

資源ツインαファンド (通貨選択型) 米ドルコース

◆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/その他資産(原油先物取引・金先物取引)	
信託期間	2015年5月8日から2021年7月26日まで	
運用方針	安定した配当収入の確保と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「資源ツインアルファ 米ドルファンド」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。	
	資源ツインアルファ 米ドルファンド	<p>主として米ドル建政府債を投資対象とします。JPモルガン・チェースバンクN.A. ロンドン支店、もしくはJ.P.モルガン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。担保付スワップ取引を通じて、実質的に下記の各戦略を組み合わせた投資成果の享受を目指します。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・米ドル建の原油先物取引への投資と原油オプション取引を組み合わせた戦略(原油カバードコール戦略)と米ドル建の金先物への投資と金オプション取引を組み合わせた戦略(金カバードコール戦略)の投資成果の享受を目指します。 ・米ドル(対円レート)の為替変動とオプション取引を組み合わせたカバードコール戦略の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	わが国の国債および公社債ならびに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。	
	資源ツインアルファ 米ドルファンド	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。有価証券の空売りは行いません。
	T&Dマネープールマザーファンド	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。
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基準価額水準、市況動向等を勘案して決定するものとし、原則として、利子・配当等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9作成期)

第45期(2019年2月25日) 第48期(2019年5月27日)
第46期(2019年3月25日) 第49期(2019年6月25日)
第47期(2019年4月25日) 第50期(2019年7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、「資源ツインαファンド(通貨選択型)米ドルコース」は、2019年7月25日に第50期決算を行いましたので、第45期から第50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)

<https://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	券 率	債 先 物 比	券 率	資 源 ア ル ド ン 組	ツ イ ン フ ォ ー ム 入 入 比	純 資 産 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰 落 率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円	
第5作成期	21期 (2017年2月27日)	2,266	80	2.4	—	—	—	96.0	9,188	
	22期 (2017年3月27日)	2,024	80	△ 7.1	—	—	—	96.4	7,435	
	23期 (2017年4月25日)	1,893	80	△ 2.5	—	—	—	96.6	6,654	
	24期 (2017年5月25日)	1,851	80	2.0	—	—	—	97.0	6,273	
	25期 (2017年6月26日)	1,648	30	△ 9.3	—	—	—	96.9	5,288	
	26期 (2017年7月25日)	1,698	30	4.9	—	—	—	98.2	3,904	
第6作成期	27期 (2017年8月25日)	1,708	30	2.4	—	—	—	97.1	3,534	
	28期 (2017年9月25日)	1,745	30	3.9	—	—	—	97.3	3,389	
	29期 (2017年10月25日)	1,765	30	2.9	—	—	—	97.8	3,223	
	30期 (2017年11月27日)	1,820	30	4.8	—	—	—	98.1	3,056	
	31期 (2017年12月25日)	1,810	30	1.1	—	—	—	97.3	2,889	
	32期 (2018年1月25日)	1,817	30	2.0	—	—	—	98.2	2,760	
第7作成期	33期 (2018年2月26日)	1,725	30	△ 3.4	—	—	—	97.2	2,505	
	34期 (2018年3月26日)	1,737	30	2.4	—	—	—	98.4	2,449	
	35期 (2018年4月25日)	1,773	30	3.8	—	—	—	97.0	2,459	
	36期 (2018年5月25日)	1,761	30	1.0	—	—	—	97.8	2,395	
	37期 (2018年6月25日)	1,693	30	△ 2.2	—	—	—	98.4	2,251	
	38期 (2018年7月25日)	1,701	15	1.4	—	—	—	98.0	2,185	
第8作成期	39期 (2018年8月27日)	1,699	15	0.8	—	—	—	97.7	1,914	
	40期 (2018年9月25日)	1,730	15	2.7	—	—	—	97.1	1,784	
	41期 (2018年10月25日)	1,687	15	△ 1.6	—	—	—	97.0	1,559	
	42期 (2018年11月26日)	1,456	15	△ 12.8	—	—	—	97.0	1,319	
	43期 (2018年12月25日)	1,294	15	△ 10.1	—	—	—	98.1	1,117	
	44期 (2019年1月25日)	1,392	15	8.7	—	—	—	97.3	1,175	
第9作成期	45期 (2019年2月25日)	1,440	15	4.5	—	—	—	98.0	1,183	
	46期 (2019年3月25日)	1,427	15	0.1	—	—	—	97.1	1,126	
	47期 (2019年4月25日)	1,482	15	4.9	—	—	—	97.3	1,134	
	48期 (2019年5月27日)	1,349	15	△ 8.0	—	—	—	97.0	1,006	
	49期 (2019年6月25日)	1,308	15	△ 1.9	—	—	—	97.9	943	
	50期 (2019年7月25日)	1,288	15	△ 0.4	—	—	—	97.1	904	

