当作成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》	7.2%	63.1%
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）	△21.3%	35.8%

■ 基準価額の主な変動要因

当作成期の基準価額は、投資しているブラジル債券の価格上昇や利息収入がプラス要因になったものの、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。

※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）：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）

ツインアクセル（ブラジル国債＆世界小型株） ≪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 ト		公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2018年 9月26日	円 10,951	% －	15,532	% －	円 27.71	% －	% 52.8	% 43.6
9 月末	11,074	1.1	15,506	△ 0.2	28.28	2.1	53.5	42.9
10月末	11,044	0.8	13,695	△11.8	30.62	10.5	59.2	36.6
11月末	10,850	△0.9	14,015	△ 9.8	29.44	6.2	57.8	37.3
12月末	10,300	△5.9	12,657	△18.5	28.59	3.2	59.2	34.9
2019年 1 月末	10,756	△1.8	13,532	△12.9	29.59	6.8	61.4	35.0
2 月末	10,978	0.2	14,259	△ 8.2	29.72	7.3	60.1	35.7
3 月末	10,620	△3.0	14,147	△ 8.9	28.42	2.6	60.4	36.3
4 月末	10,807	△1.3	14,657	△ 5.6	28.25	1.9	58.5	37.4
5 月末	10,312	△5.8	13,622	△12.3	27.45	△ 0.9	59.9	35.2
6 月末	10,644	△2.8	13,931	△10.3	28.19	1.7	60.2	34.9
7 月末	10,870	△0.7	14,033	△ 9.7	28.65	3.4	62.6	34.6
8 月末	9,974	△8.9	13,216	△14.9	25.52	△ 7.9	61.0	36.5
(期末) 2019年 9月26日	10,201	△6.8	13,850	△10.8	25.97	△ 6.3	61.1	35.8

(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

(2018.9.27～2019.9.26)

■ブラジル債券市況

ブラジル国債の価格は上昇（金利は低下）しました。

ブラジル債券市況は、当作成期首から2018年10月にかけて、大統領選挙でのボルソナロ氏の勝利を好感したブラジル国債を買う動きに加えて、通貨高を受けて政策金利の利上げ見通しが後退したことなどから、金利は低下しました。年末にかけては、インフレ率が低位で推移していることや、それを受けてブラジル中央銀行の政策金利据え置きが継続されとの見方から、金利は低下しました。2019年4月にかけては、新政権下で年金改革法案審議の進ちょくが注目される一方で、金利はおおむね横ばいになりました。6月にかけては、政府と議会が協力関係の構築に向けた動きが見られ、年金改革への期待感が一段と高まる一方、世界的に金融緩和観測が高まったことも背景に、金利は一段と低下しました。

■世界小型株式市況

世界小型株式市況は下落しました。

当作成期首から2018年10月にかけて、米中貿易摩擦や世界経済減速への懸念などを背景として、世界的に株安となりました。その後も、12月には米中貿易摩擦の深刻化などを受け、一段の下落となりました。2019年1月からは、米国での利上げ休止観測や米中貿易協議進展への期待などから大きく上昇しました。しかし8月に入ると、米国が中国製品に対する税率引き上げを表明したことを受け、株価は下落しました。当作成期末にかけては、米国が対中追加関税の税率引き上げの延期を発表したことなどから、下落幅を縮めました。

