

# 世界物価連動国債ファンド

## 愛称:物価の優等生

### 運用報告書（全体版）（第21作成期）

第40期（決算日 2015年3月10日）

第41期（決算日 2015年6月10日）

◆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／債券	
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と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	世界物価連動国債ファンド	円建の外国投資信託である「グローバルインフレ連動国債ファンド」および親投資信託である「T&Dマネーパブルマザーファンド」を主要投資対象とします。
	グローバルインフレ連動国債ファンド	バークレイズ世界物価連動国債インデックス（除く日本）（円ベース、ヘッジなし）に採用されている国が発行する物価連動国債を主要投資対象とします。
	T & D マネーパブルマザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品等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。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	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。	

### 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、「世界物価連動国債ファンド」は、2015年3月10日に第40期決算を、2015年6月10日に第41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

〒105-0022 東京都港区海岸 1-2-3

お問い合わせ先

投信営業部 03-3434-5544

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

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

## 最近5作成期中の運用実績、基準価額の推移等

### 最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			パークレイズ世界物価連動国債インデックス(除く日本) (円ベース、ヘッジなし)		グローバルインフレ連動国債ファンド組入比率	債組比	券入率	債先比	券物率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率						
第17作成期	32期(2013年3月11日)	円	円	%			%		%			百万円
		9,437	30	12.9	248.84	13.8	95.3	2.2	—	—	4,983	
第18作成期	33期(2013年6月10日)	9,449	30	0.4	250.84	0.8	95.2	2.6	—	—	4,205	
	34期(2013年9月10日)	9,170	30	△2.6	245.23	△2.2	95.2	2.8	—	—	3,986	
第19作成期	35期(2013年12月10日)	9,694	30	6.0	261.91	6.8	95.7	2.8	—	—	3,934	
	36期(2014年3月10日)	9,828	30	1.7	267.99	2.3	95.0	2.5	—	—	3,815	
第20作成期	37期(2014年6月10日)	9,917	30	1.2	272.12	1.5	95.2	2.5	—	—	3,828	
	38期(2014年9月10日)	10,138	30	2.5	281.19	3.3	94.8	2.4	—	—	3,932	
第21作成期	39期(2014年12月10日)	11,332	30	12.1	318.49	13.3	94.7	0.6	—	—	4,273	
	40期(2015年3月10日)	10,949	30	△3.1	308.96	△3.0	95.5	0.7	—	—	3,899	
	41期(2015年6月10日)	11,273	30	3.2	321.13	3.9	96.3	0.6	—	—	3,943	

(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) 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、ベンチマークを設定しておりません。参考指数であるパークレイズ世界物価連動国債インデックス(除く日本)(円ベース、ヘッジなし)【出所：パークレイズ】は、基準価額への反映を考慮して前営業日の指数を採用しております。

### 当作成期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基準価額		パークレイズ世界物価連動国債インデックス(除く日本) (円ベース、ヘッジなし)		グローバルインフレ連動国債ファンド組入比率	債組比	券入率	債先比	券物率
			騰落率	(参考指数)	騰落率						
第40期	期首(第39期末)	2014年12月10日	円	%			%		%		%
			11,332	—	318.49	—	94.7	0.6	—		
	40期	12月末	11,336	0.0	318.73	0.1	95.1	0.6	—		
		2015年1月末	11,173	△1.4	314.48	△1.3	95.2	2.3	—		
		2月末	11,180	△1.3	314.78	△1.2	95.1	2.4	—		
期末	2015年3月10日	10,979	△3.1	308.96	△3.0	95.5	0.7	—			
第41期	期首(第40期末)	2015年3月10日	10,949	—	308.96	—	95.5	0.7	—		
		3月末	11,143	1.8	314.96	1.9	96.1	2.4	—		
	41期	4月末	11,183	2.1	317.07	2.6	95.6	2.5	—		
		5月末	11,414	4.2	324.52	5.0	95.7	2.4	—		
		期末	2015年6月10日	11,303	3.2	321.13	3.9	96.3	0.6	—	

(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) 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。

