

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	2013年11月25日
信託期間	2013年11月25日～2023年11月13日（約10年）
運用方針	主に円建て外国投資信託証券への投資を通じて、米国の小型株へ実質的に投資するとともに、「株式カバードコール戦略」および「通貨カバードコール戦略」を組み合わせることで、インカムゲインと高水準のオプションプレミアム確保、ならびに信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。なお、親投資信託であるマネー・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行う場合があります。
主要運用対象	米国小型株ツインα（毎月分配型） ・US Small Cap Equity Premium Fund受益証券を主要投資対象とします。なお、マネー・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行う場合があります。 US Small Cap Equity Premium Fund ・担保付スワップ取引を通じて、実質的に米国の小型株市場へ投資するとともに米国小型株市場全体にかかるオプション取引、通貨オプション取引を行います。 マネー・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12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。 * 分配金自動再投資型の場合、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
コールセンター 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）

第15作成期
決算日

第85期	2020年12月14日
第86期	2021年1月12日
第87期	2021年2月12日
第88期	2021年3月12日
第89期	2021年4月12日
第90期	2021年5月12日

米国小型株ツインα （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。

さて「米国小型株ツインα（毎月分配型）」は、上記の通り決算を行いました。

ここに、第15作成期（第85期～第90期）の運用状況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

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

米国小型株ツインα（毎月分配型）

最近30期の運用実績

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			
	円	円	%	%	%	百万円
第61期（2018年12月12日）	3,500	50	△ 5.9	0.0	97.0	17,559
第62期（2019年1月15日）	3,341	50	△ 3.1	0.0	97.0	16,218
第63期（2019年2月12日）	3,477	50	5.6	0.0	97.8	16,643
第64期（2019年3月12日）	3,512	50	2.4	0.0	97.5	16,416
第65期（2019年4月12日）	3,537	50	2.1	0.0	97.4	16,375
第66期（2019年5月13日）	3,458	50	△ 0.8	0.0	97.2	15,857
第67期（2019年6月12日）	3,303	50	△ 3.0	0.0	97.0	15,020
第68期（2019年7月12日）	3,326	50	2.2	0.0	96.9	15,127
第69期（2019年8月13日）	3,079	50	△ 5.9	0.0	96.6	13,957
第70期（2019年9月12日）	3,217	40	5.8	0.0	97.0	14,443
第71期（2019年10月15日）	3,097	40	△ 2.5	0.0	97.5	13,333
第72期（2019年11月12日）	3,183	40	4.1	0.0	97.5	13,312
第73期（2019年12月12日）	3,187	40	1.4	0.0	97.2	13,009
第74期（2020年1月14日）	3,239	40	2.9	0.0	97.0	12,674
第75期（2020年2月12日）	3,234	40	1.1	0.0	96.9	12,368
第76期（2020年3月12日）	2,370	40	△25.5	0.0	95.7	8,895
第77期（2020年4月13日）	2,411	10	2.2	0.0	97.2	8,935
第78期（2020年5月12日）	2,498	10	4.0	0.0	97.1	8,612
第79期（2020年6月12日）	2,493	10	0.2	0.0	96.8	8,168
第80期（2020年7月13日）	2,628	10	5.8	0.0	97.4	8,295
第81期（2020年8月12日）	2,795	10	6.7	0.0	97.2	8,371
第82期（2020年9月14日）	2,694	10	△ 3.3	0.0	97.4	7,769
第83期（2020年10月12日）	2,847	10	6.1	0.0	97.4	7,920
第84期（2020年11月12日）	2,954	10	4.1	0.0	97.9	7,805
第85期（2020年12月14日）	3,104	10	5.4	0.0	97.6	7,662
第86期（2021年1月12日）	3,289	10	6.3	0.0	97.4	7,713
第87期（2021年2月12日）	3,493	10	6.5	0.0	97.2	7,677
第88期（2021年3月12日）	3,656	10	5.0	0.0	97.1	7,711
第89期（2021年4月12日）	3,608	10	△ 1.0	0.0	97.8	7,230
第90期（2021年5月12日）	3,552	10	△ 1.3	0.0	97.5	6,830