■為替相場

・ブラジル・レアル

ブラジル・レアルの対円為替相場は下落しました。

ブラジル・レアルの対円為替相場は、当作成期首から2018年10月にかけて、大統領選挙で市場に友好的な政策志向とされるボルソナロ氏が勝利したことから、レアルは上昇しました。しかし年末にかけては、ブラジルの主要輸出品目の一つである鉄鉱石の価格が下落したことや、世界的なリスク回避の動きを受けた円買いの流れから、レアルは対円で下落しました。2019年1月は、新政権への改革期待を受けて、レアルは対米ドル・対円ともに上昇しましたが、その後5月半ばにかけては、一時年金改革法案の進ちょくに暗雲が立ちこめたことや、世界的な景気後退懸念で新興国通貨全般が売られたことから、レアルは対米ドル・対円ともに売られました。7月にかけては、世界的な金融緩和観測の高まりからリスク選好の動きが進み、新興国通貨全般が買われる中で、レアルも買われました。8月は、米中貿易摩擦が再度激化したことにより世界的にリスク回避の動きが強まり、レアルは売られました。当作成期を通してみると、レアルは対円で下落しました。

- ・ 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）の主要投資対象通貨
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）の主要投資対象通貨は円
に対して下落しました。

当作成期首から2019年4月にかけては小動きでしたが、英ポンドについては、英国のEU（欧州連合）離脱において“合意なき離脱”リスクの懸念およびその払しょくで大きく上下に動きました。5月からは、米中貿易摩擦のリスクが強まり、主要投資対象通貨は対円で下落しました。オーストラリア・ドルに関しては中央銀行の利下げ観測、英ポンドに関しては“合意なき離脱”のリスクが強まったことによって、下落幅を拡大しました。さらに8月には、トランプ米国大統領が中国製品に対する税率引き上げを表明したことで、主要投資対象通貨は円に対して下落しました。当作成期末にかけては、米国が対中追加関税の税率引き上げの延期を発表したことなどから、主要投資対象通貨の下落幅を縮めました。

前作成期末における「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、当作成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。

ポートフォリオについて

(2018.9.27～2019.9.26)

■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、当作成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。

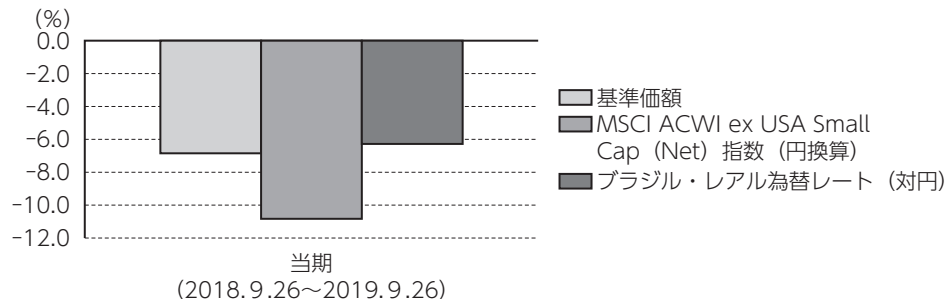
■インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）

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、オーストラリアがプラス要因になった一方で、高位に組み入れている日本や英国の株式の保有がマイナス要因となりました。セクター別では、素材やエネルギーセクターの保有がマイナス要因となりました。個別銘柄では、台湾のネットワーク機器メーカーがプラス要因となったものの、英国の飲料メーカーやフランスの資源会社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

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「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させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2018年9月27日 ～2019年9月26日	
当期分配金（税込み）	(円)	10
対基準価額比率	(%)	0.10
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)	3,121

- (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	✓	421.29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		2,706.95
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)		3,131.92
(f) 分配金		10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)		3,121.92

- (注) ✓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、作成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たのち、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

