

# T&Dダブルブル・ ベア・シリーズ6 (インド・ダブルベア6)

◆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／特殊型（ブル・ベア型）  |  |
| 信託期間   | 2018年6月8日から2020年6月10日まで  |  |
| 運用方針   | 信託財産の成長を目指して運用を行います。   |  |
| 主要運用対象 | <p>円建の外国投資信託「バッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券」および国内投資信託「マネーアカウントマザーファンド」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。</p> |  |
|        | <p>バッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券</p>   | <p>主として円建の日本国債を投資対象とします。<br/>JPモルガンチェースバンク N. A. ロンドン支店、またはJPモルガンチェースグループに属する金融機関をカウンターパーティとしたスワップ取引を行います。概ね純資産相当額程度で行うものとします。<br/>スワップ取引を利用して、実質的に日々の基準価額の値動きがインドの株価指数であるNifty 50指数の日々の騰落率の概ね2倍程度反対となる投資成果を目指して運用を行います。</p> |
|        | マネーアカウントマザーファンド  | わが国の国債、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   | <p>投資信託証券への投資割合には制限を設けません。<br/>株式への直接投資は行いません。<br/>外貨建資産への直接投資は行いません。</p>  |  |
|        | <p>バッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券</p>   | <p>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は行いません。<br/>有価証券の空売りは行いません。</p>  |
|        | マネーアカウントマザーファンド  | 株式への投資は行いません。<br>外貨建資産への投資は行いません。  |
| 分配方針   | <p>分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。</p>   |  |

## 第1期運用報告書（全体版） （決算日 2019年6月10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、「T&Dダブルブル・ベア・シリーズ6（インド・ダブルベア6）」は、2019年6月10日に第1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。  
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）

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

## 設定以来の運用実績、基準価額の推移等

### 設定以来の運用実績

| 決算期              | 基準価額        |            |           | 債組入比率  | 債先物比率  | パッシブ・トラスト・インディア<br>ベア・ファンド<br>クラスB証券<br>組入比率 | 純資産額     |
|------------------|-------------|------------|-----------|--------|--------|--|----------|
|                  | (分配落)       | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 |        |        |  |          |
| 設定日<br>2018年6月8日 | 円<br>10,000 | 円<br>—     | %<br>—    | %<br>— | %<br>— | %<br>—                                       | 百万円<br>1 |
| 1期(2019年6月10日)   | 8,407       | 0          | △15.9     | —      | —      | 93.1   | 191      |

(注) 基準価額および分配金は1口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております。

(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、日々の基準価額の値動きが、対象とする国の代表的な株価指数の日々の値動きの概ね2倍程度反対となる投資成果を目指して運用を行います。したがって、たとえ正確に運用目標が達成されたとしても、2日以上離れた日との比較においては概ね2倍程度反対の投資成果が得られる訳ではないため比較が出来ないことから、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

### 当期中の基準価額等の推移

| 年月日              | 基準価額        |        | 債組入比率  | 債先物比率  | パッシブ・トラスト・インディア<br>ベア・ファンド<br>クラスB証券<br>組入比率 |
|------------------|-------------|--------|--------|--------|--|
|                  | 騰落率         | 騰落率    |        |        |  |
| 設定日<br>2018年6月8日 | 円<br>10,000 | %<br>— | %<br>— | %<br>— | %<br>—                                       |
| 6月末              | 10,327      | 3.3    | —      | —      | 93.9   |
| 7月末              | 9,057       | △9.4   | —      | —      | 93.7   |
| 8月末              | 8,541       | △14.6  | —      | —      | 94.1   |
| 9月末              | 9,655       | △3.5   | —      | —      | 94.0   |
| 10月末             | 11,024      | 10.2   | —      | —      | 93.3   |
| 11月末             | 9,729       | △2.7   | —      | —      | 92.1   |
| 12月末             | 9,899       | △1.0   | —      | —      | 91.7   |
| 2019年1月末         | 10,144      | 1.4    | —      | —      | 92.0   |
| 2月末              | 9,917       | △0.8   | —      | —      | 91.9   |
| 3月末              | 8,729       | △12.7  | —      | —      | 91.9   |
| 4月末              | 8,704       | △13.0  | —      | —      | 91.8   |
| 5月末              | 8,275       | △17.3  | —      | —      | 92.7   |
| 期末<br>2019年6月10日 | 8,407       | △15.9  | —      | —      | 93.1   |

