

日本債券ベア

運用報告書（全体版）（満期償還）
（償還日 2016年3月15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、「日本債券ベア」は、2016年3月15日に信託期間が満了し償還となりましたので、運用経過と償還内容をご報告申し上げます。

これまでのご愛顧に対しまして、厚く御礼申し上げます。

◆当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券／特殊型（ブル・ベア型）
信託期間	1996年5月16日から2016年3月15日までです。
運用方針	わが国の長期債市場全体の値動きの5倍程度反対の投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	主としてわが国の短期公社債に投資するとともに、わが国の国債証券先物取引（長期国債標準物）の売建額が、原則として信託財産の純資産総額の5倍程度になるように調整を行います。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
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。

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10期の運用実績、基準価額の推移等

最近10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 額
	(分配落)	税 分 込 配 金	騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円
10期 (2006年 3月15日)	1,149	0	4.2	57.6	△498.8	5,204
11期 (2007年 3月15日)	945	0	△17.8	55.7	△493.6	5,377
12期 (2008年 3月17日)	697	0	△26.2	77.2	△514.3	2,590
13期 (2009年 3月16日)	719	0	3.2	65.0	△501.7	1,384
14期 (2010年 3月15日)	648	0	△ 9.9	65.8	△499.6	1,974
15期 (2011年 3月15日)	556	0	△14.2	63.5	△504.3	2,753
16期 (2012年 3月15日)	510	0	△ 8.3	51.8	△500.1	6,375
17期 (2013年 3月15日)	422	0	△17.3	56.8	△501.3	6,517
18期 (2014年 3月17日)	387	0	△ 8.3	60.0	△498.8	5,833
19期 (2015年 3月16日)	340	0	△12.1	64.9	△499.8	3,854
償 還 日	(償還価額)					
20期 (2016年 3月15日)		277.47	△18.4	—	—	1,431

(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) 18期まで参考指数として日経公社債インデックス長期債利回りを掲載してきましたが、利回りを基準価額と比較することは誤解が生じる可能性もあることから、19期の運用報告書より記載しておりません。当ファンドは、比較対象として適切なものがないため、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 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
期首 (前期末)	円	%	%	%
2015年 3月16日	340	—	64.9	△499.8
3月末	338	△ 0.6	62.9	△498.7
4月末	330	△ 2.9	64.2	△501.9
5月末	332	△ 2.4	63.3	△498.0
6月末	335	△ 1.5	62.4	△501.8
7月末	328	△ 3.5	64.4	△497.6
8月末	323	△ 5.0	—	△499.2
9月末	317	△ 6.8	55.4	△502.5
10月末	313	△ 7.9	57.2	△499.5
11月末	313	△ 7.9	58.3	△499.4
12月末	309	△ 9.1	63.5	△501.4
2016年 1月末	295	△13.2	56.4	△495.8
2月末	278	△18.2	—	—
償 還 日	(償還価額)			
2016年 3月15日	277.47	△18.4	—	—

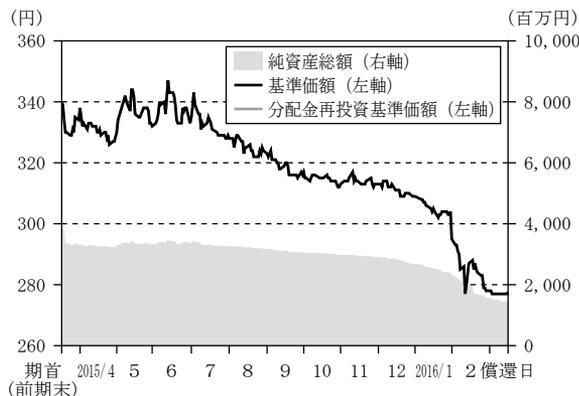
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、比較対象として適切なものがないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

設定以来の運用状況

■ 当期中の基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2015年3月16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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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

設定日10,000円でスタートした基準価額は、長期金利の低下が国債証券先物価格の上昇要因(基準価額の下落要因)となり、償還日は277円47銭となりました。設定来の基準価額騰落率は97.2%の下落となりました。

■ 投資環境

【日本債券市況】

① 設定日(1996年5月16日)から2003年6月

バブル経済崩壊後、低調な景気動向が続くなか、消費税引上げ、アジア通貨危機、金融不安、日銀によるゼロ金利政策、量的金融緩和政策等から長期金利は低下しました。

② 2003年7月から2008年3月

景況感の改善、金融不安の後退、株価上昇等から2006年に日銀は量的金融緩和政策、ゼロ金利政策の解除を決定し、金利は上昇に転じました。

③ 2008年4月から2013年2月

サブプライムローン問題、リーマンショック等から世界的な景気後退局面となり、F R B(米連邦準備制度理事会)や日銀が金融緩和政策を実施し、金利は低下しました。

④ 2013年3月から償還日(2016年3月15日)

