

受益者の皆様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「ブラジル株式ツインαファンド（毎月分配型）シングルα・米ドルコース」は、第112期から第117期の決算を行いました。

当ファンドは外国投資信託証券「UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）」を通じて、米ドル建てブラジル株式上場投資信託証券（ETF）とオプション取引を組合わせたカバードコール戦略を実質的に構築し、安定した配当収入およびオプションプレミアムの確保と中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行います。また米ドル（対円レート）の為替差益の享受を目指します。当作成対象期間につきましてもそれに沿った運用を行いました。

ここに運用状況をご報告申し上げます。今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドは、約款において運用報告書（全体版）を電子交付することが定められています。運用報告書（全体版）については下記の手順でご覧いただけます。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

<閲覧方法>

右記URL⇒ファンド情報⇒当ファンド名を選択⇒各種資料のダウンロード⇒「運用報告書（全体版）」を選択

ブラジル株式ツインαファンド （毎月分配型） シングルα・米ドルコース

商品分類（追加型投信／海外／株式）

第20作成期

第112期（2024年5月27日） 第115期（2024年8月26日）

第113期（2024年6月25日） 第116期（2024年9月25日）

第114期（2024年7月25日） 第117期（2024年10月25日）

作成対象期間：2024年4月26日～2024年10月25日

第117期末（2024年10月25日）	
基準価額	1,042円
純資産総額	365百万円
第112期～第117期	
騰落率	△8.2%
分配金合計	120円

（注）騰落率は収益分配金（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す。



T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝5-36-7

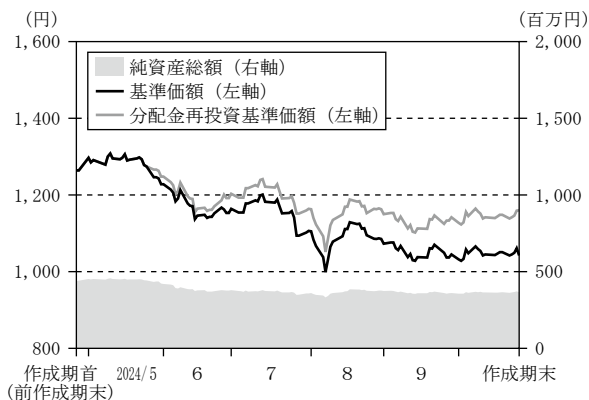
お問い合わせ先

投信営業部 03-6722-4810

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

<https://www.tdasset.co.jp/>

基準価額等の推移



第112期首：1,264円

第117期末：1,042円（既払分配金120円）

騰落率：△8.2%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年4月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

基準価額の主な変動要因

高位に組入れているUBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）において、ブラジル株式（米ドル建てETF）が下落したことなどがマイナス寄与した結果、基準価額（分配金再投資ベース）は下落しました。

■ 組入ファンドの当作成期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）	△7.7%
マネープールマザーファンド	0.0

1 万口当たりの費用明細

項目	第112期～第117期		項目の概要
	2024/4/26～2024/10/25		
	金額	比率	
平均基準価額	1,149円		作成期間の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	8円	0.733%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(3)	(0.276)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(5)	(0.441)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(0)	(0.017)	運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.047	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料／作成期間の平均受益権口数
(投資信託証券)	(1)	(0.047)	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
(c) その他費用	0	0.008	(c) その他費用＝作成期間のその他費用／作成期間の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(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	9	0.788	

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

なお、その他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに四捨五入してあります。

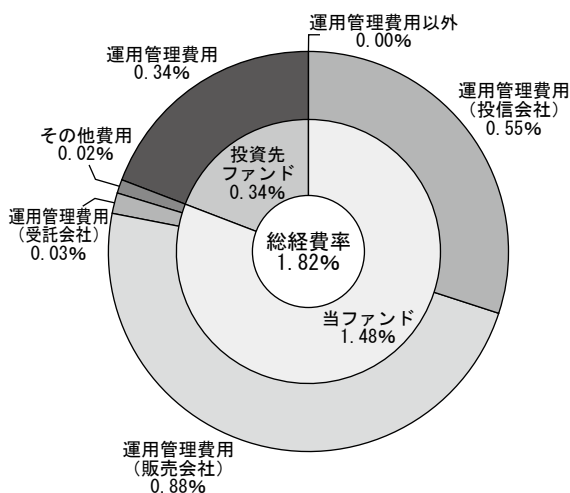
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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（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除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は、1.82%です。



