

# 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) 満期償還

(償還日 2021年1月27日)

(作成対象期間 2020年9月29日~2021年1月27日)

★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／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、分配を行なわないことがあります。		

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、ブラジル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、信託期間中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、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。

### 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

## 最近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)		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	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
4期末(2017年9月26日)	円 11,830	円 10	% 32.2	14,815	% 30.7	円 35.31	% 13.6	% 59.8	% 37.3	百万円 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
7期末(2020年9月28日)	8,705	10	△14.5	14,135	2.1	18.94	△27.1	54.2	42.5	1,040
償還(2021年1月27日)	9,273.60	-	6.5	17,253	22.1	19.37	2.3	-	-	816

(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として大和アセットマネジメント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。

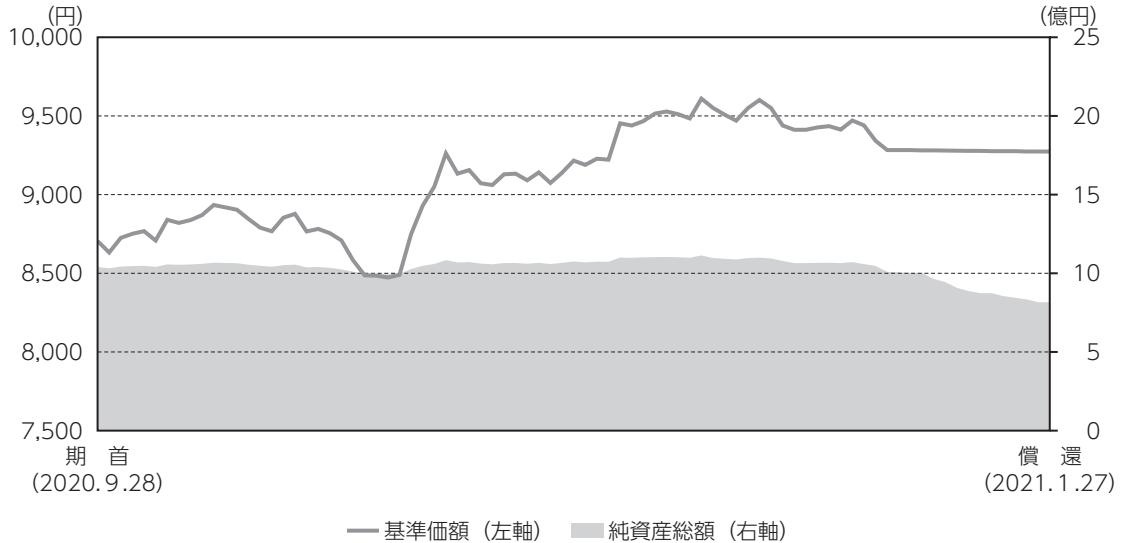
(注6) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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



#### ■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

償還時：9,273円60銭（既払分配金70円）

騰落率：△6.6%（分配金再投資ベース）

#### ■ 基準価額の主な変動要因

投資しているブラジル債券の利息収入や世界小型株式（米国を除く）の上昇がプラス要因になったものの、ブラジル・リアルが円に対して大きく下落（円高）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&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 ト		公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2020年 9月28日	円 8,705	% -	14,135	% -	円 18.94	% -	% 54.2	% 42.5
9月末	8,725	0.2	14,518	2.7	18.77	△0.9	53.5	43.1
10月末	8,485	△2.5	14,052	△ 0.6	18.09	△4.5	52.4	43.5
11月末	9,228	6.0	15,975	13.0	19.46	2.7	51.9	44.6
12月末	9,471	8.8	16,827	19.0	19.90	5.1	51.0	44.3
(償還) 2021年 1月27日	9,273.60	6.5	17,253	22.1	19.37	2.3	-	-

(注) 騰落率は期首比。

## 設定以来の投資環境について

(2013.9.27~2021.1.27)

