

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
設定日	2011年6月29日
信託期間	2011年6月29日から2019年12月20日（当初、2021年6月21日）までです。
運用方針	主として円建て外国投資信託証券への投資を通じて、主に北米の金融商品取引所に上場している資源関連企業の株式の中から主に中小型株に着目して投資することで、信託財産の成長を目指して運用を行います。なお、親投資信託であるキャッシュ・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行います。
主要運用対象	株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型） ・Resources Equity Fund Class A受益証券を主要投資対象とします。なお、親投資信託であるキャッシュ・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行います。 Resources Equity Fund Class A ・北米の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。また、為替取引を活用します。 キャッシュ・マネジメント・マザーファンド ・本邦通貨建て公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
投資制限	・投資信託証券、短期社債等およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。 ・投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への直接投資は行いません。 ・同一銘柄の投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月20日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 *分配金再投資コースの場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。

- 口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 運用報告書についてのお問い合わせ  
フリーダイヤル 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

# 運用報告書（全体版） 繰上償還

第17作成期

第95期	2019年7月22日決算
第96期	2019年8月20日決算
第97期	2019年9月20日決算
第98期	2019年10月21日決算
第99期	2019年11月20日決算
第100期	2019年12月20日償還

## 株式&通貨 資源ダブルフォーカス （毎月分配型）

### 受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

このたび「株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）」は、信託約款の規定に基づき、2019年12月20日をもちまして繰上償還いたしました。

ここに、設定以来の運用状況と償還内容をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1

<https://www.smd-am.co.jp>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 組入比率	投資信託証券 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率			
(設 定 日)	円	円	%	%	%	百万円
2011年6月29日	10,000	—	—	—	—	9,652
第1期(2011年9月20日)	8,434	40	△15.3	0.1	97.5	8,466
第2期(2011年10月20日)	7,413	40	△11.6	0.1	98.2	7,469
第3期(2011年11月21日)	7,600	40	3.1	0.1	98.1	7,866
第4期(2011年12月20日)	6,749	40	△10.7	0.1	98.0	6,883
第5期(2012年1月20日)	7,962	40	18.6	0.1	98.1	8,193
第6期(2012年2月20日)	8,721	40	10.0	0.1	98.1	8,911
第7期(2012年3月21日)	8,359	40	△3.7	0.1	97.7	9,142
第8期(2012年4月20日)	7,186	40	△13.6	0.1	97.8	7,937
第9期(2012年5月21日)	5,962	40	△16.5	0.1	97.4	6,681
第10期(2012年6月20日)	6,713	40	13.3	0.1	98.3	7,354
第11期(2012年7月20日)	6,608	40	△1.0	0.1	97.9	6,941
第12期(2012年8月20日)	7,085	40	7.8	0.1	98.3	6,666
第13期(2012年9月20日)	7,773	40	10.3	0.1	99.2	6,570
第14期(2012年10月22日)	7,352	40	△4.9	0.2	98.0	5,851
第15期(2012年11月20日)	6,926	40	△5.3	0.2	98.0	5,394
第16期(2012年12月20日)	7,410	40	7.6	0.1	98.1	5,661
第17期(2013年1月21日)	8,102	40	9.9	0.1	98.1	6,059
第18期(2013年2月20日)	8,424	40	4.5	0.1	98.1	6,042
第19期(2013年3月21日)	8,261	40	△1.5	0.1	98.0	5,702
第20期(2013年4月22日)	7,320	40	△10.9	0.2	98.0	4,623
第21期(2013年5月20日)	7,781	40	6.8	0.1	98.4	4,590
第22期(2013年6月20日)	6,820	40	△11.8	0.2	97.6	3,890
第23期(2013年7月22日)	7,199	40	6.1	0.2	98.2	3,972
第24期(2013年8月20日)	7,014	40	△2.0	0.2	97.9	3,743
第25期(2013年9月20日)	7,811	40	11.9	0.2	99.4	3,844
第26期(2013年10月21日)	7,662	40	△1.4	0.2	98.2	3,657
第27期(2013年11月20日)	7,651	40	0.4	0.2	98.0	3,530
第28期(2013年12月20日)	6,939	40	△8.8	0.2	97.9	3,038
第29期(2014年1月20日)	7,192	40	4.2	0.3	97.8	3,077
第30期(2014年2月20日)	7,419	40	3.7	0.3	100.2	2,997
第31期(2014年3月20日)	7,688	40	4.2	0.3	98.1	2,993
第32期(2014年4月21日)	8,195	40	7.1	0.3	98.2	3,033
第33期(2014年5月20日)	7,882	40	△3.3	0.3	98.1	2,846

# 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

決算期	基準価額			公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
第34期 (2014年6月20日)	8,685	40	10.7	0.2	98.3	3,049
第35期 (2014年7月22日)	8,376	40	△ 3.1	0.2	97.9	2,872
第36期 (2014年8月20日)	8,288	40	△ 0.6	0.3	97.9	2,774
第37期 (2014年9月22日)	7,629	40	△ 7.5	0.3	98.1	2,469
第38期 (2014年10月20日)	6,156	40	△18.8	0.3	97.2	1,983
第39期 (2014年11月20日)	6,394	40	4.5	0.3	97.4	2,370
第40期 (2014年12月22日)	5,684	40	△10.5	0.3	98.2	2,162
第41期 (2015年1月20日)	5,367	40	△ 4.9	0.3	97.9	2,047
第42期 (2015年2月20日)	5,458	40	2.4	0.3	98.0	2,132
第43期 (2015年3月20日)	4,596	40	△15.1	0.4	97.6	1,781
第44期 (2015年4月20日)	5,092	40	11.7	0.4	97.8	1,968
第45期 (2015年5月20日)	5,078	40	0.5	0.3	97.8	2,077
第46期 (2015年6月22日)	5,039	40	0.0	0.3	97.9	2,047
第47期 (2015年7月21日)	3,988	40	△20.1	0.5	97.3	1,602
第48期 (2015年8月20日)	3,959	20	△ 0.2	0.4	97.3	1,584
第49期 (2015年9月24日)	3,137	20	△20.3	0.6	97.5	1,246
第50期 (2015年10月20日)	3,583	20	14.9	0.5	97.8	1,400
第51期 (2015年11月20日)	3,429	20	△ 3.7	0.6	97.7	1,332
第52期 (2015年12月21日)	2,993	20	△12.1	0.4	97.5	1,130
第53期 (2016年1月20日)	2,339	20	△21.2	0.9	96.6	872
第54期 (2016年2月22日)	2,965	20	27.6	0.7	98.2	1,063
第55期 (2016年3月22日)	3,545	20	20.2	0.5	98.5	1,258
第56期 (2016年4月20日)	4,031	20	14.3	0.5	98.8	1,405
第57期 (2016年5月20日)	3,796	20	△ 5.3	0.6	97.8	1,315
第58期 (2016年6月20日)	4,105	20	8.7	0.6	98.0	1,391
第59期 (2016年7月20日)	4,736	20	15.9	0.5	98.7	1,548
第60期 (2016年8月22日)	4,777	20	1.3	0.4	98.4	1,557
第61期 (2016年9月20日)	4,422	20	△ 7.0	0.5	98.3	1,412
第62期 (2016年10月20日)	4,437	20	0.8	0.5	98.0	1,351
第63期 (2016年11月21日)	4,105	20	△ 7.0	0.5	98.1	1,233
第64期 (2016年12月20日)	4,340	20	6.2	0.6	98.3	1,275
第65期 (2017年1月20日)	4,874	20	12.8	0.6	98.7	1,298
第66期 (2017年2月20日)	5,072	20	4.5	0.6	98.5	1,270
第67期 (2017年3月21日)	4,744	20	△ 6.1	0.5	98.6	1,175
第68期 (2017年4月20日)	4,439	20	△ 6.0	0.6	98.8	1,082
第69期 (2017年5月22日)	4,284	20	△ 3.0	0.6	98.4	1,039