(注) 基準価額は1口当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は設定日比。

(注) 設定日の基準価額には、当初元本を用いております。

(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、日々の基準価額の値動きが、対象とする国の代表的な株価指数の日々の値動きの概ね2倍程度反対となる投資成果を目指して運用を行います。したがって、たとえ正確に運用目標が達成されたとしても、2日以上離れた日との比較においては概ね2倍程度反対の投資成果が得られる訳ではないため比較が出来ないことから、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## 当期の運用状況と今後の運用方針

### ■ 基準価額等の推移



設定日：10,000円

第1期末：8,407円（既払分配金0円）

騰落率：△15.9%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、設定日（2018年6月8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。
- （注）設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております。

### ■ 基準価額の主な変動要因

「パッシブ・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券」への投資を通じて、日々の基準価額の値動きが、インドの株価指数であるNifty 50指数の日々の騰落率の概ね2倍程度反対となる投資成果を目指して運用を行いました。Nifty 50指数が上昇した結果、基準価額（分配金再投資ベース）は下落しました。

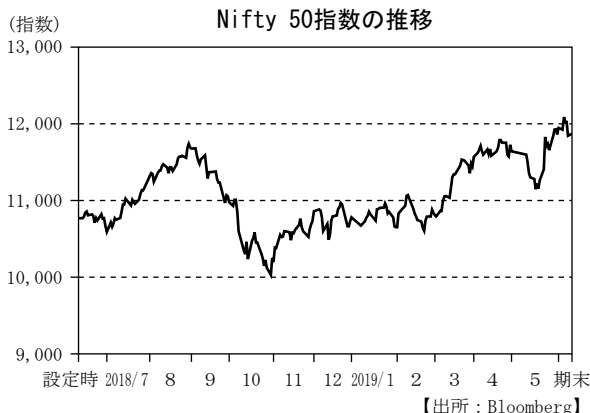
### ■ 組入ファンドの当期中の騰落率

| 組入ファンド                                   | 騰落率    |
|--|--------|
| パッシブ・トラスト - インディア 2x<br>ベア・ファンド - クラスB証券 | △18.6% |
| マネーアカウントマザーファンド                          | △0.1%  |

## ■ 投資環境

### 【インド株式市況】

期初から2018年8月下旬にかけては、貿易摩擦懸念の高まりやRBI（インド準備銀行）の追加利上げなどを受け、下落する局面もありましたが、農産物価格の引上げやGST（物品・サービス税）の一部減税、銀行への資本注入や米利上げペース鈍化観測を背景に上昇しました。9月から10月下旬にかけては、新興国通貨安が波及し、通貨安対策にも拘らず通貨ルピーの下落が進行したことや原油価格上昇を受けた経常赤字拡大懸念、米株急落などから大幅下落となりました。11月から2019年2月中旬にかけては、米利上げ・米中貿易摩擦への懸念が後退したことや、原油価格が下落したことを好感し反発しましたが、米金融政策や米中貿易協議を巡り、一進一退の展開が続きました。2月下旬から期末にかけては、カシミール地方における地政学的リスクへの懸念や一部企業の業績悪化などから下落する局面もありましたが、米金利据置き観測を受け、新興国市場からの資金流出懸念が後退したことやRBIの利下げに加えて次回総選挙での現政権の続投観測などを背景に上昇しました。