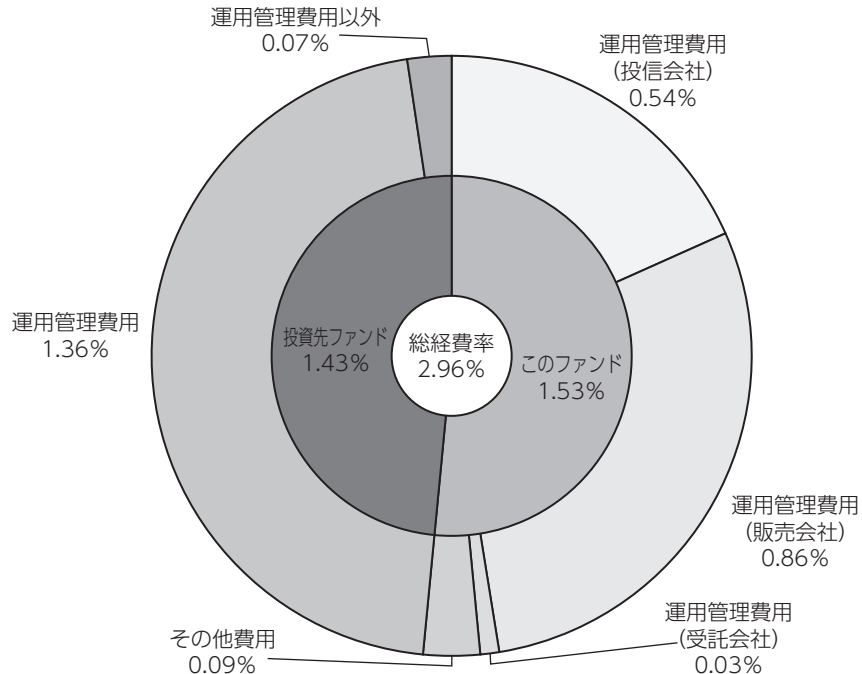
項 目	当期 (2018.9.27～2019.9.26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	153円	1.436%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,673円です。
(投 信 会 社)	(58)	(0.540)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(92)	(0.864)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 銀 行)	(3)	(0.032)	受託銀行分は、運用財産の管理、投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＝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
有価証券取引税	—	—	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
そ の 他 費 用	10	0.092	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)	(9)	(0.084)	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	163	1.529	

- (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2.96%です。



総経費率 (①+②+③)	2.96%
①このファンドの費用の比率	1.53%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.36%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07%

(注1) ①の費用は、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。

(注4) 投資先ファンドとは、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。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買および取引の状況

(1) 投資信託受益証券

(2018年9月27日から2019年9月26日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
外国（邦貨建）	千□ －	千円 －	千□ 1,824.78353	千円 190,000

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
投資信託受益証券

(2018年9月27日から2019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	TCW INTERNATIONAL SMALL CAP FUND (ケイマン諸島)		千□ 1,824.78353	千円 円 190,000 104

(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

(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□ 5,147.54563	千円 513,668	% 35.8

(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
ダイワ・ブラジル国債 マザーファンド《2021－01》	千□ 981,175	千□ 753,950	千円 906,852

(注) 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

(2018年9月27日から2019年9月26日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ダイワ・ブラジル国債 マザーファンド《2021－01》	千□ －	千円 －	千□ 227,224	千円 285,000

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019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 513,668	% 35.4
ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021－01》	906,852	62.5
コール・ローン等、その他	31,472	2.1
投資信託財産総額	1,451,993	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＝25.97円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（523,668千円）の投資信託財産総額（1,451,993千円）に対する比率は、36.1%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（2,801,213千円）の投資信託財産総額（2,816,596千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,461,993,146円
コール・ローン等	21,472,507
投資信託受益証券(評価額)	513,668,431
ダイワ・ブラジル国債 マザーファンド《2021－01》(評価額)	906,852,209
未収入金	19,999,999
(B) 負債	25,918,513
未払金	10,000,000
未払収益分配金	1,409,215
未払解約金	3,061,800
未払信託報酬	11,382,198
その他未払費用	65,300
(C) 純資産総額(A－B)	1,436,074,633
元本	1,409,215,696
次期繰越損益金	26,858,937
(D) 受益権総口数	1,409,215,696口
1万口当り基準価額(C／D)	10,191円

