

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64期から第69期の決算を行いました。

当ファンドは外国投資信託証券「クレディ・スイス・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12作成期

第64期（2020年5月25日） 第67期（2020年8月25日）
第65期（2020年6月25日） 第68期（2020年9月25日）
第66期（2020年7月27日） 第69期（2020年10月26日）
作成対象期間：2020年4月28日～2020年10月26日

第69期末（2020年10月26日）	
基準価額	1,391円
純資産総額	82百万円
第64期～第69期	
騰落率	26.7%
分配金合計	210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

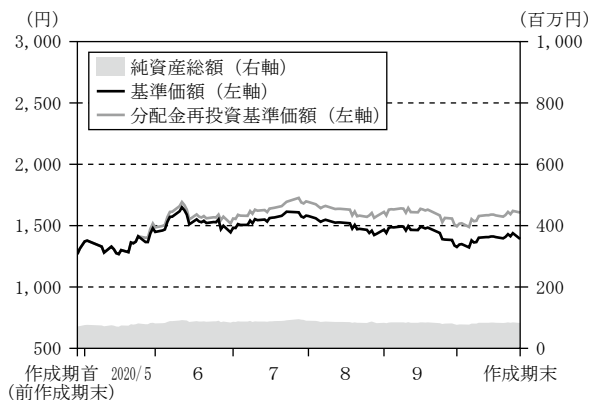
投信営業部 03-6722-4810

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

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

運用経過

基準価額等の推移



第64期首：1,268円

第69期末：1,391円（既払分配金210円）

騰落率：26.7%（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（2020年4月27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クレディ・スイス・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）において、ブラジル株式（米ドル建てETF）などがプラス寄与した結果、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

■ 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
クレディ・スイス・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）	28.1%
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64期～第69期		項目の概要
	2020/ 4 / 28～2020/10/26		
	金額	比率	
平均基準価額	1, 445円		作成期間の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	11円 （ 4 ） （ 6 ） （ 0 ）	0. 729% (0. 274) (0. 439) (0. 016)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 （投資信託証券）	1 （ 1 ）	0. 072 (0. 072)	(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 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 （監査費用）	0 （ 0 ）	0. 008 (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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	12	0. 809	

(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。

(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。

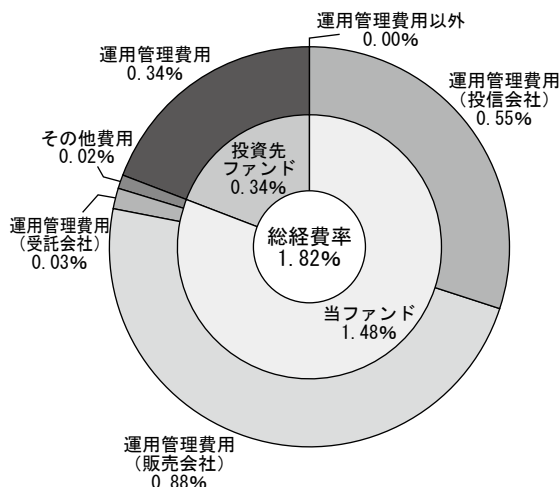
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(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。

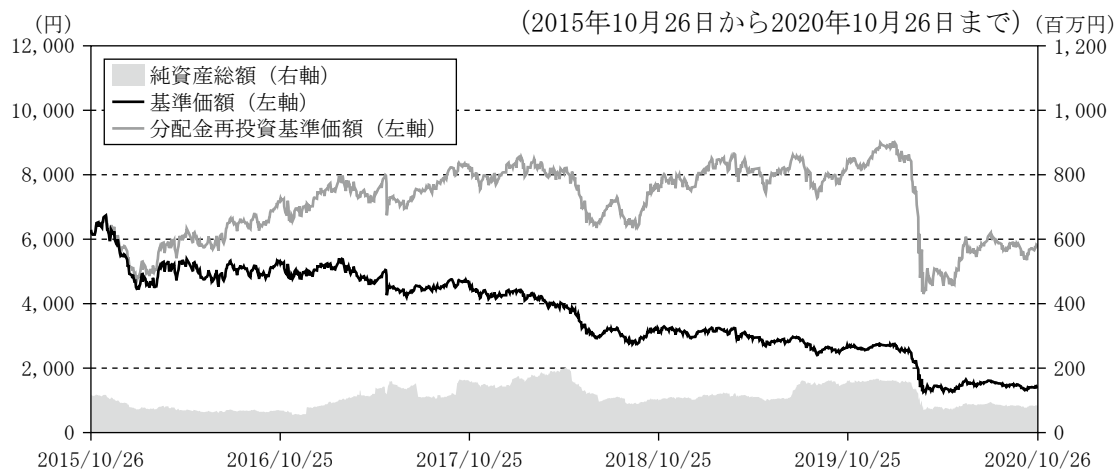
(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）です。