# 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

決算期	基準価額			公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
第70期 (2017年6月20日)	4,099	20	△ 3.9	0.6	98.4	966
第71期 (2017年7月20日)	4,322	20	5.9	0.7	98.4	1,000
第72期 (2017年8月21日)	3,968	20	△ 7.7	0.8	98.3	896
第73期 (2017年9月20日)	4,364	20	10.5	0.9	98.5	965
第74期 (2017年10月20日)	4,340	20	△ 0.1	0.8	97.6	941
第75期 (2017年11月20日)	4,077	20	△ 5.6	0.9	97.4	879
第76期 (2017年12月20日)	4,172	20	2.8	0.9	97.4	880
第77期 (2018年1月22日)	4,549	20	9.5	0.8	97.6	928
第78期 (2018年2月20日)	4,096	20	△ 9.5	0.8	97.6	824
第79期 (2018年3月20日)	3,861	20	△ 5.2	0.8	97.6	768
第80期 (2018年4月20日)	4,136	20	7.6	0.7	97.7	807
第81期 (2018年5月21日)	4,093	20	△ 0.6	0.8	97.7	772
第82期 (2018年6月20日)	3,741	20	△ 8.1	0.4	97.4	679
第83期 (2018年7月20日)	3,854	5	3.2	0.4	97.5	694
第84期 (2018年8月20日)	3,302	5	△14.2	0.5	97.1	578
第85期 (2018年9月20日)	3,340	5	1.3	0.5	97.1	578
第86期 (2018年10月22日)	3,367	5	1.0	0.5	97.1	562
第87期 (2018年11月20日)	3,079	5	△ 8.4	0.6	97.3	509
第88期 (2018年12月20日)	2,625	5	△14.6	0.7	96.5	428
第89期 (2019年1月21日)	2,796	5	6.7	0.6	97.3	448
第90期 (2019年2月20日)	3,049	5	9.2	0.6	97.4	482
第91期 (2019年3月20日)	3,004	5	△ 1.3	0.5	97.4	473
第92期 (2019年4月22日)	3,032	5	1.1	0.6	97.7	469
第93期 (2019年5月20日)	2,659	5	△12.1	0.7	97.3	405
第94期 (2019年6月20日)	2,614	5	△ 1.5	0.7	97.0	390
第95期 (2019年7月22日)	2,808	5	7.6	0.6	97.4	416
第96期 (2019年8月20日)	2,449	5	△12.6	0.4	96.8	358
第97期 (2019年9月20日)	2,610	5	6.8	0.4	97.2	376
第98期 (2019年10月21日)	2,538	5	△ 2.6	0.4	97.6	317
第99期 (2019年11月20日)	2,589	5	2.2	0.4	97.2	290
(償還日)	(償還価額)					
第100期 (2019年12月20日)	2,524.10円		△ 2.5	—	—	248

\*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

\*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

\*基準価額の騰落率は分配金込み

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組入比率	投資信託証券 組 入 比 率
		円	騰落率		
第 95 期	(期 首) 2019年 6 月20日	2,614	—	0.7	97.0
	6 月末	2,707	3.6	0.6	97.1
	(期 末) 2019年 7 月22日	2,813	7.6	0.6	97.4
第 96 期	(期 首) 2019年 7 月22日	2,808	—	0.6	97.4
	7 月末	2,828	0.7	0.6	97.5
	(期 末) 2019年 8 月20日	2,454	△12.6	0.4	96.8
第 97 期	(期 首) 2019年 8 月20日	2,449	—	0.4	96.8
	8 月末	2,460	0.4	0.3	96.8
	(期 末) 2019年 9 月20日	2,615	6.8	0.4	97.2
第 98 期	(期 首) 2019年 9 月20日	2,610	—	0.4	97.2
	9 月末	2,512	△ 3.8	0.4	97.5
	(期 末) 2019年10月21日	2,543	△ 2.6	0.4	97.6
第 99 期	(期 首) 2019年10月21日	2,538	—	0.4	97.6
	10月末	2,615	3.0	0.5	97.9
	(期 末) 2019年11月20日	2,594	2.2	0.4	97.2
第100期	(期 首) 2019年11月20日	2,589	—	0.4	97.2
	11月末	2,581	△ 0.3	0.5	97.4
	(償還日) 2019年12月20日	(償還価額) 2,524.10円	△ 2.5	—	—

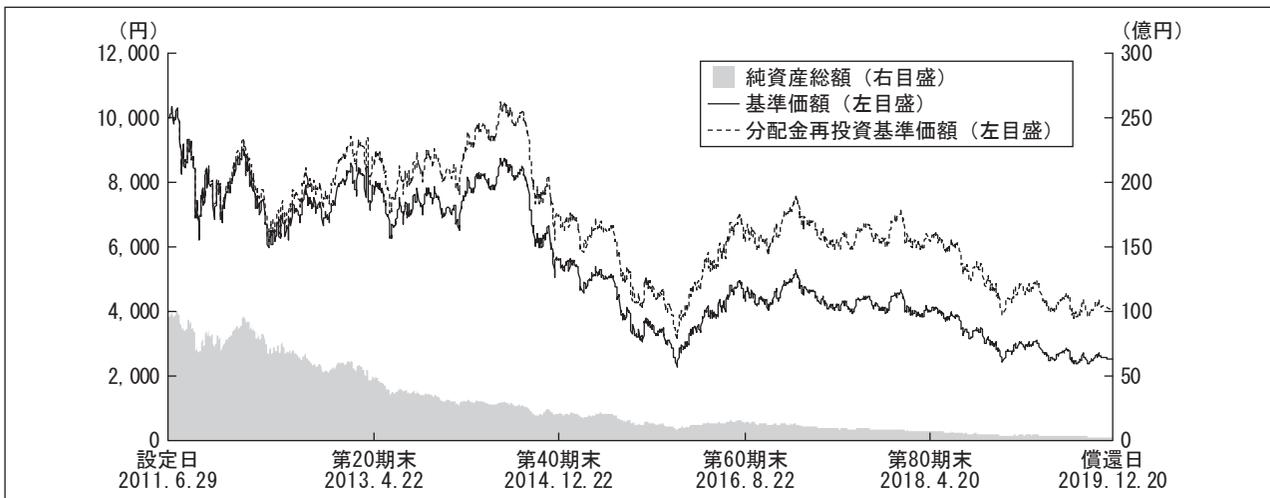
\*騰落率は期首比です。

\*期末基準価額は分配金込み

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

運用経過

【基準価額等の推移】



\* 設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を表示しております。

\* 当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

\* 分配金再投資基準価額は、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はありません。

\* 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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

設定日：10,000円

償還日：2,524円10銭（既払分配金 2,665円）

騰落率：△59.3%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、Resources Equity Fund Class Aへの投資を通じて、主に北米の金融商品取引所に上場している資源関連企業の株式の中から主に中小型株に着目して投資を行いました。

（上昇要因）

金鉱会社のSandstorm Gold Ltd.やIAMGOLD Corporation、沖合油田の建設会社のGlobal Industries Ltd.などが上昇したことが要因となりました。また、円の対ドルでの下落がプラスでした。

（下落要因）

エネルギー探鉱産業向けの海上サポートサービス会社のTidewater Inc.、金鉱会社のGreat Basin Gold Ltd.、石油、天然ガス探査生産会社のParamount Resources Ltd.などが下落したことが要因となりました。

また、資源通貨のロングがマイナスでした。

## 【投資環境】

当ファンドの運用開始の2011年には天然資源価格がこの10年間のピークを記録しました。特に2011-2015年において、グローバル景気の鈍化、デフレ傾向への懸念は市場参加者を不安にさせ、天然資源市場に悪影響を及ぼしました。日独英米などの経済規模の大きい国では、低インフレあるいは物価低下が起きました。デフレ最悪期の2015年12月には、中国PPI（生産者物価指数）は前年比5.9%の下落となりました。2011年以前の成長やインフレが当然といった市場心理は急激に変化して、コモディティ価格を押し下げました。厳しい需給環境によって、天然資源関連への投資は期待を裏切りました。

