

T&Dブル・ベア・ファンド (南アランド・ブル・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（通貨）／特殊型（ブル・ベア型）	
信託期間	2015年12月17日から2017年12月18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	<p>円建の外国投資信託である「クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーレバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）」および親投資信託である「マネーアカウントマザーファンド」を主要投資対象とします。</p>	
	<p>クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーレバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）</p>	<p>主としてクレディ・スイス・インターナショナルを相手先とする担保付スワップを取引対象とします。担保付スワップ取引を利用して、実質的に日々の基準価額の値動きが南アフリカの通貨ランドの円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度となる投資成果を目指して運用を行います。</p>
	<p>マネーアカウントマザーファンド</p>	<p>わが国の国債、公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。</p>
組入制限	<p>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。</p>	
	<p>クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーレバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）</p>	<p>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。</p>
	<p>マネーアカウントマザーファンド</p>	<p>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。</p>
分配方針	<p>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。</p>	

第1期運用報告書（全体版） （決算日 2016年12月19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ブル・ベア・ファンド（南アランド・ブル・コース）」は、2016年12月19日に第1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/>

設定以来の運用実績、基準価額の推移等

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト(ケイマン)Ⅲ-レバレッジ型・プル・ベア・ファンド(適格機関投資家限定) (南アランド・2.5倍・プル・クラス) 組入比率	純資産総額
	(分配)	税込み分配金	期中騰落率				
設定日 2015年12月17日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	百万円 10
1期(2016年12月19日)	12,175	0	21.8	-	-	94.9	10

(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) 設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております。

(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、日々の基準価額の値動きが、対象とする通貨の円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度となる投資成果を目指して運用を行います。したがって、たとえ正確に運用目標が達成されたとしても、2日以上離れた日との比較においては概ね2.5倍程度の投資成果が得られる訳ではないため比較が出来ないことから、ベンチマークおよび参考指数は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		債券組入比率	債券先物比率	クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト(ケイマン)Ⅲ-レバレッジ型・プル・ベア・ファンド(適格機関投資家限定) (南アランド・2.5倍・プル・クラス) 組入比率
		騰落率			
設定日 2015年12月17日	円 10,000	% -	% -	% -	% -
12月末	9,529	△ 4.7	0.3	-	94.7
2016年1月末	8,049	△19.5	0.3	-	94.8
2月末	7,407	△25.9	0.4	-	94.6
3月末	8,784	△12.2	-	-	94.3
4月末	9,201	△ 8.0	-	-	94.2
5月末	7,424	△25.8	-	-	94.6
6月末	7,192	△28.1	-	-	94.5
7月末	8,349	△16.5	-	-	94.6
8月末	7,721	△22.8	-	-	94.3
9月末	8,423	△15.8	-	-	94.4
10月末	9,349	△ 6.5	-	-	95.1
11月末	10,839	8.4	-	-	94.7
期末 2016年12月19日	12,175	21.8	-	-	94.9

(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は設定日比。

(注) 設定日の基準価額には、当初元本を用いております。

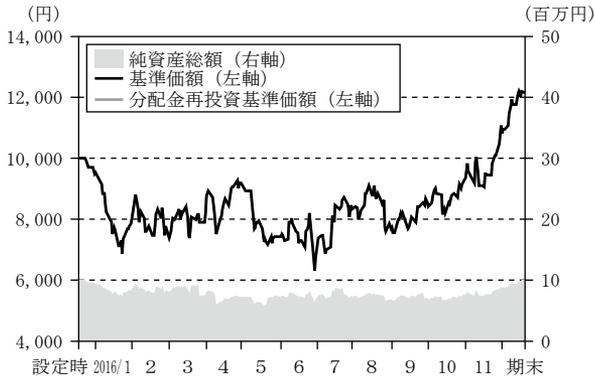
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、債券組入比率および債券先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、日々の基準価額の値動きが、対象とする通貨の円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度となる投資成果を目指して運用を行います。したがって、たとえ正確に運用目標が達成されたとしても、2日以上離れた日との比較においては概ね2.5倍程度の投資成果が得られる訳ではないため比較が出来ないことから、ベンチマークおよび参考指数は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



設定日：10,000円

第1期末：12,175円（既払分配金0円）

騰落率：21.8%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、設定日（2015年12月17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。
- （注）設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております。

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、「クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－レバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）」への投資を通じて、日々の基準価額の値動きが南アフリカの通貨ランドの円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度となる投資成果を目指して運用を行いました。南アフリカランドが対円で上昇した結果、基準価額は上昇しました。