(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、作成期首（2015年10月26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。

	2015年10月26日 期初	2016年10月25日 決算日	2017年10月25日 決算日	2018年10月25日 決算日	2019年10月25日 決算日	2020年10月26日 決算日
基準価額（分配前）（円）	6,286	5,260	4,554	3,066	2,645	1,391
期間分配金合計（税込み）（円）	—	1,620	1,300	1,080	750	480
分配金再投資基準価額の騰落率（％）	—	15.0	13.9	△ 9.3	11.9	△ 30.9
純資産総額（百万円）	118	68	158	98	158	82

(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上昇しました。新型コロナウイルス感染拡大の最悪期は過ぎたとの見方から一部の国で経済活動再開の動きがみられたことで、景気回復への期待が強まるなか主要国株式市場が上昇したことや、原油先物価格が回復をみせたことなどを受けて、2020年5月後半から6月初めにかけてブラジル株式市場は大幅に上昇しました。その後、パウエルF R B（米連邦準備制度理事会）議長が米国の景気回復に対する慎重な見方を示したことや、ブラジル国内で新型コロナウイルス感染者数の増加が続いたことなどが投資家心理の悪化につながり株価は下落しました。7月には、米国や中国の堅調な経済指標や、ブラジルの5月小売売上高が市場予想を大幅に上回ったことなどが好感され株価は再び上昇しました。鉄鉱石相場の上昇も関連銘柄の株価を押し上げました。その後は、I T企業をめぐる米中の対立や、新型コロナウイルス対策の財政支出をめぐるボルソナロ大統領とゲデス経済相の確執を背景とした政局不安が投資家のリスク回避姿勢を強めたほか、米国の追加景気対策の進捗の遅れが失望されたことなどからブラジル株式市場は下落基調に転じました。10月には、製造業や消費関連の経済指標の堅調さや、I M F（国際通貨基金）によるブラジルの2020年の成長率見通しの引き上げなどが株価を押し上げる展開となりました。

■ 為替市況

円・米ドル相場は円高米ドル安となりました。新型コロナウイルスのワクチン開発への期待や主要国における経済活動の正常化観測、底堅い米経済指標を背景に、作成期初から2020年6月初めにかけて円安米ドル高が進行しました。その後、F R Bによるゼロ金利政策維持の決定を受けた米国長期金利の低下に伴い、米ドルは円に対し大幅に下落しました。6月中旬から7月中旬にかけては、米国の製造活動や雇用の堅調さを示す経済指標などが米ドルの買い材料となった一方、米国で新型コロナウイルスの感染拡大が続くなか複数の州で経済活動が再び制限されたことで米国景気回復が遅れるとの見方が強まったことなどが売り材料となって、米ドルは方向感のない展開が続きました。7月下旬には、米中関係の悪化や米議会における追加景気対策成立の遅れへの懸念、米国のゼロ金利の長期化観測の拡大を背景に、米ドルは円に対し再び下落しました。その後は、F O M C（米連邦公開市場委員会）議事要旨の内容を受けて追加緩和観測が後退したことや、新型コロナウイルスの治療薬・ワクチン開発の進展による経済活動の正常化への期待が米ドルの上昇要因となった一方、F R B高官による金融緩和への積極的な発言や、米議会における追加景気対策成立の遅れなどが米ドルを押し下げる要因となって、米ドルは上下に振れる展開となりました。

■ 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 $\Delta 0.15\%$ から作成期末は $\Delta 0.08\%$ となりました。作成期中においては、需給悪化懸念や日銀の国庫短期証券買入オペ動向を巡る不透明感などが金利上昇要因となり、海外勢による需要や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、クレディ・スイス・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。

■ クレディ・スイス・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）

主としてクレディ・スイス・インターナショナル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 E T F）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

国庫短期証券の利回りがマイナスで推移したため組入れを見送り、作成期を通じて組入比率は 0 % としました。資産については、全額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64期から第69期まで各35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64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
	2020年4月28日 ～2020年5月25日	2020年5月26日 ～2020年6月25日	2020年6月26日 ～2020年7月27日	2020年7月28日 ～2020年8月25日	2020年8月26日 ～2020年9月25日	2020年9月26日 ～2020年10月26日
当期分配金	35	35	35	35	35	35
（対基準価額比率）	2.496	2.324	2.129	2.371	2.461	2.454
当期の収益	34	34	33	32	32	31
当期の収益以外	0	0	1	2	2	3
翌期繰越分配対象額	1,100	1,100	1,101	1,100	1,098	1,095