(注) 基準価額および分配金は1万口当たり。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、特定の指数に連動すること・指数を上回ることを目的として運用していないため、また、運用方針に対し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	資 源 ツ イ ン ア ル フ ア ル ド ミ ャ ク ロ エ コ ノ ミ 組 入 比 率
		騰 落 率				
第45期	期 首 (前期末) 2019年 1月25日	円 1,392	% —	% —	% —	% 97.3
	1 月 末	1,410	1.3	—	—	97.6
	期 末 2019年 2月25日	1,455	4.5	—	—	98.0
第46期	期 首 (前期末) 2019年 2月25日	1,440	—	—	—	98.0
	2 月 末	1,442	0.1	—	—	98.4
	期 末 2019年 3月25日	1,442	0.1	—	—	97.1
第47期	期 首 (前期末) 2019年 3月25日	1,427	—	—	—	97.1
	3 月 末	1,440	0.9	—	—	97.2
	期 末 2019年 4月25日	1,497	4.9	—	—	97.3
第48期	期 首 (前期末) 2019年 4月25日	1,482	—	—	—	97.3
	4 月 末	1,470	△0.8	—	—	96.2
	期 末 2019年 5月27日	1,364	△8.0	—	—	97.0
第49期	期 首 (前期末) 2019年 5月27日	1,349	—	—	—	97.0
	5 月 末	1,321	△2.1	—	—	96.9
	期 末 2019年 6月25日	1,323	△1.9	—	—	97.9
第50期	期 首 (前期末) 2019年 6月25日	1,308	—	—	—	97.9
	6 月 末	1,327	1.5	—	—	98.3
	期 末 2019年 7月25日	1,303	△0.4	—	—	97.1

(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。

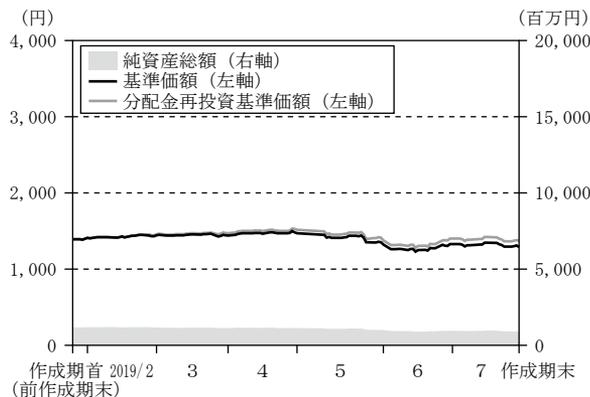
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドは、特定の指数に連動すること・指数を上回ることを目的として運用していないため、また、運用方針に対し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45期首：1,392円

第50期末：1,288円（既払分配金90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（2019年1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