例を挙げると：

- ・天然資源株ETFの高値は2011年4月。2016年の底値までの下落率は59%
- ・金価格のピークは2011年9月。2015年の底値までの下落率は46%
- ・原油価格のピークは2011年5月。2016年2月の底値までの下落は77%

マクロ経済の逆風、軟調なコモディティ価格をふまえて、多くの中央銀行は金利を引き下げ、一部はマイナス金利を導入しました。結局、こうした行動は現時点での同調的な景気回復に寄与したと見ています。

国内短期金融市場においては、設定日から国内短期金利はプラス圏で推移した後、2016年1月末の日本銀行の「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」導入を受けて大きく低下しました。その後もマイナス圏での動きに終始し-0.15%付近で償還日を迎えました。

## 【ポートフォリオ】

### ■株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

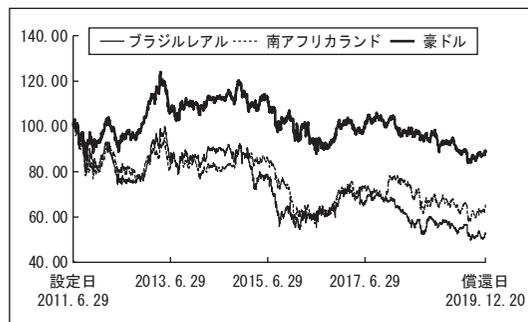
主要投資対象であるResources Equity Fund Class Aを運用期間を通じて組み入れました。その後、2019年12月の償還に向けて売却し、2019年12月20日に繰上償還いたしました。

### ■Resources Equity Fund Class A

2016年には天然資源の一時的な回復があり、株式ポートフォリオ（米ドルベース）のパフォーマンスは良好でしたが、2014年、2015年、2018年の天然資源下落局面では厳しい環境となりました。天然資源がやや良好な2019年には、株式ポートフォリオ（米ドルベース）のパフォーマンスも堅調となりました。

保有していたエネルギー株は、原油価格が大幅に下落となる中、下落しました。素材では、運用期間を通して金鉱株の高ウェイトを維持しました。

対円為替レートの推移



\* グラフは、各通貨毎に設定日の対円為替レート（WMロイター）を100として指数化したものです。

## 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

### ■キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

安全性と流動性を考慮し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の国債・政府保証債を中心とした運用を継続しました。

### 【ベンチマークとの差異】

当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

### 【分配金】

分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第1期～第47期の各期において40円、第48期～第82期の各期において20円、第83期～第99期の各期において5円とさせていただきます。（1万口当り税込み）

## 1万口当りの費用明細

項目	第95期～第100期		項目の概要
	2019年6月21日～2019年12月20日		
	金額	比率	
信託報酬	25円	0.966%	信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は2,617円です。
（投信会社）	(15)	(0.572)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(10)	(0.381)	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)	(0.014)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	0	0.004	その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.004)	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)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	25	0.970	

\* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

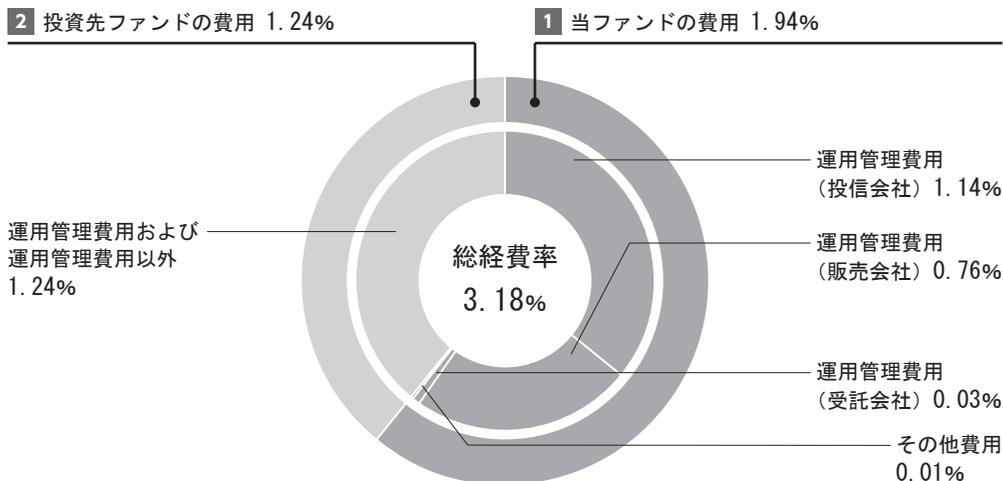
\* 作成期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率 (1 + 2)	3.18%
1 当ファンドの費用の比率	1.94%
2 投資先ファンドの費用の比率	1.24%

- \* 1の各費用は、前掲「1万口当りの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値（小数点以下第2位未満を四捨五入）です。「1万口当りの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。
- \* 2の投資先ファンド（当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）の費用は、運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できないため、まとめて表示しています。  
また、投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。
- \* 1と2の費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。また、計上された期間が異なる場合があります。
- \* 上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

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、売買委託手数料及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口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率換算）は3.18%です。

売買及び取引の状況

（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

■投資信託受益証券

決 算 期		第 95 期 ～ 第 100 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	Resources Equity Fund Class A	千口 15,351	千円 1,177	千口 4,691,303	千円 375,105

\*金額は受渡し代金

親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

決 算 期		第 95 期 ～ 第 100 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 4,007	千円 4,073

利害関係人との取引状況等

（2019年6月21日から2019年12月20日まで）

■利害関係人との取引状況

<株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）>

当作成期における利害関係人との取引はありません。

<キャッシュ・マネジメント・マザーファンド>

区 分	第 95 期 ～ 第 100 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C
公 社 債	百万円 2,834	百万円 490	% 17.3	百万円 —	百万円 —	% —

\*平均保有割合0.1%

\*平均保有割合とは親投資信託残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合

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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

## 組入資産の明細

2019年12月20日現在

償還日現在、有価証券等の組み入れはありません。

## ■親投資信託残高

	第94期末	償 還 時	
	口 数	口 数	評 価 額
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	千口 4,007	千口 —	千円 —

## 投資信託財産の構成

2019年12月20日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 249,115	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	249,115	100.0

# 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(2019年7月22日)	(2019年8月20日)	(2019年9月20日)	(2019年10月21日)	(2019年11月20日)	(2019年12月20日)現在
	第95期末	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	償還時
(A) 資産	418,668,982円	362,927,738円	377,884,980円	333,887,140円	296,718,560円	249,115,088円
コーラル・ローン等	8,906,060	10,824,886	9,896,445	8,295,091	7,312,569	249,115,088
投資信託受益証券(評価額)	405,688,523	347,388,523	365,913,736	310,108,273	282,011,058	—
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	4,074,399	2,074,799	2,074,799	2,074,391	2,073,983	—
未収入金	—	2,639,530	—	13,409,385	5,320,950	—
(B) 負債	2,254,318	4,027,541	1,593,325	16,168,779	6,694,697	516,982
未払収益分配金	741,529	732,702	720,961	626,004	560,198	—
未払解約金	827,100	2,697,517	265,227	14,961,045	5,637,266	78,457
未払信託報酬	682,035	590,539	597,167	568,740	497,222	436,452
未払その他未払費用	—	—	—	—	—	2,073
繰越損益金	3,654	6,783	9,970	12,990	11	—
(C) 純資産総額(A-B)	416,414,664	358,900,197	376,291,655	317,718,361	290,023,863	248,598,106
元本	1,483,058,635	1,465,405,115	1,441,923,720	1,252,009,770	1,120,396,418	984,898,551
繰越損益金	△1,066,643,971	△1,106,504,918	△1,065,632,065	△934,291,409	△830,372,555	—
(D) 受益権総口数	1,483,058,635口	1,465,405,115口	1,441,923,720口	1,252,009,770口	1,120,396,418口	△736,300,445
1万口当り基準価額(C/D)	2,808円	2,449円	2,610円	2,538円	2,589円	984,898,551口
1万口当り償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	2,524.10円