#### Nifty 50指数について

T&Dダブルブル・ベア・シリーズ6（インド・ダブルベア6）（以下、「本商品」）は、インド インデックス サービスーズ&プロダクツ リミテッド（以下、IISL）によって支持、保証、販売又は販売促進されるものではありません。IISLは、明示的にも暗示的にも、本商品の所有者もしくは一般の者に対して、有価証券全般または本商品に関する投資について、またインドにおいてNifty 50指数（以下、「本指数」）が市場全般のパフォーマンスに追随する能力について、何ら表明、条件付け又は保証するものではありません。IISLのT&Dアセットマネジメント株式会社に対する唯一の関係は、IISLがT&Dアセットマネジメント株式会社又は本商品に関係なく決定、作成及び計算する本指数並びにIISLの登録商標についての利用許諾を与えることです。IISLは、本指数の決定、作成及び計算において、T&Dアセットマネジメント株式会社又は本商品の所有者の要求等を考慮に入れる義務を負うものではありません。IISLは本商品の販売に関する時期、価格の決定、又は本商品を現金に換算する式の決定もしくは計算に責任を負わず、また関わっていません。IISLは、本商品の管理、マーケティング又は取引に関する義務又は責任を何ら負うものではありません。

IISLは、Nifty 50指数の計算及びその元になるデータの正確性や完全性を保証するものではありません。また、IISLは、本指数に含まれるいかなる誤り、欠落又は障害に対する責任を負いません。IISLは、本指数又はそれらに含まれるデータの使用により、T&Dアセットマネジメント株式会社、本商品の所有者又はその他の人や組織に生じた結果に対して、明示的にも暗示的にも保証しません。IISLは、本指数又はそれらに含まれるデータに関して、商品性の保証や適合性について何ら保証するものではないことを明示し、かつそれに関して明示もしくは暗示の保証を行いません。以上のことに関わらず、特定の、罰則的、間接的あるいは結果的な損害（利益の損失を含む）について、仮にその可能性について事前に通知されていたとしても、IISLが責任を負うことはありません。

### 【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△0.13%から期末は△0.15%となりました。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】

期を通じて、「パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券」を高位に組み入れました。組入比率は、追加設定・解約や組入投資信託証券の価格の変動による運用資産の増減はありましたが、概ね高位で推移しました。残りの資産につきましては、「マネーアカウントマザーファンド」およびコールローン等で運用を行いました。

### 【パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券】

主として日本国債等の現物資産へ投資する一方で、JPモルガンチェースバンクN. A.などを相手方とするスワップ取引（元本交換を伴わない）を高位に組み入れ、実質的に日々の基準価額の値動きが、インドの株価指数であるNifty 50指数の日々の騰落率の概ね2倍程度反対となる投資成果を目指して運用を行いました。

### 【マネーアカウントマザーファンド】

国庫短期証券の利回りがマイナスで推移したため組み入れを見送り、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、本項目は記載していません。

## ■ 分配金

1口当たりの分配金（税込み）は、分配対象収益がないため、見送らせていただきました。

## ■ 今後の運用方針

### 【当ファンド】

「パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券」の組入比率を高位に保ち、「マネーアカウントマザーファンド」への投資も継続する方針です。

### 【パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券】

主として日本国債等の現物資産へ投資する一方で、JPモルガンチェースバンクN. A.などを相手方とするスワップ取引（元本交換を伴わない）を高位に組入れ、実質的に日々の基準価額の値動きが、インドの株価指数であるNifty 50指数の日々の騰落率の概ね2倍程度反対となる投資成果を目指して運用を継続する方針です。

### 【マネーアカウントマザーファンド】

日本経済は、雇用・所得環境の改善が続くなかで、緩やかな回復が続くことが期待されます。インフレ率は緩やかに上昇していくことが見込まれるものの、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口当たりの費用明細（2018年6月8日から2019年6月10日まで）

### 費用の明細

| 項目        | 当期                 |         | 項目の概要                                   |
|-----------|--------------------|---------|---|
|           | 2018/6/8～2019/6/10 |         |   |
|           | 金額                 | 比率      |   |
| 平均基準価額    | 9,500円             |         | 期中の平均基準価額です。                            |
| (a) 信託報酬  | 87円                | 0.915%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                |
| （投信会社）    | ( 41)              | (0.436) | 委託した資金の運用の対価                            |
| （販売会社）    | ( 41)              | (0.436) | 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）    | ( 4)               | (0.044) | 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) その他費用 | 2                  | 0.017   | (b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数           |
| （監査費用）    | ( 2)               | (0.017) | 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）     | ( 0)               | (0.000) | その他は、金銭信託に係る手数料                         |
| 合計        | 89                 | 0.932   |   |