主に外国投信「資源ツインアルファ 米ドルファンド」へ投資した結果、米ドルが対円で下落したことを主因に、基準価額（分配金再投資ベース）は下落しました。

■ 投資環境

【原油市場】

当作成期に原油先物価格は小幅に上昇しました。

作成期初から2019年4月半ばにかけては、米中貿易交渉の進展期待やOPEC（石油輸出国機構）と非OPEC加盟国の協調減産延長期待、米国の週間統計における原油在庫の減少や米国によるイラン産原油禁輸制裁に対する一部対象国への適用除外の中止などを材料に、原油需給の逼迫が意識され上昇しました。6月上旬にかけては、米国が対中関税の引き上げや中国企業ファーウェイへの輸出禁止制裁発表に加え、メキシコへの関税賦課を行う方針を示すなど、貿易摩擦の激化が世界景気の減速懸念を高め、大きく下落しました。6月下旬にかけては、対メキシコ関税の見送りや米中首脳会談の開催などを背景に貿易摩擦に関する過度な懸念が後退し、中東からのエネルギー輸送の重要ルートに位置するホルムズ海峡におけるタンカー襲撃事件を発端に米国とイラン間の緊張が高まったことなどから、反発上昇しました。作成期末にかけては、引続き中東の地政学リスクが意識される一方で、貿易摩擦などを背景とした世界景気の鈍化による原油需給の悪化懸念などが上値を抑え、もみ合って推移する展開となりました。

■ 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
資源ツインアルファ 米ドルファンド	△0.9%
T&Dマネープールマザーファンド	△0.0

【金市場】

当作成期に金先物価格は上昇しました。

作成期初から2019年5月中旬にかけては、米中貿易交渉に関する強弱分かれる報道内容や、各種景気指標の発表内容を受けた米ドル相場の影響を受けつつも、狭いレンジ内での推移が続きました。5月下旬から作成期末にかけては、市場予想を下回る米景気指標を背景に市場の利下げ期待が高まり、6月のFOMC（米連邦公開市場委員会）後のパウエル議長の声明において、先行き不透明感が増していることが指摘されたことから早期の利下げ観測が加速し、米ドル安が進行したことを背景に金先物価格は大幅に上昇しました。

【米ドル／円】

当作成期に米ドル（対円）相場は円高米ドル安となりました。

作成期初から2019年3月上旬にかけては、好調な米景気指標や株式市場の推移を背景に円安米ドル高が進行しました。3月中旬は、市場予想を下回る米雇用統計やFRB（米連邦準備制度理事会）による金融引き締め観測後退を受けた米長期金利の低下などを材料に、一転円高米ドル安となりました。3月下旬から4月中旬にかけては、米中貿易交渉の進展期待や引続き好調な株式市場が好感され円安米ドル高となりました。4月下旬から6月にかけては、米国を中心とした貿易摩擦激化への懸念やFRBによる金利引き下げ観測などを背景に米長期金利が低下したことから、米ドルは大きく下落しました。その後作成期末にかけては、米中貿易交渉の行方や7月末に開催されるFOMCで決定される政策金利水準に対する予測、中東地域での地政学リスクの高まりなど様々な要因に影響され、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 $\Delta 0.21\%$ から作成期末は $\Delta 0.13\%$ 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、「資源ツインアルファ 米ドルファンド」を概ね高位に組入れ、残りの資産につきましては「T&Dマネープールマザーファンド」およびコールローン等で運用を行いました。

【資源ツインアルファ 米ドルファンド】

主として米ドル建政府債等の現物資産へ投資する一方で、担保付スワップ取引を活用して、資源カバードコール戦略（米ドル建ての原油先物および金先物の価格変動とそれぞれのオプション取引を組み合わせた戦略）、通貨カバードコール戦略（米ドル（対円レート）の為替変動とオプション取引を組み合わせた戦略）を組み合わせた運用を行いました。

【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、本項目は記載していません。

■ 分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は基準価額水準等を勘案し、第45期から第50期まで各15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】

「資源ツインアルファ 米ドルファンド」および「T&Dマネープールマザーファンド」を主要投資対象として運用を行います。

【資源ツインアルファ 米ドルファンド】

主として米ドル建政府債等の現物資産へ投資する一方で、担保付スワップ取引を活用して、資源カバードコール戦略（米ドル建ての原油先物および金先物の価格変動とそれぞれのオプション取引を組み合わせた戦略）、通貨カバードコール戦略（米ドル（対円レート）の為替変動とオプション取引を組み合わせた戦略）を組み合わせた運用を行います。

【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 (2019年 1 月26日から2019年 7 月25日まで)