### ■ブラジル債券市況

ブラジル債券市況は、金利が低下（債券価格は上昇）しました。

ブラジル債券市況は、設定日から2014年にかけて、金利はおおむね横ばいで推移しました。2015年は、財政再建がテーマとなりました。政府と議会との対立によって追加増税法案の成立が遅延したことや緊縮財政に積極的な財務大臣が辞任するなど、財政懸念が高まった局面で金利は上昇しました。通貨安によるインフレ懸念の広がりも金利上昇要因となりました。しかし2016年以降は、金利は低下に転じました。財政再建への期待が高まったことやインフレ率の低下を背景に中央銀行が継続的に利下げを行ったことなどが低下要因でした。2018年は、新興国からの資金流出懸念を背景に金利は上昇しましたが、10月の大統領選挙でボルソナロ氏が勝利すると、新政権への期待感などから金利は低下しました。2019年半ば以降は、政府と議会の協力関係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中で世界的に金融緩和観測が高まり、ブラジル中央銀行も利下げを再開したことを背景に、金利は一段と低下しました。2020年以降は、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことで急激にリスク回避的な動きとなりましたが、ブラジル中央銀行を含む各国の金融当局が大規模な金融緩和策を実施したことは金利低下要因となりました。

### ■世界小型株式市況（米国を除く）

世界小型株式市況（米国を除く）は上昇しました。

世界小型株式市況は、設定日から2015年末までは一進一退の展開が続いたものの、2016年に入ってから、米国の好調なマクロ経済指標などを好感して上昇基調が続きました。2018年6月からは、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一時下落した局面もありましたが、その後は、米中貿易摩擦の懸念が後退したことなどから2019年末にかけて株価は回復しました。2020年に入り、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた景気後退懸念から急落しましたが、3月からは各国の大胆な景気刺激策の発表などから反発し、足元にかけても経済活動再開への期待や新型コロナウイルスのワクチン開発の進展などから上昇基調が継続しました。

### ■為替相場

・ブラジル・レアル

ブラジル・レアルは対円で下落（円高）しました。

ブラジル・レアルは、設定日から2015年2月にかけては対円でおおむね横ばいで推移しました。その後、ブラジル経済見通しの低迷やブラジル国営石油会社ペトロbrasの汚職問題等により投資家心理が悪化したこと、米国の利上げ観測やギリシャ債務問題、また中国景気への懸念などが、新興国・資源国からの資金逃避の動きにつながったことなどから、レアルは対円で大幅に下落しました。しかし2016年3月になると、原油価格が底打ちして株式市場が上昇するなどリスク回避姿勢が和ら

いだことや、ルセフ元大統領の弾劾手続きが進展して政権交代期待が高まったことで、リアルは上昇（円安）基調となりました。2018年に入ると、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、国内の景気悪化懸念や政治の不透明感などがリアルの下落圧力となりました。2019年8月には、米中貿易摩擦が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、リアルは売られました。2020年以降は、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことで金融市場が急激にリスク回避的な動きとなり、リアルは大きく売られました。

- ・ 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  
主要投資対象通貨は円に対しておおむね下落しました。

設定日から2016年前半にかけて、原油価格や中国・人民元の下落を背景にリスク回避傾向が強まり、円高で推移しました。その後は、米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策期待などを背景に2017年末にかけて円安が進みました。2020年以降は、新型コロナウイルスの感染拡大によって世界的な景気減速懸念が高まったことなどから投資家心理が悪化し、主要投資対象通貨は対円でおおむね下落しました。

※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）：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）

## 信託期間中の運用方針

### ■当ファンド

主として、「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。）の小型株式（DR（預託証券）を含みます。）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います。

また、基準価額（1万口当り。既払分配金を加算しません。）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い、ファンド全体が安定運用に入った後、繰上償還します。

### ■ダイワ・ブラジル国債マザーファンド《2021-01》

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います。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。

### ■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）

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。

## 信託期間中のポートフォリオについて

(2013.9.27~2021.1.27)