* 期首における元本額は1,850,188,457円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は440,972,761円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,191円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月27日 至2019年9月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 17,064円
受取利息	2,017
支払利息	△ 19,081
(B) 有価証券売買損益	△ 81,026,013
売買益	98,291,343
売買損	△179,317,356
(C) 信託報酬等	△ 24,749,536
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△105,792,613
(E) 前期繰越損益金	134,188,234
(F) 追加信託差損益金	△ 127,469
(配当等相当額)	(517,725)
(売買損益相当額)	(△ 645,194)
(G) 合計(D＋E＋F)	28,268,152
(H) 収益分配金	△ 1,409,215
次期繰越損益金(G＋H)	26,858,937
追加信託差損益金	△ 127,469
(配当等相当額)	(517,725)
(売買損益相当額)	(△ 645,194)
分配準備積立金	439,428,818
繰越損益金	△412,442,412

(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。

■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	59,369,187円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	517,725
(d) 分配準備積立金	381,468,846
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	441,355,758
(f) 分配金	1,409,215
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	439,946,543
(h) 受益権総口数	1,409,215,696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。

T C Wファンズー T C W・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「T C Wファンズー T C W・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）2019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

2019年3月31日

資産

現金	\$	242,038
損益通算後の金融資産の評価額		5,429,288
未収配当金		19,159
売却済証券に係る未収金		—
資産合計		5,690,485

負債

購入済証券に係る未払金		64,567
未払運用会社報酬		14,001
未払専門家報酬		10,248
未払保管会社報酬		8,394
その他未払費用		28,916
ブローカーに対する未払金		—
負債合計		126,126

償還可能受益証券の保有者に帰属する純資産

\$ 5,564,359

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5,928,551口に適用

\$ 0.94

包括利益計算書
2019年3月31日に終了する年度

投資収益	
収益：	
配当金	\$ 180,416
費用：	
管理会社報酬	80,999
運用会社報酬	73,284
保管会社報酬	43,819
取引費用	43,683
専門家報酬	22,905
受託会社報酬	17,917
名義書換代理人報酬	5,150
その他	15,545
計	<u>303,302</u>
投資純損失	(122,886)
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）：	
損益通算後の金融資産の評価額	(200,491)
外国為替取引	(20,288)
評価益/（損）の純変動：	
損益通算後の金融資産の評価額	(1,084,285)
外国為替取引	171
証券投資による純実現益/（損）および評価益/（損）の純変動	<u>(1,304,893)</u>
税引前包括利益（損失）	(1,427,779)
源泉徴収税	30,089
包括利益（損失）	<u>\$ (1,457,868)</u>

