

T&Dハイブリッド証券ファンド 限定追加型1405

◆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／内外／債券
信託期間	2014年5月30日から2019年8月20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	<ul style="list-style-type: none"> ・コデイス・セキュリティーズS. A. が発行する円建ての「コデイス-リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券」（以下「担保付債券」といいます。）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。 ・担保付債券の価格は、「リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド（適格機関投資家専用）」（以下「外国投資信託」といいます。）の値動きに連動します。 ・外国投資信託は、世界を代表する銀行および保険会社が発行するハイブリッド証券に投資を行います（ハイブリッド証券とは、企業の資金調達手段の一つで、債券と株式の性質を併せ持つ有価証券です。）。 ・ハイブリッド証券に投資する外国投資信託の運用は、リクソー・アセット・マネジメントS. A. S. から運用指図の権限を一部委託されたリクソー・インターナショナル・アセット・マネジメントS. A. S. が行います。 ・原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。 ・担保付債券への投資割合は、資金動向や市況動向等を勘案して決定するものとし、組入比率は原則として高位を保ちます。
組入制限	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 有価証券先物取引等の利用は、ヘッジ目的に限定します。
分配方針	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。

第8期運用報告書（全体版） （決算日 2018年8月20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ハイブリッド証券ファンド限定追加型1405」は、2018年8月20日に第8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）

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

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	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税金分配	み騰落中率			
4期(2016年8月22日)	円 9,834	円 70	% 4.3	% 98.5	% —	百万円 6,762
5期(2017年2月20日)	9,853	50	0.7	98.3	—	6,236
6期(2017年8月21日)	10,057	40	2.5	98.0	—	5,653
7期(2018年2月20日)	10,014	30	△0.1	98.9	—	5,000
8期(2018年8月20日)	9,776	0	△2.4	86.7	—	4,404

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 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、特定の指数を上回ることを目的として運用していないことから、比較対象となる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。

当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		債組入比率	債券先物比率
		騰落率		
期首(前期末) 2018年2月20日	円 10,014	% —	% 98.9	% —
2月末	10,024	0.1	98.5	—
3月末	9,960	△0.5	98.8	—
4月末	9,959	△0.5	98.2	—
5月末	9,839	△1.7	98.4	—
6月末	9,780	△2.3	98.8	—
7月末	9,807	△2.1	98.5	—
期末 2018年8月20日	9,776	△2.4	86.7	—

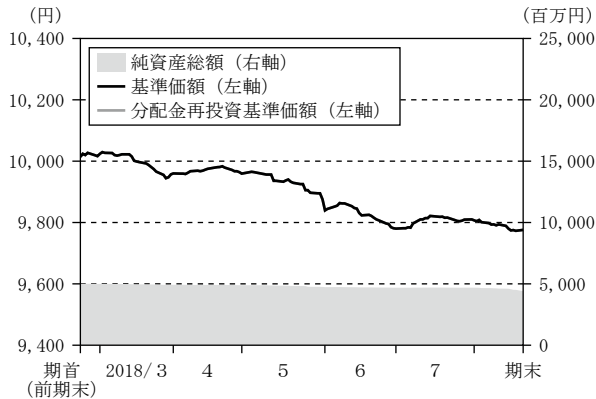
(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

(注) 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、特定の指数を上回ることを目的として運用していないことから、比較対象となる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。

当期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



第8期首：10,014円

第8期末：9,776円（既払分配金0円）

騰落率：△2.4%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2018年2月20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）当ファンドは自動継続投資コースがないため、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

■ 基準価額の主な変動要因

基準価額（分配金再投資ベース）は、ハイブリッド証券市場全体の動きに連動したことに加えて、「コデイス-リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券」が連動する外国投資信託で保有しているいくつかの銘柄のコール（期限前償還）が見送られたことによる評価額の低下等により、下落しました。