*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。

*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。

米国小型株ツイン α （毎月分配型）

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
			騰落率		
第85期	(期 首) 2020年11月12日	円	%	%	%
		2,954	—	0.0	97.9
	11月末	3,063	3.7	0.0	97.8
第86期	(期 末) 2020年12月14日	3,114	5.4	0.0	97.6
	(期 首) 2020年12月14日	3,104	—	0.0	97.6
	12月末	3,162	1.9	0.0	97.5
第87期	(期 末) 2021年 1 月12日	3,299	6.3	0.0	97.4
	(期 首) 2021年 1 月12日	3,289	—	0.0	97.4
	1 月末	3,317	0.9	0.0	97.4
第88期	(期 末) 2021年 2 月12日	3,503	6.5	0.0	97.2
	(期 首) 2021年 2 月12日	3,493	—	0.0	97.2
	2 月末	3,433	Δ 1.7	0.0	97.2
第89期	(期 末) 2021年 3 月12日	3,666	5.0	0.0	97.1
	(期 首) 2021年 3 月12日	3,656	—	0.0	97.1
	3 月末	3,549	Δ 2.9	0.0	97.0
第90期	(期 末) 2021年 4 月12日	3,618	Δ 1.0	0.0	97.8
	(期 首) 2021年 4 月12日	3,608	—	0.0	97.8
	4 月末	3,664	1.6	0.0	97.8
	(期 末) 2021年 5 月12日	3,562	Δ 1.3	0.0	97.5

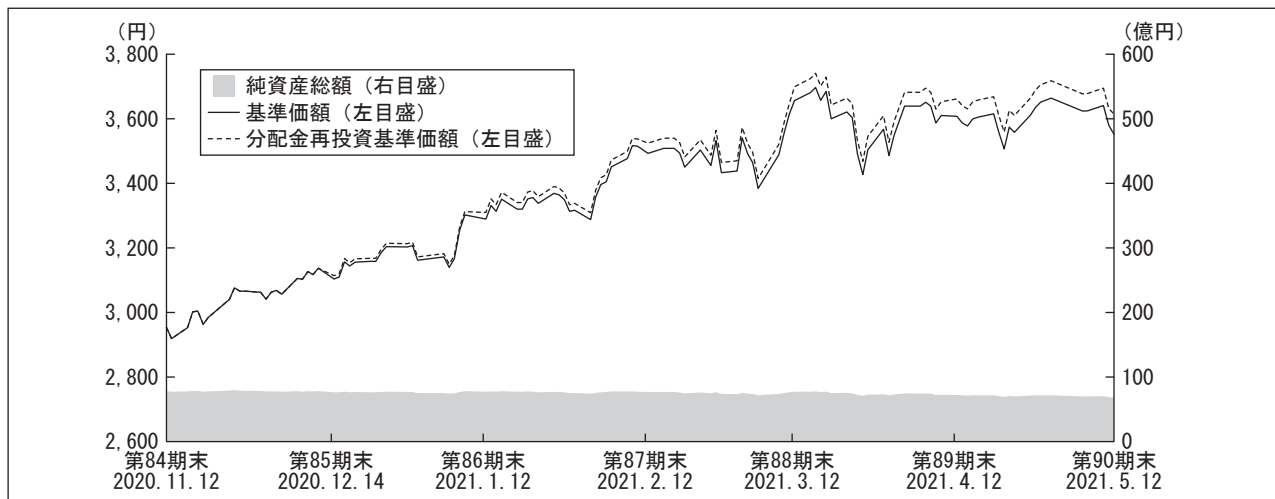
*騰落率は期首比です。

*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】



*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、作成期首の基準価額を基準に算出しております。

*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。

第85期首： 2,954円

第90期末： 3,552円（作成対象期間における期中分配金合計額 60円）

騰落率： +22.4%（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、US Small Cap Equity Premium Fundへの投資を通じて、主に米国の小型株へ実質的に投資するとともに、「株式カバードコール戦略」および「通貨カバードコール戦略」を組み合わせ運用を行いました。

（上昇要因）

米国小型株ETFの価格の上昇、円安・米ドル高となったことが要因となりました。

（下落要因）

株式カバードコール戦略、通貨カバードコール戦略が要因となりました。

米国小型株ツイン α （毎月分配型）

【投資環境】

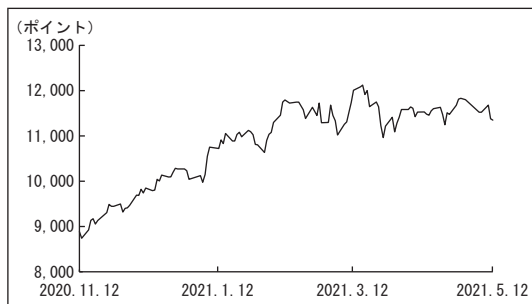
当作成期、米国株式市場では、S&P500種株価指数、ラッセル2000指数（配当込み）は、ともに上昇しました。

米国株式市場は、米大統領選挙においてバイデン氏勝利の見通しが強まる中、主要イベント通過後の安心感や、新型コロナウイルスのワクチン開発が実用化に向けて大きく前進したことなどが好感され、作成期初から2020年年末にかけて堅調に推移しました。2021年に入ってもリスク選好の流れが続きました。米英などを中心にワクチン接種が始まり経済の正常化への期待が高まったことや、米バイデン政権による大型追加経済対策への期待から投資家のリスク選好姿勢が強まりました。しかし、2月後半にはインフレに対する警戒感から米国を中心に長期金利が上昇し上値を抑えました。また、世界的に新型コロナウイルスの感染が再び拡大傾向となったことも重石となりました。当作成期末にかけては4月の米雇用統計が予想を下回りましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融緩和政策を継続する方針を改めて示したことなどが好感され底堅く推移しました。

