

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118期から第123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）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、以下の方法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」⇒「ファンド情報トップ」⇒当ファンド名を選択または検索⇒「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21作成期

第118期（2024年11月25日） 第121期（2025年2月25日）
第119期（2024年12月25日） 第122期（2025年3月25日）
第120期（2025年1月27日） 第123期（2025年4月25日）
作成対象期間：2024年10月26日～2025年4月25日

第123期末（2025年4月25日）	
基準価額	819円
純資産総額	336百万円
第118期～第123期	
騰落率	△10.2%
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/>

運用経過

基準価額等の推移



第118期首：1,042円

第123期末：819円（既払分配金120円）

騰落率：△10.2%（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。

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）や米ドルが円に対し下落したことなどにより、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）	△9.4%
マネープールマザーファンド	0.1

1 万口当たりの費用明細

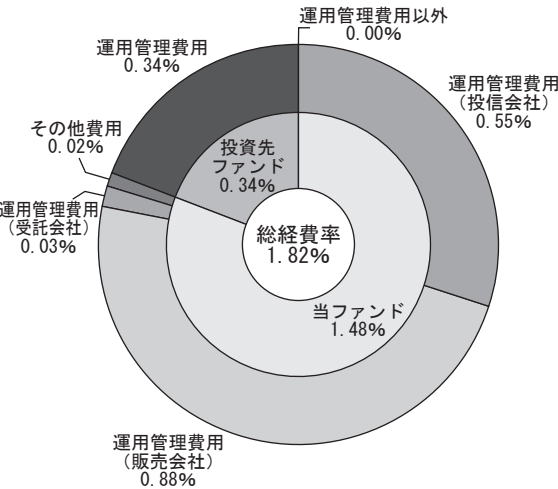
項目	第118期～第123期		項目の概要
	2024/10/26～2025/ 4 /25		
	金額	比率	
平均基準価額	922円		作成期間の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	7円	0.729%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(3)	(0.274)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(4)	(0.439)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内での ファンドの管理等の対価
（受託会社）	(0)	(0.016)	運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.037	(b) 売買委託手数料＝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）	(0)	(0.037)	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	7	0.774	

- (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

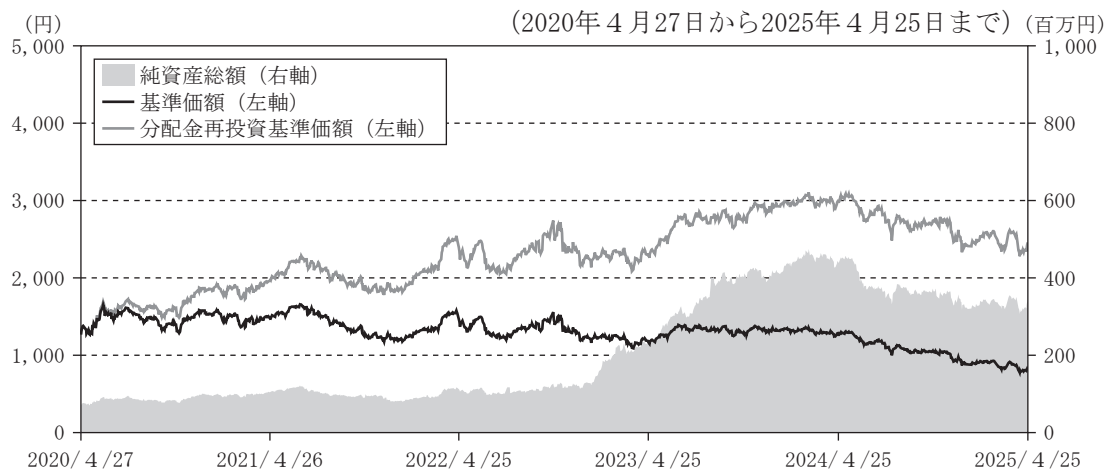
当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は、1.82%です。



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、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。

	2020年4月27日 期初	2021年4月26日 決算日	2022年4月25日 決算日	2023年4月25日 決算日	2024年4月25日 決算日	2025年4月25日 決算日
基準価額（分配前）（円）	1,268	1,477	1,466	1,174	1,264	819
期間分配金合計（税込み）（円）	—	420	285	240	240	240
分配金再投資基準価額の騰落率（％）	—	55.0	21.8	△ 3.4	29.1	△17.6
純資産総額（百万円）	71	104	112	229	438	336