### \*元本状況

期首元本額	1,495,301,578円	1,483,058,635円	1,465,405,115円	1,441,923,720円	1,252,009,770円	1,120,396,418円
期中追加設定元本額	1,122,045円	1,186,791円	736,836円	502,220円	316,556円	291,351円
期中一部解約元本額	13,364,988円	18,840,311円	24,218,231円	190,416,170円	131,929,908円	135,789,218円

### \*元本の欠損

	1,066,643,971円	1,106,504,918円	1,065,632,065円	934,291,409円	830,372,555円	736,300,445円
--	----------------	----------------	----------------	--------------	--------------	--------------

## 損益の状況

自2019年6月21日 自2019年7月23日 自2019年8月21日 自2019年9月21日 自2019年10月22日 自2019年11月21日  
至2019年7月22日 至2019年8月20日 至2019年9月20日 至2019年10月21日 至2019年11月20日 至2019年12月20日

項 目	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
(A) 配当等収益	△ 567円	△ 383円	△ 570円	△ 299円	△ 257円	△ 3,611円
受取利息	14	2	20	57	14	18
支払利息	△ 581	△ 385	△ 590	△ 356	△ 271	△ 3,629
(B) 有価証券売買損益	30,153,800	△ 51,227,560	24,461,491	△ 7,806,628	6,755,424	△ 5,907,371
売買利益	30,330,395	481,151	24,699,366	2,380,596	7,790,582	160,008
売買損益	△ 176,595	△ 51,708,711	△ 237,875	△ 10,187,224	△ 1,035,158	△ 6,067,379
(C) 信託報酬等	△ 685,689	△ 593,686	△ 600,354	△ 571,764	△ 484,243	△ 436,452
(D) 当期損益金(A+B+C)	29,467,544	△ 51,821,629	23,860,567	△ 8,738,691	6,270,924	△ 6,347,434
(E) 前期繰越損益金	△ 754,399,784	△ 716,460,365	△ 756,309,967	△ 636,387,523	△ 577,405,771	△502,426,295
(F) 追加信託差損益金(配当等相当額)	△ 340,970,202	△ 337,490,222	△ 332,461,704	△ 288,899,191	△ 258,677,510	△227,526,716
(売買損益相当額)	( 92,060,850)	( 91,454,762)	( 90,290,505)	( 78,581,395)	( 70,438,728)	( 62,027,364)
(売買損益相当額)	(△ 433,031,052)	(△ 428,944,984)	(△ 422,752,209)	(△ 367,480,586)	(△ 329,116,238)	(△289,554,080)
(G) 計(D+E+F)	△1,065,902,442	△1,105,772,216	△1,064,911,104	△ 933,665,404	△ 829,812,357	△736,300,445
(H) 収益分配金	△ 741,529	△ 732,702	△ 720,961	△ 626,004	△ 560,198	—
次期繰越損益金(G+H)	△1,066,643,971	△1,106,504,918	△1,065,632,065	△ 934,291,409	△ 830,372,555	—
償還差損益金(G)	—	—	—	—	—	△736,300,445
追加信託差損益金(配当等相当額)	△ 340,970,202	△ 337,490,222	△ 332,461,704	△ 288,899,191	△ 258,677,510	—
(配当等相当額)	( 92,060,850)	( 91,454,762)	( 90,290,505)	( 78,581,395)	( 70,438,728)	( —)
(売買損益相当額)	(△ 433,031,052)	(△ 428,944,984)	(△ 422,752,209)	(△ 367,480,586)	(△ 329,116,238)	( —)
分配準備積立金	618,045,535	609,465,915	598,676,537	519,021,679	463,788,010	—
繰越損益金	△1,343,719,304	△1,378,480,611	△1,331,846,898	△1,164,413,897	△1,035,483,055	—

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えてによるものを含みます。

\*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

## 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

### <分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

決 算 期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期
(A) 配当等収益（費用控除後）	1,903円	0円	440円	0円	937円
(B) 有価証券売買等損益 （費用控除後、繰越欠損金補填後）	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	92,060,850	91,454,762	90,290,505	78,581,395	70,438,728
(D) 分配準備積立金	618,785,161	610,198,617	599,397,058	519,647,683	464,347,271
分配可能額（A+B+C+D）	710,847,914	701,653,379	689,688,003	598,229,078	534,786,936
（1万口当り分配可能額）	（ 4,793.12）	（ 4,788.12）	（ 4,783.11）	（ 4,778.15）	（ 4,773.19）
収益分配金	741,529	732,702	720,961	626,004	560,198
（1万口当り収益分配金）	（ 5）	（ 5）	（ 5）	（ 5）	（ 5）

### 分配金のお知らせ

決 算 期	第95期	第96期	第97期	第98期	第99期
1万口当り分配金（税込み）	5円	5円	5円	5円	5円

#### ■分配金のお支払いについて

分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

#### ■課税上のお取扱いについて

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。なお、確定申告を行い、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。

※法人の受益者の場合、税率が異なります。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※課税上のお取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2011年6月29日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2019年12月20日		資産総額	249,115,088円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	516,982円
				純資産総額	248,598,106円
受益権口数	9,652,071,702口	984,898,551口	△8,667,173,151口	受益権口数	984,898,551口
元本額	9,652,071,702円	984,898,551円	△8,667,173,151円	1万口当り償還金	2,524.10円

■毎計算期末の状況

計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当り分配金	
				金額	分配率
	円	円	円	円	%
第1期	10,038,685,239	8,466,740,148	8,434	40	0.40
第2期	10,075,346,315	7,469,120,550	7,413	40	0.40
第3期	10,349,909,985	7,866,166,028	7,600	40	0.40
第4期	10,199,893,138	6,883,814,176	6,749	40	0.40
第5期	10,290,442,492	8,193,681,315	7,962	40	0.40
第6期	10,218,556,741	8,911,106,089	8,721	40	0.40
第7期	10,937,575,430	9,142,679,214	8,359	40	0.40
第8期	11,045,231,277	7,937,299,744	7,186	40	0.40
第9期	11,207,157,534	6,681,875,934	5,962	40	0.40
第10期	10,954,549,275	7,354,266,645	6,713	40	0.40
第11期	10,505,790,192	6,941,750,687	6,608	40	0.40
第12期	9,408,261,487	6,666,089,974	7,085	40	0.40
第13期	8,452,752,805	6,570,539,006	7,773	40	0.40
第14期	7,959,551,058	5,851,730,437	7,352	40	0.40
第15期	7,788,574,431	5,394,486,818	6,926	40	0.40
第16期	7,641,436,929	5,661,931,681	7,410	40	0.40
第17期	7,478,087,207	6,059,081,813	8,102	40	0.40
第18期	7,173,328,671	6,042,521,250	8,424	40	0.40
第19期	6,903,436,298	5,702,981,391	8,261	40	0.40
第20期	6,316,462,331	4,623,963,755	7,320	40	0.40
第21期	5,899,238,533	4,590,332,695	7,781	40	0.40
第22期	5,703,603,118	3,890,042,554	6,820	40	0.40
第23期	5,518,473,706	3,972,905,606	7,199	40	0.40
第24期	5,337,403,438	3,743,433,805	7,014	40	0.40
第25期	4,921,576,924	3,844,280,347	7,811	40	0.40
第26期	4,773,239,786	3,657,382,035	7,662	40	0.40
第27期	4,614,289,045	3,530,241,978	7,651	40	0.40
第28期	4,379,251,936	3,038,604,799	6,939	40	0.40
第29期	4,278,904,030	3,077,252,293	7,192	40	0.40
第30期	4,040,113,781	2,997,287,280	7,419	40	0.40
第31期	3,893,761,232	2,993,492,371	7,688	40	0.40
第32期	3,702,145,062	3,033,964,530	8,195	40	0.40
第33期	3,610,706,321	2,846,091,909	7,882	40	0.40
第34期	3,511,640,813	3,049,850,106	8,685	40	0.40

