クラウドクレジット・ファンディング合同会社

2021 年 2 月 15 日

【ブラジルレアル建て】マイクロローン事業者ファンド 16 号

償還時運用報告

（第二種金融商品取引業協会「事業型ファンドの私募の取扱い等に関する規則」に基づくファンド報告書）

標記ファンドは、2020 年 7 月 28 日に、別途「契約期間延長のお知らせ」にて配信させていただきましたとおり、運用期間を 2021 年 1 月末日まで延長させていただきました。そのうえで、償還を迎えましたので、以下のとおりご報告申し上げます。

出資金総額	:	JPY 5,520,000.-
うち投資総金額	:	JPY 5,299,200.-
うち運用手数料	:	JPY 220,800.-

===運用開始時の状況===

グループ会社貸付実行日	:	2019 年 1 月 21 日
グループ会社貸付金額	:	BRL 181,319.13
適用直物 BRLJPY レート	:	29.2258
グループ会社貸付期間	:	2019 年 1 月 21 日から 2020 年 7 月 25 日
資金運用日数	:	551 日
グループ会社貸付金利（年利）	:	14.4%

===運用終了時の状況===

当月期実現グループ会社返済利息額	:	BRL 412.50
累積実現グループ会社返済利息額	:	BRL 50,143.67
当月期実現グループ会社返済元本額	:	BRL 33,731.00
累積実現グループ会社返済元本額	:	BRL 181,319.13
当月期実現元利金返済額	:	BRL 34,143.50
累積実現元利金返済額	:	BRL 231,462.80
当月期出資者返済原資	:	BRL 34,143.50
累積出資者返済原資	:	BRL 231,462.80
累積円貨換算出資者返済原資	:	JPY 4,552,202.-
実現平均 BRLJPY レート [1]	:	19.6671

ファンドの実現利回り（税引き前）	：	-9.8%（期間：2019 年 1 月 21 日～2021 年 1 月 31 日）
募集時表面利回り	：	9.1%（期間：2019 年 1 月 21 日～2020 年 7 月 31 日）

===分配金及び償還金の概況===

分配金及び償還金の有無	：	あり
分配金及び償還金の金額	：	4,552,202 円
出資金 1 万円当たりの分配金及び償還金の金額	：	8,247 円(実際の分配額は、端数処理の関係で左記の金額に出資金の額(１万円単位)を乗じた金額と差異が生じる場合がございます)

[1] 本ファンドシリーズにおきまして、後述の「本営業者による分配方針の変更」にて記載されている通り、すでに延長中かつ延長後の経過期間が長いファンドから順次分配を行う按分の方式を採用しております。つきましては、運用期間の累積円貨換算出資者返済原資（円貨基準）を、運用期間の累積実現元利金返済額（ブラジルレアル基準）で割ったレートを、本ファンドの実現平均 BRLJPY レートとして記載しております。なお、上記の実現平均 BRLJPY レートは本ファンドにのみ適用されるものであり、一般的な直物 BRLJPY レートとは異なります。

本ファンドの概要

本営業者が本件匿名組合契約に基づく出資金を本営業者グループ会社（Crowdcredit Estonia OÜ、以下エストニアグループ会社）に貸付けたのち、エストニアグループ会社は以下の案件１、案件２に投資を実行しました。

（案件 1）キプロスを拠点に事業を展開する金融事業者である IDF Holding Limited（以下「IDF 社」といいます）に貸付けを行いました。

（案件２）Mintos という P2P レンディングプラットフォームを介して、ジョージア（旧グルジア共和国）の会社 Creamfinance Georgia LLC の取り扱う個人向けローンの購入を行いました。

運用終了時の状況

本ファンドはブラジルレアル建てベースでの表面利回りは 13.4%となり、当初の予定通りの運用目標を達成して償還を迎えることとなりました。しかしながら、運用開始時に 1 レアルあたり 29.2258 円だった為替換算レートが今般の償還時における平均実現直物レートで 1 レアルあたり 19.6671 円と円高が進行したことで、円建てでのファンドの実現利回りは-9.8%となり、誠に遺憾ながら元本割れで償還を迎えることとなりました。

長期の外貨運用には、為替変動に伴う差損益が常に発生いたします。一時的な為替変動による影響を抑制できるよう、投資対象と投資実行時期の分散を行いながら長期的な外貨投資の継続をご検討いただければ幸いです。