■ 組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－レバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）	23.6%
マネーアカウントマザーファンド	△ 0.0

■ 投資環境

【南アフリカランド市況】

期初から2016年1月にかけては、世界的な株価や資源価格の下落に加えて、国内の財政見通しの不透明感や政治的不安感が強まったことなどを背景に下落しました。1月中旬から10月下旬にかけては、南アフリカ準備銀行（中央銀行）による利上げや、原油などの資源価格回復などの上昇要因と国内の政治的不透明感や英国のEU（欧州連合）離脱決定を背景とした世界的なリスク回避の動きなどの下落要因に反応し、上下に振れ幅の大きい展開が続きました。11月上旬から期末にかけては、南アフリカ国債の投機的水準への格下げが見送られたことや米国の大統領選挙後の円安進行に伴い、円安南アフリカランド高の展開となりました。

【国内短期金融市況】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは低下しました。期初は $\Delta 0.023\%$ でしたが、2016年1月下旬に日銀がマイナス金利政策の導入を決定したことや、海外投資家の需要の高まりから、金利水準は大きく低下し、期末には $\Delta 0.398\%$ 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】

期を通じて、「クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－レバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）」を高位に組み入れました。残りの資産につきましては「マネーアカウントマザーファンド」およびコールローン等で運用を行いました。

【クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－レバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）】

直接為替取引等を行わず、主としてクレディ・スイス・インターナショナルを相手先とする担保付スワップ取引を高位に組み入れ、実質的に日々の基準価額の値動きが南アフリカの通貨ランドの円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度となる投資成果を目指して運用を行いました。

【マネーアカウントマザーファンド】

国庫短期証券の期初の組入比率は概ね55%程度としましたが、期中に利回りがマイナスとなったため組み入れを見送り、3月下旬以降の組入比率は0%となりました。残りの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、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】

引続き「クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－レバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）」の組入比率を高位に保ち、「マネーアカウンタマザーファンド」への投資も継続する方針です。

【クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲ－レバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）（南アランド・2.5倍・ブル・クラス）】

直接為替取引等を行わず、主としてクレディ・スイス・インターナショナルを相手先とする担保付スワップ取引を高位に組入れ、実質的に日々の基準価額の値動きが南アフリカの通貨ランドの円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度となる投資成果を目指して運用を継続する方針です。

【マネーアカウンタマザーファンド】

日本経済は、景気の基調がしっかりしているとは言えず、今後も不安定な状況が続くと見られます。このような状況下では、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いと予想します。日銀が導入した「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、国内短期金利は引続き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、短期国債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（2015年12月17日から2016年12月19日まで）

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2015/12/17～2016/12/19		
	金額	比率	
平均基準価額	8,522円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	87円	1.024%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(42)	(0.490)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(42)	(0.490)	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）	(4)	(0.044)	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	1	0.009	(b) 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）	(1)	(0.009)	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）	(0)	(0.000)	その他は、金銭信託に係る手数料
合計	88	1.033	

(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。

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12月17日から2016年12月19日まで)

(1) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 (邦貨建)	クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト (ケイマン) III- レバレッジ型・プル・ベア・ファンド (適格機関投資家限定) (南アランド・2.5倍・プル・クラス)	1,410	12,987	630	5,214
		口	千円	口	千円

(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

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
マネーアカウントマザーファンド	49	50	—	—
	千口	千円	千口	千円

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2015年12月17日から2016年12月19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12月19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	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト (ケイマン) III- レバレッジ型・プル・ベア・ファンド (適格機関投資家限定) (南アランド・2.5倍・プル・クラス)	780	9,640	94.9
	口	千円	%

(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	当 期 末	
	口 数	評 価 額
マネーアカウントマザーファンド	49	49
	千口	千円

(注) マネーアカウントマザーファンド全体の受益権口数は1,418,480千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2016年12月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト(ケイマン)Ⅲ-レバレッジ型・プル・ベア・ファンド(適格機関投資家限定)(南アランド・2.5倍・プル・クラス)	9,640	94.6
マネーアカウントマザーファンド	49	0.5
コール・ローン等、その他	505	4.9
投資信託財産総額	10,194	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

2016年12月19日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,194,421円
コール・ローン等	503,646
クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト(ケイマン)Ⅲ-レバレッジ型・プル・ベア・ファンド(適格機関投資家限定)(南アランド・2.5倍・プル・クラス)(評価額)	9,640,800
マネーアカウントマザーファンド(評価額)	49,975
(B) 負 債	40,133
未払信託報酬	39,689
その他未払費用	444
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	10,154,288
元 本	8,340,000
次期繰越損益金	1,814,288
(D) 受 益 権 総 口 数	8,340,000口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	12,175円