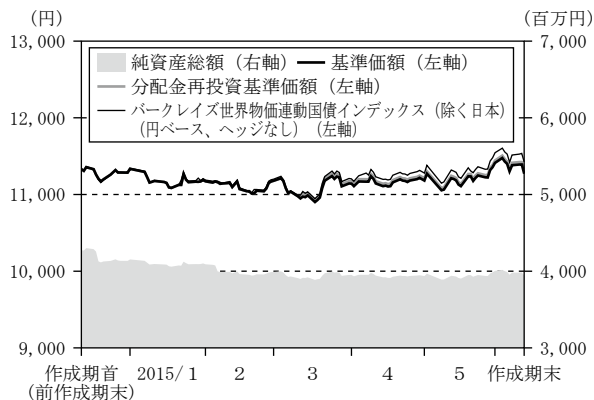
(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、ベンチマークを設定しておりません。参考指数であるパークレイズ世界物価連動国債インデックス(除く日本)(円ベース、ヘッジなし)【出所：パークレイズ】は、基準価額への反映を考慮して前営業日の指数を採用しております。

\*パークレイズ世界物価連動国債インデックス(除く日本)(円ベース、ヘッジなし)は、パークレイズ・バンク・ビーエルシーおよび関連会社(パークレイズ)が開発、算出、公表をおこなうインデックスであり、世界の物価連動国債市場(除く日本)(円ベース、ヘッジなし)のパフォーマンスをあらわします。当該インデックスに関する知的財産権およびその他の権利はパークレイズに帰属します。なお、同指数の公表、採用国およびその基準等については今後予告なく中止、変更される可能性があります。

## 当作成期の運用状況と今後の運用方針

### ■ 基準価額等の推移



第40期首：11,332円

第41期末：11,273円（既払分配金60円）

騰落率：0.0%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2014年12月10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

外国投資信託「グローバルインフレ連動国債ファンド」に投資した結果、名目金利は上昇しましたが主要投資対象通貨が円に対して上昇したことから、当ファンドの基準価額はほぼ横ばいとなりました。

### ■ 組入ファンドの当作成期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
グローバルインフレ連動国債ファンド	0.6%
T&Dマネープールマザーファンド	0.0

### ■ 投資環境

#### 【外国債券市況】

米国債券市場は下落しました。作成期首は、原油安を受けた産油国の通貨安やギリシャの政局不安等を背景とした世界的なリスクオフの流れから上昇しました。2月にはギリシャ債務問題に対する過度な悲観の後退等から反落しました。その後ECB（欧州中央銀行）による債券購入プログラムの開始を受けた欧州国債市場の上昇に連れて上昇した後、4月下旬以降には欧州国債市場の急速な下落や、イエレンFRB（米連邦準備制度理事会）議長の年内利上げを示唆する講演発言等を受け下落方向へ進みました。

ドイツ国債市場は下落しました。作成期首は、ECBによる金融緩和期待の高まりや、世界的なリスクオフの流れから上昇方向へと推移しました。その後も3月にECBが国債の購入を開始したこと等を受けて上昇基調が継続しましたが、4月末にはそれまでの急速な上昇に対する警戒感やギリシャと債権者間の協議進展に対する期待感等から大幅に下落しました。

CPI（消費者物価指数）上昇率は、米国では2015年4月は前年比△0.2%となり、2014年12月の同+0.8%から低下しました。ユーロ圏では上昇し、英国では低下しました。

## 【為替動向】

ドル／円相場は円安ドル高となりました。作成期首は、原油安を受けた産油国の通貨安やギリシャの政局不安等を背景とした世界的なリスクオフの流れから1月半ばにかけて円高ドル安が進行しました。その後は堅調な米経済指標や3月にはFOMC（米連邦公開市場委員会）声明文からFRBが早期利上げに慎重と解釈されたこと等から円高ドル安方向へと進んだ後は、方向感のない展開となりました。作成期末にかけては、イエレンFRB議長の講演発言を手掛かりに利上げ期待が高まると急速に円安ドル高が進行しました。作成期末は1ドル＝122円台となりました。