# 株式&通貨 資源ダブルフォーカス (毎月分配型)

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 り 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 35 期	円 3,429,563,028	円 2,872,438,598	円 8,376	円 40	% 0.40
第 36 期	3,346,951,775	2,774,073,216	8,288	40	0.40
第 37 期	3,237,210,744	2,469,786,326	7,629	40	0.40
第 38 期	3,222,219,672	1,983,595,011	6,156	40	0.40
第 39 期	3,707,253,663	2,370,304,192	6,394	40	0.40
第 40 期	3,803,335,997	2,162,003,034	5,684	40	0.40
第 41 期	3,814,999,519	2,047,622,248	5,367	40	0.40
第 42 期	3,908,147,673	2,132,946,049	5,458	40	0.40
第 43 期	3,875,981,091	1,781,338,805	4,596	40	0.40
第 44 期	3,865,421,406	1,968,118,999	5,092	40	0.40
第 45 期	4,092,155,201	2,077,945,663	5,078	40	0.40
第 46 期	4,062,663,728	2,047,306,834	5,039	40	0.40
第 47 期	4,017,626,639	1,602,427,552	3,988	40	0.40
第 48 期	4,003,434,145	1,584,776,282	3,959	20	0.20
第 49 期	3,975,400,432	1,246,960,224	3,137	20	0.20
第 50 期	3,908,923,740	1,400,431,426	3,583	20	0.20
第 51 期	3,884,748,446	1,332,209,933	3,429	20	0.20
第 52 期	3,776,455,704	1,130,192,132	2,993	20	0.20
第 53 期	3,730,647,051	872,758,557	2,339	20	0.20
第 54 期	3,587,385,792	1,063,661,854	2,965	20	0.20
第 55 期	3,550,967,230	1,258,826,655	3,545	20	0.20
第 56 期	3,486,336,036	1,405,286,100	4,031	20	0.20
第 57 期	3,463,849,962	1,315,016,784	3,796	20	0.20
第 58 期	3,389,135,396	1,391,225,658	4,105	20	0.20
第 59 期	3,269,165,375	1,548,235,565	4,736	20	0.20
第 60 期	3,260,922,586	1,557,783,344	4,777	20	0.20
第 61 期	3,193,477,590	1,412,083,134	4,422	20	0.20
第 62 期	3,045,616,293	1,351,448,636	4,437	20	0.20
第 63 期	3,005,287,039	1,233,711,152	4,105	20	0.20
第 64 期	2,938,464,017	1,275,346,834	4,340	20	0.20
第 65 期	2,663,780,047	1,298,240,846	4,874	20	0.20
第 66 期	2,505,026,243	1,270,549,542	5,072	20	0.20
第 67 期	2,478,663,425	1,175,985,802	4,744	20	0.20
第 68 期	2,438,522,723	1,082,546,565	4,439	20	0.20
第 69 期	2,427,259,764	1,039,721,206	4,284	20	0.20
第 70 期	2,357,391,072	966,223,949	4,099	20	0.20
第 71 期	2,315,637,913	1,000,910,855	4,322	20	0.20
第 72 期	2,259,117,829	896,481,181	3,968	20	0.20
第 73 期	2,212,821,285	965,594,883	4,364	20	0.20
第 74 期	2,168,473,676	941,159,627	4,340	20	0.20
第 75 期	2,157,384,648	879,507,434	4,077	20	0.20
第 76 期	2,109,978,089	880,210,872	4,172	20	0.20
第 77 期	2,040,367,261	928,187,059	4,549	20	0.20
第 78 期	2,013,072,382	824,546,438	4,096	20	0.20
第 79 期	1,991,108,095	768,736,983	3,861	20	0.20
第 80 期	1,953,221,020	807,949,472	4,136	20	0.20
第 81 期	1,886,161,388	772,072,257	4,093	20	0.20
第 82 期	1,816,847,401	679,716,881	3,741	20	0.20

## 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 り 分 配 金	
				金 額	分 配 率
	円	円	円	円	%
第 83 期	1,801,329,386	694,159,177	3,854	5	0.05
第 84 期	1,752,461,109	578,581,024	3,302	5	0.05
第 85 期	1,730,823,090	578,070,273	3,340	5	0.05
第 86 期	1,669,254,888	562,102,873	3,367	5	0.05
第 87 期	1,655,072,416	509,549,267	3,079	5	0.05
第 88 期	1,630,772,073	428,008,480	2,625	5	0.05
第 89 期	1,604,733,292	448,746,295	2,796	5	0.05
第 90 期	1,581,821,043	482,240,247	3,049	5	0.05
第 91 期	1,575,327,823	473,259,834	3,004	5	0.05
第 92 期	1,550,001,028	469,921,451	3,032	5	0.05
第 93 期	1,525,482,418	405,571,668	2,659	5	0.05
第 94 期	1,495,301,578	390,885,059	2,614	5	0.05
第 95 期	1,483,058,635	416,414,664	2,808	5	0.05
第 96 期	1,465,405,115	358,900,197	2,449	5	0.05
第 97 期	1,441,923,720	376,291,655	2,610	5	0.05
第 98 期	1,252,009,770	317,718,361	2,538	5	0.05
第 99 期	1,120,396,418	290,023,863	2,589	5	0.05

## 償還金のお知らせ

1 万 口 当 り 償 還 金 ( 税 込 み )	2.524円10銭
---------------------------	-----------

■償還金のお支払いについて

償還金のお支払いは償還日から起算して5営業日までに開始いたします。

■課税上のお取扱いについて

償還時の個別元本超過額について、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率で源泉徴収されます。

※法人の受益者の場合、税率が異なります。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※課税上のお取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

## お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

参考情報

■投資対象とする投資信託証券の概要

ファンド名	Resources Equity Fund Class A
基本的性格	ケイマン籍／外国投資信託証券／円建て
運用目的	主として資源関連企業の中小型株に投資することにより、中長期的なキャピタルゲインの獲得を目指します。
主要投資対象	北米の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。また、為替取引を活用します。
投資方針	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 主に北米の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）している資源関連企業（エネルギー、鉱物資源（貴金属、産業用金属）、資源インフラなど）の中小型株を中心に投資します。</li> <li>2. ボトムアップによる個々の企業のファンダメンタルズ分析により投資銘柄を選定します。</li> <li>3. クラスAにおいては、原則として米ドルの売り、資源国の3通貨（ブラジルレアル、豪ドル、南アフリカランド）の買いの為替取引を行います。資源国の3通貨の配分は、概ね均等とすることを基本とします。</li> <li>4. 資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。</li> </ol>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。</li> </ul>
収益の分配	原則として毎月行います。
申込手数料	ありません。
管理報酬 その他費用	<p>管理報酬等：年率0.05%程度</p> <p>上記の他、信託財産にかかる租税、組入有価証券の売買時にかかる費用、信託事務の処理に要する費用、信託財産の監査にかかる費用、ファンドの設立にかかる費用、現地での登録料、法律顧問費用、名義書換事務代行費用、管理費用、組入有価証券の保管に関する費用、借入金や立替金に関する利息等はファンドの信託財産から負担されます。</p> <p>上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>受託会社への費用として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>※上記の報酬等は将来変更になる場合があります。</p>
投資運用会社	ウェルズ・キャピタル・マネジメント社 (Wells Capital Management, Inc.)

