

ブラジル株式 ツインαファンド (毎月分配型) ツインα・コース

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

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-ブラジル株式アルファ・ファンド(適格機関投資家限定)(ツイン・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ブ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。				
	<table border="1"> <tr> <td>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)(ツイン・アルファ・クラス)</td> <td>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・キャプットETFとブラジル株式・オプション取引に加えて、為替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。</td> </tr> <tr> <td>マネーブルマザーファンド</td> <td>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。</td> </tr> </table>	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)(ツイン・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・キャプットETFとブラジル株式・オプション取引に加えて、為替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。	マネーブルマザーファンド	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。
	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)(ツイン・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・キャプットETFとブラジル株式・オプション取引に加えて、為替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。			
マネーブルマザーファンド	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。				

運用報告書(全体版)(第8作成期)

第40期(2018年5月25日) 第43期(2018年8月27日)
第41期(2018年6月25日) 第44期(2018年9月25日)
第42期(2018年7月25日) 第45期(2018年10月25日)

お客様へ

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)ツインα・コース」は、2018年10月25日に第45期決算を行いましたので、第40期から第45期の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。

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)

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

最近5作成期の運用実績、基準価額の推移等

最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			債 組 入 比 率	債 先 物 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(道格 機関投資家限定) (ツイン・アルファ・ クラス) 組 入 比 率	純 資 産 額
		(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率				
		円	円	%	%	%	%	百万円
第4 作成 期	16期 (2016年5月25日)	4,289	200	△ 3.1	—	—	95.8	584
	17期 (2016年6月27日)	4,065	200	△ 0.6	—	—	97.8	785
	18期 (2016年7月25日)	4,484	200	15.2	—	—	97.5	1,145
	19期 (2016年8月25日)	4,206	140	△ 3.1	—	—	96.3	1,675
	20期 (2016年9月26日)	4,178	140	2.7	—	—	97.0	1,390
第5 作成 期	21期 (2016年10月25日)	4,479	140	10.6	—	—	98.5	1,467
	22期 (2016年11月25日)	3,941	140	△ 8.9	—	—	98.0	1,461
	23期 (2016年12月26日)	3,722	140	△ 2.0	—	—	98.3	1,578
	24期 (2017年1月25日)	3,901	140	8.6	—	—	97.7	2,129
	25期 (2017年2月27日)	3,827	140	1.7	—	—	91.9	3,799
	26期 (2017年3月27日)	3,585	140	△ 2.7	—	—	98.3	5,287
第6 作成 期	27期 (2017年4月25日)	3,489	110	0.4	—	—	98.4	6,491
	28期 (2017年5月25日)	3,331	110	△ 1.4	—	—	98.7	6,497
	29期 (2017年6月26日)	3,091	110	△ 3.9	—	—	97.8	6,301
	30期 (2017年7月25日)	3,217	110	7.6	—	—	98.2	7,079
	31期 (2017年8月25日)	3,248	110	4.4	—	—	97.9	7,307
	32期 (2017年9月25日)	3,286	110	4.6	—	—	98.0	7,794
	33期 (2017年10月25日)	3,181	110	0.2	—	—	98.4	7,881
第7 作成 期	34期 (2017年11月27日)	2,996	110	△ 2.4	—	—	98.4	8,053
	35期 (2017年12月25日)	2,892	110	0.2	—	—	98.1	9,366
	36期 (2018年1月25日)	3,000	110	7.5	—	—	98.2	11,804
	37期 (2018年2月26日)	2,874	110	△ 0.5	—	—	98.0	13,470
	38期 (2018年3月26日)	2,623	110	△ 4.9	—	—	97.9	13,681
第8 作成 期	39期 (2018年4月25日)	2,538	110	1.0	—	—	97.9	15,120
	40期 (2018年5月25日)	2,206	85	△ 9.7	—	—	98.4	15,180
	41期 (2018年6月25日)	1,851	85	△12.2	—	—	98.4	12,686
	42期 (2018年7月25日)	1,932	85	9.0	—	—	98.1	13,883
	43期 (2018年8月27日)	1,678	85	△ 8.7	—	—	98.4	13,243
	44期 (2018年9月25日)	1,703	85	6.6	—	—	97.8	13,871
	45期 (2018年10月25日)	1,749	85	7.7	—	—	98.1	15,285