ユーロ／円相場は円高ユーロ安となりました。作成期首は、世界的なリスクオフの流れから円高ユーロ安方向に進んだ後、3月にはECBによる国債買入れの開始等を受けて一段と円高ユーロ安が進行しました。4月下旬以降は、ギリシャと債務者間の協議進展に対する期待感やそれまでの急速な上昇に対する警戒感から欧州国債市場が下落する中、円安ユーロ高が進行しました。作成期末は1ユーロ＝138円台となりました。

## 【国内短期金融市場】

国庫短期証券3ヵ月物利回りはほぼ横ばいでした。12月に日銀が国庫短期証券の買入オペを減額したことで利回りは一時0.02%まで上昇しました。1月は買入オペが増額されたため、利回りは再度低下、追加緩和観測もあり、一時△0.057%となりましたが、1月下旬の金融政策決定会合で政策の現状維持が決定されたことで追加緩和期待が後退、利回りは0.00%近辺まで上昇しました。その後、4月には日銀による国庫短期証券の買入金額が増額されたことで利回りがマイナスとなる場面もありましたが、5月中旬には再度0%を上回り、作成期末は0.00%程度となりました。

## ■ 当該投資信託のポートフォリオ

### 【当ファンド】

投資対象である「グローバルインフレ連動国債ファンド」の組入比率を87～96%程度、「T&Dマネープールマザーファンド」の組入比率を3%程度に維持する運用を行いました。

### 【グローバルインフレ連動国債ファンド】

主として日本を除く世界の物価連動国債を投資対象とし、バークレイズ世界物価連動国債インデックス（除く日本）（円ベース、ヘッジなし）に連動する投資成果を目指して、地域配分、信用格付別構成比、デュレーション（※）が、当該インデックスとほぼ同等となるようにポートフォリオを構築しました。

（※）デュレーションとは、市場金利の変動に対する債券価格の感応度（変化の割合）を示す指標です。

## <市場の変化>

### 各国物価連動国債インデックスの平均実質利回り

	物価連動国債インデックス			通常国債 <sup>※1</sup>
	第39期末 (2014/12/10)	第41期末 (2015/6/10)	変化幅	変化幅
アメリカ	0.55%	0.68%	0.14%	0.32%
カナダ	0.52%	0.58%	0.06%	0.07%
イギリス	△0.74%	△0.68%	0.06%	0.22%
フランス	△0.04%	△0.16%	△0.12%	0.35%
イタリア <sup>※4</sup>	—	1.10%	—	0.18%
ドイツ	△0.28%	△0.48%	△0.20%	0.30%
スペイン <sup>※4</sup>	—	0.97%	—	0.37%
スウェーデン	△0.18%	△0.43%	△0.25%	0.04%
デンマーク	△0.26%	△0.34%	△0.07%	0.19%
オーストラリア	0.79%	0.73%	△0.06%	0.12%
ニュージーランド	2.28%	2.46%	0.18%	0.10%
平均 <sup>※2</sup>			0.06%	0.28%

### 対円為替レート<sup>※3</sup>

	第39期末 (2014/12/10)	第41期末 (2015/6/10)	変化率
アメリカドル	118.79円	122.68円	3.3%
カナダドル	103.57円	100.04円	△3.4%
イギリスポンド	186.42円	190.66円	2.3%
ユーロ	147.49円	138.65円	△6.0%
スウェーデンクローナ	15.78円	14.86円	△5.8%
デンマーククローネ	19.83円	18.58円	△6.3%
オーストラリアドル	98.67円	95.11円	△3.6%
ニュージーランドドル	91.75円	88.26円	△3.8%