日銀は2013年4月に「量的・質的金融緩和」により大規模な国債買入を開始し、2016年1月にはマイナス金利政策導入を決定したことから、長期金利は低下しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

当ファンドは、国債証券先物取引（長期国債標準物）の売建額が、原則として純資産総額の5倍程度になるように運用を行いました。また、安定した収益を確保するため、純資産の増減動向に配慮しつつ、短期の国債等の組入れを行いました。

■ 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。

1万口当たりの費用明細 (2015年3月17日から2016年3月15日まで)

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2015/3/17~2016/3/15		
	金額	比率	
平均基準価額	317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)	2円 (1) (1) (0)	0.571% (0.285) (0.242) (0.043)	(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) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.032 (0.032)	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.003 (0.003)	(c) その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	2	0.606	

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

(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円未満は四捨五入してあります。

(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 (2015年3月17日から2016年3月15日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	9,300,012	7,999,950 (3,800,000)

(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) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

派生商品の取引状況等 (2015年3月17日から2016年3月15日まで)

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買建		売建		償還時評価額		
			新買付額	決済額	新売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
国内	債券	長期国債標準物	百万円 -	百万円 -	百万円 53,881	百万円 73,668	百万円 -	百万円 -	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

当期中の主要な売買銘柄 (2015年3月17日から2016年3月15日まで)

公社債

買		付	売		付
銘	柄	金額	銘	柄	金額
		千円			千円
第534回国庫短期証券		2,099,993	第510回国庫短期証券		2,499,987
第525回国庫短期証券		2,099,939	第525回国庫短期証券		2,099,974
第574回国庫短期証券		1,700,081	第574回国庫短期証券		1,700,000
第557回国庫短期証券		1,700,000	第555回国庫短期証券		1,699,988
第555回国庫短期証券		1,699,998			

(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 (2015年3月17日から2016年3月15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 (2016年3月15日現在)

償還時における組入れはありません。

投資信託財産の構成 (2016年3月15日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,451,618	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,451,618	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および償還価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および償還価額の状況

2016年3月15日現在

項 目	償 還 時
(A) 資 産	1,451,618,225円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,451,618,198
未 収 利 息	27
(B) 負 債	20,434,608
未 払 解 約 金	13,039,846
未 払 信 託 報 酬	7,341,072
そ の 他 未 払 費 用	53,690
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,431,183,617
元 本	51,580,030,139
償 還 差 損 益 金	△50,148,846,522
(D) 受 益 権 総 口 数	51,580,030,139口
1万口当たり償還価額(C/D)	277円47銭

- (注) 期首元本額 113,405,208,242円
 期中追加設定元本額 9,425,489,128円
 期中一部解約元本額 71,250,667,231円
- (注) 元本の欠損
 償還時現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は50,148,846,522円です。
- (注) 1口当たり純資産額は0.027747円です。

損益の状況

当期 自2015年3月17日 至2016年3月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	125,507円
受 取 利 息	125,507
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 21,048
売 買 益	210,558
売 買 損	△ 231,606
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 294,441,845
取 引 益	54,291,748
取 引 損	△ 348,733,593
(D) 信 託 報 酬 等	△ 16,954,003
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	△ 311,291,389
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 544,625,956
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△49,292,929,177
(配 当 等 相 当 額)	(327,242,835)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△49,620,172,012)
償 還 差 損 益 金 (E + F + G)	△50,148,846,522

- (注) 損益の状況の中で
 (D) 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。
 (G) 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。

投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	1996年5月16日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2016年3月15日		資産総額	1,451,618,225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	20,434,608円
				純資産総額	1,431,183,617円
受益権口数	100,000,000口	51,580,030,139口	51,480,030,139口	受益権口数	51,580,030,139口
元本額	100,000,000円	51,580,030,139円	51,480,030,139円	1万円当たり償還金	277.47円
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第10期	45,277,139,485円	5,204,367,589円	1,149円	0円	0.0000%
第11期	56,887,750,512円	5,377,154,610円	945円	0円	0.0000%
第12期	37,178,966,419円	2,590,047,644円	697円	0円	0.0000%
第13期	19,268,449,817円	1,384,521,784円	719円	0円	0.0000%
第14期	30,464,567,122円	1,974,317,478円	648円	0円	0.0000%
第15期	49,568,051,442円	2,753,677,262円	556円	0円	0.0000%
第16期	125,027,991,401円	6,375,501,429円	510円	0円	0.0000%
第17期	154,434,158,391円	6,517,044,045円	422円	0円	0.0000%
第18期	150,595,607,221円	5,833,734,090円	387円	0円	0.0000%
第19期	113,405,208,242円	3,854,414,913円	340円	0円	0.0000%

償還金のご案内

1万円（元本10,000円）当たり償還金（税込み）

277円47銭

お支払場所 取扱販売会社 本・支店