### ■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、信託期間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。

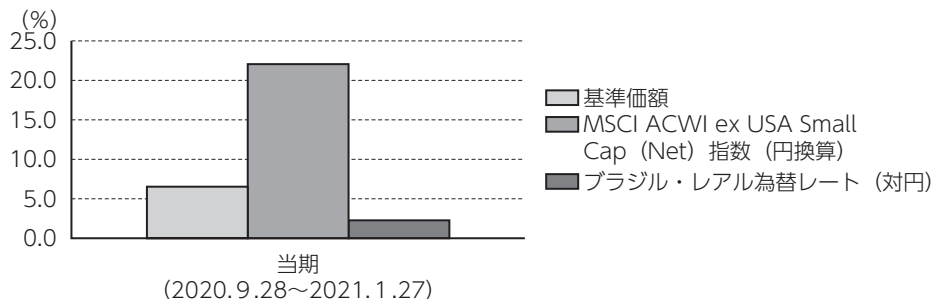
### ■インターナショナル・スモール・キャップ・ファンド（日本円・クラス）

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。

## 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、当作成期中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期から第7期各10円の収益分配を行いました。

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 (2020.9.29~2021.1.27)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	44円	0.485%	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9,129円です。
(投 信 会 社)	(17)	(0.182)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(27)	(0.292)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	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	2	0.018	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)	(2)	(0.018)	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	46	0.503	

(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。

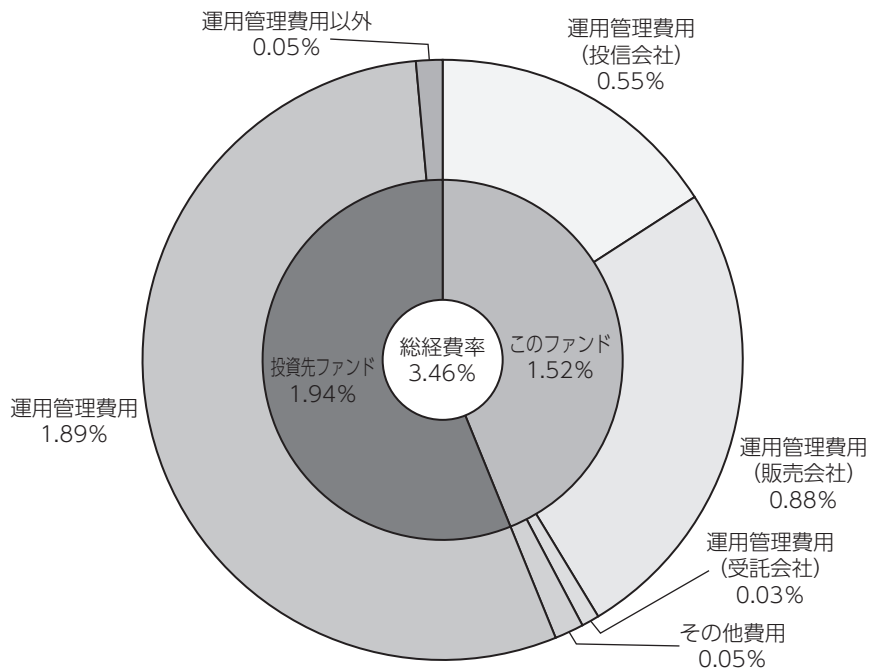
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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3.46%です。



総経費率 (①+②+③)	3.46%
①このファンドの費用の比率	1.52%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.89%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

(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

(2020年9月29日から2021年1月27日まで)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
外国（邦貨建）	-	-	4,268.41622	499,554

(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

(2020年9月29日から2021年1月27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》	-	-	626,096	596,088

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

投資信託受益証券

(2020年9月29日から2021年1月27日まで)

当 期							
買 付			売 付				
銘	□ 数	金 額	平均単価	銘	□ 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)	4,268.41622	499,554	117

(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

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

親投資信託残高

種 類	期 首
	□ 数
ダイワ・ブラジル国債 マザーファンド《2021-01》	千□ 626,096

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年1月27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	849,742	100.0
投資信託財産総額	849,742	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