- (注) 設定時元本額 10,000,000円
 期中追加設定元本額 4,690,000円
 期中一部解約元本額 6,350,000円
 (注) 1口当たり純資産額は1.2175円です。

損益の状況

当期 自2015年12月17日 至2016年12月19日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 53円
受 取 利 息	2
支 払 利 息	△ 55
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,589,809
売 買 益	3,090,759
売 買 損	△ 500,950
(C) 信 託 報 酬 等	△ 81,009
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,508,747
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 694,459
(配 当 等 相 当 額)	(△ 4)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 694,455)
(F) 合 計(D+E)	1,814,288
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	1,814,288
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 694,459
(配 当 等 相 当 額)	(△ 4)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 694,455)
分 配 準 備 積 立 金	2,508,800
繰 越 損 益 金	△ 53

- (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。
 (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。

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(0円)および費用控除後の有価証券売買等損益(2,508,800円)より、分配対象収益は2,508,800円(1万口当たり3,008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。

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
	2015年12月17日 ～2016年12月19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	3,008

(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。

補足情報

マネーアカウントマザーファンドの主要な売買銘柄

公社債

2015年12月17日から2016年12月19日まで

買		付		売		付	
銘柄	柄	金額		銘柄	柄	金額	
第578回国庫短期証券		千円 60,004		第574回国庫短期証券		千円 60,000	

(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。

マネーアカウントマザーファンドの組入資産の明細

当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

クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト（ケイマン）Ⅲーレバレッジ型・ブル・ベア・ファンド（適格機関投資家限定）
 （南アランド・2.5倍・ブル・クラス）／（南アランド・2.5倍・ベア・クラス）
 （ブラジルリアル・2.5倍・ブル・クラス）／（ブラジルリアル・2.5倍・ベア・クラス）
 （インド株・2.5倍・ブル・クラス）／（インド株・2.5倍・ベア・クラス）
 （中国株・2.5倍・ブル・クラス）／（中国株・2.5倍・ベア・クラス）
 （原油指数・2倍・ブル・クラス）／（原油指数・2倍・ベア・クラス）
 （米国リート・2.5倍・ブル・クラス）／（米国リート・2.5倍・ベア・クラス）

◆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
運用の基本方針 主な投資対象		担保付スワップ取引を通じて、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。 主としてクレディ・スイス・インターナショナルを相手先とする担保付スワップを取引対象とします。
投資態度		①担保付スワップ取引を利用して、実質的に日々の基準価額の値動きが以下の通りとなる投資成果を目指して運用を行います。 ②実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
	南アランド・2.5倍・ブル・クラス	南アフリカの通貨ランドの円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度
	ブラジルリアル・2.5倍・ブル・クラス	ブラジルの通貨レアルの円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度
	インド株・2.5倍・ブル・クラス	インド株の株価指数先物であるSGX Nifty 50指数先物の日々の騰落率の概ね2.5倍程度
	中国株・2.5倍・ブル・クラス	中国株の株価指数先物であるSGX FTSE China A50指数先物の日々の騰落率の概ね2.5倍程度
	原油指数・2倍・ブル・クラス	原油指数であるS&P GSCI原油指数（エクセス・リターン）の日々の騰落率の概ね2倍程度
	米国リート・2.5倍・ブル・クラス	米国リートの指数であるダウ・ジョーンズ米国不動産指数（トータル・リターン）の日々の騰落率の概ね2.5倍程度
		南アランド・2.5倍・ベア・クラス 南アフリカの通貨ランドの円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度反対
		ブラジルリアル・2.5倍・ベア・クラス ブラジルの通貨レアルの円からみた日々の騰落率の概ね2.5倍程度反対
		インド株・2.5倍・ベア・クラス インド株の株価指数先物であるSGX Nifty 50指数先物の日々の騰落率の概ね2.5倍程度反対
		中国株・2.5倍・ベア・クラス 中国株の株価指数先物であるSGX FTSE China A50指数先物の日々の騰落率の概ね2.5倍程度反対
		原油指数・2倍・ベア・クラス 原油指数であるS&P GSCI原油指数（エクセス・リターン）の日々の騰落率の概ね2倍程度反対
		米国リート・2.5倍・ベア・クラス 米国リートの指数であるダウ・ジョーンズ米国不動産指数（トータル・リターン）の日々の騰落率の概ね2.5倍程度反対
		資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行われない場合があります。
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流動性にかける資産の組入れは15%以下とします。 ⑥運用会社ならびに管理会社は、自己又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		4月30日
分配方針		原則として、年1回分配を行います。
投資運用会社		クレディ・スイス・マネジメント（ケイマン）リミテッド