投資明細表
2019年3月31日

株数	銘柄	評価額	株数	銘柄	評価額
	普通株				
	オーストラリア (4.4%)				
2,990	Altium Ltd	\$ 68,617	276	Nemetschek SE	47,060
4,095	Appen Ltd	64,783	2,015	PATRIZIA Immobilien AG	44,822
6,522	Northern Star Resources Ltd	41,447	202	Wirecard AG	25,311
12,649	Whitehaven Coal Ltd	36,375	56	XING SE	19,379
1,985	WiseTech Global Ltd	32,586		ドイツ合計 (簿価 \$ 209,461)	217,446
	オーストラリア合計 (簿価 \$ 221,215)	243,808		ギリシャ (簿価 \$ 56,468) (0.9%)	
	ベルギー (1.9%)		36,500	Alpha Bank AE	50,525
110	Argenx SE	13,573		ガーンジー諸島 (簿価 \$ 103,869) (2.2%)	
1,658	Ontex Group NV	37,309	5,633	Burford Capital Ltd	123,697
1,715	Orange Belgium SA	36,937		香港 (5.6%)	
340	Umicore SA	15,099	66,975	China Maple Leaf Educational Systems Ltd	32,251
	ベルギー合計 (簿価 \$ 95,343)	102,918	130,000	CIFI Holdings Group Co Ltd	98,536
	ブラジル (簿価 \$ 27,052) (0.4%)		14,500	CStone Pharmaceuticals	29,148
3,500	Estacio Participacoes SA	23,778	38,000	Melco International Development Ltd	89,071
	カナダ (2.5%)		25,200	Zhongsheng Group Holdings Ltd	62,535
1,000	Enerflex Ltd	14,285		香港合計 (簿価 \$ 278,849)	311,541
2,600	First Quantum Minerals Ltd	29,476		アイスランド (簿価 \$ 31,680) (0.6%)	
3,400	Kelt Exploration Ltd	14,019	6,345	Ossur HF	31,747
1,600	Northland Power Inc	28,256		インド (1.2%)	
4,200	NuVista Energy Ltd	13,514	18,821	Manappuram Finance Ltd	33,893
11,200	Osisko Mining Inc	24,473	3,962	Muthoot Finance Ltd	35,116
500	Parkland Fuel Corp	15,277		インド合計 (簿価 \$ 49,198)	69,009
	カナダ合計 (簿価 \$ 145,121)	139,300		インドネシア (2.6%)	
	デンマーク (簿価 \$ 14,614) (0.3%)		504,900	Ace Hardware Indonesia Tbk PT	63,113
82	Genmab A/S	14,231	85,824	Semen Indonesia Persero Tbk PT	84,076
	エジプト (簿価 \$ 29,317) (0.5%)			インドネシア合計 (簿価 \$ 122,425)	147,189
6,900	Commercial International Bank Egypt SAE	27,293		イタリア (5.6%)	
	フィンランド (1.5%)		6,000	Banco BPM SpA	12,396
725	Cramo OYJ	14,257	13,407	Falck Renewables SpA	48,652
845	Konecranes OYJ	30,038	5,626	FinecoBank Banca Fineco SpA	73,996
11,055	Outokumpu OYJ	40,154	8,523	Hera SpA	30,824
	フィンランド合計 (簿価 \$ 93,719)	84,449	1,485	Interpump Group SpA	48,441
	フランス (3.1%)		2,090	Moncler SpA	84,213
4,000	Air France - KLM	44,982	4,855	Unione di Banche Italiane SpA	12,842
1,020	ALD SA	14,245		イタリア合計 (簿価 \$ 284,585)	311,364
578	Interparfums SA	31,414		日本 (20.9%)	
325	Trigano SA	25,338	1,300	Advantest Corp	30,180
838	Worldline SA/France	49,633	1,000	Ain Holdings Inc	75,070
	フランス合計 (簿価 \$ 161,264)	165,612	1,500	Anritsu Corp	27,745
	ドイツ (3.9%)		600	BML Inc	17,378
2,974	AIXTRON SE	26,729	1,300	Cosmo Energy Holdings Co Ltd	26,087
510	KION Group AG	26,654	4,300	CYBERDYNE Inc	26,538
302	MorphoSys AG	27,491	1,100	Daifuku Co Ltd	57,169
			200	Digital Arts Inc	16,331
			200	Disco Corp	28,458