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(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。

当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日		基 準 価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 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 (通称 機関投資家限定) (ソイン・アルファ・ クラス) 組 入 比 率
			円	騰 落 率			
第40期	期 首 (前期末)	2018年4月25日	2,538	—	—	—	97.9
		4 月 末	2,564	1.0	—	—	98.1
	期 末	2018年5月25日	2,291	△ 9.7	—	—	98.4
第41期	期 首 (前期末)	2018年5月25日	2,206	—	—	—	98.4
		5 月 末	2,091	△ 5.2	—	—	98.3
	期 末	2018年6月25日	1,936	△12.2	—	—	98.4
第42期	期 首 (前期末)	2018年6月25日	1,851	—	—	—	98.4
		6 月 末	1,854	0.2	—	—	98.8
	期 末	2018年7月25日	2,017	9.0	—	—	98.1
第43期	期 首 (前期末)	2018年7月25日	1,932	—	—	—	98.1
		7 月 末	1,955	1.2	—	—	98.5
	期 末	2018年8月27日	1,763	△ 8.7	—	—	98.4
第44期	期 首 (前期末)	2018年8月27日	1,678	—	—	—	98.4
		8 月 末	1,666	△ 0.7	—	—	98.3
	期 末	2018年9月25日	1,788	6.6	—	—	97.8
第45期	期 首 (前期末)	2018年9月25日	1,703	—	—	—	97.8
		9 月 末	1,733	1.8	—	—	98.7
	期 末	2018年10月25日	1,834	7.7	—	—	98.1

(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

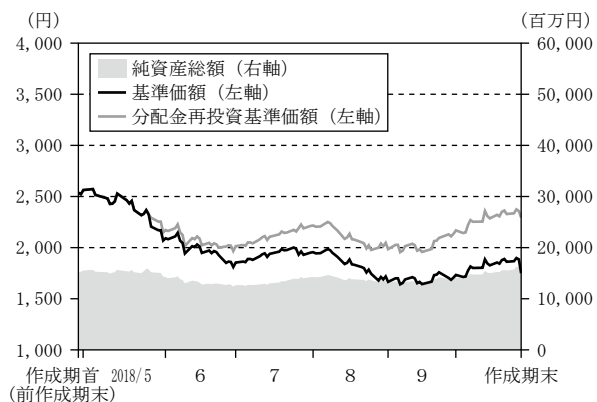
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(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。

当作成期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



第40期首：2,538円

第45期末：1,749円（既払分配金510円）

騰落率：△9.6%（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（2018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）（ツイン・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
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）（ツイン・アルファ・クラス）	△9.6%
マネープールマザーファンド	△0.0

■ 投資環境

【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2018年8月にかけては、米国の長期金利の上昇を背景に通貨レアルが急落したことや、燃料価格高騰に抗議するトラック運転手らによるストライキが農産品などの輸出や工業生産に打撃を与え、ブラジル経済に及ぼす悪影響への懸念が強まったことなどから、株価は下落しました。米国とトルコの関係悪化を背景としたトルコリラの急落を受けて、新興国からの資金流出懸念が広がったことも株価の下押し要因となりました。その後は、ブラジル大統領選挙の世論調査で、国営企業の民営化をはじめとする構造改革を政策に掲げていることなどから投資家に好感されているボルソナロ候補が支持率を伸ばしたことや、通貨レアルが米ドルに対し下げ止まったことなどが好材料となって株価は反発し、期間中の下落幅を縮小させる展開となりました。