費用の明細

項目	第45期～第50期		項目の概要
	2019/1/26～2019/7/25		
	金額	比率	
平均基準価額	1,401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)	7円 (3) (4) (0)	0.487% (0.203) (0.268) (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) その他費用 (監査費用) (その他)	0 (0) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(b) 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	7	0.494	

(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 (2019年 1 月26日から2019年 7 月25日まで)

(1) 投資信託証券

		第 45 期 ～ 第 50 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 (邦貨建)	資源ツインアルファ 米ドルファンド	口	千円	口	千円
		—	—	187,316	209,223

(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 (2019年 1 月26日から2019年 7 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 (2019年7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44期末)	当 作 成 期 末 (第 50 期 末)		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
資源ツインアルファ 米ドルファンド	口 1,029,821	口 842,505	千円 878,058	% 97.1

(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	前 作 成 期 末 (第 44 期 末)	当 作 成 期 末 (第 50 期 末)	
	口 数	口 数	評 価 額
T & D マネープールマザーファンド	千口 6,383	千口 6,383	千円 6,485

(注) T & D マネープールマザーファンド全体の受益権口数は642,703千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2019年7月25日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 50 期 末)	
	評 価 額	比 率
資源ツインアルファ 米ドルファンド	千円 878,058	% 95.3
T & D マネープールマザーファンド	6,485	0.7
コール・ローン等、その他	36,918	4.0
投資信託財産総額	921,461	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2月25日現在 2019年3月25日現在 2019年4月25日現在 2019年5月27日現在 2019年6月25日現在 2019年7月25日現在

項 目	第 45 期 末	第 46 期 末	第 47 期 末	第 48 期 末	第 49 期 末	第 50 期 末
(A) 資 産	1,201,900,860円	1,146,605,187円	1,147,908,552円	1,041,097,548円	959,381,728円	921,461,813円
コール・ローン等	36,229,987	46,620,600	37,739,792	41,422,061	28,691,194	36,917,783
資源ツインアルファ 米ドルファンド(評価額)	1,159,183,640	1,093,497,354	1,103,682,165	975,969,045	924,204,577	878,058,711
T&Dマネーブルーマザーファンド(評価額)	6,487,233	6,487,233	6,486,595	6,486,595	6,485,957	6,485,319
未 収 入 金	—	—	—	17,219,847	—	—
(B) 負 債	18,818,458	20,035,776	13,908,154	34,973,823	15,437,793	16,787,918
未 払 収 益 分 配 金	12,326,231	11,843,125	11,474,995	11,190,331	10,821,104	10,539,819
未 払 解 約 金	5,487,716	7,306,207	1,467,171	22,827,887	3,871,099	5,478,093
未 払 信 託 報 酬	989,230	872,950	951,284	941,058	734,249	758,274
未 払 利 息	73	71	79	77	59	77
そ の 他 未 払 費 用	15,208	13,423	14,625	14,470	11,282	11,655
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,183,082,402	1,126,569,411	1,134,000,398	1,006,123,725	943,943,935	904,673,895
元 本	8,217,487,784	7,895,416,674	7,649,997,161	7,460,220,868	7,214,069,900	7,026,546,625
次 期 繰 越 損 益 金	△7,034,405,382	△6,768,847,263	△6,515,996,763	△6,454,097,143	△6,270,125,965	△6,121,872,730
(D) 受 益 権 総 口 数	8,217,487,784口	7,895,416,674口	7,649,997,161口	7,460,220,868口	7,214,069,900口	7,026,546,625口
1万口当たり基準価額(C/D)	1,440円	1,427円	1,482円	1,349円	1,308円	1,288円

(注) 当ファンドの第45期首元本額は8,447,298,537円、第45～50期中追加設定元本額は124,853,555円、第45～50期中一部解約元本額は1,545,605,467円です。