(注) 期中の費用（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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中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6月8日から2019年6月10日まで)

(1) 投資信託証券

|              |  | 買 付    |         | 売 付    |         |
|--------------|--|--------|---------|--------|---------|
|              |  | 口 数    | 金 額     | 口 数    | 金 額     |
| 外 国<br>(邦貨建) | パッシム・トラスト - インディア 2x<br>ベア・ファンド - クラスB証券 | 80,230 | 709,164 | 58,310 | 546,391 |

(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

|                 | 設 定 |     | 解 約 |     |
|-----------------|-----|-----|-----|-----|
|                 | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| マネーアカウントマザーファンド | 19  | 20  | —   | —   |

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2018年6月8日から2019年6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。

(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。

自社による当ファンドの設定・解約状況 (2018年6月8日から2019年6月10日まで)

| 設定時残高 (元本)  | 当期設定元本    | 当期解約元本      | 期末残高 (元本) | 取 引 の 理 由                                     |
|-------------|-----------|-------------|-----------|---|
| 千円<br>1,100 | 千円<br>—   | 千円<br>1,100 | 千円<br>—   | 当初設定時における取得およびその処分<br>商品性を適正に維持するための取得およびその処分 |
| 千円<br>—     | 千円<br>890 | 千円<br>890   | 千円<br>—   |   |

(注) 単位未満は切捨て。

組入資産の明細 (2019年6月10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                             | 当 期 末  |         |       |
|---------------------------------------|--------|---------|-------|
|                                       | 口 数    | 評 価 額   | 比 率   |
| パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券 | 21,920 | 178,464 | 93.1% |

(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             | 当 期 末 |       |
|-----------------|-------|-------|
|                 | 口 数   | 評 価 額 |
| マネーアカウントマザーファンド | 19    | 19    |

(注) マネーアカウントマザーファンド全体の受益権口数は360,783千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

## 投資信託財産の構成 (2019年6月10日現在)

| 項 目                                   | 当 期 末   |       |
|---------------------------------------|---------|-------|
|                                       | 評 価 額   | 比 率   |
|                                       | 千円      | %     |
| パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券 | 178,464 | 89.0  |
| マネーアカウントマザーファンド                       | 19      | 0.0   |
| コール・ローン等、その他                          | 22,011  | 11.0  |
| 投資信託財産総額                              | 200,494 | 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

2019年6月10日現在

| 項 目   | 当 期 末        |
|---|--------------|
| (A) 資 産                                       | 200,494,475円 |
| コール・ローン等                                      | 14,274,955   |
| パッシム・トラスト - インディア 2x<br>ベア・ファンド - クラスB証券(評価額) | 178,464,968  |
| マネーアカウントマザーファンド(評価額)                          | 19,984       |
| 未 収 入 金                                       | 7,734,568    |
| (B) 負 債                                       | 8,869,432    |
| 未 払 解 約 金                                     | 8,406,314    |
| 未 払 信 託 報 酬                                   | 454,487      |
| 未 払 利 息                                       | 30           |
| そ の 他 未 払 費 用                                 | 8,601        |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B)                          | 191,625,043  |
| 元 本   | 227,930,000  |
| 次 期 繰 越 損 益 金                                 | △ 36,304,957 |
| (D) 受 益 権 総 口 数                               | 22,793口      |
| 1 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)                       | 8,407円       |

(注) 設定時元本額 1,100,000円  
 期中追加設定元本額 879,530,000円  
 期中一部解約元本額 652,700,000円

(注) 元本の欠損  
 当期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は36,304,957円です。

(注) 1口当たり純資産額は8,407円です。

### 分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)および費用控除後の有価証券売買等損益(0円)より、分配対象収益は0円(1口当たり0円)となりましたので、当期の分配は見送らせていただきました。