2021年1月27日現在

項 目	償 還 時
(A) 資産	849,742,692円
コール・ローン等	849,742,692
(B) 負債	33,595,406
未払解約金	28,532,371
未払信託報酬	5,062,488
未払利息	547
(C) 純資産総額(A - B)	816,147,286
元本	880,075,847
償還差損益金	△ 63,928,561
(D) 受益権総口数	880,075,847口
1万口当り償還価額(C / D)	9,273円60銭

\* 期首における元本額は1,194,921,061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314,845,214円です。

\* 償還時の計算口数当りの純資産額は9,273円60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63,928,561円です。

## ■損益の状況

当期 自2020年9月29日 至2021年1月27日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 5,078円
受取利息	742
支払利息	△ 5,820
(B) 有価証券売買損益	55,128,707
売買益	61,530,117
売買損	△ 6,401,410
(C) 信託報酬等	△ 5,062,488
(D) 当期損益金(A + B + C)	50,061,141
(E) 前期繰越損益金	△ 113,910,110
(F) 追加信託差損益金	△ 79,592
(配当等相当額)	( 323,337)
(売買損益相当額)	(△ 402,929)
(G) 合計(D + E + F)	△ 63,928,561
償還差損益金(G)	△ 63,928,561

(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。

## 投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2013年9月27日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2021年1月27日		資産総額	849,742,692円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	33,595,406円
				純資産総額	816,147,286円
受益権口数	15,321,113,271口	880,075,847口	△14,441,037,424口	受益権口数	880,075,847口
元本額	15,321,113,271円	880,075,847円	△14,441,037,424円	1単位当り償還金	9,273円60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	10,446,669,155	11,326,395,348	10,842	10	0.10
第2期	7,174,312,200	5,860,371,820	8,169	10	0.10
第3期	4,896,637,497	4,383,967,790	8,953	10	0.10
第4期	2,662,631,920	3,149,802,098	11,830	10	0.10
第5期	1,850,188,457	2,026,199,604	10,951	10	0.10
第6期	1,409,215,696	1,436,074,633	10,191	10	0.10
第7期	1,194,921,061	1,040,152,356	8,705	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	9,273円60銭

## 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）2021年1月27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**  
2020年3月31日

**資産**

現金	\$	110,950
損益通算後の金融資産の評価額		3,391,310
未収配当金		6,378
資産合計		<u>3,508,638</u>

**負債**

未払保管会社報酬		10,903
未払運用会社報酬		10,636
未払専門家報酬		2,503
その他未払費用		25,823
購入済証券に係る未払金		—
負債合計		<u>49,865</u>

**償還可能受益証券の保有者に帰属する純資産**

**\$ 3,458,773**

**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4,587,014口に適用

**\$ 0.75**

## 包括利益計算書

2020年3月31日に終了する年度

## 投資収益

収益：		
配当金	\$	160,887
費用：		
管理会社報酬		79,339
運用会社報酬		48,203
保管会社報酬		41,530
取引費用		24,979
専門家報酬		24,070
受託会社報酬		19,329
名義書換代理人報酬		4,822
その他		6,172
合計		<u>248,444</u>

投資純損失		(87,557)
-------	--	----------

## 証券投資による実現益/（損）および評価益/（損）の変動

実現益/（損）：		
損益通算後の金融資産の評価額		311,157
外国為替取引		(1,825)
評価益/（損）の変動：		
損益通算後の金融資産の評価額		(1,037,906)
外国為替取引		138
		<u>(728,436)</u>

証券投資による純実現益/（損）および評価益/（損）の変動		(728,436)
------------------------------	--	-----------