※1. 各国の10年通常国債の名目利回り変化幅。

※2. 各国の利回り変化幅を、バークレイズ世界物価連動国債インデックス（除く日本）（円ベース、ヘッジなし）の作成期首の国別構成比率で加重平均したものを。

※3. 為替レートはWMロイター社が発表するロンドン時間午後4時のレート。

※4. イタリアおよびスペインは、2015年4月よりバークレイズ世界物価連動国債インデックス（除く日本）（円ベース、ヘッジなし）に組み入れられました。

（注）日付は現地基準。

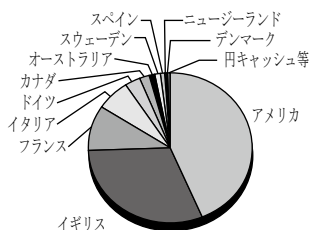
（注）Bloombergより入手したデータを元に当社が計算したものです。

## <「グローバルインフレ連動国債ファンド」の国別および通貨別組入比率>

2015年5月29日現在

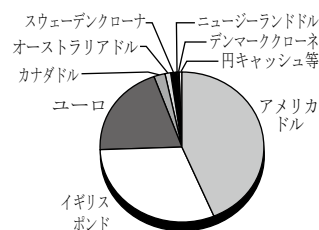
### 国別組入比率

国名	比率
アメリカ	43.8%
イギリス	30.7%
フランス	9.8%
イタリア	6.6%
ドイツ	3.0%
カナダ	2.2%
オーストラリア	1.1%
スウェーデン	1.0%
スペイン	0.8%
ニュージーランド	0.4%
デンマーク	0.2%
円キャッシュ等	0.5%



### 通貨別組入比率

通貨名	比率
アメリカドル	43.8%
イギリスポンド	30.7%
ユーロ	20.1%
カナダドル	2.2%
オーストラリアドル	1.1%
スウェーデンクローナ	1.0%
ニュージーランドドル	0.4%
デンマーククローネ	0.2%
円キャッシュ等	0.5%



（注）日付は現地基準。

（注）「グローバルインフレ連動国債ファンド」の管理会社であるBBH（ブラウン・ブラザーズ・ハリマン）より入手したデータを元に当社が計算したものです。

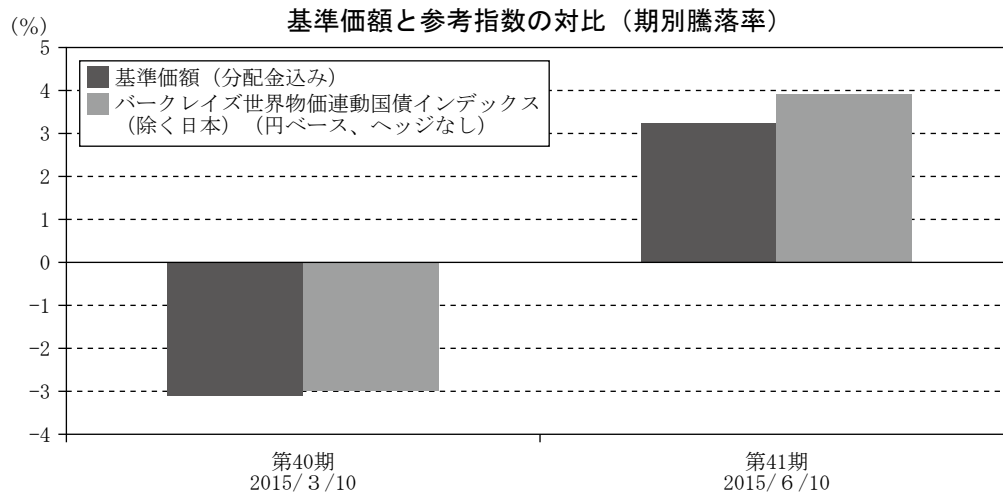
（注）比率は「グローバルインフレ連動国債ファンド」の純資産総額に対する比率です。

## 【T&Dマネープールマザーファンド】

国庫短期証券の組入比率は、作成期を通じて概ね85%程度の水準としましたが、国庫短期証券の利回りがマイナスとなっていた局面では組入れを見送り、一時的に0%程度まで低下したため、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

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



当ファンドの基準価額は作成期首11,332円からスタートし、作成期末は11,333円（第40期・第41期税引前分配金込み）となり、税引前分配金再投資ベースの騰落率は+0.0%とほぼ横ばいとなりました。一方、参考指数であるバークレイズ世界物価連動国債インデックス（除く日本）（円ベース、ヘッジなし）の騰落率は、+0.8%となりました。基準価額騰落率が参考指数を0.8%下回ったのは、主として「グローバルインフレ連動国債ファンド」の組入比率を概ね87~96%程度に維持したことや、信託報酬等のコスト要因によるものです。

