

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、「米国リート・プレミアムファンド（毎月分配型）円ヘッジ・コース」は、第137期から第142期の決算を行いました。

当ファンドは外国投資信託「UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）」を通じて、米国リート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することで相対的に高い配当利回りの獲得と中長期的な信託財産の成長、およびオプション料（プレミアム）収入の獲得を目指して運用を行います。また、為替変動リスクを低減するために、実質組入外貨建資産の為替ヘッジを行います。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

米国リート・プレミアムファンド （毎月分配型） 円ヘッジ・コース

商品分類（追加型投信／海外／不動産投信（リート））

第24作成期

第137期（2024年2月20日） 第140期（2024年5月20日）

第138期（2024年3月21日） 第141期（2024年6月20日）

第139期（2024年4月22日） 第142期（2024年7月22日）

作成対象期間：2024年1月23日～2024年7月22日

第142期末（2024年7月22日）	
基準価額	1,687円
純資産総額	272百万円
第137期～第142期	
騰落率	△1.3%
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

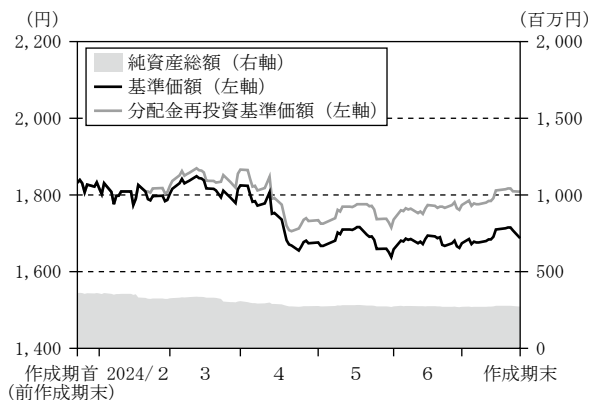
投信営業部 03-6722-4810

（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137期首：1,832円

第142期末：1,687円（既払分配金120円）

騰落率：△1.3%（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1月22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）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）」において、米国リートのオプション効果およびコストなど
 その他要因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）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）	△0.6%
T&D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137期～第142期		項目の概要
	2024/ 1 /23～2024/ 7 /22		
	金額	比率	
平均基準価額	1,742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)	12円 (4) (8) (0)	0.673% (0.219) (0.438) (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)	0.064 (0.064)	(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	13	0.745	

(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。

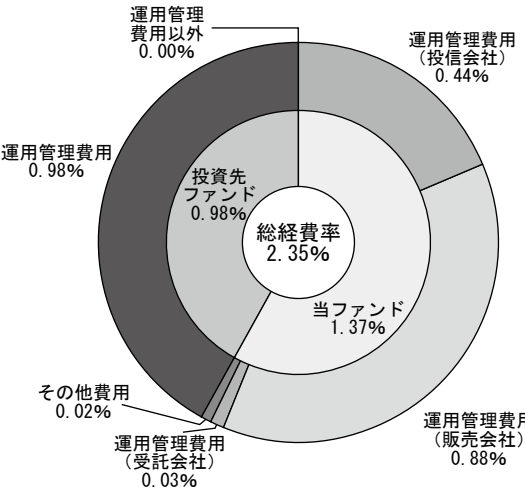
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(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、2.35%です。



総経費率 (①+②+③)	2.35%
①当ファンドの費用の比率	1.37%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.98%
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。