IDF 社の状況および本営業者の対応

本営業者は IDF 社より、IDF 社グループが貸付事業を行うロシア、カザフスタンにおいて新型コロナ

ウイルス感染症（COVID-19）の感染拡大を背景にそれぞれの国で民間の融資の返済について一定期間利払いを停止し、元本の返済期限を延期する政府令（モラトリアム施策）が出されたことを受け、IDF社グループがバランスシートの手元流動性を確保するため、2020 年 4 月期分配の原資となるローンの元本返済期限延期を希望する申し出を、2020 年 4 月 22 日に受領しました。

各国のモラトリアム施策が IDF 社グループ傘下企業に与える影響について、IDF 社からの情報では、ロシアにおいては比較的軽微に留まる一方、カザフスタンでは 2020 年 6 月 15 日にモラトリアム施策が終了したもののその適用申請者がロシアと比べて広範に及ぶこと、また、2020 年 7 月下旬から 8 月 17 日にかけて主要都市で二度目のロックダウン（都市封鎖）が行われたことが、IDF 社による貸付資金の回収に影響を与えました。IDF 社は手元資金をより厚めに備えるため、マイクロローン事業者ファンドシリーズの 2020 年 9 月期までの分配の原資となるエストニアグループ会社への返済について、本営業者に対し 2020 年 4 月期と同様に元本返済期間延長の申し出を行いました。

かかる申し出を受け、本営業者は上記 2 か国の政府令の影響や貸付の回収状況を確認のうえ、2020 年 4 月期から 9 月期に当初満期日を迎えた本ファンドシリーズのファンドについて、最長 6 か月間の延長を行いました。2020 年 10 月期については当初の期日通りに返済する旨 IDF 社が同意し、2020 年 10 月 27 日に、エストニアグループ会社に約定通りの返済資金が着金しました。しかしながら、2020 年 10 月期に当初満期日を迎えたファンドについても、後述する分配方針の変更を踏まえて延長を行いました。

その後、2020 年 12 月期に IDF 社より追加返済があり、2020 年 12 月 30 日にエストニアグループ会社に約定通りの返済資金が着金しました。こちらの返済資金につきましては 2021 年 1 月期の分配にあてるとともに、後述する分配方針の変更を踏まえ、2021 年 1 月期に当初満期日を迎えたファンドについても延長を行いました。

本営業者による分配方針の変更

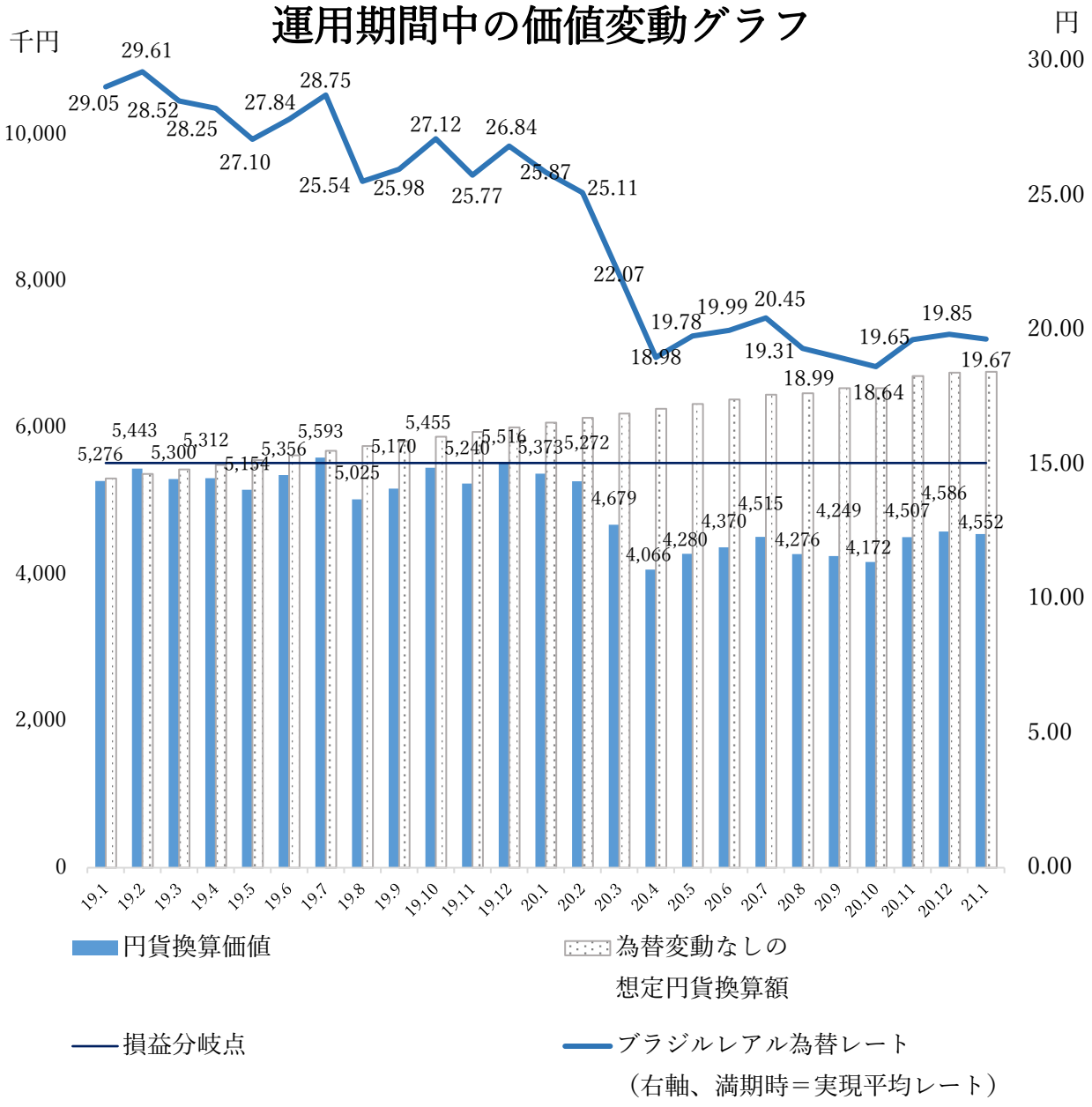
2020 年 10 月期において本営業者は、匿名組合契約に基づく分配の方法を変更し、本営業者が正常先とする貸付先に融資を行い、かつ、合同運用を行うファンドシリーズのうち、延長中のファンドを含むものについては、平等性の観点から、すでに延長中かつ延長後の経過期間が長いファンドから順次分配を行うべきと判断いたしました。