## ■ 分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は安定的に分配を行う方針のもと、基準価額水準等を勘案し、第40期から第41期まで各30円とさせていただきます。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】

「グローバルインフレ連動国債ファンド」の組入比率を高位に維持するとともに、「T&Dマネープールマザーファンド」の組入比率を3%程度に維持する運用を行います。

## 【グローバルインフレ連動国債ファンド】

米国経済は、雇用環境の改善に伴い家計部門では堅調な推移が続く見込みであり、企業部門においては急速なドル高や原油安の一股に伴い設備投資や輸出の減速に歯止めがかかると考えられることから、緩やかな回復基調が持続すると予想します。物価については、原油価格低下等から、目先はFRBが金融政策の正常化を急ぐほどにインフレ率が大きく上昇する可能性は低く、落ち着いた推移が予想されます。米国長期金利は、景気回復の継続とFRBによる出口戦略の議論進展を背景に緩やかな上昇が見込まれます。

ユーロ圏経済は、良好な雇用・所得環境を背景に個人消費が底堅さを維持する中、緩やかな回復基調が続く見込みです。物価については、インフレ率は低位での推移が続く見込みです。ドイツ長期金利は、ECBによる国債購入が継続するうちは金利上昇は限定的と見られ、当面は0%台前半で推移すると予想します。

主として日本を除く世界の物価連動国債を投資対象とし、バークレイズ世界物価連動国債インデックス(除く日本)(円ベース、ヘッジなし)に連動する投資成果を目指して運用を行います。

## 【T&Dマネープールマザーファンド】

国内景気は消費増税後の落ち込みを抜け出し、ほぼ安定したと言えますが、回復の足取りは強いとは言えません。さらに世界的な物価上昇圧力の低さを考慮すると、インフレ期待が急速に盛り上がる可能性は低いと考えられ、金融緩和政策が継続することから、国内短期金利は極めて低い水準で推移することが見込まれます。

相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、引続き短期国債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 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

#### 費用の明細

項目	第40期～第41期		項目の概要
	2014/12/11～2015/6/10		
	金額	比率	
平均基準価額	11,238円		作成期間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)	54円 ( 18) ( 34)  ( 2)	0.485% (0.162) (0.301)  (0.021)	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×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 (監査費用)	0 ( 0)	0.004 (0.004)	(b) その他費用＝作成期間のその他費用／作成期間の平均受益権口数 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	54	0.489	

(注) 作成期間の費用(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) 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(マザーファンドを除く。)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)を作成期間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 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

(1) 投資信託証券

		第 40 期 ~ 第 41 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 (邦貨建)	グローバルインフレ連動国債ファンド	千口 79.23298	千円 949,999	千口 99.51669	千円 1,189,999

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。ただし口数が単位未満の場合は小数で記載。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

当作成期における設定、解約はありません。

利害関係人との取引状況等 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

当作成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 (2015年6月10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	前作成期末 (第39期末)	当 作 成 期 末 (第 41 期 末)		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
グ ローバルインフレ連動国債ファンド	千口 333.78478	千口 313.50107	千円 3,796,769	% 96.3

(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。ただし口数が単位未満の場合は小数で記載。

(2) 親投資信託残高

種 類	前作成期末 (第39期末)	当 作 成 期 末 (第 41 期 末)	
	口 数	口 数	評 価 額
T&Dマネープールマザーファンド	千口 111,233	千口 111,233	千円 113,269

(注) T&Dマネープールマザーファンド全体の受益権口数は1,705,053千口です。

(注) 単位未満は切捨て。



投資信託財産の構成 (2015年6月10日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 41 期 末)	
	評 価 額	比 率
グローバルインフレ連動国債ファンド	3,796,769	95.8
T & D マネープールマザーファンド	113,269	2.9
コール・ローン等、その他	54,182	1.3
投資信託財産総額	3,964,220	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