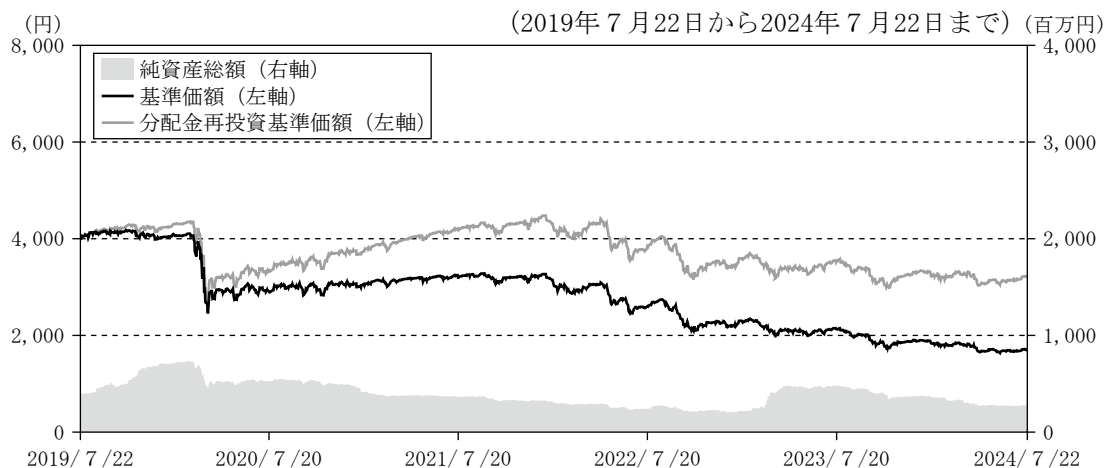
(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）です。

(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7月22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7月22日 期初	2020年7月20日 決算日	2021年7月20日 決算日	2022年7月20日 決算日	2023年7月20日 決算日	2024年7月22日 決算日
基準価額（分配前）（円）	4,018	2,917	3,179	2,601	2,127	1,687
期間分配金合計（税込み）（円）	—	480	400	360	270	240
分配金再投資基準価額の騰落率（％）	—	△ 16.7	24.1	△ 7.6	△ 7.7	△ 9.4
純資産総額（百万円）	395	526	360	241	476	272

- (注) 当ファンドは米国リート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。

投資環境

■ 米国リート市場

米国リート市場は上昇しました。作成期初から2024年3月上旬にかけては、2023年10-12月期の米GDP（国内総生産）改定値が下方修正されたことなどから早期利下げ期待が高まり、同市場は上昇しました。3月中旬から5月中旬にかけては、3月の米CPI（消費者物価指数）が市場予想を上回り、利下げ開始が遅れるとの見方が一段と強まったことや、中東情勢への警戒感からリスク回避姿勢が強まり同市場は下落しましたが、その後中東情勢への過度な警戒感が後退したことや、4月の米CPIが市場予想を下回ったことから値を戻す展開となりました。5月下旬には、5月の米PMI（購買担当者景気指数）が市場予想を上回り同市場は下落しましたが、月末に発表された4月の米PCE（個人消費支出）が市場予想通りであったことが好感され、値を戻す展開となりました。6月から7月上旬にかけてはほぼ横ばいで推移した後、作成期末にかけては、6月の米CPIの伸びが鈍化し、市場予想を下回ったことから利下げ期待が強まり、同市場は上昇しました。

■ 国内短期金融市場

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、作成期首の△0.19%から作成期末は0.02%となりました。作成期中においては、日銀によるマイナス金利解除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、日銀の買入オペや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）II-USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）」を概ね高位に組入れ、「T&D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）II-USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・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方とする担保付スワップ取引を高位に組入れ、当該取引を通じて実質的に、為替リスクを低減しつつ、iシェアーズ 米国不動産ETFと米国リート・オプション取引の投資成果の享受を目指す運用を行いました。

■ T&D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ていたため組入れを見送っていましたが、2024年3月中旬に利回りがプラスとなった国庫短期証券を60%程度組入れました。残りの資産については、全額コール・ローン等で運用を行いました。

*iShares®（iシェアーズ®）はブラックロックの登録商標です。ブラックロックは「米国リート・プレミアムファンド（毎月分配型）円ヘッジ・コース」について出資、発行、保証、販売および販売の促進をするものではありません。またブラックロックは、「米国リート・プレミアムファンド（毎月分配型）円ヘッジ・コース」への投資についてなんら意見を表明、あるいは保証するものではなく、ファンドにかかる業務、営業、トレーディングおよび販売に関して、一切責任を負うものではありません。

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137期から第142期まで各20円とさせていただきました。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137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2024年1月23日 ～2024年2月20日	2024年2月21日 ～2024年3月21日	2024年3月22日 ～2024年4月22日	2024年4月23日 ～2024年5月20日	2024年5月21日 ～2024年6月20日	2024年6月21日 ～2024年7月22日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	1.106	1.103	1.194	1.166	1.183	1.172
当期の収益	18	18	17	19	17	18
当期の収益以外	1	1	2	0	2	1
翌期繰越分配対象額	427	425	422	421	419	418