当作成期の米ドルは、対円レートで上昇しました。市場予想を上回る小売売上高など好調な米経済指標や、新型コロナウイルスのワクチン普及に加え、米国のコロナ追加経済対策を巡る景気回復に対する期待から米長期金利が上昇したことを受け、米ドルの魅力が増したことを背景に、米ドルは対円レートで上昇しました。その後、米国の金融緩和政策の長期化見通しが強まったことなどから米長期金利が低下し、米ドルが下落基調で推移する場面もありましたが、作成期首を上回る水準で当作成期を終えました。

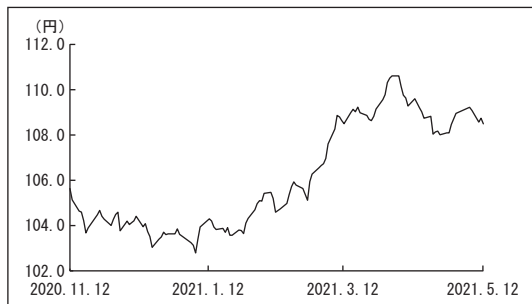
国内短期金融市場では、作成期初 -0.10% 近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは -0.08% ～ -0.12% 内での動きに終始し、 -0.10% 近辺で作成期末を迎えました。

ラッセル2000指数（配当込み）の推移



*ラッセル・インデックスに関連するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ラッセル・インベストメントに帰属します。インデックスは運用管理の対象とはなりません。また、インデックスは直接的に投資の対象となるものではありません。

為替レート（米ドル／円）の推移



（出所：WM/リフィニティブ）

米国小型株ツインα（毎月分配型）

【ポートフォリオ】

■米国小型株ツインα（毎月分配型）

主要投資対象であるUS Small Cap Equity Premium Fundを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の投資信託証券組入比率は97.5%としました。

■US Small Cap Equity Premium Fund

当作成期のパフォーマンスはプラスとなりました。内訳としては、米国小型株ETFの価格変動による効果、為替変動要因による効果がプラスとなった一方、株式カバードコール戦略による効果、通貨カバードコール戦略による効果がマイナスとなりました。

■マネー・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】

分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第85期～第90期の各期において10円とさせて頂きました。（1万口当り税込み）

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2020年11月13日 ～2020年12月14日	2020年12月15日 ～2021年1月12日	2021年1月13日 ～2021年2月12日	2021年2月13日 ～2021年3月12日	2021年3月13日 ～2021年4月12日	2021年4月13日 ～2021年5月12日
当期分配金 (円)	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率) (%)	0.32	0.30	0.29	0.27	0.28	0.28
当期の収益 (円)	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外 (円)	10	10	10	10	10	10
翌期繰越分配対象額 (円)	3,707	3,698	3,688	3,678	3,669	3,659

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。

※当期分配金の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。

今後の運用方針

■米国小型株ツイン α （毎月分配型）

引き続き、運用の基本方針に従い、主に円建て外国投資信託証券への投資を通じて、米国の小型株へ実質的に投資するとともに、「株式カバードコール戦略」および「通貨カバードコール戦略」を組み合わせることで、インカムゲインと高水準のオプションプレミアムの確保、ならびに信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

■US Small Cap Equity Premium Fund

米国株式市場は、米国政府の大規模な財政政策やFRBによる金融緩和政策の長期化観測などに引き続き支えられ、当面は堅調を維持すると見えています。また、新型コロナウイルスのワクチン普及などを背景に力強い景気回復が予想され、企業業績の改善も期待されます。他方、高値警戒感から利益確定売りなどが強まる可能性があることや、予想を上回る物価上昇による金利の上昇などが重石となる可能性が考えられます。また、経済活動の正常化が進むにつれ緩和的な金融政策の縮小を検討する動きが加速することや、米バイデン政権による増税の可能性などは株価の押し下げ要因として留意が必要です。

担保付スワップ取引を通じて、実質的に米国小型株に投資しつつ米国小型株市場全体のカバードコール戦略と通貨のカバードコール戦略とを組み合わせた投資成果を享受することで信託財産の中長期的な成長を目指します。

■マネー・マネジメント・マザーファンド

日本銀行は2021年3月の金融政策決定会合において、より効果的で持続的な金融緩和を実施していくための点検を行いました。現時点で日本銀行によるマイナス金利の深掘りの可能性は低いものの、現行の強力な金融緩和政策の継続が見込まれることから、市場利回りは当分の間低い水準での推移を予想します。当ファンドでは引き続き、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。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。