## 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

### ■投資対象とする投資信託証券の資産の状況

当ファンドの運用報告書作成時点において、入手可能な直前計算期間のResources Equity Fundの情報を委託会社が抜粋・翻訳したものを記載しております。

### 貸借対照表

	2017年12月31日現在
	(単位：円)
<b>資産の部</b>	
有価証券（公正価値）（取得原価 909,622,772円）	874,232,079
外貨建現金（公正価値）（取得原価 3,776円）	3,769
外国為替予約取引に係る評価益	35,095,549
未収入金：	
配当金	241,011
その他資産	823,589
<b>資産 合計</b>	<b>910,395,997</b>
<b>負債の部</b>	
外国為替予約取引に係る評価損	6,918,544
カストディアンに対する負債	183
未払金：	
受益証券買戻分	2,077,387
専門家報酬	6,541,884
管理会社報酬	1,156,855
カストディーフィー	810,948
登録費用	125,751
為替管理報酬	25,367
<b>負債 合計</b>	<b>17,656,919</b>
<b>純資産</b>	<b>892,739,078</b>
Class A - Resources Currency Basket Class	<b>892,739,078</b>
<b>発行済み受益証券</b>	
Class A - Resources Currency Basket Class	4,032,736,961
<b>受益証券一口あたりの純資産</b>	
Class A - Resources Currency Basket Class	0.2214

# 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

## 損益計算書（2017年12月31日に終了した年度）

	（単位：円）
<b>収益</b>	
受取配当金（源泉税 1,699,660円控除後）	6,394,914
その他収益	149,723
<b>収益 合計</b>	<b>6,544,637</b>
<b>費用</b>	
管理会社報酬	4,486,593
専門家報酬	3,477,367
カストディーフィー	3,256,294
受託会社報酬	1,355,538
登録費用	438,293
名義書換代理人報酬	432,870
為替管理報酬	102,626
その他費用	751
<b>費用 合計</b>	<b>13,550,332</b>
<b>純損失</b>	<b>(7,005,695)</b>
<b>実現及び未実現（損）益：</b>	
<b>実現（損）益：</b>	
有価証券	31,145,238
外国為替取引及び外国為替予約取引	84,673,587
<b>実現益 合計</b>	<b>115,818,825</b>
<b>未実現（損）益の変動：</b>	
有価証券	(93,486,584)
外国為替取引及び外国為替予約取引	21,681,763
<b>未実現損の変動 合計</b>	<b>(71,804,821)</b>
<b>実現及び未実現益 合計</b>	<b>44,014,004</b>
<b>運用による純資産の増加額</b>	<b>37,008,309</b>

## 純資産変動計算書（2017年12月31日に終了した年度）

<b>運用による純資産の増（減）額</b>	
純損失	(7,005,695)
実現益	115,818,825
未実現損の変動	(71,804,821)
<b>運用による純資産の増加額</b>	<b>37,008,309</b>
<b>受益者への分配額</b>	(312,051,098)
<b>ファンドの受益証券の取引による純資産の減少額</b>	(145,810,574)
<b>純資産の減少額</b>	<b>(420,853,363)</b>
<b>純資産</b>	
期首	1,313,592,441
期末	<b>892,739,078</b>

# 株式 & 通貨 資源ダブルフォーカス (毎月分配型)

有価証券明細表 (2017年12月31日現在)

株数	銘柄名	公正価値 (単位: 円)
	普通株式 (91.0%)	
	バミューダ (0.9%)	
	TRANSPORTATION (0.9%)	
52,910	Teekay Tankers, Ltd. Class A	8,344,436
	バミューダ 計 (取得原価17,140,695円)	8,344,436
	カナダ (37.4%)	
	ENGINEERING & CONSTRUCTION (0.3%)	
2,740	Bird Construction, Inc.	2,408,049
	MINING (32.7%)	
3,237	Agnico-Eagle Mines, Ltd.	16,839,446
52,920	Eldorado Gold Corp.	8,524,856
650	Franco-Nevada Corp.	5,854,139
4,350	Goldcorp, Inc.	6,257,651
87,450	Guyana Goldfields, Inc.	39,853,201
28,140	IAMGOLD Corp.	18,480,930
2,170	Lucara Diamond Corp.	547,569
165,030	Nevsun Resources, Ltd.	45,361,135
46,600	Novagold Resources, Inc.	20,630,495
119,914	Sandstorm Gold, Ltd.	67,406,475
24,402	SSR Mining, Inc.	24,162,701
15,217	Wheaton Precious Metals Corp.	37,935,135
		291,853,733
	OIL & GAS (4.4%)	
3,330	Canadian Natural Resources, Ltd.	13,399,447
7,920	Encana Corp.	11,892,866
7,877	Paramount Resources Ltd. Class A	13,890,838
		39,183,151
	カナダ 計 (取得原価281,482,759円)	333,444,933
	ジャージー (8.0%)	
	MINING (8.0%)	
6,420	Randgold Resources, Ltd. - ADR	71,518,531
	ジャージー 計 (取得原価61,712,989円)	71,518,531
	イギリス (4.0%)	
	TRANSPORTATION (4.0%)	
32,470	Navigator Holdings, Ltd.	36,028,792
	イギリス 計 (取得原価38,570,343円)	36,028,792
	アメリカ (40.7%)	
	ENGINEERING & CONSTRUCTION (2.4%)	
270	MYR Group, Inc.	1,086,746
6,740	Primoris Services Corp.	20,644,306
		21,731,052
	FOREST PRODUCTS & PAPER (3.8%)	
3,295	Deltic Timber Corp.	33,981,688

## 株式 & 通貨 資源ダブルフォーカス (毎月分配型)

株数	銘柄名	公正価値 (単位: 円)
	<b>IRON/STEEL (2.0%)</b>	
4,160	Ryerson Holding Corp.	4,873,689
3,130	Schnitzer Steel Industries, Inc. Class A	11,811,915
160	Steel Dynamics, Inc.	777,375
		<hr/>
		17,462,979
	<b>METAL FABRICATE/HARDWARE (2.6%)</b>	
2,520	Haynes International, Inc.	9,098,290
5,120	Mueller Water Products, Inc. Class A	7,226,903
1,250	Olympic Steel, Inc.	3,026,061
2,020	TimkenSteel Corp.	3,456,530
		<hr/>
		22,807,784
	<b>MINING (7.9%)</b>	
1,630	Newmont Mining Corp.	6,889,403
5,105	Royal Gold, Inc.	47,225,424
5,630	Smart Sand, Inc.	5,492,341
20,780	Tahoe Resources, Inc.	11,212,753
		<hr/>
		70,819,921
	<b>OIL &amp; GAS (17.4%)</b>	
2,500	Devon Energy Corp.	11,659,275
880	EQT Corp.	5,642,593
1,510	Helmerich & Payne, Inc.	10,995,361
2,990	Noble Energy, Inc.	9,815,036
17,770	Oasis Petroleum, Inc.	16,835,058
57,292	Parker Drilling Co.	6,453,944
4,330	PDC Energy, Inc.	25,139,897
9,200	Range Resources Corp.	17,680,642
970	Rowan Cos PLC Class A	1,711,176
42,553	Sanchez Energy Corp.	25,453,991
25,080	SRC Energy, Inc.	24,099,484
		<hr/>
		155,486,457
	<b>OIL &amp; GAS SERVICES (3.1%)</b>	
6,210	CARBO Ceramics, Inc.	7,121,485
3,970	Helix Energy Solutions Group, Inc.	3,372,042
4,640	Matrix Service Co.	9,303,989
8,225	Newpark Resources, Inc.	7,968,297
		<hr/>
		27,765,813
	<b>REITS (1.5%)</b>	
2,310	Potlatch Corp.	12,985,052
	アメリカ 計 (取得原価441,006,927円)	<hr/>
	普通株式 計 (取得原価839,913,713円)	363,040,746
		<hr/>
		812,377,438
	<b>上場投資信託受益証券 (6.7%)</b>	
	アメリカ (6.7%)	
15,551	VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF	59,789,620
	アメリカ 計	<hr/>
	上場投資信託受益証券 (取得原価67,640,279円)	59,789,620
		<hr/>
		59,789,620