（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。

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）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・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「T&D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）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・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 米国不動産ETFへの投資と米国リートのコールオプションの売却を行い、安定した配当収入の確保と値上がり益の獲得を目指します。また、当クラスでは為替リスクを低減するため、原則として実質組入外貨建資産の為替ヘッジを行います。

■ T&D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、日銀はマイナス金利政策の解除を行いました。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3月1日適用で、以下のとおり、投資対象である外国投資信託等の名称変更を行いました。

●変更内容

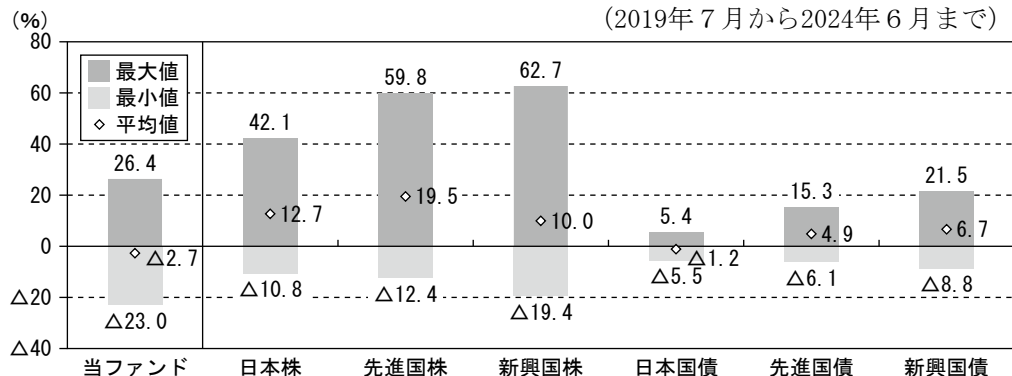
	変更後	変更前
投資対象である外国投資信託	UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）	クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）
外国投資信託の投資顧問会社	UBSマネジメント（ケイマン）リミテッド	クレディ・スイス・マネジメント（ケイマン）リミテッド

当該投資信託の概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／不動産投信（リート）	
信 託 期 間	2012年8月31日から2025年4月21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	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）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）」および親投資信託である「T&D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）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）	主として担保付スワップ取引を投資対象とし、当該取引を通じて、実質的に、iシェアーズ米国不動産ETFと米国リート・オプション取引の投資成果と、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った投資成果の享受を目指します。
	T&D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20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7月から2024年6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。

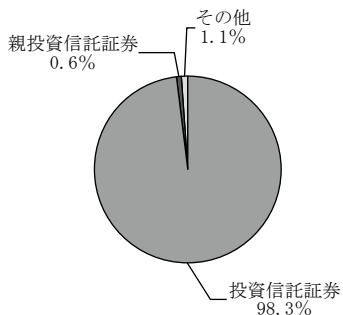
当該投資信託のデータ

当該ファンドの組入資産の内容

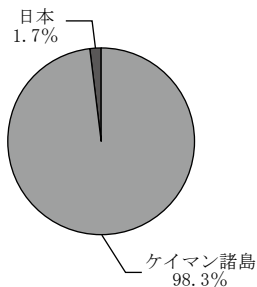
■ 組入（上位）ファンド（銘柄）

銘柄名	第142期末
	2024年 7 月 22 日
	比率
UBSユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅱ－US リート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）	98.3%
T&Dマネープールマザーファンド	0.6
その他	1.1