総経費率 (①+②+③)	1.82%
①当ファンドの費用の比率	1.48%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.34%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

(注) ①の費用は1万口当た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) 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) 各比率は年率換算した値です。

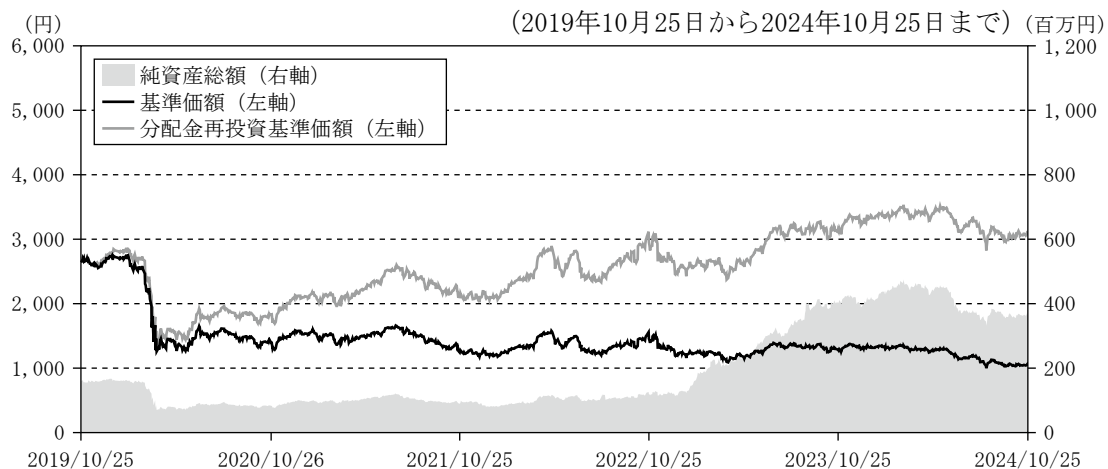
(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）です。

(注) ①の費用は、親投資信託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) 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) 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は異なります。

最近5年間の基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、2019年10月25日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

	2019年10月25日 期初	2020年10月26日 決算日	2021年10月25日 決算日	2022年10月25日 決算日	2023年10月25日 決算日	2024年10月25日 決算日
基準価額 (分配落) (円)	2,645	1,391	1,244	1,456	1,282	1,042
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	480	370	245	240	240
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△ 30.9	15.0	40.6	6.4	△ 0.9
純資産総額 (百万円)	158	82	89	119	403	365

(注) 当ファンドはブラジル株式とオプション取引を組合わせた運用を行っており、比較対象として適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

■ ブラジル株式市況

ブラジル株式市場は下落しました。作成期初から2024年6月中旬にかけては、5月の米PMI（購買担当者景気指数）が市場予想を上回り、利下げ期待が後退したことや、5月のブラジルのIPCA（拡大消費者物価指数）が前月から上昇し、市場予想を上回ったことからインフレ懸念が高まり株価は下落しました。6月下旬から7月中旬にかけては、6月のブラジルのIPCAの伸びが減速し市場予想を下回ったことや、6月の米CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことから株価は上昇しました。7月中旬から下旬にかけて、米国のハイテク株安によりリスク回避的な動きが強まったことなどから株価は下落しました。8月上旬から中旬にかけては、8月第一週の米新規失業保険申請件数が減少したことや、日銀副総裁が追加利上げに慎重な見解を示したことでアジア市場が堅調となったことを受けて、株価は上昇しました。8月下旬から作成期末にかけては、ブラジルの金融政策委員会において政策金利を10.50%から10.75%へと上げたことや重要な貿易相手国である中国の景気刺激策が予想を下回る内容であったことなどからブラジル株式市場は下落基調で推移しました。