(注) 元本の欠損

第50期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は6,121,872,730円です。

(注) 第50期末の1口当たり純資産額は0.1288円です。

損益の状況

自2019年1月26日
至2019年2月25日

自2019年2月26日
至2019年3月25日

自2019年3月26日
至2019年4月25日

自2019年4月26日
至2019年5月27日

自2019年5月28日
至2019年6月25日

自2019年6月26日
至2019年7月25日

項 目	第 45 期	第 46 期	第 47 期	第 48 期	第 49 期	第 50 期
(A) 配 当 等 収 益	9,985,173円	9,645,984円	9,380,103円	8,974,249円	8,698,997円	8,471,485円
受 取 配 当 金	9,987,129	9,647,501	9,381,929	8,976,426	8,700,754	8,472,759
支 払 利 息	△ 1,956	△ 1,517	△ 1,826	△ 2,177	△ 1,757	△ 1,274
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	42,631,134	△ 7,214,899	45,430,323	△ 96,544,997	△ 26,143,195	△ 12,012,491
売 買 損 益	43,107,293	198,788	46,300,870	1,938,450	2,290,979	129,080
売 買 損 益	△ 476,159	△ 7,413,687	△ 870,547	△ 98,483,447	△ 28,434,174	△ 12,141,571
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,004,719	△ 886,373	△ 965,960	△ 955,589	△ 745,531	△ 769,929
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	51,611,588	1,544,712	53,844,466	△ 88,526,337	△ 18,189,729	△ 4,310,935
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,779,216,920	△1,669,060,530	△1,623,115,342	△1,536,448,851	△1,576,313,782	△1,557,185,230
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	△5,294,473,819	△5,089,488,320	△4,935,250,892	△4,817,931,624	△4,664,801,350	△4,549,836,746
(807,172,015)	(807,172,015)	(782,135,066)	(762,994,566)	(737,676,864)	(718,539,370)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,134,533,233)	(△5,896,660,335)	(△5,717,385,958)	(△5,580,726,190)	(△5,402,478,214)	(△5,268,376,116)
(G) 合 計 (D + E + F)	△7,022,079,151	△6,757,004,138	△6,504,521,768	△6,442,906,812	△6,259,304,861	△6,111,332,911
(H) 収 益 分 配 金	△ 12,326,231	△ 11,843,125	△ 11,474,995	△ 11,190,331	△ 10,821,104	△ 10,539,819
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△7,034,405,382	△6,768,847,263	△6,515,996,763	△6,454,097,143	△6,270,125,965	△6,121,872,730
追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	△5,294,473,819	△5,089,488,320	△4,935,250,892	△4,817,931,624	△4,664,801,350	△4,549,836,746
(840,059,414)	(807,172,015)	(782,135,066)	(762,994,566)	(737,676,864)	(718,539,370)	
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,134,533,233)	(△5,896,660,335)	(△5,717,385,958)	(△5,580,726,190)	(△5,402,478,214)	(△5,268,376,116)
分 配 準 備 積 立 金	20,834,137	17,103,633	14,332,334	10,853,401	7,731,941	4,728,007
繰 越 損 益 金	△1,760,765,700	△1,696,462,576	△1,595,078,205	△1,647,018,920	△1,613,056,556	△1,576,763,991

(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45期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（9,794,477円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（840,059,414円）および分配準備積立金（23,365,891円）より、分配対象収益は873,219,782円（1万口当たり1,062円）であり、うち12,326,231円（1万口当たり15円）を分配金額としております。

【第46期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（8,759,611円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（807,172,015円）および分配準備積立金（20,187,147円）より、分配対象収益は836,118,773円（1万口当たり1,058円）であり、うち11,843,125円（1万口当たり15円）を分配金額としております。

【第47期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（9,214,827円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（782,135,066円）および分配準備積立金（16,592,502円）より、分配対象収益は807,942,395円（1万口当たり1,056円）であり、うち11,474,995円（1万口当たり15円）を分配金額としております。

【第48期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（8,018,660円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（762,794,566円）および分配準備積立金（14,025,072円）より、分配対象収益は784,838,298円（1万口当たり1,052円）であり、うち11,190,331円（1万口当たり15円）を分配金額としております。

【第49期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（7,953,466円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（737,676,864円）および分配準備積立金（10,599,579円）より、分配対象収益は756,229,909円（1万口当たり1,048円）であり、うち10,821,104円（1万口当たり15円）を分配金額としております。