※ 次ページ以降の記載は、組入投資信託証券の関係会社より入手した情報をもとに作成しております。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)(2)：ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・コーより入手した監査済報告書を、当社が一部和訳したものです。
 (3)：クレディ・スイス・マネジメント（ケイマン）リミテッドより入手した情報をもとに作成しております。

(1) 各クラスの状況

作成基準日：2016年4月30日

	受益権総口数	純資産総額	1単位当たり基準価額
南アランド・2.5倍・ブル・クラス	760口	6,766,291円	8,903.0145円
南アランド・2.5倍・ベア・クラス	790	7,716,733	9,768.0165
ブラジルリアル・2.5倍・ブル・クラス	785	8,091,008	10,307.0166
ブラジルリアル・2.5倍・ベア・クラス	1,005	8,495,279	8,453.0139
インド株・2.5倍・ブル・クラス	1,175	11,238,893	9,565.0153
インド株・2.5倍・ベア・クラス	1,380	13,409,480	9,717.0145
中国株・2.5倍・ブル・クラス	1,180	9,743,276	8,257.0136
中国株・2.5倍・ベア・クラス	2,270	21,826,079	9,615.0128
原油指数・2倍・ブル・クラス	6,555	64,966,683	9,911.0119
原油指数・2倍・ベア・クラス	1,850	11,769,719	6,362.0103
米国リート・2.5倍・ブル・クラス	750	8,139,555	10,852.7400
米国リート・2.5倍・ベア・クラス	880	7,351,532	8,354.0136

クレディ・スイス・ユニバーサル・トラスト(ケイマン)Ⅲ-
レバレッジ型・ブル・ベア・ファンド(適格機関投資家限定)の純資産総額 179,514,528円

(注) 日付は現地基準です。

(2) 損益計算書

計算期間：2015年12月17日～2016年4月30日

	単位：円
収益	
手数料収入	98,419
受取利息	48
投資に係る実現損益	(3,883,469)
投資に係る未実現利益の増減	10,893,065
収益合計	7,108,063
費用	
事務代行手数料	98,419
費用合計	98,419
運用損益	7,009,644
期中の純資産増減	7,009,644

(注) 日付は現地基準です。

(注) () 書きは負数です。

(3) 組入資産の明細

作成基準日：2016年4月30日

スワップ

単位：円

	想定元本額	評価額
南アランド・2.5倍・ブル・クラス	7,600,000	6,766,280
南アランド・2.5倍・ベア・クラス	7,900,000	7,716,720
ブラジルリアル・2.5倍・ブル・クラス	7,850,000	8,090,995
ブラジルリアル・2.5倍・ベア・クラス	10,050,000	8,495,265
インド株・2.5倍・ブル・クラス	11,750,000	11,238,875
インド株・2.5倍・ベア・クラス	13,800,000	13,409,460
中国株・2.5倍・ブル・クラス	11,800,000	9,743,260
中国株・2.5倍・ベア・クラス	22,700,000	21,826,050
原油指数・2倍・ブル・クラス	65,550,000	64,966,605
原油指数・2倍・ベア・クラス	18,500,000	11,769,700
米国リート・2.5倍・ブル・クラス	7,500,000	8,139,750
米国リート・2.5倍・ベア・クラス	8,800,000	7,351,520
合計		179,514,480

(注) 日付は現地基準です。

マネーアカウントマザーファンド

運用報告書（全体版） 第14期（決算日 2016年12月12日）
（計算期間 2016年6月11日から2016年12月12日まで）

「マネーアカウントマザーファンド」は、2016年12月12日に第14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標として運用を行います。
主要運用対象	わが国の国債、公社債および短期金融商品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			
10期（2014年12月10日）	10,038	0.0	21.5	—	百万円 650
11期（2015年6月10日）	10,038	0.0	9.6	—	417
12期（2015年12月10日）	10,038	0.0	54.5	—	1,055
13期（2016年6月10日）	10,037	△0.0	—	—	1,019
14期（2016年12月12日）	10,033	△0.0	—	—	1,383

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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) 2016年 6 月 10 日	10,037	—	—	—
6 月末	10,037	0.0	—	—
7 月末	10,036	△0.0	—	—
8 月末	10,035	△0.0	—	—
9 月末	10,035	△0.0	—	—
10 月末	10,034	△0.0	—	—
11 月末	10,033	△0.0	—	—
期 末 2016年12月12日	10,033	△0.0	—	—