米国小型株ツイン α （毎月分配型）

1万口当りの費用明細

項目	第85期～第90期		項目の概要
	2020年11月13日～2021年5月12日		
	金額	比率	
信託報酬	25円	0.750%	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3,365円です。
（投信会社）	(11)	(0.327)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(14)	(0.409)	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	0.005	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)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	25	0.755	

* 「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。

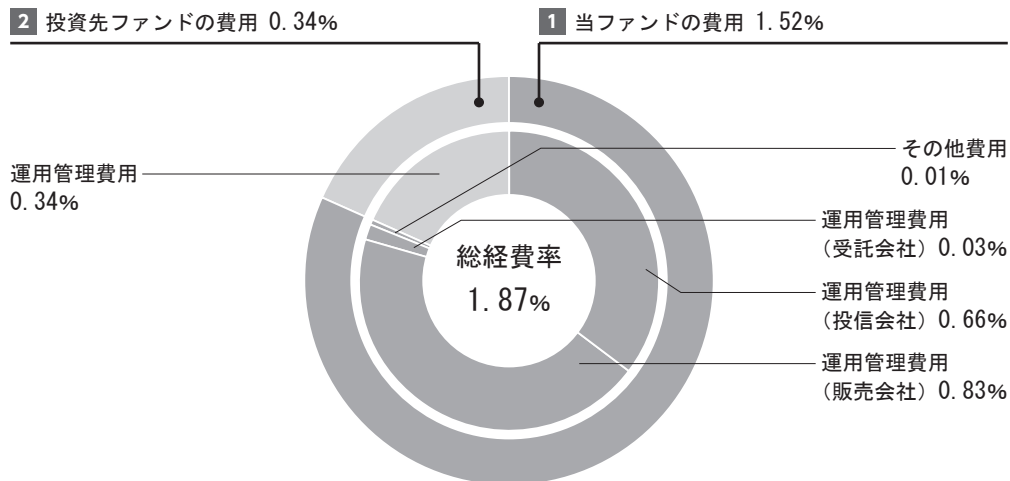
なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

* 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。

米国小型株ツインα（毎月分配型）

参考情報 総経費率（年率換算）



総経費率 (1 + 2)	1.87%
1 当ファンドの費用の比率	1.52%
投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.34%
2 投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	—%

- * 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、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1.87%です。

米国小型株ツインα（毎月分配型）

売買及び取引の状況

（2020年11月13日から2021年5月12日まで）

■投資信託受益証券

決 算 期		第 85 期 ~ 第 90 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	US Small Cap Equity Premium Fund	千口 9,376	千円 1,590	千口 15,982,808	千円 2,600,014

*金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

（2020年11月13日から2021年5月12日まで）

該当事項はございません。

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

2021年5月12日現在

■ファンド・オブ・ファンズが組み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
US Small Cap Equity Premium Fund	千口 37,754,470	千円 6,659,888	% 97.5
合 計	37,754,470	6,659,888	97.5

*比率は、純資産総額に対する評価額の割合

■親投資信託残高

	第 84 期 末	第 90 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マネー・マネジメント・マザーファンド	千口 552	千口 552	千円 551

米国小型株ツインα（毎月分配型）

<補足情報>

マネー・マネジメント・マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、マネー・マネジメント・マザーファンド全体（27,470千口）の内容です。

■ 公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	2021年5月12日現在						
	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
特殊債券 (除く金融債券)	千円 19,000 (19,000)	千円 19,045 (19,045)	% 69.5 (69.5)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 69.5 (69.5)
合 計	19,000 (19,000)	19,045 (19,045)	69.5 (69.5)	— (—)	— (—)	— (—)	69.5 (69.5)

* () 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

B 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

銘 柄	2021年5月12日現在			
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
(特殊債券（除く金融債券）)	%	千円	千円	
135 政保道路機構	1.1000	7,000	7,004	2021/05/31
137 政保道路機構	1.2000	5,000	5,007	2021/06/30
145 政保道路機構	1.0000	2,000	2,007	2021/09/30
149 政保道路機構	1.0000	5,000	5,027	2021/11/30
合 計	—	19,000	19,045	—

投資信託財産の構成

2021年5月12日現在

項 目	第 90 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 6,659,888	% 96.4
マネー・マネジメント・マザーファンド	551	0.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	245,643	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	6,906,083	100.0