## 株式&通貨 資源ダブルフォーカス（毎月分配型）

額面	銘柄名	公正価値
	短期投資 (0.2%)	(単位：円)
	ケイマン諸島 (0.2%)	
	定期預金 (0.2%)	
	Brown Brothers Harriman & Co.	
USD 18,331	0.92% due 01/02/18	2,065,021
	ケイマン諸島 計 (取得原価2,068,780円)	2,065,021
	短期投資 計 (取得原価2,068,780円)	2,065,021
	有価証券 計 (取得原価909,622,772円)	97.9%
	現金及びその他資産 (負債控除後)	2.1
	純資産	100.0%
		874,232,079
		18,506,999
		892,739,078

### Class A-Resources Currency Basket Class の外国為替予約取引 (2017年12月31日現在)

買	取引先	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価(損)	評価(損)益
AUD	Citibank N. A.	3,404,550	01/30/2018	USD	2,588,442	¥ 8,390,317	¥ -	¥ 8,390,317
BRL	Citibank N. A.	8,377,420	01/30/2018	USD	2,578,403	-	(6,918,544)	(6,918,544)
ZAR	Citibank N. A.	34,939,924	01/30/2018	USD	2,573,554	26,705,232	-	26,705,232
						¥ 35,095,549	¥ (6,918,544)	¥ 28,177,005

#### 通貨：

AUD-オーストラリアドル

BRL-ブラジルリアル

USD-米ドル

ZAR-南アフリカランド

### デリバティブ取引の評価

下記の表はファンドの潜在的な資産負債をネットしたデリバティブポジションの要約である。

	取引先	デリバティブ 資産の評価	デリバティブ 負債の評価	担保受入	担保差入	純額*
店頭デリバティブ取引						
外国為替予約取引	Citibank N. A.	¥ 35,095,549	¥ (6,918,544)	¥ -	¥ -	¥ 28,177,005
計		¥ 35,095,549	¥ (6,918,544)	¥ -	¥ -	¥ 28,177,005

\*純額はデフォルトが発生した場合に、取引先から受け入れるまたは取引先に対して（支払う）ことを意味する。純額は同一の法人に対する同一の契約に基づく取引を通算することが認められている。

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## 運用報告書

決算日：2019年7月25日

(第13期：2018年7月26日～2019年7月25日)

当ファンドは、上記の通り決算を行いました。ここに、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。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限
運用方針	安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行います。
主要運用対象	本邦通貨建て公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・ 株式への投資は行いません。</li><li>・ 外貨建資産への投資は行いません。</li><li>・ デリバティブ取引（有価証券先物取引等、スワップ取引、金利先渡取引をいいます。）の利用はヘッジ目的に限定しません。</li></ul>



三井住友DSアセットマネジメント

(旧：大和住銀投信投資顧問)  
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		公社債 組入比率	純資産 総額
		期騰 落	中率		
第9期 (2015年7月27日)	円		%	%	百万円
	10,179		0.0	68.9	5,091
第10期 (2016年7月25日)	10,186		0.1	81.1	4,928
第11期 (2017年7月25日)	10,177		△0.1	58.8	3,841
第12期 (2018年7月25日)	10,172		△0.0	69.2	4,478
第13期 (2019年7月25日)	10,167		△0.0	72.9	3,760

\*当ファンドは、安定した収益の確保を図ることを目的とした運用を行っているため、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		公社債 組入比率	債 率
		騰 落	率		
(期首) 2018年7月25日	円		%		%
	10,172		—		69.2
7月末	10,172		0.0		55.0
8月末	10,171		△0.0		72.1
9月末	10,171		△0.0		71.7
10月末	10,172		0.0		72.9
11月末	10,170		△0.0		69.2
12月末	10,170		△0.0		69.8
2019年1月末	10,170		△0.0		67.5
2月末	10,169		△0.0		68.5
3月末	10,169		△0.0		64.4
4月末	10,168		△0.0		75.0
5月末	10,168		△0.0		65.9
6月末	10,167		△0.0		60.0
(期末) 2019年7月25日	10,167		△0.0		72.9

\*騰落率は期首比です。

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】

期首：10,172円

期末：10,167円

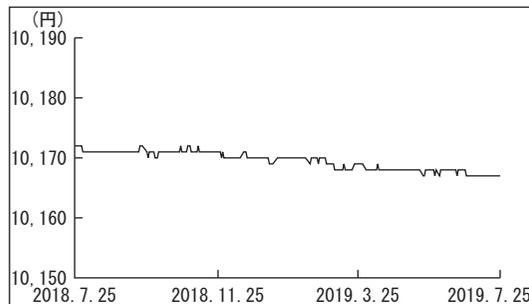
騰落率：△0.0%

### 【基準価額の主な変動要因】

(下落要因)

マイナス金利政策導入を背景とした無担保コールレートのマイナス化が下落要因となりました。

基準価額の推移



### 【投資環境】

国内短期金融市場では、期初-0.15%近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、2018年9月末以降に海外投資家による短期の国債への需要の高まりを受けて-0.3%近辺まで低下しました。その後、期末にかけてマイナス幅を縮小し-0.13%近辺で期末を迎えました。

### 【ポートフォリオ】

安全性と流動性を考慮し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の国債・政府保証債を中心とした運用を継続しました。

## 今後の運用方針

日本銀行は2018年7月の金融政策決定会合において、現行の金融緩和政策を粘り強く続けていくため政策金利のフォワードガイダンスを導入しました。したがって当分の間、市場利回りは低い水準での推移が見込まれます。引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。日本銀行による金融緩和政策が続くため、短期金利の上昇リスクは限定的と予想します。ファンドの平均残存年限については2~4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年7月26日～2019年7月25日		
	金額	比率	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.002% (0.002)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	0	0.002	
期中の平均基準価額は10,170円です。			

\*「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

\*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。

\*円未満は四捨五入しています。

## 売買及び取引の状況

(2018年7月26日から2019年7月25日まで)

### ■公社債

		買	付	額	売	付	額
国	内			千円			千円
		地方債証券		160,936			( 400,000)
		特殊債証券		3,221,655			(3,512,000)
		社債証券		1,008,280			( 800,000)

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

\*（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

\*社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

## 主要な売買銘柄

(2018年7月26日から2019年7月25日まで)

### ■公社債

		当期			
買		付		売	
銘	柄	金	額	銘	柄
			千円		
			千円		
30	政保日本政策		390,717		—
85	政保道路機構		324,627		—
2	政保地方公共団		302,403		—
18	政保政策投資C		300,426		—
107	政保道路機構		210,398		—
82	政保道路機構		201,646		—
91	政保道路機構		180,666		—
100	政保道路機構		159,004		—
93	政保道路機構		148,339		—
7	政保原賠・廃炉		120,064		—

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

利害関係人との取引状況等

(2018年7月26日から2019年7月25日まで)

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
公 社 債	百万円 4,390	百万円 390	% 8.9	百万円 —	百万円 —	% —

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMBC日興証券株式会社です。

組入資産の明細

2019年7月25日現在

■公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当		期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5年以上	2年以上	2年未満
地 方 債 証 券	千円 60,000 ( 60,000)	千円 60,135 ( 60,135)	% 1.6 ( 1.6)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 1.6 ( 1.6)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	1,772,000 (1,772,000)	1,780,139 (1,780,139)	47.3 (47.3)	— (—)	— (—)	— (—)	47.3 (47.3)
普 通 社 債 券	900,000 ( 900,000)	902,092 ( 902,092)	24.0 (24.0)	— (—)	— (—)	— (—)	24.0 (24.0)
合 計	2,732,000 (2,732,000)	2,742,367 (2,742,367)	72.9 (72.9)	— (—)	— (—)	— (—)	72.9 (72.9)