【為替市況】

円・米ドル相場は円安米ドル高となりました。米国において、堅調な経済指標が相次ぐなかFOMC（米連邦公開市場委員会）で市場予想通り利上げが決定され、日米の金利差拡大が意識されたことなどから、米ドルは円に対し上昇しました。トランプ米大統領が通商政策の要としているNAFTA（北米自由貿易協定）の再交渉をめぐり、メキシコに続きカナダも合意に達したことを受けて、米国の保護主義を背景とした貿易摩擦問題への過度な懸念が和らいだことも、米ドルの買い要因となりました。

【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 $\Delta 0.17\%$ から作成期末は $\Delta 0.30\%$ 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）（ツイン・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）（ツイン・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ETF）とブラジル株式・オプション取引に加えて、通貨オプション取引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40期から第45期まで各85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。

■ 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）（ツイン・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）（ツイン・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+米ドル（対円為替レート）の通貨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】

足許における比較的堅調な国内外の景気動向などを背景に、日本のインフレ率は上向いていくと予想しますが、依然、基調的なインフレ圧力は弱く、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いとみられます。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、国内短期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。

1 万口当たりの費用明細 (2018年 4 月 26 日から2018年10月25日まで)

費用の明細

項目	第40期～第45期		項目の概要
	2018/4/26～2018/10/25		
	金額	比率	
平均基準価額	1,977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)	14円 (5) (9) (0)	0.720% (0.271) (0.433) (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)	0 (0)	0.006 (0.006)	(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) (その他)	0 (0) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(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 その他は、金銭信託に係る手数料
合計	14	0.733	

(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。

売買および取引の状況 (2018年 4 月 26 日から2018年10月25日まで)

(1) 投資信託証券

		第 40 期 ～ 第 45 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 (邦貨建)	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) (ツイン・アルファ・クラス)	口	千円	口	千円
		4,089,105	6,526,000	698,537	1,088,330

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

当作成期における設定、解約はありません。

利害関係人との取引状況等 (2018年 4 月 26 日から2018年10月25日まで)

当作成期における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

組入資産の明細 (2018年10月25日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	前作成期末 (第39期末)	当 作 成 期 末 (第 45 期 末)		
	口 数	口 数	評 価 額	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) (ツイン・アルファ・クラス)	7,138,140	10,528,709	14,992,882	98.1
	口	口	千円	%

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	前 作 成 期 末 (第 39 期 末)	当 作 成 期 末 (第 45 期 末)		
	口 数	口 数	評 価 額	額
マネープールマザーファンド	118,169	118,169	120,060	千円
	千口	千口	千円	

(注) マネープールマザーファンド全体の受益権口数は154,776千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2018年10月25日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 45 期 末)	
	評 価 額	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) (ツイン・アルファ・クラス)	14,992,882	92.3
マネープールマザーファンド	120,060	0.7
コール・ローン等、その他	1,136,147	7.0
投資信託財産総額	16,249,089	100.0
	千円	%

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月25日現在 2018年6月25日現在 2018年7月25日現在 2018年8月27日現在 2018年9月25日現在 2018年10月25日現在