米国小型株ツインα（毎月分配型）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(2020年12月14日)	(2021年1月12日)	(2021年2月12日)	(2021年3月12日)	(2021年4月12日)	(2021年5月12日)現在
	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
(A) 資 産	7,778,165,424円	7,808,420,137円	7,843,752,981円	7,772,138,520円	7,401,815,304円	6,906,083,091円
コール・ローン等	225,032,085	233,424,090	348,496,788	252,271,170	302,375,676	210,533,948
投資信託受益証券（評価額）	7,475,804,809	7,516,653,388	7,463,887,343	7,490,854,548	7,067,663,771	6,659,888,537
マネー・マネジメント・マザーファンド（評価額）	551,354	551,244	551,244	551,188	551,188	551,188
未 収 入 金	76,777,176	57,791,415	30,817,606	28,461,614	31,224,669	35,109,418
(B) 負 債	116,083,603	94,888,391	166,281,951	60,762,607	171,622,829	75,663,924
未 払 収 益 分 配 金	24,682,025	23,451,734	21,980,912	21,091,725	20,041,559	19,231,836
未 払 解 約 金	80,991,566	62,108,151	134,221,801	30,715,629	141,699,817	47,212,000
未 払 信 託 報 酬	10,338,599	9,193,589	9,876,100	8,692,074	9,552,291	8,829,933
そ の 他 未 払 費 用	71,413	134,917	203,138	263,179	329,162	390,155
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	7,662,081,821	7,713,531,746	7,677,471,030	7,711,375,913	7,230,192,475	6,830,419,167
元 本	24,682,025,435	23,451,734,126	21,980,912,788	21,091,725,114	20,041,559,053	19,231,836,774
次 期 繰 越 損 益 金	△17,019,943,614	△15,738,202,380	△14,303,441,758	△13,380,349,201	△12,811,366,578	△12,401,417,607
(D) 受 益 権 総 口 数	24,682,025,435口	23,451,734,126口	21,980,912,788口	21,091,725,114口	20,041,559,053口	19,231,836,774口
1万円当り基準価額 (C/D)	3,104円	3,289円	3,493円	3,656円	3,608円	3,552円

*元本状況

期首元本額	26,428,832,454円	24,682,025,435円	23,451,734,126円	21,980,912,788円	21,091,725,114円	20,041,559,053円
期中追加設定元本額	7,175,510円	6,778,783円	9,034,661円	5,103,469円	14,151,933円	8,748,722円
期中一部解約元本額	1,753,982,529円	1,237,070,092円	1,479,855,999円	894,291,143円	1,064,317,994円	818,471,001円

*元本の欠損

17,019,943,614円	15,738,202,380円	14,303,441,758円	13,380,349,201円	12,811,366,578円	12,401,417,607円
-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

損益の状況

項 目	自2020年11月13日 至2020年12月14日	自2020年12月15日 至2021年1月12日	自2021年1月13日 至2021年2月12日	自2021年2月13日 至2021年3月12日	自2021年3月13日 至2021年4月12日	自2021年4月13日 至2021年5月12日
	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
(A) 配 当 等 収 益	△ 11,228円	△ 9,994円	△ 8,390円	△ 8,926円	△ 7,064円	△ 5,623円
受 取 利 息	1,138	1,110	823	347	511	106
支 払 利 息	△ 12,366	△ 11,104	△ 9,213	△ 9,273	△ 7,575	△ 5,729
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	406,138,131	465,371,251	478,600,174	373,729,863	△ 68,257,767	△ 80,052,799
売 買 益	423,698,278	475,091,304	493,379,438	377,945,961	5,625,334	2,525,272
売 買 損	△ 17,560,147	△ 9,720,053	△ 14,779,264	△ 4,216,098	△ 73,883,101	△ 82,578,071
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,410,012	△ 9,257,093	△ 9,944,321	△ 8,752,115	△ 9,618,274	△ 8,890,926
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	395,716,891	456,104,164	468,647,463	364,968,822	△ 77,883,105	△ 88,949,348
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 5,625,489,333	△ 4,990,451,144	△ 4,269,309,295	△ 3,666,534,671	△ 3,154,344,859	△ 3,118,940,454
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	△11,765,489,147	△11,180,403,666	△10,480,799,014	△10,057,691,627	△ 9,559,097,055	△ 9,174,295,969
(5,710,341,342)	(5,426,620,275)	(5,087,484,820)	(4,882,367,429)	(4,641,129,138)	(4,454,766,740)	(4,454,766,740)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△17,475,830,489)	(△16,607,023,941)	(△15,568,283,834)	(△14,940,059,056)	(△14,200,226,193)	(△13,629,062,709)
(G) 計 (D+E+F)	△16,995,261,589	△15,714,750,646	△14,281,460,846	△13,359,257,476	△12,791,325,019	△12,382,185,771
(H) 収 益 分 配 金	△ 24,682,025	△ 23,451,734	△ 21,980,912	△ 21,091,725	△ 20,041,559	△ 19,231,836
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△17,019,943,614	△15,738,202,380	△14,303,441,758	△13,380,349,201	△12,811,366,578	△12,401,417,607
追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額)	(5,710,341,342)	(5,426,620,275)	(5,087,484,820)	(4,882,367,429)	(4,641,129,138)	(4,454,766,740)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△17,475,830,489)	(△16,607,023,941)	(△15,568,283,834)	(△14,940,059,056)	(△14,200,226,193)	(△13,629,062,709)
分 配 準 備 積 立 金	3,441,469,902	3,246,266,460	3,020,414,168	2,877,060,900	2,712,632,814	2,583,207,249
繰 越 損 益 金	△ 8,695,924,369	△ 7,804,065,174	△ 6,843,056,912	△ 6,199,718,474	△ 5,964,902,337	△ 5,810,328,887