（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

クレディ・スイス・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）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。

■ クレディ・スイス・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）

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、当面、国内外における新型コロナウイルスの感染拡大の影響から厳しい状態が続くとみられます。また、インフレ率についても、新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の下落などの影響を受けて弱含むとみられます。こうしたなか、日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」が金利抑制要因として作用することから、国内金利は低位で推移すると予想します。

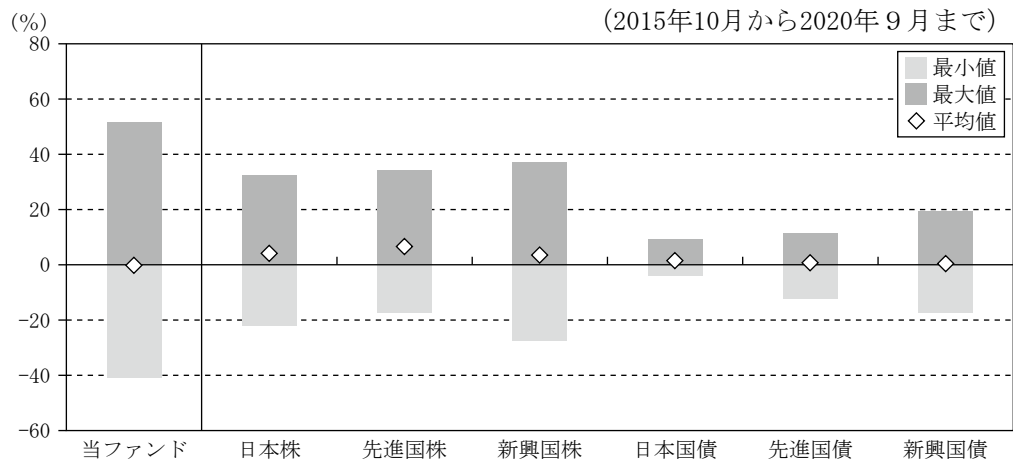
相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、国庫短期証券や短期金融商品等を中心とした安定的な運用を行います。

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2022年12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クレディ・スイス・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。	
	クレディ・スイス・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 M S C I ブラジル E T F 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



(単位：%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国国債	新興国国債
平均値	△ 0.2	4.2	6.6	3.5	1.6	0.7	0.5
最大値	51.8	32.2	34.1	37.2	9.3	11.4	19.3
最小値	△41.0	△22.0	△17.5	△27.4	△4.0	△12.3	△17.4

(注) 上記は、2015年10月から2020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。

(注) 当ファンドは2014年12月19日に設定されたため、2015年12月以降のデータをもとに表示しております。

○各資産クラスの指数

日本株・・・東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株・・・MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

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）

日本国債・・・NOMURA-BPI国債

先進国国債・・・FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国国債・・・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）

(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。

※詳細は後述の「指数に関して」をご参照ください。

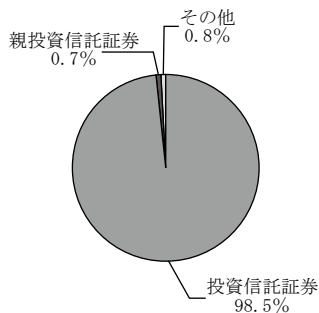
当該投資信託のデータ

当該ファンドの組入資産の内容

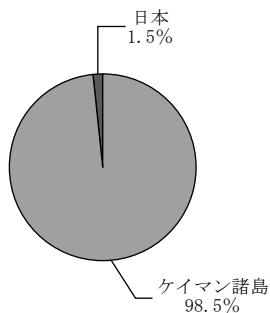
■ 組入（上位）ファンド（銘柄）

銘柄名	第69期末
	2020年10月26日
	比率
クレディ・スイス・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）	98.5%
マネープールマザーファンド	0.7
その他	0.8