### 損益の状況

当期 自2018年6月8日 至2019年6月10日

| 項 目                      | 当 期           |
|--------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益            | △ 3,358円      |
| 支 払 利 息                  | △ 3,358       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益      | △ 5,783,853   |
| 売 買 益                    | 16,364,508    |
| 売 買 損                    | △22,148,361   |
| (C) 信 託 報 酬 等            | △ 817,647     |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | △ 6,604,858   |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金      | △29,700,099   |
| (配 当 等 相 当 額)            | (△ 29,232)    |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△29,670,867) |
| (F) 合 計(D + E)           | △36,304,957   |
| (G) 収 益 分 配 金            | 0             |
| 次 期 繰 越 損 益 金(F + G)     | △36,304,957   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金          | △29,700,099   |
| (配 当 等 相 当 額)            | (△ 29,232)    |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△29,670,867) |
| 繰 越 損 益 金                | △ 6,604,858   |

(注) 損益の状況の中で

(B) 有価証券売買損益は、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。

(E) 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。



## 分配金のご案内

分配金および分配原資の内訳 (単位：円・％、1口当たり・税引前)

| 項目        | 当期                       |
|-----------|--------------------------|
|           | 2018年6月8日<br>～2019年6月10日 |
| 当期分配金     | 0                        |
| (対基準価額比率) | —                        |
| 当期の収益     | —                        |
| 当期の収益以外   | —                        |
| 翌期繰越分配対象額 | 0                        |

(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。

## 補足情報

マネーアカウントマザーファンドにおける主要な売買銘柄

当期における売買はありません。

マネーアカウントマザーファンドの組入資産の明細

当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

パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券

◆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   |
| 運用の基本方針<br>主な投資対象 | 主として円建の日本国債およびスワップ取引に投資を行い、安定的なインカム収益の獲得と信託財産の成長を目指して運用を行います。<br>主として円建の日本国債を投資対象とします。<br>スワップ取引等のデリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。   |
| 投資態度              | ①主として円建の日本国債を投資対象とします。<br>②J PモルガンチェースバンクN. A. ロンドン支店、またはJ Pモルガンチェースグループに属する金融機関をカウンターパーティとしたスワップ取引を行います。概ね純資産相当額程度で行うものとします。<br>③スワップ取引を利用して、実質的に日々の基準価額の値動きが以下の通りとなる投資成果を目指して運用を行います。<br><br>【インドの株価指数であるNifty 50指数の日々の騰落率の概ね2倍程度反対<br>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            | 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。<br>②有価証券の空売りは行いません。<br>③純資産総額の10%を超える借入れは行いません。<br>④一発行会社の発行済株式総数の50%を超えて、当該発行会社の株式に投資しません。<br>⑤流動性に欠ける資産の組入れは15%以下とします。<br>⑥運用会社および管理会社は、自己また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。  |
| 決 算 日             | 6月30日   |
| 分 配 方 針           | 原則として、年1回分配を行います。   |
| 投資運用会社<br>管理会社    | J. P. モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド   |

※「パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド - クラスB証券」は、円建ての外国投資信託「パッシム・トラスト」のサブファンドです。次頁以降の記載は、「パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド」の状況です。  
※次ページ以降の記載は、J Pモルガン証券株式会社より入手した情報をもとに作成しております。(1)は入手可能な直近の監査済報告書を当社が一部和訳したもの、(2)は保有明細をもとに当社が作成したものです。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。

パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド

(1) 損益計算書

計算期間：2017年7月1日～2018年6月30日

単位：千円

|                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| <b>収益</b>              |                 |
| 投資に係る実現損益              | (49,552)        |
| 受取利息（アモチゼーションによるものを含む） | ( 362)          |
| <b>収益合計</b>            | <b>(49,914)</b> |
| <b>費用</b>              |                 |
| 管理報酬                   | 2,265           |
| 監査費用                   | 106             |
| 保管費用                   | 142             |
| 投資運用会社報酬               | ( 3,317)        |
| 取引費用                   | 1,219           |
| 受託手数料                  | 320             |
| 弁護士報酬                  | 531             |
| その他費用                  | 373             |
| <b>運用費用合計</b>          | <b>1,639</b>    |
| 税引前損益                  | (51,553)        |
| 源泉徴収税                  | ( 2)            |
| <b>運用による純資産増減額</b>     | <b>(51,555)</b> |