*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。

*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。

米国小型株ツインα（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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
(A) 配当等収益（費用控除後）	0円	0円	0円	0円	0円	0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	0
(C) 収益調整金	5,710,341,342	5,426,620,275	5,087,484,820	4,882,367,429	4,641,129,138	4,454,766,740
(D) 分配準備積立金	3,466,151,927	3,269,718,194	3,042,395,080	2,898,152,625	2,732,674,373	2,602,439,085
分配可能額（A+B+C+D）	9,176,493,269	8,696,338,469	8,129,879,900	7,780,520,054	7,373,803,511	7,057,205,825
（1万口当り分配可能額）	（ 3,717.89）	（ 3,708.19）	（ 3,698.61）	（ 3,688.9）	（ 3,679.26）	（ 3,669.54）
収益分配金	24,682,025	23,451,734	21,980,912	21,091,725	20,041,559	19,231,836
（1万口当り収益分配金）	（ 10）	（ 10）	（ 10）	（ 10）	（ 10）	（ 10）

分配金のお知らせ

決 算 期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
1万口当り分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10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。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※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。

米国小型株ツインα（毎月分配型）

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	US Small Cap Equity Premium Fund
基本的性格	ケイマン籍／外国投資信託受益証券／円建て
運用目的	主に担保付スワップ取引を通じて、実質的に米国の小型株市場へ投資することに加えて、米国小型株市場全体（株価指数またはETF）にかかるコールオプションの売りと円に対する米ドルのコールオプションの売りを行うことで、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	担保付スワップ取引を通じて、実質的に米国の小型株市場へ投資するとともに米国小型株市場全体にかかるオプション取引、通貨オプション取引を行います。
投資方針	<p>1. 主として担保付スワップ取引を通じて、実質的に米国小型株に投資しつつ米国小型株市場全体のカバードコール戦略と通貨のカバードコール戦略とを組み合わせた場合の投資成果を享受することで信託財産の中長期的な成長を目指します。 ※担保付スワップ取引の相手方は、クレディ・スイス・インターナショナルです。</p> <p>【米国小型株戦略】</p> <ul style="list-style-type: none"> ・主に米国小型株指数（原則としてラッセル2000指数とします。）を対象としたETFに投資することで、米国小型株市場全体の成長を捉えることを目指します。 <p>【株式カバードコール戦略】</p> <ul style="list-style-type: none"> ・株式カバードコール戦略は、米国小型株市場全体（株価指数またはETF）にかかるコールオプションの売りを行うことでオプションプレミアム確保を目指す戦略です。 ・株式カバードコール戦略は、原則としてファンドが実質的に保有する米ドル建資産総額の50%程度のコールオプションの売りを行います。 <p>【通貨カバードコール戦略】</p> <ul style="list-style-type: none"> ・通貨カバードコール戦略は、円に対する米ドルのコールオプションの売りを行うことでオプションプレミアム確保を目指す戦略です。 ・通貨カバードコール戦略は、原則としてファンドが実質的に保有する米ドル建資産総額の50%程度のコールオプションの売りを行います。 <p>※カバードコール戦略では、原則として、権利行使が満期日のみに限定されているオプションを利用することを基本とします。</p> <p>2. 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。</p>
収益の分配	原則毎月行います。
申込手数料	ありません。
管理報酬等	管理報酬等：年0.35%
管理会社	クレディ・スイス・マネジメント（ケイマン）リミテッド
備考	担保付スワップ取引の相手方は、日々のオプションの評価および担保付スワップ取引の評価もっており、当該評価に基づいて当ファンドの純資産価格は計算されます。担保付スワップ取引の評価には、ETF等に投資する場合にかかる税金等が反映されます。

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

米国小型株ツインα（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US Small Cap Equity Premium 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

	2020年4月30日 現在 (日本円)	2019年4月30日 現在 (日本円)
資産の部		
現金	18,914,494	54,255,034
担保付スワップ取引（公正価値） （取得原価 2020年：19,813,178,130円） （取得原価 2019年：31,727,529,613円）	8,584,306,173	16,182,026,878
取引未収金	26,514,229	32,822,291
発行未収金	3,637,108	—
未収手数料	2,083,249	3,557,009
資産合計	8,635,455,253	16,272,661,212
負債の部		
償還未払金	45,428,723	87,077,325
取引未払金	3,637,108	—
未払手数料	2,083,249	3,557,009
負債合計	51,149,080	90,634,334
資本合計	8,584,306,173	16,182,026,878
受益者に帰属する純資産	8,584,306,173	16,182,026,878
発行済み受益証券	74,776,734,575	115,440,864,542
1口当り純資産額	0.1148	0.1401