■ 為替市況

円・米ドル相場は円高米ドル安となりました。作成期初から2024年6月末にかけては5月の米雇用統計が市場予想を上回ったことや、日銀の金融政策決定会合の内容がハト派的と受け止められたこと等から円安米ドル高となりました。7月から8月月初にかけては、日銀当局による為替介入を巡る憶測が広がったことや、7月の日銀の金融政策決定会合で利上げを決定したこと、7月の米雇用統計が弱い結果となり、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ観測が一層強まったことにより円高米ドル安となりました。8月前半は、日銀副総裁が追加利上げに慎重な見解を示したことなどから円安米ドル高となりました。8月後半から9月下旬にかけては、8月の米雇用統計が市場予想を下回り米景気減速懸念が高まったことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げ観測が強まったことで米ドルは円に対して下落基調で推移しました。10月上旬には石破首相の日銀の利上げに対する否定的な発言や、9月の米雇用統計が市場予想を上回ったことから円安米ドル高となり、作成期末にかけて米ドルは円に対して上昇基調で推移しました。

■ 国内短期金融市況

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、作成期首の0.02%から作成期末は0.01%となりました。作成期中においては、日銀による政策金利の引上げのほか、国庫短期証券の入札に伴う需給悪化懸念などが金利上昇要因となり、金融機関の担保需要などが金利低下要因となりました。

当該投資信託のポートフォリオ

■ 当ファンド

作成期を通じて、UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－ブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）を概ね高位に組入れ、マネープールマザーファンドにも投資を行いました。

■ UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－ブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）

主としてユービーエス・エイ・ジー ロンドン支店を相手先とする担保付スワップ取引を高位に組入れ、実質的に、ブラジル株式（米ドル建てETF）とブラジル株式・オプション取引および円に対する米ドルの投資成果の享受を目指して運用を行いました。

■ マネープールマザーファンド

国庫短期証券を60%程度組入れました。残りの資産については、コール・ローン等で運用を行いました。

当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第112期から第117期まで各20円とさせていただきます。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項目	第112期	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期
	2024年4月26日 ～2024年5月27日	2024年5月28日 ～2024年6月25日	2024年6月26日 ～2024年7月25日	2024年7月26日 ～2024年8月26日	2024年8月27日 ～2024年9月25日	2024年9月26日 ～2024年10月25日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	1.580	1.692	1.795	1.808	1.892	1.883
当期の収益	18	19	18	19	18	19
当期の収益以外	1	0	1	0	1	1
翌期繰越分配対象額	1,134	1,135	1,133	1,133	1,133	1,132

（注）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。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

（注）投資信託の計理上、翌期繰越分配対象額が基準価額を上回っている場合がありますが、基準価額を超える分配金をお支払いすることはありません。

今後の運用方針

■ 当ファンド

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）の組入比率を高位に保ち、もう一方の投資対象であるマネープールマザーファンドへの投資も継続する方針です。

■ UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）

担保付スワップ取引を通じて、実質的に、ブラジル株式（米ドル建てETF）の上昇益の50%程度を狙いつつ、ブラジル株式（米ドル建てETF）からの配当金+ブラジル株式（米ドル建てETF）の株式オプションプレミアムのインカム性収益の獲得を目指します。

■ マネープールマザーファンド

日本経済は、雇用・所得環境が改善する下で緩やかな回復が続くことが期待されます。インフレ率については、プラス圏で推移していくと予想されます。こうしたなか、日銀は政策金利の引き上げを行いました。依然として緩和的な姿勢を示しており、国内金利は低位で推移すると予想します。相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、国庫短期証券や短期金融商品等を中心とした安定的な運用を行います。

お知らせ

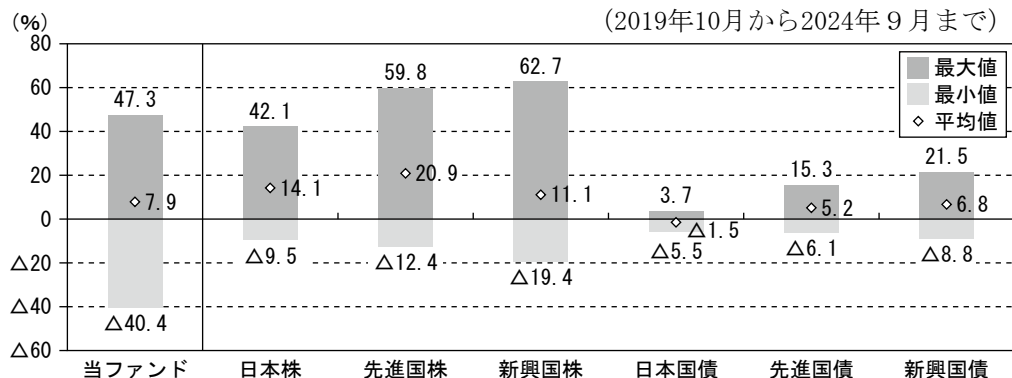
2024年6月27日適用で、スワップ取引のカウンターパーティの名称がクレディ・スイス・インターナショナルからユービーエス・エイ・ジー ロンドン支店へ変更となりました。