(注) 日付は現地基準です。

(注) ( ) 書きは負数です。

(注) 「パッシム・トラスト - インディア 2x ベア・ファンド」における「クラスB証券」の決算期末の持分比率は37.3%です。なお、持分比率は監査済報告書の情報をもとに当社が算出したものです。

(2) 組入資産の明細

作成基準日：2018年6月30日

債券現物

単位：円

| 銘柄名           | 利率   | 償還日       | 額面         | 評価額         |
|---------------|------|-----------|------------|-------------|
| 第367回利付国債（2年） | 0.1% | 2018/8/15 | 85,000,000 | 85,022,950  |
| 第368回利付国債（2年） | 0.1% | 2018/9/15 | 20,000,000 | 20,009,400  |
| 合計            |      |           |            | 105,032,350 |

スワップ

単位：円

| 想定元本額       | 評価額       |
|-------------|-----------|
| 296,870,000 | 1,989,029 |

(注) 日付は現地基準です。

(注) ( ) 書きは負数です。

## マネーアカウントマザーファンド

運用報告書（全体版） 第19期（決算日 2019年6月10日）  
（計算期間 2018年12月11日から2019年6月10日まで）

「マネーアカウントマザーファンド」は、2019年6月10日に第19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目標として運用を行います。         |
| 主要運用対象 | わが国の国債、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   | 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<br>組<br>入<br>比 | 券<br>率 | 債<br>先<br>物<br>比 | 券<br>率 | 純資産総額      |
|------------------|--------|------|------------------|--------|------------------|--------|------------|
|                  | 円      | 騰落率  |                  |        |                  |        |            |
| 15期（2017年6月12日）  | 10,029 | △0.0 | —                | —      | —                | —      | 百万円<br>922 |
| 16期（2017年12月11日） | 10,026 | △0.0 | —                | —      | —                | —      | 601        |
| 17期（2018年6月11日）  | 10,022 | △0.0 | —                | —      | —                | —      | 490        |
| 18期（2018年12月10日） | 10,019 | △0.0 | —                | —      | —                | —      | 170        |
| 19期（2019年6月10日）  | 10,014 | △0.0 | —                | —      | —                | —      | 361        |

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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<br>円 | 騰 落 率 | 債券組入比率<br>% | 債券先物比率<br>% |
|-------------------------|--------------|-------|-------------|-------------|
|                         |              | %     |             |             |
| 期首 (前期末)<br>2018年12月10日 | 10,019       | —     | —           | —           |
| 12月末                    | 10,018       | △0.0  | —           | —           |
| 2019年1月1日               | 10,018       | △0.0  | —           | —           |
| 2月末                     | 10,017       | △0.0  | —           | —           |
| 3月末                     | 10,016       | △0.0  | —           | —           |
| 4月末                     | 10,016       | △0.0  | —           | —           |
| 5月末                     | 10,015       | △0.0  | —           | —           |
| 期 末<br>2019年6月10日       | 10,014       | △0.0  | —           | —           |

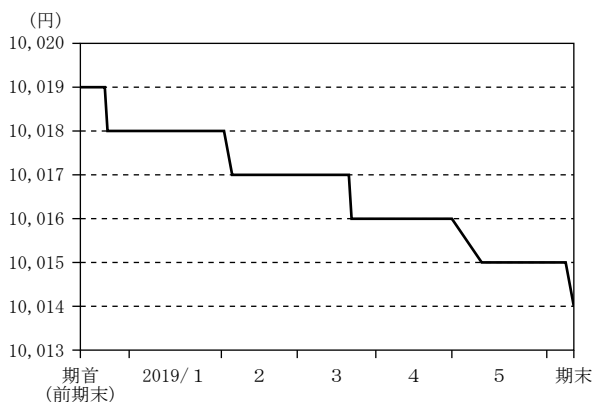
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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