■ 投資環境

【ハイブリッド証券市場】

当期のハイブリッド証券市場は、2018年に入り米国債金利の急速な上昇や世界的な株式市場の大幅な調整の中で、対国債スプレッド^{（注）}が幾分変動する場面が見られましたが、2018年4月末頃までは、世界の主要銀行の概ね順調な決算や比較的利回りの高いハイブリッド証券に対する需要の強さ等が下支えとなり、概ね落ち着いた展開となりました。5月に入ると、イタリアにおける政治情勢の不透明感の高まり等が市場全般の懸念材料となり、対国債スプレッドは5月末頃にかけて拡大しました。その後、米国を取り巻く貿易摩擦の激化懸念等により一時的に対国債スプレッドが拡大する場面がありましたが、期末にかけては概ね安定した展開となりました。しかしながら、期を通してみると、対国債スプレッドは拡大しハイブリッド証券市場は下落しました。

（注）対国債スプレッドとは、社債等と国債の利回り格差で、社債等の需給が悪化したり、発行体の信用力が悪化したりすると、対国債スプレッドは拡大します。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

【当ファンド】

主要投資対象である「コデイス-リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券」の組入比率は、概ね高位を保ちましたが、期末間近にクーポン収入等に伴う現金増加により低下し、期末の組入比率は86.7%となりました。

【コデイス-リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券】

「コデイス-リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券」の価格は「リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド（適格機関投資家専用）」（以下、外国投資信託）の動きに連動しました。

外国投資信託において、世界を代表する銀行および保険会社が発行するハイブリッド証券を組入れました。組入比率は、5月から期末にかけて低下しましたが、コールによる償還、あるいはコールが見送られた銘柄の売却等により増加した現金の再投資が困難になってきたことが要因です。外国投資信託の価格は、市場全般の動きを反映したことに加えて、保有銘柄のコールが見送られたことによる評価額の低下等により、下落しました。

＜リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド（適格機関投資家専用）の組入状況＞ 2018年7月末現在

国別組入比率

国	比率
アメリカ	20.4%
イギリス	16.8
スペイン	11.3
フランス	9.8
現金等	41.7

組入上位10銘柄

	銘柄名	利率	償還日	国	業種	比率
1	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.700%	2019/5/10	アメリカ	銀行	7.3%
2	JPMORGAN CHASE & CO	5.809	2018/10/30	アメリカ	銀行	6.9
3	BARCLAYS PLC	8.250	2018/12/15	イギリス	銀行	6.3
4	BANCO SANTANDER SA	6.375	2019/5/19	スペイン	銀行	5.9
5	AXA SA	6.463	2018/12/14	フランス	保険	5.9
6	BANCO SANTANDER SA	6.250	2019/3/12	スペイン	銀行	5.4
7	BARCLAYS BANK PLC	14.000	2019/6/15	イギリス	銀行	4.9
8	SOCIETE GENERALE	8.250	2018/11/29	フランス	銀行	4.0
9	BANK OF AMERICA CORP	5.125	2019/6/17	アメリカ	銀行	3.9
10	ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC	2.006	2018/9/30	イギリス	銀行	3.1

業種別組入比率

業種	比率
銀行	52.5%
保険	5.9
現金等	41.7

- (注) 比率は、「リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド（適格機関投資家専用）」の純資産総額に対する評価額の割合です。
 (注) 組入状況は、リクソー・インターナショナル・アセット・マネジメント S. A. S. より入手した情報をもとに当社が作成したものです。基準価額への反映を考慮して、前営業日の情報を表示しております。
 (注) ハイブリッド証券の組入比率は、為替ヘッジに係る借入れ等の影響で100%を超える場合があります。
 (注) 繰上償還条項が付与されている銘柄につきましては、繰上償還発効日を償還日に記載しています。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

■ 分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は、基準価額水準、市況動向等を勘案し、見送らせていただきました。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】

主要投資対象である「コデイス-リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券」の組入比率をできる限り高位に維持します。

【コデイス-リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券】

ハイブリッド証券市場については、一定の需要の継続が想定される一方で、世界的な金利の上昇等によるネガティブな影響も予想されます。

「コデイス-リクソー・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券」が連動する外国投資信託は、世界を代表する銀行および保険会社が発行するハイブリッド証券に投資するという方針を可能な限り継続します。組入銘柄の価格や信用格付の動き、発行体の株価、クレジット・デフォルト・スワップの水準等を継続してモニタリングします。