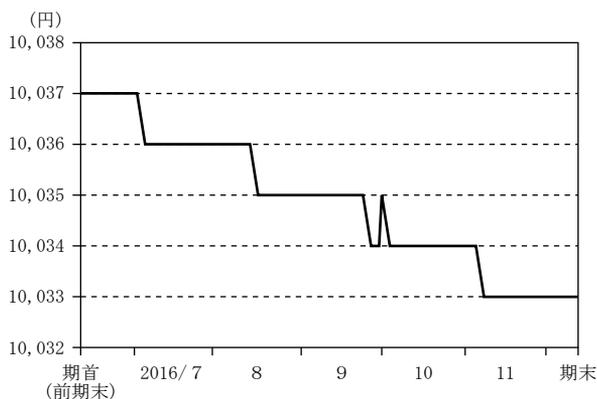
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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



■ 基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の10,037円からスタートし、期末は10,033円となり下落しました。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

【国内短期金融市場】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは低下しました。期初は $\Delta 0.27\%$ 程度でしたが、2016年9月に日銀が「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の導入を決定するなど、短期金利を低位に抑える金融政策が継続したこと、海外投資家からの需要の高まりなどから利回りは低下し、期末は $\Delta 0.44\%$ 程度となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

国債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%となりました。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、景気の基調がしっかりしているとは言えず、今後も不安定な状況が続くと見られます。このような状況下では、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いと予想します。日銀が導入した「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、国内短期金利は引続き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、短期国債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 (2016年6月11日から2016年12月12日まで)

費用の明細

項目	当期	
	2016/6/11~2016/12/12	
	金額	比率
平均基準価額	10,035円	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.001% (0.001)
合計	0	0.001

(注) 費用項目につきましては、5ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

売買および取引の状況 (2016年6月11日から2016年12月12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 (2016年6月11日から2016年12月12日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

※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 (2016年12月12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 (2016年12月12日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	1,423,137	100.0
投資信託財産総額	1,423,137	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

2016年12月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,423,137,578円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,423,137,578
(B) 負 債	40,002,800
未 払 解 約 金	40,000,000
未 払 利 息	2,800
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,383,134,778
元 本	1,378,631,963
次 期 繰 越 損 益 金	4,502,815
(D) 受 益 権 総 口 数	1,378,631,963口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,033円

(注) 期首元本額 1,015,994,779円
 期中追加設定元本額 4,453,442,800円
 期中一部解約元本額 4,090,805,616円

(注) 1口当たり純資産額は1.0033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通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) 円ヘッジコース 72,728,542円
 T&D通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) 米ドルブルコース 12,370,307円
 T&D通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) 米ドルベアコース 810,623円
 T&D通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) ユーロブルコース 513,290円
 T&D通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) ユーロベアコース 4,305,187円
 T&D通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) 豪ドルブルコース 88,421,400円
 T&D通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) 豪ドルベアコース 71,263円
 T&D通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) レアルブルコース 22,699,483円
 T&D通貨トレード新興国社債F (毎月分配型) ルピアブル
 T&D J リートファンド限定追加型1402 1,196,351円
 T&Dブル・ベア・ファンド (南アランド・ブル・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (南アランド・ベア・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (ブラジルレアル・ブル・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (ブラジルレアル・ベア・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (インド株・ブル・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (インド株・ベア・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (中国株・ブル・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (中国株・ベア・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (原油指数・ブル・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (原油指数・ベア・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (米国リート・ブル・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (米国リート・ベア・コース) 49,811円
 T&Dブル・ベア・ファンド (マネーボール・コース) 896,593円
 リビング・アース戦略ファンド (年2回決算コース) 99,632円
 リビング・アース戦略ファンド (年4回決算コース) 99,632円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (インド・ダブルブル5) 19,931円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (インド・ダブルベア5) 19,931円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (中国・ダブルブル5) 19,931円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (中国・ダブルベア5) 19,931円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (レアル・ダブルブル5) 19,931円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (レアル・ダブルベア5) 19,931円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (金・ダブルブル5) 19,931円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (金・ダブルベア5) 19,931円
 T&Dダブルブル・ベア・シリーズ5 (マネーボール5) 1,172,926,724円

損益の状況

当期 自2016年6月11日 至2016年12月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 430,839円
支 払 利 息	△ 430,839
(B) そ の 他 費 用	△ 14,263
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 445,102
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,779,419
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,397,200
(F) 解 約 差 損 益 金	△14,228,702
(G) 合 計 (C + D + E + F)	4,502,815
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	4,502,815

(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。