税引前包括損失		(815,993)
---------	--	-----------

源泉徴収税		14,995
-------	--	--------

包括損失	\$	<u>(830,988)</u>
------	----	------------------

投資明細表  
2020年3月31日

株数	銘柄	評価額	株数	銘柄	評価額
	<b>普通株</b>				
	<b>オーストラリア (10.1%)</b>			<b>ノルウェー (簿価 \$91,968) (2.5%)</b>	
6,500	Appen Ltd	\$ 78,724	3,092	TOMRA Systems ASA	86,665
8,200	carsales.com Ltd	59,265	156,100	フィリピン (簿価 \$50,286) (1.2%)	39,777
7,810	IDP Education Ltd	55,533		スウェーデン (3.3%)	
25,600	Megaport Ltd	154,946	2,931	Evolution Gaming Group AB	100,144
	<b>オーストラリア合計 (簿価 \$480,169)</b>	<b>348,468</b>	4,000	Nobia AB	14,298
	<b>カナダ (簿価 \$228,092) (5.1%)</b>			<b>スウェーデン合計 (簿価 \$95,590)</b>	<b>114,442</b>
5,100	Descartes Systems Group Inc/The	175,436		<b>台湾 (3.6%)</b>	
	<b>デンマーク (簿価 \$219,272) (5.8%)</b>		1,000	ASPEED Technology Inc	34,390
5,800	Zealand Pharma A/S	200,156	16,000	Taiwan Union Technology Corp	64,547
	<b>エジプト (簿価 \$39,016) (1.0%)</b>		3,000	Yageo Corp	27,231
9,145	Commercial International Bank Egypt SAE	33,989		<b>台湾合計 (簿価 \$109,820)</b>	<b>126,168</b>
	<b>フランス (簿価 \$89,317) (1.7%)</b>			<b>英国 (18.0%)</b>	
810	SOITEC	58,782	1,585	Bellway PLC	42,446
	<b>ドイツ (5.3%)</b>		1,830	Dechra Pharmaceuticals PLC	53,462
5,125	Evotec SE	115,478	4,875	Genus PLC	197,401
1,359	Nemetschek SE	67,867	1,200	Intertek Group PLC	70,442
	<b>ドイツ合計 (簿価 \$208,903)</b>	<b>183,345</b>	7,200	Kainos Group PLC	58,846
	<b>ギリシア (2.5%)</b>		7,091	Redrow PLC	31,664
54,042	Alpha Bank AE	41,782	47,350	Serco Group PLC	72,282
30,876	Piraeus Bank SA	46,040	4,565	Softcat PLC	58,800
	<b>ギリシア合計 (簿価 \$167,010)</b>	<b>87,822</b>	5,029	Vistry Group PLC	35,980
	<b>香港 (7.5%)</b>			<b>英国合計 (簿価 \$793,929)</b>	<b>621,323</b>
122,000	China SCE Group Holdings Ltd	54,290		<b>普通株合計 (簿価 \$3,761,179)</b>	<b>3,076,016</b>
66,000	Greentown Service Group Co Ltd	80,023			
34,000	Melco International Development Ltd	49,293		<b>預託証券</b>	
46,500	Sinotruk Hong Kong Ltd	77,372		<b>米国 (簿価 \$98,211) (1.7%)</b>	
	<b>香港合計 (簿価 \$315,836)</b>	<b>260,978</b>	3,300	Hutchison China MediTech Ltd	58,905
	<b>ハンガリー (簿価 \$123,246) (3.3%)</b>			<b>預託証券合計 (簿価 \$98,211)</b>	<b>58,905</b>
6,000	Richter Gedeon Nyrt	113,271			
	<b>日本 (9.4%)</b>			<b>不動産投資信託 (REIT)</b>	
4,000	Ibiden Co Ltd	88,203		<b>ベルギー (簿価 \$231,686) (7.4%)</b>	
1,900	Lasertec Corp	89,412	8,883	Warehouses De Pauw CVA	256,389
7,100	MEC Co Ltd	99,245		<b>不動産投資信託 (REIT) 合計 (簿価 \$231,686)</b>	<b>256,389</b>
1,300	SCREEN Holdings Co Ltd	48,361		<b>損益計算後の金融資産の評価額合計 (簿価 \$4,091,076) (98.0%)</b>	<b>3,391,310</b>
	<b>日本合計 (簿価 \$360,138)</b>	<b>325,221</b>		<b>その他負債を超過する資産 (2.0%)</b>	<b>67,463</b>
3,500	WONIK IPS Co Ltd	71,733		<b>純資産合計 (100.0%)</b>	<b>\$ 3,458,773</b>
	<b>ルクセンブルク (簿価 \$48,690) (0.8%)</b>				
5,853	Aroundtown SA	29,397			
	<b>オランダ (5.7%)</b>				
700	ASM International NV	70,517			
2,011	ASR Nederland NV	50,924			
2,531	BE Semiconductor Industries NV	77,602			
	<b>オランダ合計 (簿価 \$228,054)</b>	<b>199,043</b>			