ツインアクセル（ブラジル国債＆世界小型株式）《2021-01》

株数	銘柄	評価額	株数	銘柄	評価額
2,000	Foster Electric Co Ltd	29,992		南アフリカ合計（簿価 \$107,629）	117,430
4,600	Infomart Corp	55,949		スペイン（2.1%）	
700	Jafo Co Ltd	25,043	2,092	CIE Automotive SA	56,274
2,600	Kyowa Exeo Corp	71,668	9,389	Talgo SA	60,665
1,000	Lasertec Corp	41,731		スペイン合計（簿価 \$116,870）	116,939
200	M&A Capital Partners Co Ltd	9,095		スウェーデン（簿価 \$18,295）（0.3%）	
600	Mani Inc	29,288	1,140	Oncopeptides AB	15,768
2,900	Medical Data Vision Co Ltd	28,129		スイス（2.4%）	
5,500	Mitsubishi Logisnext Co Ltd	59,799	111	Burckhardt Compression Holding AG	30,209
2,500	Mitsui Mining & Smelting Co Ltd	64,040	3,365	OC Oerlikon Corp AG	43,053
3,700	Monex Group Inc	12,786	105	Panalpina Welttransport Holding AG	17,483
1,000	Nabtesco Corp	29,099	418	VAT Group AG	43,951
1,800	NET One Systems Co Ltd	45,264		スイス合計（簿価 \$129,845）	134,696
600	Nihon Unisys Ltd	15,873		台湾（3.0%）	
9,100	NTN Corp	26,931	20,000	Accton Technology Corp	80,790
500	OKUMA Corp	27,023	1,000	ASPEED Technology Inc	22,907
1,800	Rakus Co Ltd	32,775	8,000	Taiwan Union Technology Corp	28,812
600	SCSK Corp	26,717	5,000	Win Semiconductors Corp	35,285
1,800	Shinko Electric Industries Co Ltd	13,772		台湾合計（簿価 \$141,269）	167,794
1,800	Ship Healthcare Holdings Inc	73,816		トルコ（簿価 \$29,579）（0.4%）	
1,800	TIS Inc	85,103	22,600	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	23,632
1,800	Yaskawa Electric Corp	56,438		アラブ首長国連邦（簿価 \$60,905）（0.9%）	
	日本合計（簿価 \$1,071,128）	1,165,287	1,638	NMC Health PLC	48,727
	メキシコ（簿価 \$17,103）（0.4%）			英国（13.7%）	
11,300	Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	23,461	1,924	Abcam PLC	28,442
	オランダ（5.4%）		1,450	Bovis Homes Group PLC	20,085
1,616	ASR Nederland NV	67,253	7,047	Britvic PLC	87,424
2,250	BE Semiconductor Industries NV	59,868	4,902	Evraz PLC	39,610
3,507	Flow Traders	96,776	1,220	Fevertree Drinks PLC	47,972
826	IMCD NV	62,867	8,215	Greene King PLC	71,195
400	InflaRx NV	15,116	12,998	Gulf Keystone Petroleum Ltd	43,000
	オランダ合計（簿価 \$291,957）	301,880	2,796	Keywords Studios PLC	42,097
	ニュージーランド（簿価 \$28,432）（0.6%）		25,925	Marston's PLC	34,678
16,350	Genesis Energy Ltd	35,853	10,162	Mitchells & Butlers PLC	35,842
	ノルウェー（1.1%）		8,111	Morgan Crucible Co PLC	25,671
13,170	DNO ASA	29,241	800	Ocado Group PLC	14,280
4,655	SpareBank 1 Nord Norge	34,380	4,450	Petrofac Ltd	28,388
	ノルウェー合計（簿価 \$67,823）	63,621	7,430	Quilter PLC	14,210
	フィリピン（1.2%）		5,270	Redrow PLC	41,252
146,000	Bloomerry Resorts Corp	33,365	1,045	Renishaw PLC	50,441
13,130	International Container Terminal Services Inc	32,681	17,350	Serco Group PLC	28,925
	フィリピン合計（簿価 \$59,514）	66,046	3,620	Softcat PLC	39,133
	ポルトガル（簿価 \$28,839）（0.5%）		2,183	Telecom Plus PLC	43,217
5,770	Navigator Co SA/The	26,408	1,364	Weir Group PLC/The	27,679
	南アフリカ（2.1%）			英国合計（簿価 \$721,090）	763,541
2,065	AngloGold Ashanti Ltd	27,420		米国（0.9%）	
82,564	Sibanye Gold Ltd	90,010	5,400	Infinera Corp	23,436