米国小型株ツインα（毎月分配型）

包括利益計算書

	2020年4月30日に 終了した年度 (日本円)	2019年4月30日に 終了した年度 (日本円)
収益		
損益を通じて公正価値で測定される金融商品の損益 ¹		
手数料収入	45,269,666	12,734,482,607
担保付スワップ取引に係る純損失	(2,172,472,672)	(11,678,750,032)
	<u>(2,127,203,006)</u>	<u>1,055,732,575</u>
収益合計	<u>(2,127,203,006)</u>	<u>1,055,732,575</u>
費用		
費用合計	45,269,666	61,907,384
	<u>45,269,666</u>	<u>61,907,384</u>
運用に伴う利益	<u>(2,172,472,672)</u>	<u>993,825,191</u>
受益者に帰属する純資産の変動額	<u>(2,172,472,672)</u>	<u>993,825,191</u>

1. 損益を通じて公正価値で測定される金融商品の損益は、公正価値で測定する金融資産に係る実現及び未実現損益（担保付スワップ取引に係る純損失）、及び手数料収入を含む。

受益者に帰属する純資産変動計算書

	合計 (日本円)
残高（2018年4月30日）	19,113,664,625
受益証券の発行	16,959,569,271
受益証券の償還	(8,212,456,986)
受益者への分配金	(12,672,575,223)
受益者に帰属する純資産の変動	993,825,191
残高（2019年4月30日）	16,182,026,878
受益証券の発行	888,589,014
受益証券の償還	(6,313,837,047)
受益者への分配金	—
受益者に帰属する純資産の変動	(2,172,472,672)
残高（2020年4月30日）	8,584,306,173

米国小型株ツインα（毎月分配型）

キャッシュフロー計算書

	2020年4月30日に 終了した年度 (日本円)	2019年4月30日に 終了した年度 (日本円)
営業活動によるキャッシュフロー		
受益者に帰属する純資産の変動	(2,172,472,672)	993,825,191
有価証券購入	(888,589,014)	(16,959,569,271)
有価証券売買益 ⁽¹⁾	6,299,578,114	8,193,230,429
現金を含まない科目に係る調整： 担保付スワップ取引に係る純損失	2,172,472,672	11,678,750,032
現金以外の資産変動：		
取引未収金	6,308,062	58,790,821
未収手数料	1,473,760	593,877
未払金	3,637,108	(30,627,114)
未払手数料	(1,473,760)	(593,877)
営業活動による正味キャッシュフロー 合計	5,420,934,270	3,934,400,088
投資活動によるキャッシュフロー		
受益証券の発行（発行未収金の純変動額） ⁽²⁾	884,951,906	4,293,817,151
受益証券の償還（償還未払金の純変動額） ⁽¹⁾	(6,341,226,716)	(8,241,203,714)
投資活動による正味キャッシュフロー 合計	(5,456,274,810)	(3,947,386,563)
現金の期首残高	54,255,034	67,241,509
現金の期中減少額	(35,340,540)	(12,986,475)
現金の期末残高	18,914,494	54,255,034

(1) 有価証券売買及び受益証券の償還は、14,258,933円（2019年は、19,226,557円）の取引費用を除く。

(2) 分配金は、再投資された。

マネー・マネジメント・マザーファンド

運用報告書

決算日：2020年7月27日

(第7期：2019年7月26日～2020年7月27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">・ 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。・ 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。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<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3期 (2016年7月25日)	円 10,011		% 0.0	% 69.6	百万円 59
第4期 (2017年7月25日)	10,000		△0.1	79.3	49
第5期 (2018年7月25日)	9,995		△0.1	83.5	49
第6期 (2019年7月25日)	9,988		△0.1	86.0	37
第7期 (2020年7月27日)	9,979		△0.1	88.0	27

*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) 2019年7月25日	円 9,988		% -		% 86.0
7月末	9,988		0.0		75.3
8月末	9,989		0.0		75.4
9月末	9,989		0.0		81.7
10月末	9,985		△0.0		58.3
11月末	9,984		△0.0		59.5
12月末	9,983		△0.1		76.0
2020年1月末	9,983		△0.1		76.0
2月末	9,984		△0.0		61.0
3月末	9,980		△0.1		72.8
4月末	9,981		△0.1		72.8
5月末	9,980		△0.1		59.4
6月末	9,980		△0.1		64.9
(期末) 2020年7月27日	9,979		△0.1		88.0