項 目	第 40 期 末	第 41 期 末	第 42 期 末	第 43 期 末	第 44 期 末	第 45 期 末
(A) 資 産	16,121,372,886円	13,602,501,554円	14,827,502,248円	14,120,338,856円	14,660,805,786円	16,249,089,429円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,057,433,189	999,357,643	1,088,617,161	972,323,716	970,675,653	1,136,146,835
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(道格機関投資家限定 (ツイン・アルファ・クラス) (評価額)	14,943,843,685	12,483,059,716	13,618,800,892	13,027,942,762	13,570,069,572	14,992,882,033
マネー・プールマザー・ファンド(評価額)	120,096,012	120,084,195	120,084,195	120,072,378	120,060,561	120,060,561
(B) 負 債	941,234,753	915,505,115	944,072,996	877,269,976	789,106,431	964,024,537
未 払 金	187,000,000	257,000,000	300,000,000	150,000,000	—	172,000,000
未 払 収 益 分 配 金	584,821,481	582,482,446	610,785,500	670,731,460	692,518,793	742,884,290
未 払 解 約 金	151,062,834	59,158,175	17,811,126	38,142,357	81,133,704	31,354,351
未 払 信 託 報 酬	18,157,247	16,686,869	15,313,042	18,202,648	15,291,024	17,598,404
未 払 利 息	2,071	1,984	2,150	1,913	1,961	2,255
そ の 他 未 払 費 用	191,120	175,641	161,178	191,598	160,949	185,237
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	15,180,138,133	12,686,996,439	13,883,429,252	13,243,068,880	13,871,699,355	15,285,064,892
元 本	68,802,527,219	68,527,346,624	71,857,117,652	78,909,583,608	81,472,799,191	87,398,151,855
次 期 繰 越 損 益 金	△53,622,389,086	△55,840,350,185	△57,973,688,400	△65,666,514,728	△67,601,099,836	△72,113,086,963
(D) 受 益 権 総 口 数	68,802,527,219口	68,527,346,624口	71,857,117,652口	78,909,583,608口	81,472,799,191口	87,398,151,855口
1万口当たり基準価額(C/D)	2.206円	1.851円	1.932円	1.678円	1.703円	1.749円

(注) 当ファンドの第40期首元本額は59,566,091,327円、第40～45期中追加設定元本額は55,923,015,249円、第40～45期中一部解約元本額は28,090,954,721円です。

(注) 元本の欠損

第45期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は72,113,086,963円です。

(注) 第45期末の1口当たり純資産額は0.1749円です。

損益の状況

自2018年4月26日 自2018年5月26日 自2018年6月26日 自2018年7月26日 自2018年8月28日 自2018年9月26日
至2018年5月25日 至2018年6月25日 至2018年7月25日 至2018年8月27日 至2018年9月25日 至2018年10月25日

項 目	第 40 期	第 41 期	第 42 期	第 43 期	第 44 期	第 45 期
(A) 配 当 等 収 益	581,878,280円	551,771,274円	569,876,001円	659,448,310円	595,498,942円	680,725,212円
受 取 配 当 金	581,910,694	551,803,324	569,898,987	659,474,777	595,522,274	680,752,258
支 払 利 息	△ 32,414	△ 32,050	△ 22,986	△ 26,467	△ 23,332	△ 27,046
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,123,389,690	△ 2,239,006,841	563,694,400	△ 1,906,372,530	297,045,456	357,668,762
売 買 益	37,439,580	151,494,051	570,095,951	18,462,308	300,039,780	375,022,305
売 買 損	△ 2,160,829,270	△ 2,390,500,892	△ 6,401,551	△ 1,924,834,838	△ 2,994,324	△ 17,353,543
(C) 信 託 報 酬 等	△ 18,348,717	△ 16,862,510	△ 15,474,354	△ 18,395,155	△ 15,452,140	△ 17,783,641
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,559,860,127	△ 1,704,098,077	1,118,096,047	△ 1,265,319,375	877,092,258	1,020,610,333
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,483,264,123	△ 4,084,774,428	△ 5,881,316,488	△ 5,110,447,736	△ 6,662,431,405	△ 6,077,883,610
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	△48,994,443,355	△49,468,995,234	△52,599,682,459	△58,620,016,157	△61,123,241,896	△66,312,929,396
(配 当 等 相 当 額)	(6,974,500,777)	(6,965,656,594)	(7,301,970,477)	(8,014,265,576)	(8,272,301,236)	(8,815,701,734)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△55,968,944,132)	(△56,434,651,828)	(△59,901,652,936)	(△66,634,281,733)	(△69,395,543,132)	(△75,128,631,130)
(G) 合 計 (D + E + F)	△53,037,567,605	△55,257,867,739	△57,362,902,900	△64,995,783,268	△66,908,581,043	△71,370,202,673
(H) 収 益 分 配 金	△ 584,821,481	△ 582,482,446	△ 610,785,500	△ 670,731,460	△ 692,518,793	△ 742,884,290
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△53,622,389,086	△55,840,350,185	△57,973,688,400	△65,666,514,728	△67,601,099,836	△72,113,086,963
追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	△49,015,735,273	△49,516,568,916	△52,648,370,916	△58,649,694,462	△61,230,571,415	△66,386,747,429
(配 当 等 相 当 額)	(6,953,208,859)	(6,918,082,912)	(7,253,282,020)	(7,984,587,271)	(8,164,971,717)	(8,741,883,701)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△55,968,944,132)	(△56,434,651,828)	(△59,901,652,936)	(△66,634,281,733)	(△69,395,543,132)	(△75,128,631,130)
繰 越 損 益 金	△ 4,606,653,813	△ 6,323,781,269	△ 5,325,317,484	△ 7,016,820,266	△ 6,370,528,421	△ 5,726,339,534