# ダイワ・ブラジル国債マザーファンド<<2021-01>>

## 運用報告書 満期償還（償還日 2021年1月26日）

（作成対象期間 2020年9月29日～2021年1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した。

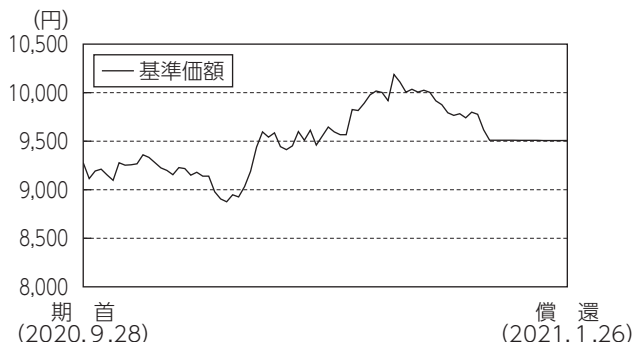
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いません。
主要投資対象	ブラジル・リアル建てのブラジル国債
株式組入制限	純資産総額の10%以下

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

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

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		ブラジル・レアル為替レート		公 社 債 組 入 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率	
(期首)2020年9月28日	9,278	-	18.94	-	97.0%
9月 末	9,193	△0.9	18.77	△0.9	96.9
10月 末	8,876	△4.3	18.09	△4.5	95.8
11月 末	9,567	3.1	19.46	2.7	95.0
12月 末	9,799	5.6	19.90	5.1	94.0
(償還)2021年1月26日	9,507.43	2.5	18.98	0.2	-

- (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】

設定時：10,000円 償還時：9,507円43銭 騰落率：△4.9%

【基準価額の主な変動要因】

投資しているブラジル債券の利息収入はプラス要因になったものの、ブラジル・レアルが円に対して大きく下落（円高）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。

◆ 設定以来の投資環境について

○ ブラジル債券市況

ブラジル債券市況は、金利が低下（債券価格は上昇）しました。

ブラジル中央銀行は2013年から利上げ局面に入り、2014年前半にかけては、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の強まりも、ブラジル債券の金利上昇要因となりました。2015年にかけては、財政再建がテーマとなりました。政府高官を巻き込む大手石油会社ペトロbrasの汚職問題の発覚、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や緊縮財政に積極的な財務大臣が辞任するなど、財政懸念が高まった局面で金利は上昇しました。通貨安によるインフレ懸念の広がりも金利上昇要因となりました。2016年以降、金利は低下に転じました。中央銀行の金融政策への姿勢が利下げへ転換するとの市場の思惑から、金利は大幅に低下しました。また、ルセフ元大統領に対する弾劾への期待が高まるに連れ、政権交代による構造改革への期待も金利低下要因となりました。2016年後半は、政府の財政赤字削減目標が議会で承認された歳出削減法案が可決されたことで、財政再建への期待が高まりました。2017年は、テメル前大統領の汚職隠ぺい疑惑が報道されたことで、財政健全化への不透明感が高まり、一時的に金利が上昇する局面もありましたが、おおむ

ね金利低下基調となりました。中央銀行はインフレ率の低下を背景に利下げを継続的に行いました。2018年は、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金利が上昇し、5月末にかけてトラック運転手らによる大規模なストライキが起ころ、インフレ懸念で金利上昇が加速しましたが、10月の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すると、新政権への期待感や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。2019年半ば以降は、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った一方、世界的に金融緩和観測が高まり、ブラジル中央銀行も利下げを再開したことを背景に、金利は一段と低下しました。2020年前半は、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことで金融市場が急激にリスク回避的な動きとなりましたが、ブラジル中央銀行を含む各国の金融当局が大規模な金融緩和策を実施したことで金利は低下しました。その後は、ブラジルの感染者数が高止まりしていることから金利が上昇した局面もありましたが、新型コロナウイルスのワクチンが開発された報道を機に、金利は再度低下しました。