外国投資信託の今後の運用パフォーマンスは、ハイブリッド証券の組入比率、保有銘柄の価格動向に影響を受けます。外国投資信託では、コールによる償還あるいはコールが見送られた銘柄の売却等により増加した現金の再投資が困難になっています。これは、ハイブリッド証券に対する底堅い需要から、市場における流通量が不足し、従来のように高い利回りが獲得でき、かつ当ファンドの信託期間満了前にコールが期待できるハイブリッド証券が市場で枯渇していることによります。このため、組入比率の低下によりファンド全体のインカム収益が減少することが予想されます。またコール見送りによる債券価格の下落がさらに発生する可能性も否定できません。今後については、このような運用環境が早期に好転する見込みは薄いと思われまます。

1万口当たりの費用明細（2018年2月21日から2018年8月20日まで）

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2018/2/21～2018/8/20 金額	比率	
平均基準価額	9,894円		期中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)	44円 (16) (26) (2)	0.445% (0.161) (0.268) (0.016)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×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 (保管費用) (監査費用) (その他)	1 (1) (0) (0)	0.010 (0.006) (0.004) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 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	45	0.455	

(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、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。

(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) 担保付債券の発行費用等につきましては時価に反映されております。

(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2月21日から2018年8月20日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	社 債 券	千円 —	千円 317,634

(注) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。単位未満は切捨て。

(注) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

当期中の主要な売買銘柄 (2018年2月21日から2018年8月20日まで)

公社債

買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
	金 額		金 額
—	千円 —	コデイス-リクソー・ハイブリッド・ セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券	千円 317,634

(注) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2018年2月21日から2018年8月20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 (2018年8月20日現在)

(A) 国内（邦貨建）公社債<種類別>

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
	千円	千円	%	%	%	%	%
普 通 社 債 券	4,595,000 (4,595,000)	3,820,283 (3,820,283)	86.7 (86.7)	86.7 (86.7)	— (—)	— (—)	86.7 (86.7)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) BB格以下には無格付を含みます。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(B) 国内（邦貨建）公社債<銘柄別>

区 分	当 期			末	
	銘 柄	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普 通 社 債 券	コデイス・リクソー・ハイブリッド・ セキュリティーズ・ファンド連動担保付債券	% —	千円 4,595,000	千円 3,820,283	2019/8/13
合 計	銘 柄 数 金 額	1 銘柄	4,595,000	3,820,283	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2018年8月20日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
公 社 債	千円 3,820,283		% 82.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	796,907		17.3
投 資 信 託 財 産 総 額	4,617,190		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

2018年8月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,617,190,065円
コール・ローン等	796,907,065
公 社 債(評価額)	3,820,283,000
(B) 負 債	212,736,250
未 払 解 約 金	191,173,770
未 払 信 託 報 酬	21,355,116
未 払 利 息	1,590
そ の 他 未 払 費 用	205,774
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,404,453,815
元 本	4,505,562,080
次 期 繰 越 損 益 金	△ 101,108,265
(D) 受 益 権 総 口 数	4,505,562,080口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額(C/D)	9,776円

- (注) 期首元本額 4,992,996,345円
 期中追加設定元本額 0円
 期中一部解約元本額 487,434,265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101,108,265円です。
- (注) 1口当たり純資産額は0.9776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(652,411,643円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)および分配準備積立金(72,672,099円)より、分配対象収益は725,083,742円(1万口当たり1,609円)となりましたが、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2月21日 至2018年8月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	674,252,710円
受 取 利 息	672,643,683
そ の 他 収 益 金	1,646,000
支 払 利 息	△ 36,973
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△762,748,086
売 買 益	41,881,609
売 買 損	△804,629,695
(C) 信 託 報 酬 等	△ 21,841,067
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△110,336,443
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	10,831,032
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,602,854
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,602,854)
(G) 合 計(D+E+F)	△101,108,265
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△101,108,265
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,602,854
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,602,854)
分 配 準 備 積 立 金	725,083,742
繰 越 損 益 金	△824,589,153

- (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。
- (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。なお、当期中の追加設定はありません。

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	当期
	2018年2月21日 ～2018年8月20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	1,609

(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。