(注) 損益の状況の中で

(B)有価証券売買損益は、各期末の評価換えによるものを含みます。

(C)信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

分配金の計算過程

〔第40期〕

計算期間末における費用控除後の配当等収益（563,529,563円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）および収益調整金（6,974,500,777円）より、分配対象収益は7,538,030,340円（1万円当たり1,095円）であり、うち584,821,481円（1万円当たり85円）を分配金額としております。

〔第41期〕

計算期間末における費用控除後の配当等収益（534,908,764円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）および収益調整金（6,965,656,594円）より、分配対象収益は7,500,565,358円（1万円当たり1,094円）であり、うち582,482,446円（1万円当たり85円）を分配金額としております。

〔第42期〕

計算期間末における費用控除後の配当等収益（562,097,043円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）および収益調整金（7,301,970,477円）より、分配対象収益は7,864,067,520円（1万円当たり1,094円）であり、うち610,785,500円（1万円当たり85円）を分配金額としております。

〔第43期〕

計算期間末における費用控除後の配当等収益（641,053,155円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）および収益調整金（8,014,265,576円）より、分配対象収益は8,655,318,731円（1万円当たり1,096円）であり、うち670,731,460円（1万円当たり85円）を分配金額としております。

〔第44期〕

計算期間末における費用控除後の配当等収益（585,189,274円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）および収益調整金（8,272,301,236円）より、分配対象収益は8,857,490,510円（1万円当たり1,087円）であり、うち692,518,793円（1万円当たり85円）を分配金額としております。

〔第45期〕

計算期間末における費用控除後の配当等収益（669,066,257円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）および収益調整金（8,815,701,734円）より、分配対象収益は9,484,767,991円（1万円当たり1,085円）であり、うち742,884,290円（1万円当たり85円）を分配金額としております。

分配金のご案内

分配金および分配原資の内訳

（単位：円・％、1万円当たり・税引前）

項目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
	2018年4月26日 ～2018年5月25日	2018年5月26日 ～2018年6月25日	2018年6月26日 ～2018年7月25日	2018年7月26日 ～2018年8月27日	2018年8月28日 ～2018年9月25日	2018年9月26日 ～2018年10月25日
当期分配金	85	85	85	85	85	85
（対基準価額比率）	3.710	4.390	4.214	4.821	4.754	4.635
当期の収益	81	78	78	81	71	76
当期の収益以外	3	6	6	3	13	8
翌期繰越分配対象額	1,010	1,009	1,009	1,011	1,002	1,000

（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。

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

補足情報

マネープールマザーファンドにおける主要な売買銘柄

当作成期における売買はありません。

マネープールマザーファンドの組入資産の明細

当作成期末における組入れはありません。

組入投資信託証券の内容

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）
（ツイン・アルファ・クラス）（シングル・アルファ・クラス）