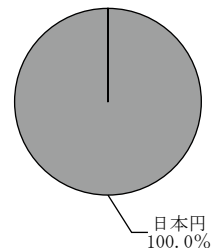
■ 資産別配分



■ 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

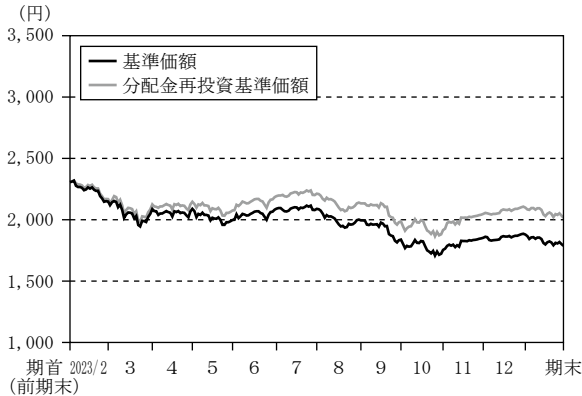
項目	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末
	2024年 2 月 20 日	2024年 3 月 21 日	2024年 4 月 22 日	2024年 5 月 20 日	2024年 6 月 20 日	2024年 7 月 22 日
純資産総額	323,322,549円	322,813,949円	270,855,495円	278,953,881円	270,672,673円	272,786,223円
受益権総口数	1,807,598,039口	1,799,885,994口	1,636,619,073口	1,644,723,251口	1,620,765,222口	1,616,739,960口
1万口当たり基準価額	1,789円	1,794円	1,655円	1,696円	1,670円	1,687円

（注）当作成期間（第137期～第142期）中における追加設定元本額は35,423,336円、同解約元本額は385,500,729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）Ⅱ－USリート・プレミアムファンド（円ヘッジ・クラス）（2023年2月1日から2024年1月31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1月31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）Ⅱ－USリート・プレミアムファンドの状況です。

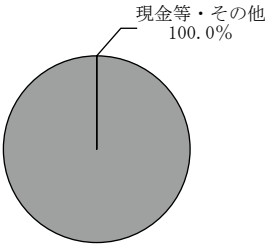
■ スワップ取引の状況

クラス	想定元本額	評価額	比率
円ヘッジ・クラス	1,949,738,055円	348,400,643円	10.1%
通貨プレミアム・クラス	25,225,279,518	3,104,021,096	89.9

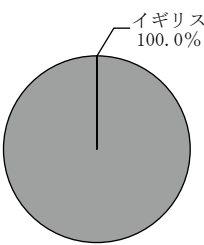
■ 1口当たりの費用明細

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。

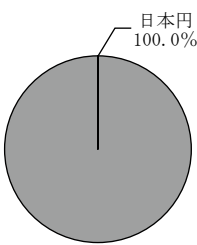
■ 資産別配分



■ 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。

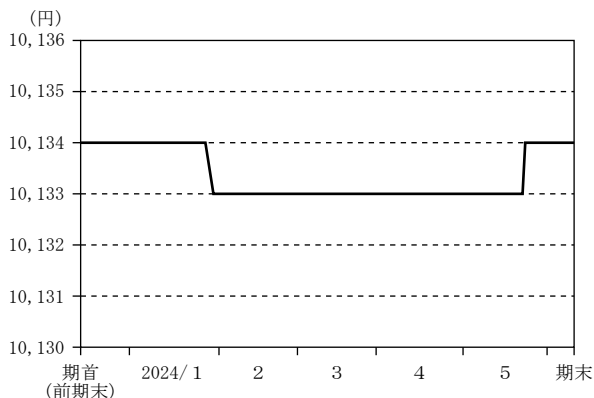
(注) スワップ取引の状況および各配分の比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

※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。

T & D マネープールマザーファンド（2023年12月12日から2024年6月10日まで）

■ 基準価額の推移



■ 組入銘柄

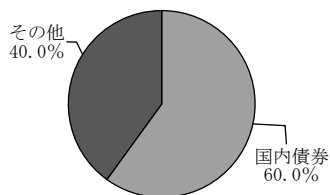
(組入銘柄数：1 銘柄)

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	60.0%

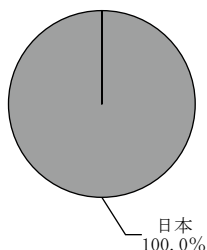
■ 1 万口当たりの費用明細

当期において発生した費用はありません。

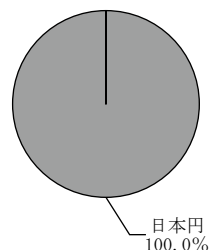
■ 資産別配分



■ 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）をご覧ください。