株数	銘柄	評価額
700	Teradyne Inc	27,888
	米国合計（簿価 \$ 58,129）	51,324
	普通株合計（簿価 \$ 4,872,587）	5,186,314
預託証書		
	ブラジル（簿価 \$ 1,244）（0.0%）	
343	Banco ABC Brasil SA	1,669
	フランス（簿価 \$ 14,503）（0.3%）	
900	Collectis SA	16,506
	米国（簿価 \$ 27,017）（0.6%）	
800	Baozun Inc	33,232
	預託証書合計（簿価 \$ 42,764）	51,407
優先株式		
	ブラジル（1.4%）	
9,800	Banco ABC Brasil SA	47,682
4,500	Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	27,802
	ブラジル合計（簿価 \$ 66,974）	75,484
	優先株式合計（簿価 \$ 66,974）	75,484
不動産投資信託（REIT）		
	オーストラリア（簿価 \$ 28,510）（0.6%）	
8,608	Charter Hall Long Wale REIT	27,871
	ベルギー（簿価 \$ 53,309）（1.1%）	
383	Warehouses De Pauw CVA	61,437
	日本（簿価 \$ 27,004）（0.5%）	
25	GLP J-Reit	26,775
	不動産投資信託（REIT）合計（簿価 \$ 108,823）	116,083
	損益計算後の金融資産の評価額合計（簿価 \$ 5,091,148）（97.6%）	5,429,288
	その他負債を超過する資産（2.4%）	135,071
	純資産合計（100.0%）	\$ 5,564,359

ダイワ・ブラジル国債マザーファンド<<2021-01>>

運用報告書 第6期（決算日 2019年9月26日）

（作成対象期間 2018年9月27日～2019年9月26日）

ダイワ・ブラジル国債マザーファンド<<2021-01>>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。

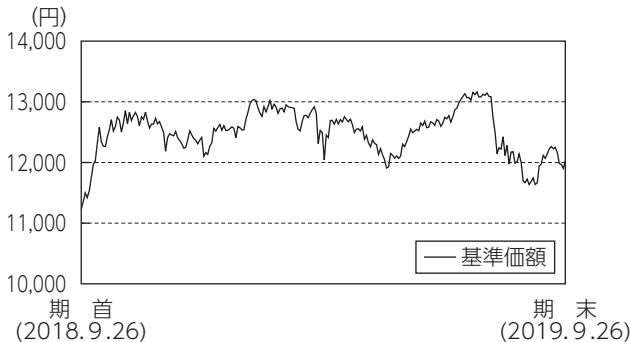
運 用 方 針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	ブラジル・レアル建てのブラジル国債
株 式 組 入 制 限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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		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)2018年 9月26日	11,225	—	27.71	—	97.1
9 月末	11,499	2.4	28.28	2.1	97.2
10月末	12,830	14.3	30.62	10.5	95.7
11月末	12,453	10.9	29.44	6.2	94.7
12月末	12,270	9.3	28.59	3.2	93.6
2019年 1 月末	12,825	14.3	29.59	6.8	97.1
2 月末	12,950	15.4	29.72	7.3	96.3
3 月末	12,450	10.9	28.42	2.6	96.8
4 月末	12,446	10.9	28.25	1.9	95.7
5 月末	12,259	9.2	27.45	△ 0.9	95.1
6 月末	12,742	13.5	28.19	1.7	94.9
7 月末	13,087	16.6	28.65	3.4	98.2
8 月末	11,687	4.1	25.52	△ 7.9	97.9
(期末)2019年 9月26日	12,028	7.2	25.97	△ 6.3	96.7

(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) 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4) 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：11,225円 期末：12,028円 騰落率：7.2%

【基準価額の主な変動要因】

ブラジル・レアルの対円での下落は基準価額のマイナス要因になりましたが、投資している債券の価格の上昇や利息収入がプラス要因になり、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

ブラジル国債の価格は上昇（金利は低下）しました。

当作成期首から2018年10月にかけて、大統領選挙でのボルソナロ氏の勝利を好感したブラジル国債を買う動きに加えて、通貨高を受けて政策金利の利上げ見通しが後退したことなどから、金利は低