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

分 類	ケイマン籍／外国投資信託／円建
運 用 基 本 方 針	<p>（ツイン・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・キャプト ETFとブラジル株式・オプション取引に加えて、為替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。</p> <p>（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・キャプト 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。</p>
主 な 投 資 対 象	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投資対象とします。
投 資 態 度	<p>（ツイン・アルファ・クラス）</p> <ol style="list-style-type: none"> ①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・キャプト ETFとブラジル株式・オプション取引に加えて、為替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。 ②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。 ③ブラジル株式・オプション取引ならびに為替オプション取引の各々の実質的な想定元本は、原則として、ブラジル株式・オプション取引についてはおおむね純資産相当額の半分程度、為替オプション取引についてはおおむね純資産相当額程度で行うものとします。 ④資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。 <p>（シングル・アルファ・クラス）</p> <ol style="list-style-type: none"> ①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・キャプト 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。 ②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。 ③ブラジル株式・オプション取引の実質的な想定元本は、原則として、おおむね純資産相当額の半分程度で行うものとします。 ④資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。
主 な 投 資 制 限	<ol style="list-style-type: none"> ①店頭オプション、上場オプション、ETFに原則として直接投資を行いません。 ②有価証券の空売りは行いません。 ③純資産総額の10%を超える借り入れは行いません。 ④一発行会社の発行済総株式数の50%を超えて、当該発行会社の株式に投資しません。 ⑤流動性にかかる資産の組入れは15%以下とします。 ⑥運用会社ならびに管理会社は、自己又は投資信託受益証券以外の第三者の利益を図る目的で行う取引等は行いません。
分 配 方 針	原則として、毎月分配を行います。
投 資 運 用 会 社	クレディ・スイス・マネジメント（ケイマン）リミテッド

※次ページ以降の記載は、組入投資信託証券の関係会社より入手した情報をもとに作成しております。当社は、その内容の正確性・完全性を保証するものではありません。

(1) (2) : バンクオブニューヨークメロン証券株式会社より入手した監査済報告書を、当社が一部和訳したものです。

(3) : 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。

(1) 各クラスの状況

作成基準日：2017年11月30日

	受益権総口数
シングル・アルファ・クラス	40,060口
ツイン・アルファ・クラス	3,303,662
合計	3,343,722口

(注) 日付は現地基準です。

(2) 損益計算書

計算期間：2016年12月1日～2017年11月30日

単位：円

収益	
手数料収入	2,437,073,441
担保付スワップ取引に係る純損失	(1,973,761,568)
投資純利益	463,311,873
費用	
運用費用	19,038,065
運用費用合計	19,038,065
分配前の期中の純資産変動	444,273,808
支払分配金	(2,418,035,376)
分配後の期中の純資産変動	(1,973,761,568)

(注) 日付は現地基準です。

(注) () 書きは負数です。

(3) 組入資産の明細

作成基準日：2017年11月30日

担保付スワップ

単位：円

クラス	想定元本額	評価額
シングル・アルファ・クラス	400,598,760	140,249,626
ツイン・アルファ・クラス	33,036,615,350	7,846,196,146
合計		7,986,445,772

(注) 日付は現地基準です。

マネープールマザーファンド

運用報告書（全体版） 第12期（決算日 2017年11月10日）
（計算期間 2016年11月11日から2017年11月10日まで）

「マネープールマザーファンド」は、2017年11月10日に第12期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は原則無期限です。
運用方針	安定した収益の確保をめざして運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債先物比率	純資産総額
	円	騰落中率			
8期（2013年11月11日）	10,173	0.1	71.8	—	百万円 69
9期（2014年11月10日）	10,177	0.0	71.8	—	69
10期（2015年11月10日）	10,178	0.0	60.8	—	57
11期（2016年11月10日）	10,174	△0.0	—	—	67
12期（2017年11月10日）	10,167	△0.1	—	—	129