\* ( )内は、非上場債で内書き

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## B 個別銘柄開示 国内（邦貨建）公社債

銘柄	柄	当期			末
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
(地方債証券)					
167	神奈川県公債	1.5200	60,000	60,135	2019/09/20
	小計	—	60,000	60,135	—
(特殊債券（除く金融債券）)					
20	政保西日本道	1.4000	110,000	110,017	2019/07/29
85	政保道路機構	1.4000	320,000	320,082	2019/07/31
56	日本政策金融	0.0010	60,000	59,994	2019/09/20
91	政保道路機構	1.2000	180,000	180,623	2019/10/31
93	政保道路機構	1.4000	147,000	147,758	2019/11/29
100	政保道路機構	1.4000	157,000	158,421	2020/02/28
10	政保地方公共団	1.3000	100,000	100,905	2020/03/13
30	政保日本政策	0.1940	390,000	390,663	2020/03/18
104	政保道路機構	1.4000	100,000	101,165	2020/04/30
107	政保道路機構	1.3000	208,000	210,508	2020/05/29
	小計	—	1,772,000	1,780,139	—
(普通社債券)					
2	大日本印刷	1.7050	100,000	100,024	2019/07/30
44	名古屋鉄道	2.0500	100,000	100,044	2019/08/02
164	オリックス	1.1460	100,000	100,037	2019/08/07
110	三菱地所	0.5710	100,000	100,068	2019/09/13
295	北陸電力	1.4340	100,000	100,226	2019/09/25
69	東京急行電鉄	1.7000	100,000	100,405	2019/10/25
9	長谷工コーポ	0.4400	100,000	100,089	2019/11/05
22	ホンダファイナンス	0.5610	100,000	100,188	2019/12/20
316	北海道電力	1.1640	100,000	101,007	2020/06/25
	小計	—	900,000	902,092	—
	合計	—	2,732,000	2,742,367	—

## 投資信託財産の構成

2019年7月25日現在

項目	当期		末
	評価額	比率	率
	千円		%
公社債	2,742,367		61.1
コーポレートローン等、その他	1,746,355		38.9
投資信託財産総額	4,488,722		100.0

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月25日) 現在

項	目	当	期	末
(A) 資	産	4,488,722,927	円	
	コ	1,738,972,148	円	
	公	2,742,367,466	円	
	未	7,017,769	円	
	前	365,544	円	
(B) 負	債	728,229,259	円	
	未	702,234,840	円	
	未	25,990,132	円	
	そ	4,287	円	
(C) 純	資	3,760,493,668	円	
	元	3,698,685,821	円	
	次	61,807,847	円	
(D) 受	益	3,698,685,821	円	
	1	10,167	円	

### \*元本状況

期首元本額	4,402,772,876円
期中追加設定元本額	3,761,630,971円
期中一部解約元本額	4,465,718,026円

### \*元本の内訳

SMBCファンドラップ・G-R-E-I-T	75,860,424円
SMBCファンドラップ・ヘッジファンド	264,777,152円
SMBCファンドラップ・欧州株	98,347,064円
SMBCファンドラップ・新興国株	62,570,083円
SMBCファンドラップ・コモディティ	25,093,959円
SMBCファンドラップ・米国債	131,864,661円
SMBCファンドラップ・欧州債	67,072,799円
SMBCファンドラップ・新興国債	57,786,537円
SMBCファンドラップ・日本グロース株	165,261,504円
SMBCファンドラップ・日本中小型株	37,592,457円
SMBCファンドラップ・日本債	933,410,815円
DC日本国債プラス	611,843,859円
エマーシング・ボンド・ファンド・円コース (毎月分配型)	47,764,473円
エマーシング・ボンド・ファンド・豪ドルコース (毎月分配型)	172,999,503円
エマーシング・ボンド・ファンド・ニュージーランドドルコース (毎月分配型)	8,431,979円
エマーシング・ボンド・ファンド・ブラジルリアルコース (毎月分配型)	279,049,541円
エマーシング・ボンド・ファンド・南アフリカランドコース (毎月分配型)	6,899,968円
エマーシング・ボンド・ファンド・トルコリラコース (毎月分配型)	57,039,919円
エマーシング・ボンド・ファンド (マネー・プールファンド)	297,317,957円
大和住銀 中国株式ファンド (マネー・ポートフォリオ)	97,887,844円
エマーシング好配当株オープン マネー・ポートフォリオ	3,274,103円
エマーシング・ボンド・ファンド・中国元コース (毎月分配型)	1,580,276円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (円コース)	783,500円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (中国・インド・インドネシア通貨コース)	611,491円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (BRICS通貨コース)	750,900円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (世界6地域通貨コース)	4,149,898円
米国短期社債戦略ファンド2015-12 (為替ヘッジあり)	245,556円
米国短期社債戦略ファンド2015-12 (為替ヘッジなし)	245,556円
グローバル・ハイイールド債券ファンド (マネー・プールファンド)	38,099,748円

アジア・ハイ・インカム・ファンド・アジア3通貨コース	24,909,114円
アジア・ハイ・インカム・ファンド・円コース	1,725,154円
アジア・ハイ・インカム・ファンド (マネー・プールファンド)	1,001,730円
日本株厳選ファンド・円コース	270,889円
日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース	18,658,181円
日本株厳選ファンド・豪ドルコース	679,887円
日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース	9,783円
株式&通貨 資源ダブルフォーカス (毎月分配型)	4,007,475円
日本株225・米ドルコース	49,237円
日本株225・ブラジルリアルコース	393,895円
日本株225・豪ドルコース	147,711円
日本株225・資源3通貨コース	49,237円
グローバルCBオープン・高金利通貨コース	598,533円
グローバルCBオープン・円コース	827,757円
グローバルCBオープン (マネー・プールファンド)	2,008,646円
オーストラリア高配当株プレミアム (毎月分配型)	1,057,457円
スマート・ストラテジー・ファンド (毎月決算型)	12,541,581円
スマート・ストラテジー・ファンド (年2回決算型)	4,566,053円
ボンド・アンド・カレンシー トータルリターン・ファンド (毎月決算型)	14,309円
ボンド・アンド・カレンシー トータルリターン・ファンド (年2回決算型)	12,837円
カナダ高配当株ツインα (毎月分配型)	66,417,109円
日本株厳選ファンド・米ドルコース	196,696円
日本株厳選ファンド・メキシコペソコース	196,696円
日本株厳選ファンド・トルコリラコース	196,696円
エマーシング・ボンド・ファンド・カナダドルコース (毎月分配型)	406,607円
エマーシング・ボンド・ファンド・メキシコペソコース (毎月分配型)	2,992,324円
カナダ高配当株ファンド	984円
米国短期社債戦略ファンド2015-10 (為替ヘッジあり)	149,304円
米国短期社債戦略ファンド2015-10 (為替ヘッジなし)	215,194円
米国短期社債戦略ファンド2017-03 (為替ヘッジあり)	1,751,754円
世界リアルアセット・バランス (毎月決算型)	1,451,601円
世界リアルアセット・バランス (資産成長型)	2,567,864円

## 損益の状況

自2018年7月26日  
至2019年7月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	32,576,263円
受 取 利 息	33,652,029
支 払 利 息	△ 1,075,766
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△34,480,579
売 買 益	157,532
売 買 損	△34,638,111
(C) そ の 他 費 用	△ 95,773
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 2,000,089
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	75,757,721
(F) 解 約 差 損 益 金	△75,738,873
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	63,789,088
(H) 計 (D + E + F + G)	61,807,847
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	61,807,847

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

\*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

## お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。(2018年9月6日付)

委託会社の合併に伴い、ファンドの委託者の商号ならびに公告の方法を変更することに伴う所要の約款変更を行いました。(2019年4月1日付)

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。