### ■ 基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の10,019円から期末は10,014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マイナスで推移したことにより下落しました。

## ■ 投資環境

### 【国内短期金融市場】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、期首の $\Delta 0.23\%$ から期末は $\Delta 0.15\%$ となりました。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

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

日本経済は、雇用・所得環境の改善が続くなかで、緩やかな回復が続くことが期待されます。インフレ率は緩やかに上昇していくことが見込まれるものの、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12月11日から2019年6月10日まで)

費用の明細

| 項目             | 当期                   |                   |
|----------------|----------------------|-------------------|
|                | 2018/12/11～2019/6/10 |                   |
|                | 金額                   | 比率                |
| 平均基準価額         | 10,016円              |                   |
| その他費用<br>(その他) | 0円<br>( 0)           | 0.003%<br>(0.003) |
| 合計             | 0                    | 0.003             |

(注) その他費用のその他は、金銭信託に係る手数料です。

売買および取引の状況 (2018年12月11日から2019年6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 (2018年12月11日から2019年6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 (2019年6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 (2019年6月10日現在)

| 項 目                     | 当 期 末   |       |
|-------------------------|---------|-------|
|                         | 評 価 額   | 比 率   |
|                         | 千円      | %     |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 361,305 | 100.0 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 361,305 | 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

2019年6月10日現在

| 項 目                         | 当 期 末        |
|-----------------------------|--------------|
| (A) 資 産                     | 361,305,502円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等             | 361,305,502  |
| (B) 負 債                     | 759          |
| 未 払 利 息                     | 759          |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B)       | 361,304,743  |
| 元 本                         | 360,783,372  |
| 次 期 繰 越 損 益 金               | 521,371      |
| (D) 受 益 権 総 口 数             | 360,783,372口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D) | 10,014円      |

(注) 期首元本額 169,872,871円  
 期中追加設定元本額 699,225,262円  
 期中一部解約元本額 508,314,761円

(注) 1口当たり純資産額は1.0014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

|  |              |
|--|--------------|
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)円ヘッジ・コース      | 29,766,730円  |
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)米ドル・コース       | 3,880,650円   |
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)米ドルベア・コース     | 770,919円     |
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)ユーロ・コース       | 134,373円     |
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)ユーロベア・コース     | 1,104,002円   |
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)豪ドル・コース       | 21,730,819円  |
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)豪ドルベア・コース     | 71,007円      |
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)リアル・コース       | 9,250,125円   |
| T&D通貨トレード新興国社債ファンド(毎月分配型)インドネシアリアル・コース | 197,125円     |
| T & D J リートファンド限定追加型 1 4 0 2           | 488,474円     |
| リビング・アース戦略ファンド(年2回決算コース)               | 99,632円      |
| リビング・アース戦略ファンド(年4回決算コース)               | 99,632円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(インド・ダブル6)              | 19,957円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(インド・ダブルベア6)            | 19,957円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(中国・ダブル6)               | 19,957円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(中国・ダブルベア6)             | 19,957円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(リアル・ダブル6)              | 19,957円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(リアル・ダブルベア6)            | 19,957円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(金・ダブル6)                | 19,957円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(金・ダブルベア6)              | 19,957円      |
| T&Dダブル・ベア・シリーズ6(マネーボール6)               | 293,030,228円 |

### 損益の状況

当期 自2018年12月11日 至2019年6月10日

| 項 目                     | 当 期        |
|-------------------------|------------|
| (A) 配 当 等 収 益           | △ 100,141円 |
| 支 払 利 息                 | △ 100,141  |
| (B) そ の 他 費 用           | △ 6,952    |
| (C) 当 期 損 益 金 (A + B)   | △ 107,093  |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金       | 318,965    |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金     | 1,124,738  |
| (F) 解 約 差 損 益 金         | △ 815,239  |
| (G) 合 計 (C + D + E + F) | 521,371    |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G)       | 521,371    |

(注) 損益の状況の中で

(E)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。

(F)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。