当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2014年12月19日から2027年4月26日まで	
運用方針	安定した配当収入の確保と中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行います。	
主要運用対象	円建ての外国投資信託証券であるUBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）および国内の証券投資信託であるマネープールマザーファンドを主要投資対象とします。なお、短期金融商品等に直接投資する場合があります。	
	UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）	担保付スワップ取引を通じて、実質的に、iシェアーズMSCIブラジルETFとブラジル株式・オプション取引の投資成果を享受し、安定した配当収入の確保と中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
	マネープールマザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎決算時（毎月25日、休業日の場合は翌営業日）に分配を行います。ただし、必ず分配を行うものではありません。 分配金額は、分配対象額の範囲内で委託会社が決定するものとし、原則として、インカム収益を中心に分配を行うことを目指します。ただし、基準価額水準等によっては、売買益（評価益を含みます。）が中心となる場合があります。	

【参考情報】

■ 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(注) 上記は、2019年10月から2024年9月の5年間の各月末における直近1年間騰落率の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

(注) 当ファンドおよび代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものであり、全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 騰落率は直近月末から60ヵ月遡って算出した結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

○各資産クラスの指数

日本株・・・東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) ※1

先進国株・・・MSCI コクサイ・インデックス (配当込み、円ベース) ※2

新興国株・・・MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース) ※3

日本国債・・・NOMURA-BPI 国債※4

先進国債・・・FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) ※5

新興国債・・・JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド (円ベース) ※6

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しております。

※1 東証株価指数 (TOPIX) とは、株式会社JPX総研が算出する株価指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。TOPIXに関する一切の知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研に帰属します。

※2 MSCI コクサイ・インデックスはMSCIが開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国の株式市場の動きを捉える指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。

※3 MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した新興国の株式市場の動きを捉える株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCIに帰属します。

※4 NOMURA-BPI 国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表している指数で、日本で発行されている公募利付国債の市場全体を表す投資収益指数です。その知的財産権は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、対象インデックスを用いて行われるT&Dアセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

※5 FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

※6 JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイドは、JPモルガン社が算出し公表している、現地通貨建てのエマージング・マーケット債で構成されている指数です。同指数の著作権はJPモルガン社に帰属します。

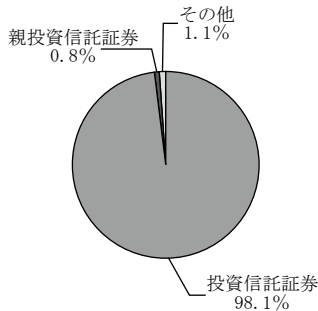
当該投資信託のデータ

当該ファンドの組入資産の内容

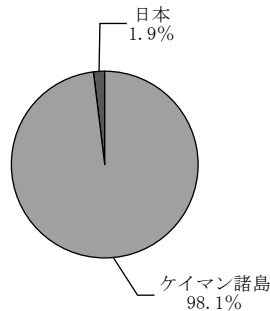
■ 組入（上位）ファンド（銘柄）

銘柄名	第117期末
	2024年10月25日
	比率
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）	98.1%
マネープールマザーファンド	0.8
その他	1.1

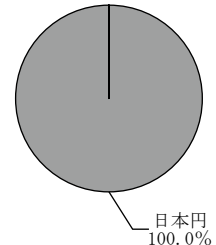
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) 組入（上位）ファンド（銘柄）および各配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 国別配分は発行国を表示しております。

※詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）をご覧ください。

純資産等

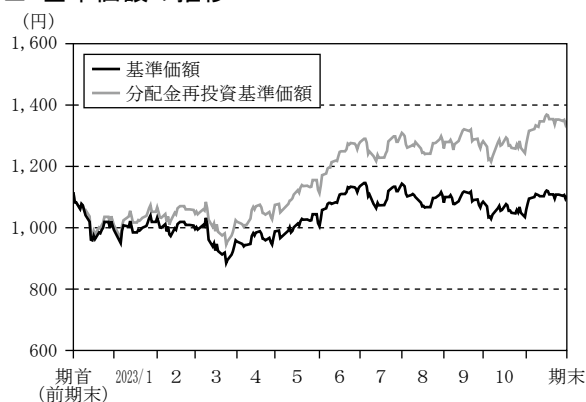
項目	第112期末	第113期末	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末
	2024年5月27日	2024年6月25日	2024年7月25日	2024年8月26日	2024年9月25日	2024年10月25日
純資産総額	433,336,405円	377,979,571円	348,364,418円	372,480,579円	356,959,926円	365,208,124円
受益権総口数	3,478,823,638口	3,251,481,917口	3,185,281,835口	3,431,334,584口	3,442,693,940口	3,505,566,582口
1万口当たり基準価額	1,246円	1,162円	1,094円	1,086円	1,037円	1,042円

(注) 当作成期間（第112期～第117期）中における追加設定元本額は1,117,453,466円、同解約元本額は1,085,561,274円です。

組入上位ファンドの概要

UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）（シングル・アルファ・クラス）（2022年12月1日から2023年11月30日まで）

■ 基準価額の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2022年11月30日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。

以下はUBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーブラジル株式アルファ・ファンド（適格機関投資家限定）の状況です。

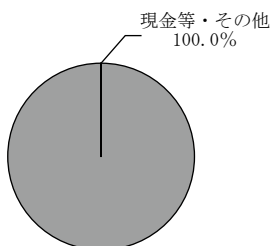
■ スワップ取引の状況

クラス	想定元本額	評価額	比率
シングル・アルファ・クラス	3,585,930,400円	395,886,717円	6.6%
ツイン・アルファ・クラス	204,795,199,310	5,631,867,981	93.4

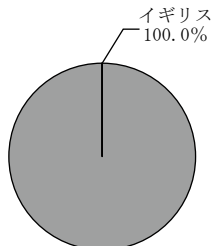
■ 1口当たりの費用明細

1口当たりの費用明細に相当する情報がないため、開示することができません。

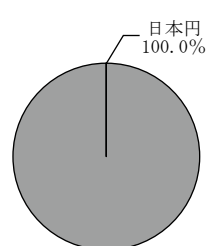
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) スワップ取引の状況および各配分のデータは直近の決算日現在のものです。日付は現地基準です。

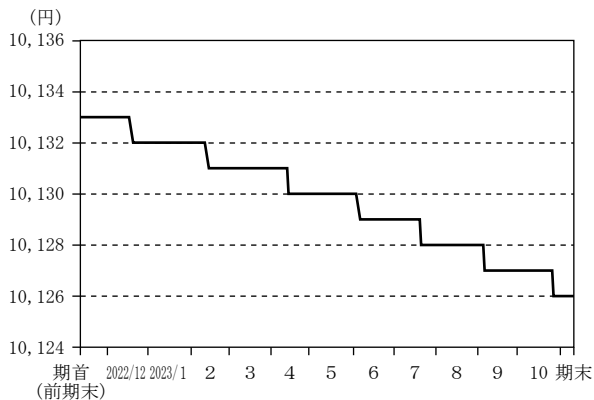
(注) スワップ取引の状況および各配分の比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) スワップ取引および各配分はバンクオブニューヨークメロン証券およびザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（シンガポール支店）より入手したデータをもとに作成したものです。

※詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）をご覧ください。

マネープールマザーファンド (2022年11月11日から2023年11月10日まで)

■ 基準価額の推移



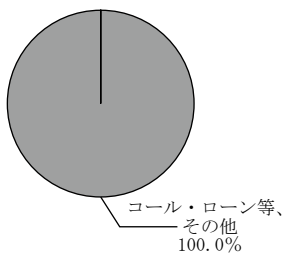
■ 組入銘柄

当期末における組入れはありません。

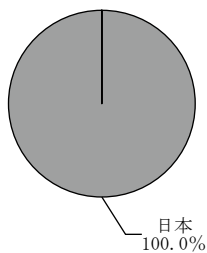
■ 1万口当たりの費用明細

当期において発生した費用はありません。

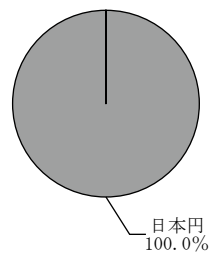
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) 各配分のデータは直近の決算日現在のものです。
 (注) 各配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
 (注) 国別配分は発行国を表示しております。
 ※詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。