かかる判断を踏まえ、今月期においては、エストニアグループ会社が IDF 社より 2021 年 1 月期分として受領した返済資金を原資として、本ファンドシリーズで運用中のファンドのうち最も延長後の経過期間が長いもののうちのひとつである本ファンドの分配を実施いたします。

なお、今後も本ファンドシリーズにおいては、延長後の経過期間が長いファンドから優先して分配を行わせていただきます。そして、延長中のファンドがすべて償還した後は、上記分配方針の変更以前と同様に、当初満期日を迎えたファンドの分配を順次行っていく予定です。

なお、本ファンドの出資金は、金融商品取引業等に関する内閣府令第 125 条その他の法令に定める基準に則り、ファンドの種類別・号数別に銀行に開設する預金口座へ預金する方法によって、本営業者の固有財産その他本営業者の行う他の事業に係る財産とは分別して管理を行いました。

投資家のみなさまにおかれましては、今後とも当社ファンドをご愛顧いただければ幸いです。



会社概要（クラウドクレジット・ファンディング合同会社）
【代表社員】 クラウドクレジット株式会社
【設立年月】 2016 年 3 月
【資 本 金】 1,000,000 円
【住　　所】 東京都中央区日本橋茅場町一丁目 8 番 1 号

クラウドクレジット・ファンディング合同会社、エストニアグループ会社（Crowdcredit Estonia OÜ）およびクラウドクレジット株式会社（連結ベース）の主な経営・財務指標は以下のとおりです。

	資本金	総資産	総負債	純資産	売上高	営業損益	経常損益	当期純利益
クラウドクレジット・ファンディング合同会社 (2019年12月末現在・単位：千円)	1,000	14,200,155	14,216,618	△ 16,463	1,613,009	153	1,686	1,595
Crowdcredit Estonia OÜ (2019年12月末現在・単位：ユーロ)	5,000	107,705,989	107,010,899	695,090	12,111,621	△ 96,965	△ 78,891	△ 78,891
クラウドクレジット株式会社(連結ベース) (2019年12月末現在・単位：千円)	50,000	16,823,103	16,459,280	363,823	1,847,141	△ 380,421	△ 405,361	△ 389,671

※ 会計期間(2019 年 1 月 1 日から 2019 年 12 月 31 日まで)の金額を記載しております。