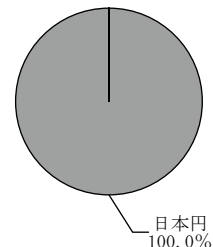
■ 資産別配分



■ 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

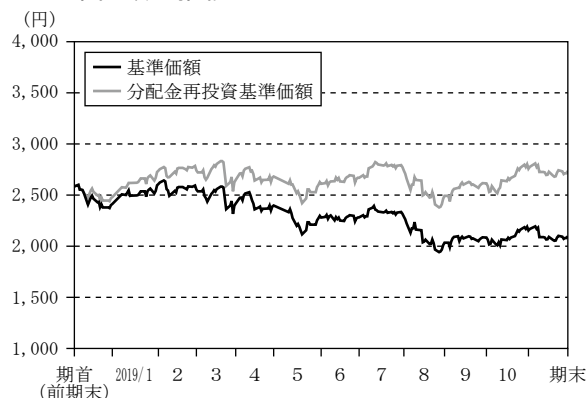
項目	第64期末	第65期末	第66期末	第67期末	第68期末	第69期末
	2020年5月25日	2020年6月25日	2020年7月27日	2020年8月25日	2020年9月25日	2020年10月26日
純資産総額	78,403,069円	85,175,480円	95,116,570円	85,446,357円	80,820,000円	82,714,659円
受益権総口数	573,722,197口	578,991,046口	591,223,596口	592,929,074口	582,715,449口	594,463,782口
1万口当たり基準価額	1,367円	1,471円	1,609円	1,441円	1,387円	1,391円

（注）当作成期間（第64期～第69期）中における追加設定元本額は188,766,300円、同解約元本額は155,397,073円です。

組入上位ファンドの概要

クレディ・スイス・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）（2018年12月1日から2019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（2018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。

以下はクレディ・スイス・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）の状況です。

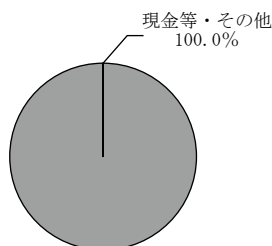
■ スワップ取引の状況

クラス	想定元本額	評価額	比率
シングル・アルファ・クラス	750,505,120円	157,380,924円	0.7%
ツイン・アルファ・クラス	264,234,352,430	23,992,479,201	99.3

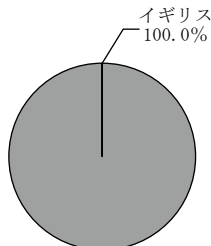
■ 1口当たりの費用明細

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。

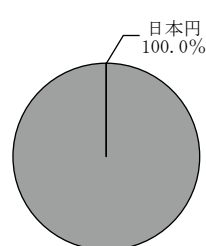
■ 資産別配分



■ 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。

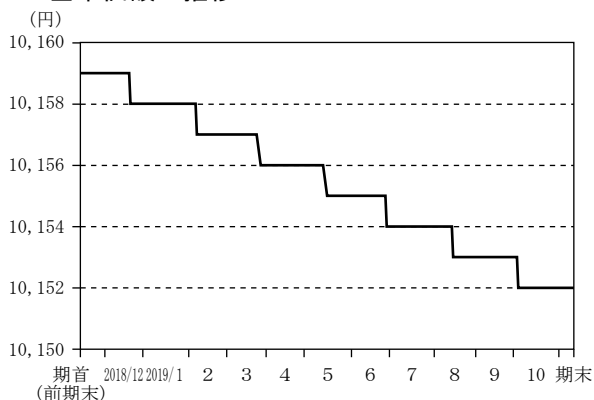
(注) スワップ取引の状況および各配分の比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(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）でご覧いただけます。

マネープールマザーファンド (2018年11月13日から2019年11月11日まで)

■ 基準価額の推移



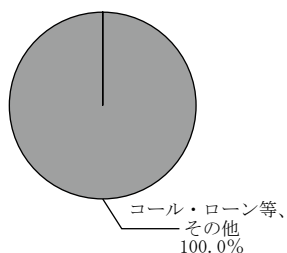
■ 組入銘柄

当期末における組入れはありません。

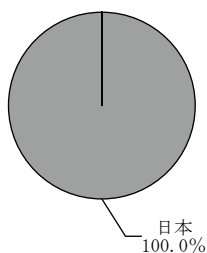
■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	2018/11/13～2019/11/11	
	金額	比率
平均基準価額	10,155円	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.004% (0.004)
合計	0	0.004

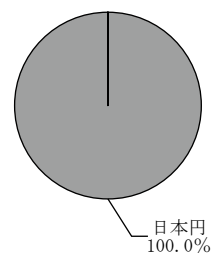
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) 組入銘柄および各配分のデータは直近の決算日現在のものです。
 (注) 組入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。
 (注) 1万口当たりの費用明細は直近の決算期のものです。その他費用のその他は、金銭信託に係る手数料です。
 ※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。

指数に関して

○「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）とは、東証第一部上場全銘柄の時価総額を基準時の時価総額で除して算出したわが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。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東京証券取引所に帰属します。

MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

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、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。

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）

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、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。

NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券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證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、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。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

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。

JPMorganGBI-EMグローバル・ディバーシファイド（円ベース）

JPMorganGBI-EMグローバル・ディバーシファイドは、JPMorgan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JPMorgan社に帰属します。



T&D保険グループ