【第50期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（7,701,556円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（718,539,370円）および分配準備積立金（7,566,270円）より、分配対象収益は733,807,196円（1万口当たり1,044円）であり、うち10,539,819円（1万口当たり15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・％、1万口当たり・税引前）

項目	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期	第50期
	2019年1月26日 ～2019年2月25日	2019年2月26日 ～2019年3月25日	2019年3月26日 ～2019年4月25日	2019年4月26日 ～2019年5月27日	2019年5月28日 ～2019年6月25日	2019年6月26日 ～2019年7月25日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
（対基準価額比率）	1.031	1.040	1.002	1.100	1.134	1.151
当期の収益	11	11	12	10	11	10
当期の収益以外	3	3	2	4	3	4
翌期繰越分配対象額	1,047	1,043	1,041	1,037	1,033	1,029

（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。

※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

T & D 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。

T & D 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

パッシム・トラスト - 資源ツインアルファ 米ドルファンド

◆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 主な投資対象	主として米ドル建政府債および担保付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。
投資態度	主として米ドル建政府債を投資対象とします。 J PモルガンチェースバンクN. A. ロンドン支店、もしくはJ. P. モルガン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。 担保付スワップ取引を通じて、実質的に下記の各戦略を組み合わせた投資成果の享受を目指します。 ・米ドル建の原油先物取引への投資と原油オプション取引を組み合わせた戦略（原油カバードコール戦略）と米ドル建の金先物への投資と金オプション取引を組み合わせた戦略（金カバードコール戦略）の投資成果の享受を目指します。 ・米ドル（対円レート）の為替変動とオプション取引を組み合わせたカバードコール戦略の投資成果の享受を目指します。
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。 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。 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を行いません。
決 算 日	6月30日
分 配 方 針	原則として、毎月分配を行います。
投資運用会社	J. P. モルガン・マンサール・マネジメント・リミテッド

※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)は監査済報告書を当社が一部翻訳したもの、(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。

(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

収益	
投資に係る損益	746,739
受取利息（アモチゼーションによるものを含む）	1,804
収益合計	748,543
費用	
管理報酬	2,444
監査費用	549
保管費用	1,039
投資運用会社報酬	9,188
受託手数料	428
その他費用	1,056
運用費用合計	14,704
税引前損益	733,839
純損益	733,839

(注) 日付は現地基準です。

(2) 組入資産の明細

作成基準日：2018年6月30日

債券現物

銘柄名	利率	償還日	額面	評価額
US TREASURY BILL	—%	2018/7/5	8,300,000USD	919,222,501円
US TREASURY BILL	—	2018/9/6	10,000,000	1,103,837,589
合計				2,023,060,090

スワップ

想定元本額	評価額
14,516,210,139円	(84,092,405)円

(注) 日付は現地基準です。

(注) () 書きは負数です。

T & D マネープールマザーファンド

運用報告書（全体版） 第29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）

「T & D マネープールマザーファンド」は、2019年6月10日に第29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指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 %			
25期（2017年6月12日）	10,176	△0.0	—	—	百万円 840
26期（2017年12月11日）	10,172	△0.0	—	—	747
27期（2018年6月11日）	10,169	△0.0	—	—	717
28期（2018年12月10日）	10,165	△0.0	—	—	701
29期（2019年6月10日）	10,161	△0.0	—	—	652

(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	債券組入比率 %	債券先物比率 %
		%		
期首 (前期末) 2018年12月10日	10,165	—	—	—
12月末	10,165	0.0	—	—
2019年 1 月末	10,164	△0.0	—	—
2 月末	10,163	△0.0	—	—
3 月末	10,163	△0.0	—	—
4 月末	10,162	△0.0	—	—
5 月末	10,161	△0.0	—	—
期 末 2019年 6 月10日	10,161	△0.0	—	—