○ 為替相場

ブラジル・レアルは対円で下落（円高）しました。

ブラジル・レアル円為替相場は、2014年1月より、アルゼンチン・ペソをはじめとする新興国通貨が売られると、レアルに対する売り圧力が強まりましたが、政府がレアル買い介入方針を継続したことに加えて健全な財政運営に取り組む姿勢を示したことや、中央銀行が利上げを継続したことが好感され、円安レアル高に転じました。2014年後半は、商品市況の下落などからレアルは対米ドルでは下落しましたが、日銀の追加緩和などを背景に円安米ドル高が進行したことで、12月末にかけてレアルは対円では横ばい推移となりました。その後、ブラジル経済見通しの低迷やペトロbrasの汚職問題等により投資家心理が悪化したことなどから、2015年2月にかけて大きく下落しました。3月以降は、米国の利上げ観測やギリシャ債務問題、また中国景気への懸念などもあり、新興国・資源国からの資金逃避の動きから、レアルは対円で再度下落し、その後、国内の政治的混乱や長期国債の格下げが続いたことなどが嫌気され、大幅に下落しました。しかし2016年3月になると、原油価格が底打ちして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、ルセフ元大統領の弾劾手続が進んで政権交代期待が高まったことで、レアルは上昇基調となりました。2017年は、テメル前大統領の汚職隠ぺい疑惑の報道により、財政改革等が滞るとの懸念から一時的にレアルが下落する局面がありましたが、おおむね堅調に推移しました。2018年は、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や政治の不透明感などがレアルの下落圧力となりましたが、10月の大統領選挙で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。2019年は、8月に米中貿易摩擦が激化したことによつて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。2020年以降は、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大したことで金融市場が急激にリスク回避的な動きとなり、レアルは大きく下落し、その後は横ばいで推移しました。

◆ 信託期間中の運用方針

主として、ブラジル・レ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います。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。

◆ 信託期間中のポートフォリオについて

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。

■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	一円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用)	5 (5)
合 計	5

(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

(2020年9月29日から2021年1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 7,060 (78,640)

(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

(2020年9月29日から2021年1月26日まで)

当			期		
買	付		売	付	
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		135,937

(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

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

■ 投資信託財産の構成

2021年1月26日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 1,288,912	% 100.0
投資信託財産総額	1,288,912	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

2021年1月26日現在

項 目	償 還 時
(A) 資産	1,288,912,100円
コール・ローン等	1,288,912,100
(B) 負債	656
未払利息	656
(C) 純資産総額(A-B)	1,288,911,444
元本	1,355,688,510
償還差損益金	△ 66,777,066
(D) 受益権総口数	1,355,688,510口
1万口当り償還価額(C/D)	9,507円43銭

\* 期首における元本額は1,838,522,420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482,833,910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&オーストラリア小型株式) <<2021-01>> 762,375,194円、ツインアクセル(ブラジル国債&世界小型株式) <<2021-01>> 593,313,316円です。

\* 償還時の計算口数当りの純資産額は9,507円43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66,777,066円です。

# ダイワ・ブラジル国債マザーファンド<<2021-01>>

## ■損益の状況

当期 自2020年9月29日 至2021年1月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	39,012,569円
受取利息	39,029,140
支払利息	△ 16,571
(B) 有価証券売買損益	5,333,531
売買益	38,482,045
売買損	△ 33,148,514
(C) その他費用	△ 925,931
(D) 当期損益金(A + B + C)	43,420,169
(E) 前期繰越損益金	△132,831,145
(F) 解約差損益金	22,633,910
(G) 合計(D + E + F)	△ 66,777,066
償還差損益金(G)	△ 66,777,066

(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。