*騰落率は期首比です。

運用経過

【基準価額等の推移】

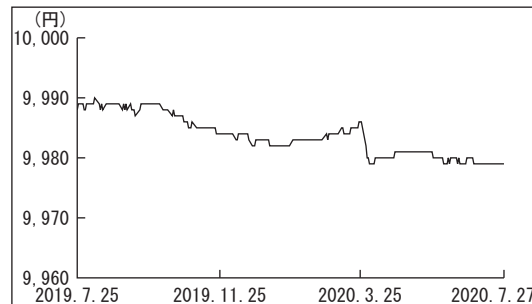
期首：9,988円
 期末：9,979円
 騰落率：△0.1%

【基準価額の主な変動要因】

(下落要因)

日本銀行の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などが要因となりました。

基準価額の推移



【投資環境】

国内短期金融市場では、期初-0.13%近辺でスタートした国庫短期証券3ヵ月物の利回りは、2019年10月以降、海外投資家の短期の国債への需要の高まりを受けて、一時-0.4%近辺まで低下した後、-0.10%~-0.20%の狭いレンジで推移しました。2020年2月末以降は、年度越え要因に絡む海外投資家の短期の国債への需要の高まりや年度末を控えた担保需要の高まり等を受けて、-0.45%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大きく縮小し、-0.09%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

新型コロナウイルス感染症への懸念拡大に伴う金融情勢を踏まえて、日本銀行は2020年4月の金融政策決定会合において金融緩和の強化を行ったものの、政策金利引き下げは見送りました。しかし世界の主要中央銀行は相次いで緊急利下げや量的緩和政策の導入に踏み切ったことや、日本銀行も国債のさらなる積極的な買い入れを明示したことから、市場利回りは当分の間低い水準での推移を予想します。当ファンドでは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。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。

1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年7月26日～2020年7月27日		
	金額	比率	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.000% (0.000)	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	0.000	
期中の平均基準価額は9,984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

(2019年7月26日から2020年7月27日まで)

■公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	内 特殊債券	34,246	— (42,000)

*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。

主要な売買銘柄

(2019年7月26日から2020年7月27日まで)

■公社債

		当期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
		千円	
135 政保道路機構	7,079	—	—
115 政保道路機構	7,032		
122 政保道路機構	5,045		
107 政保道路機構	5,034		
18政保地方公共団	5,032		
110 政保道路機構	5,020		

*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

(2019年7月26日から2020年7月27日まで)

該当事項はございません。

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

2020年7月27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
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債 券)	千円 24,000 (24,000)	千円 24,102 (24,102)	% 88.0 (88.0)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 88.0 (88.0)
合 計	24,000 (24,000)	24,102 (24,102)	88.0 (88.0)	— (—)	— (—)	— (—)	88.0 (88.0)

* () 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

B 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

銘 柄	当		期		末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(特殊債券 (除く金融債券))	%	千円	千円		
115 政保道路機構	1.0000	7,000	7,006	2020/08/31	
18政保地方公共団	0.9000	5,000	5,013	2020/11/17	
122 政保道路機構	0.9000	5,000	5,015	2020/11/30	
135 政保道路機構	1.1000	7,000	7,066	2021/05/31	
合 計	—	24,000	24,102	—	

投資信託財産の構成

2020年7月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	24,102	88.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,273	12.0
投 資 信 託 財 産 総 額	27,376	100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年7月27日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	27,376,279円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,226,508
公 社 債(評価額)	24,102,892
未 収 利 息	46,879
(B) 純 資 産 総 額(A)	27,376,279
元 本	27,434,637
次 期 繰 越 損 益 金	△ 58,358
(C) 受 益 権 総 口 数	27,434,637口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(B/C)	9,979円

*元本状況

期首元本額	37,373,870円
期中追加設定元本額	5,211,802円
期中一部解約元本額	15,151,035円

*元本の内訳

タフ・アメリカ (マネーボールファンド)	7,907,007円
米国小型株ツインα (毎月分配型)	552,681円
米国小型株ツインα (資産成長型)	71,698円
日本株アルファ・カルテット (毎月分配型)	1,998,801円
米国リバーサル戦略ツインαネオ (毎月分配型)	16,364,935円
米国リート厳選ファンド (毎月決算型)	249,776円
米国リート厳選ファンド (資産成長型)	249,776円
NBマルチ戦略ファンド	9,989円
日本株アルファ・カルテット (年2回決算型)	9,990円
大和住銀/コロンビア米国株リバーサル戦略ファンド Aコース (ダイワ投資一任専用)	9,992円
大和住銀/コロンビア米国株リバーサル戦略ファンド Bコース (ダイワ投資一任専用)	9,992円

*元本の欠損

58,358円

損益の状況

自2019年7月26日
至2020年7月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	225,302円
受 取 利 息	232,272
支 払 利 息	△ 6,970
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△260,308
売 買 損 益	△260,308
(C) そ の 他 費 用	△ 135
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 35,141
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 43,278
(F) 解 約 差 損 益 金	28,145
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 8,084
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 58,358
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 58,358

*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

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。