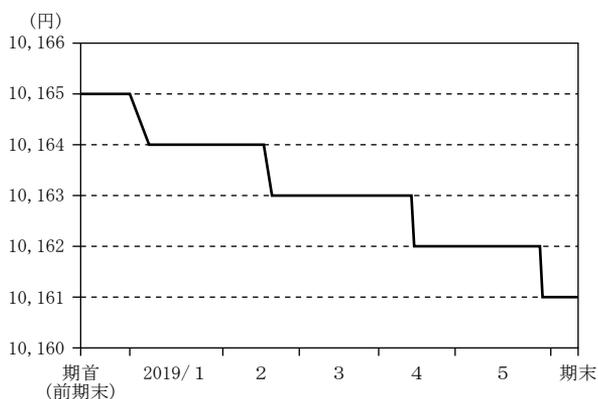
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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



■ 基準価額の変動要因

基準価額は、期首の10,165円から期末は10,161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から、下落となりました。

■ 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 $\Delta 0.23\%$ から期末は $\Delta 0.15\%$ となりました。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

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	10,163円	
その他費用	0円	0.003%
(その他)	(0)	(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。

(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 (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
コール・ローン等、その他	千円 652,866	100.0 %
投資信託財産総額	652,866	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	652,866,175円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	652,866,175
(B) 負 債	1,369
未 払 利 息	1,369
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	652,864,806
元 本	642,505,535
次 期 繰 越 損 益 金	10,359,271
(D) 受 益 権 総 口 数	642,505,535口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,161円

(注) 期首元本額 690,573,313円
 期中追加設定元本額 217,444円
 期中一部解約元本額 48,285,222円

(注) 1口当たり純資産額は1,0161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 インド中小型株ファンド 69,040,591円

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	1,653,709円
米国リート・プレミアムファンド (毎月分配型) 通貨プレミアム・コース	20,016,360円
米国リート・プレミアムファンド (年2回決算型) マネーボール・コース	88,475円
豪州高配当株ツインαファンド (毎月分配型)	29,581,422円
野村エマージング債券投信 (円コース) 毎月分配型	22,097,965円
野村エマージング債券投信 (円コース) 年2回決算型	5,675,163円
野村エマージング債券投信 (米ドルコース) 毎月分配型	6,884,550円
野村エマージング債券投信 (米ドルコース) 年2回決算型	1,424,313円
野村エマージング債券投信 (豪ドルコース) 毎月分配型	31,119,437円
野村エマージング債券投信 (豪ドルコース) 年2回決算型	2,636,170円
野村エマージング債券投信 (ブラジルレアルコース) 毎月分配型	311,359,888円
野村エマージング債券投信 (ブラジルレアルコース) 年2回決算型	9,735,828円
野村エマージング債券投信 (南アフリカランドコース) 毎月分配型	1,413,489円
野村エマージング債券投信 (南アフリカランドコース) 年2回決算型	131,726円
野村エマージング債券投信 (カナダドルコース) 毎月分配型	1,038,862円
野村エマージング債券投信 (カナダドルコース) 年2回決算型	308,202円
野村エマージング債券投信 (メキシコペソコース) 毎月分配型	43,012,339円
野村エマージング債券投信 (メキシコペソコース) 年2回決算型	11,872,046円
野村エマージング債券投信 (トルコリラコース) 毎月分配型	33,235,413円
野村エマージング債券投信 (トルコリラコース) 年2回決算型	4,042,047円
野村エマージング債券投信 (金コース) 毎月分配型	13,535,750円
野村エマージング債券投信 (金コース) 年2回決算型	8,783,712円
野村エマージング債券投信 (マネーボールファンド) 年2回決算型	1,484,758円
資源ツインαファンド (通貨選択型) ブラジルレアルコース	4,910,145円
資源ツインαファンド (通貨選択型) トルコリラコース	883,826円
資源ツインαファンド (通貨選択型) 米ドルコース	6,383,188円
資源ツインαファンド (通貨選択型) マネーボールコース	156,161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	△ 225,520円
支 払 利 息	△ 225,520
(B) そ の 他 費 用	△ 18,266
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 243,786
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	11,394,279
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,556
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 794,778
(G) 合 計 (C + D + E + F)	10,359,271
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	10,359,271

(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。