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドは安定した収益の確保を目指すファンドであり、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
期首(前期末) 2016年11月10日	10,174	—	—	—
11月末	10,174	0.0	—	—
12月末	10,173	△0.0	—	—
2017年1月末	10,173	△0.0	—	—
2月末	10,172	△0.0	—	—
3月末	10,171	△0.0	—	—
4月末	10,171	△0.0	—	—
5月末	10,170	△0.0	—	—
6月末	10,169	△0.0	—	—
7月末	10,169	△0.0	—	—
8月末	10,168	△0.1	—	—
9月末	10,168	△0.1	—	—
10月末	10,167	△0.1	—	—
期 末 2017年11月10日	10,167	△0.1	—	—

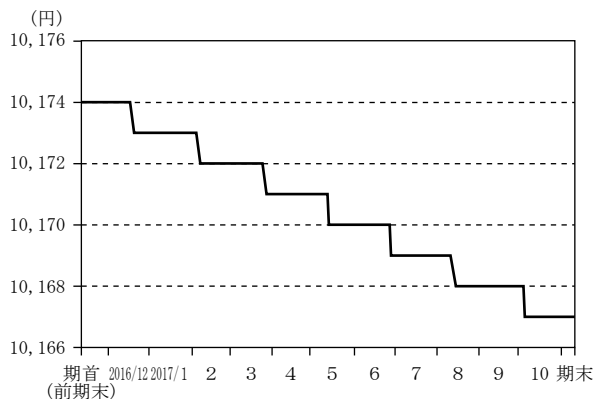
(注) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは安定した収益の確保を目指すファンドであり、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額の推移



■ 基準価額の変動要因

基準価額は、期首の10,174円からスタートし、期末は10,167円となりました。運用対象であるコールローン等の利回りが0%を下回る水準で推移したことから、小幅に下落しました。

■ 投資環境

【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の△0.30%から期末は△0.23%となりました。日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」などの短期金利を低位に抑える金融政策が継続しましたが、日銀の国庫短期証券買入オペ動向に対する不透明感の高まりなどから利回りは上昇しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

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、期を通じて組入比率は0%といたしました。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。

■ 今後の運用方針

足許における比較的堅調な国内外の景気動向などを背景に、日本のインフレ率は上向いていくと予想しますが、依然、基調的なインフレ圧力は弱く、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いとみられます。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、国内短期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。

1万口当たりの費用明細 (2016年11月11日から2017年11月10日まで)

当期において発生した費用はありません。

売買および取引の状況 (2016年11月11日から2017年11月10日まで)

当期における売買はありません。

利害関係人との取引状況等 (2016年11月11日から2017年11月10日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

組入資産の明細 (2017年11月10日現在)

当期末における組入れはありません。

投資信託財産の構成 (2017年11月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 129,496	%
投 資 信 託 財 産 総 額	129,496	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2017年11月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	129,496,493円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	129,496,493
(B) 負 債	237
未 払 利 息	237
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	129,496,256
元 本	127,371,906
次 期 繰 越 損 益 金	2,124,350
(D) 受 益 権 総 口 数	127,371,906口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,167円

- (注) 期首元本額 66,488,296円
 期中追加設定元本額 66,782,156円
 期中一部解約元本額 5,898,546円
- (注) 1口当たり純資産額は1,0167円です。
- (注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳
 欧州新成長国株式ファンド 47,786,263円
 ブラジル株式ツインαファンド(毎月分配型) ツインα・コース 78,494,487円
 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 1,091,156円

損益の状況

当期 自2016年11月11日 至2017年11月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 71,204円
受 取 利 息	50
支 払 利 息	△ 71,254
(B) 当 期 損 益 金 (A)	△ 71,204
(C) 前 期 繰 越 損 益 金	1,159,164
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,137,844
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 101,454
(F) 合 計 (B + C + D + E)	2,124,350
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	2,124,350

- (注) 損益の状況の中で
 (D)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
 (E)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。