(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11月にかけては、政府が公表した財政支出削減計画に所得税軽減措置が盛り込まれ、財政赤字を巡る懸念が一段と強まり下落しました。12月は、FOMC（米連邦公開市場委員会）で利下げを決めた一方、2025年の利下げについては慎重な姿勢を示したことから下落しました。2025年1月は、12月の米CPI（消費者物価指数）がインフレ再燃懸念を和らげる内容だったことなどから上昇しました。2月は、米政権の関税政策への警戒感の高まりや複数の米経済指標が悪化し、米経済の先行きに対する懸念が強まったことから下落しました。3月は、ブラジルの1月の公的部門純債務（対GDP比）が前月の実績値および市場予想を下回ったことが好感されたことや重要な貿易相手国である中国で個人消費促進計画が発表されたことなどから上昇しました。4月から作成期末にかけてはトランプ米大統領が発表した相互関税が想定以上に高めとなり、米景気後退懸念が強まったことにより下落しました。その後、米政権の相互関税延期や一部適用緩和が公表されたこと、米中貿易協議の進展期待から値を戻す展開となりました。

■ 為替市況

円・米ドル相場は円高米ドル安となりました。作成期初から2024年11月にかけては、米大統領選挙にてトランプ前大統領の当選が確実となり、次期政権が掲げる政策に対する思惑等により米国長期金利が上昇し、円安米ドル高となりました。11月後半は、次期米大統領による関税強化の方針表明を受けリスク回避的な動きが強まったことなどから円高米ドル安となりました。12月は、米CPIが前月よりも上昇したことや日銀が12月の金融政策決定会合で利上げを急がないとの報道から日米金利差の拡大が意識され円安米ドル高となりました。2025年1月から3月上旬にかけては、日銀の追加利上げ観測の高まりや中国企業が開発したAI（人工知能）モデルへの脅威から株式市場が下落するなどリスク回避的な動きが強まったこと、米政権による関税が即時発効に至らなかったことなどから円高米ドル安となりました。3月下旬は米国の関税に対する警戒感の低下などから円安米ドル高となりました。4月から作成期末にかけては、トランプ米大統領が相互関税を発表したことで、米景気後退への懸念が高まったことや相互関税延期や一部適用緩和が公表されるも中国に対しては厳しい関税を課することが明らかとなり、米経済悪化の懸念が一段と強まったことにより円高米ドル安が進みました。

■ 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0.01%から作成期末は0.38%となりました。作成期中においては、日銀の追加利上げに対する思惑や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UBS AG 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50%超組入れました。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118期から第123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118期	第119期	第120期	第121期	第122期	第123期
	2024年10月26日 ～2024年11月25日	2024年11月26日 ～2024年12月25日	2024年12月26日 ～2025年1月27日	2025年1月28日 ～2025年2月25日	2025年2月26日 ～2025年3月25日	2025年3月26日 ～2025年4月25日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	1.916	2.215	2.157	2.245	2.220	2.384
当期の収益	19	20	20	20	20	20
当期の収益以外	0	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,132	1,134	1,143	1,152	1,162	1,172

（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－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－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、日銀は利上げ姿勢を維持していくことが見込まれますが、依然として金融環境は緩和的であり、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

2025年4月1日適用で、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、信託約款の変更を行いました。

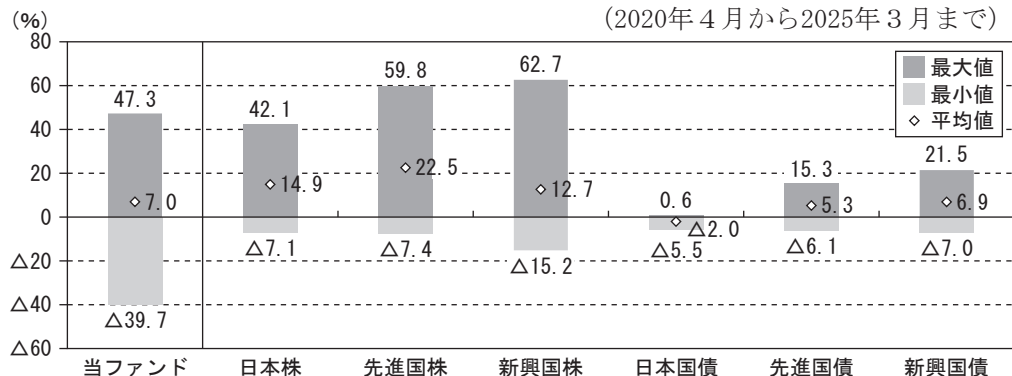
2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

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、2020年4月から2025年3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・ディバースファイド（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、知的財産権その他の一切の権利は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、知的財産権その他の一切の権利は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・ディバースファイドは、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。