2015年3月10日現在 2015年6月10日現在

項 目	第 40 期 末	第 41 期 末
(A) 資 産	3,921,875,356円	3,964,220,637円
コール・ローン等	84,111,788	54,181,980
グローバルインフレ連動 国債ファンド(評価額)	3,724,494,038	3,796,769,136
T & D マネープール マザーファンド(評価額)	113,269,507	113,269,507
未 収 利 息	23	14
(B) 負 債	22,618,288	21,045,608
未 払 収 益 分 配 金	10,684,313	10,493,693
未 払 解 約 金	2,095,172	824,781
未 払 信 託 報 酬	9,752,145	9,641,464
その他未払費用	86,658	85,670
(C) 純資産総額(A-B)	3,899,257,068	3,943,175,029
元 本	3,561,437,977	3,497,897,885
次期繰越損益金	337,819,091	445,277,144
(D) 受益権総口数	3,561,437,977口	3,497,897,885口
1口当たり基準価額(C/D)	10,949円	11,273円

(注) 期首元本額 3,771,479,306円 3,561,437,977円

期中追加設定元本額 116,931,255円 68,237,921円

期中一部解約元本額 326,972,584円 131,778,013円

(注) 1口当たり純資産額は、第40期1.0949円、第41期1.1273円です。

損益の状況

第40期 自2014年12月11日 至2015年3月10日  
第41期 自2015年3月11日 至2015年6月10日

項 目	第 40 期	第 41 期
(A) 配 当 等 収 益	12,689,353円	12,490,286円
受 取 配 当 金	12,685,639	12,488,063
受 取 利 息	3,714	2,223
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△127,743,567	119,553,468
売 買 益	3,850,523	122,256,354
売 買 損	△131,594,090	△ 2,702,886
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,838,803	△ 9,727,134
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△124,893,017	122,316,620
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	560,175,959	409,285,125
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 86,779,538	△ 75,830,908
(配 当 等 相 当 額)	( 161,480,142)	( 169,019,635)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△248,259,680)	(△244,850,543)
(G) 合 計 (D + E + F)	348,503,404	455,770,837
(H) 収 益 分 配 金	△ 10,684,313	△ 10,493,693
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	337,819,091	445,277,144
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 86,779,538	△ 75,830,908
(配 当 等 相 当 額)	( 161,480,142)	( 169,019,635)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△248,259,680)	(△244,850,543)
分 配 準 備 積 立 金	552,342,196	533,422,528
繰 越 損 益 金	△127,743,567	△ 12,314,476

(注) 損益の状況の中で

(B)有価証券売買損益は、各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。

## 分配金の計算過程

### 【第40期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（2,850,550円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（161,480,142円）および分配準備積立金（560,175,959円）より、分配対象収益は724,506,651円（1万円当たり2,034円）であり、うち10,684,313円（1万円当たり30円）を分配金額としております。

### 【第41期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（11,570,099円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（169,019,635円）および分配準備積立金（532,346,122円）より、分配対象収益は712,935,856円（1万円当たり2,038円）であり、うち10,493,693円（1万円当たり30円）を分配金額としております。

## 分配金のご案内

### 分配金および分配原資の内訳

（単位：円・％、1万円当たり・税引前）

項目	第40期	第41期
	2014年12月11日 ～2015年3月10日	2015年3月11日 ～2015年6月10日
当期分配金	30	30
（対基準価額比率）	0.273	0.265
当期の収益	8	30
当期の収益以外	22	—
翌期繰越分配対象額	2,004	2,008

（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。

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

<ご参考>

---

---

組入投資信託証券の内容

---

---

以下の記載は、「グローバルインフレ連動国債ファンド」の管理会社であるBBH（ブラウン・ブラザーズ・ハリマン）から入手した監査済報告書を、当社が一部和訳したものです。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。

「世界物価連動国債ファンド」が投資対象とする外国投資信託証券  
「グローバルインフレ連動国債ファンド」の概要

(1) 損益計算書 (2013年12月1日～2014年11月30日)