下しました。年末にかけては、インフレ率が低位で推移していることや、それを受けてブラジル中央銀行の政策金利据え置きが継続されるとの見方から、金利は低下しました。2019年4月にかけては、新政権下で年金改革法案審議の進捗がよくが目される一方で、金利はおおむね横ばいになりました。6月にかけては、政府と議会が協力関係の構築に向けた動きが見られ、年金改革への期待感が一段と高まる一方、世界的に金融緩和観測が高まったことも背景に、金利は一段と低下しました。

○為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落しました。

当作成期首から2018年10月にかけて、大統領選挙で市場に友好的な政策志向とされるボルソナロ氏が勝利したことから、レアルは対円で上昇しました。しかし年末にかけて、ブラジルの主要輸出品目の一つである鉄鉱石の価格が下落したことや、世界的なリスク回避の動きを受けた円買いの流れから、レアルは対円で下落しました。2019年1月は、新政権への改革期待を受けて、レアルは対米ドル・対円ともに上昇しましたが、その後5月半ばにかけては一時、年金改革法案の進捗に暗雲が立ちこめたことや、世界的な景気後退懸念で新興国通貨全般が売られたことから、レアルは対米ドル・対円ともに売られました。7月にかけては、世界的な金融緩和観測の高まりからリスク選好の動きが進み、新興国通貨全般が買われる中で、レアルも買われました。8月は米中貿易摩擦が再度激化したことにより、世界的にリスク回避の動きが強まり、レアルは売られました。当作成期を通してみると、レアルは対円で下落しました。

◆前作成期末における「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。

◆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。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」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)	17 (17)
(その他)	(0)
合 計	17

(注 1) 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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況
公 社 債

(2018年 9 月 27 日から 2019 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 5,245	千ブラジル・レアル 31,716 (－)

(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

(2018年 9 月 27 日から 2019 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 153,238	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F(ブラジル) 10% 2021/1/1		千円 899,631

(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 額 面 金 額	期				未			
		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		5 年 以 上	2 年 以 上
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額						
ブラジル	千ブラジル・レアル 98,640	千ブラジル・レアル 104,342	千円 2,709,771	% 96.7	% －	% －	% －	% －	% 96.7

(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）

当			期				未		
区 分	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 98,640	千ブラジル・レアル 104,342	千円 2,709,771	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

2019年9月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,709,771	96.2
コール・ローン等、その他	106,825	3.8
投資信託財産総額	2,816,596	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＝25.97円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（2,801,213千円）の投資信託財産総額（2,816,596千円）に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年9月26日現在

項 目	当 期 末	
	当	期 末
(A) 資産	2,834,633,262円	
コール・ローン等	17,700,765	
公社債(評価額)	2,709,771,567	
未収入金	45,484,920	
未収利息	61,578,505	
前払費用	97,505	
(B) 負債	33,179,004	
未払金	18,179,000	
未払解約金	15,000,000	
その他未払費用	4	
(C) 純資産総額(A－B)	2,801,454,258	
元本	2,329,202,267	
次期繰越損益金	472,251,991	
(D) 受益権総口数	2,329,202,267口	
1万口当り基準価額(C／D)	12,028円	

*期首における元本額は3,180,823,013円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は851,620,746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» 1,575,251,311円、ツインアクセル（ブラジル国債＆世界小型株式）«2021-01» 753,950,956円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,028円です。

■損益の状況

当期 自2018年9月27日 至2019年9月26日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	284,645,155円	
受取利息	284,658,039	
支払利息	△ 12,884	
(B) 有価証券売買損益	16,931,866	
売買益	185,386,309	
売買損	△168,454,443	
(C) その他費用	△ 4,665,632	
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	296,911,389	
(E) 前期繰越損益金	389,719,856	
(F) 解約差損益金	△214,379,254	
(G) 合計(D＋E＋F)	472,251,991	
次期繰越損益金(G)	472,251,991	

(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。