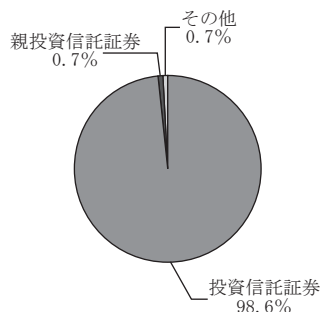
当該投資信託のデータ

当該ファンドの組入資産の内容

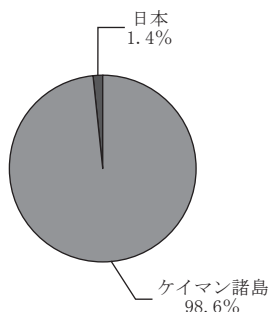
■ 組入（上位）ファンド（銘柄）

銘柄名	第123期末
	2025年4月25日
	比率
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）	98.6%
マネープールマザーファンド	0.7
その他	0.7

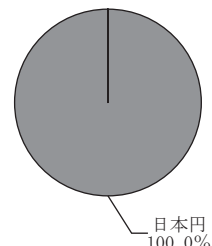
■ 資産別配分



■ 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118期末	第119期末	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末
	2024年11月25日	2024年12月25日	2025年1月27日	2025年2月25日	2025年3月25日	2025年4月25日
純資産総額	364,113,023円	322,830,544円	337,191,056円	336,254,986円	345,231,884円	336,777,054円
受益権総口数	3,555,789,482口	3,654,292,048口	3,719,491,389口	3,861,342,886口	3,918,847,708口	4,112,579,622口
1万口当たり基準価額	1,024円	883円	907円	871円	881円	819円

（注）当作成期間（第118期～第123期）中における追加設定元本額は1,554,843,083円、同解約元本額は947,830,043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）（2023年12月1日から2024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（2023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。

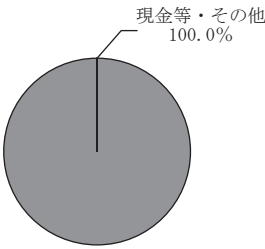
■ スワップ取引の状況

クラス	想定元本額	評価額	比率
シングル・アルファ・クラス	4,254,593,610円	326,752,789円	8.6%
ツイン・アルファ・クラス	198,033,602,660	3,485,391,407	91.4

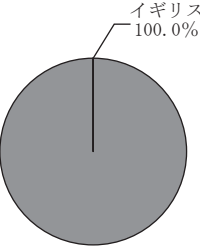
■ 1口当たりの費用明細

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。

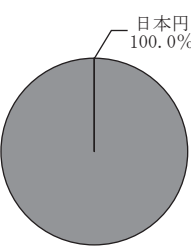
■ 資産別配分



■ 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。

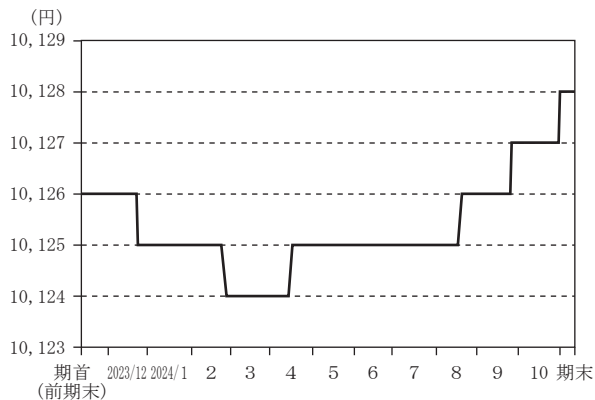
(注) スワップ取引の状況および各配分の比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) スワップ取引および各配分はUBS証券株式会社、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（2023年11月11日から2024年11月11日まで）

■ 基準価額の推移



■ 組入銘柄

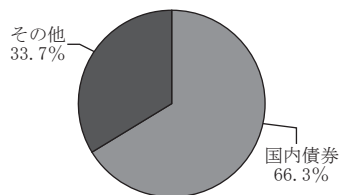
(組入銘柄数：1銘柄)

銘柄名	種類	利率	償還日	比率
第1207回国庫短期証券	国債	－%	2025/1/20	66.3%

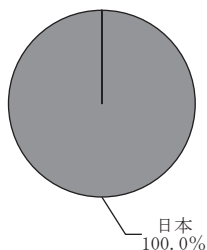
■ 1万口当たりの費用明細

当期において発生した費用はありません。

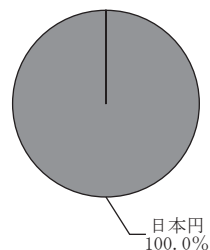
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注) 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。
 ※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。