	(円)
<b>収益</b>	
受取利息およびその他収益	70,284,248
投資および外国為替取引に係る実現損益	506,209,378
投資および外国為替取引に係る未実現損益の増減	337,778,417
<b>収益合計</b>	<b>914,272,043</b>
<b>費用</b>	
保管報酬	16,177,965
運用報酬	10,374,712
監査報酬	4,589,160
信託報酬	2,329,185
<b>費用合計</b>	<b>33,471,022</b>
<b>包括利益合計</b>	<b>880,801,021</b>

(注) 日付は現地基準。

## (2) 組入資産の明細 (2014年11月30日現在)

銘柄名	額面	評価額
<b>オーストラリア</b>	(オーストラリア・ドル)	(円)
Australia Government Bond, 1.00% due 11/21/18	75,000	7,901,672
Australia Government Bond, 1.25% due 02/21/22	76,000	8,538,694
Australia Government Bond, 2.00% due 08/21/35	49,000	5,936,000
Australia Government Bond, 2.50% due 09/20/30	63,000	8,675,608
Australia Government Bond, 3.00% due 09/20/25	110,000	15,675,272
Australia Government Bond, 4.00% due 08/20/20	92,000	17,821,642
<b>オーストラリア計</b>		<b>64,548,888</b>
<b>カナダ</b>	(カナダ・ドル)	(円)
Canadian Government Bond, 1.25% due 12/01/47	32,652	4,026,381
Canadian Government Bond, 1.50% due 12/01/44	174,118	22,459,280
Canadian Government Bond, 2.00% due 12/01/41	127,815	17,923,017
Canadian Government Bond, 3.00% due 12/01/36	145,354	22,881,415
Canadian Government Bond, 4.00% due 12/01/31	143,170	23,595,326
Canadian Government Bond, 4.25% due 12/01/21	149,912	20,289,669
Canadian Government Bond, 4.25% due 12/01/26	148,968	22,721,375
<b>カナダ計</b>		<b>133,896,463</b>
<b>デンマーク</b>	(デンマーク・クローネ)	(円)
Denmark I/L Government Bond, 0.10% due 11/15/23	684,671	14,100,141
<b>デンマーク計</b>		<b>14,100,141</b>
<b>フランス</b>	(ユーロ)	(円)
France Government Bond O.A.T., 0.10% due 07/25/21	77,700	11,952,783
France Government Bond O.A.T., 0.25% due 07/25/18	133,322	20,252,748
France Government Bond O.A.T., 0.25% due 07/25/24	164,820	25,521,803
France Government Bond O.A.T., 0.70% due 07/25/30	70,304	11,226,106
France Government Bond O.A.T., 1.00% due 07/25/17	460,822	71,003,947
France Government Bond O.A.T., 1.10% due 07/25/22	378,085	62,402,843
France Government Bond O.A.T., 1.30% due 07/25/19	229,087	36,837,491
France Government Bond O.A.T., 1.80% due 07/25/40	202,567	40,546,152
France Government Bond O.A.T., 1.85% due 07/25/27	185,222	33,868,850
France Government Bond O.A.T., 2.10% due 07/25/23	265,624	47,846,122
France Government Bond O.A.T., 2.25% due 07/25/20	497,411	85,225,347
France Government Bond O.A.T., 3.15% due 07/25/32	234,035	52,311,335
France Government Bond O.A.T., 3.40% due 07/25/29	202,709	45,201,407
French Treasury Note BTAN, 0.45% due 07/25/16	250,694	37,686,976
<b>フランス計</b>		<b>581,883,910</b>
<b>ドイツ</b>	(ユーロ)	(円)
Bundesobligation, 0.75% due 04/15/18	320,384	49,033,854
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.50% due 04/15/30	79,950	13,004,821
Deutschland Inflation Linked Bond, 0.10% due 04/15/23	304,890	47,303,475
Deutschland Inflation Linked Bond, 1.50% due 04/15/16	325,926	48,866,331
Deutschland Inflation Linked Bond, 1.75% due 04/15/20	323,680	53,786,174
<b>ドイツ計</b>		<b>211,994,655</b>

銘柄名	額面	評価額
<b>ニュージーランド</b>	(ニュージーランド・ドル)	(円)
New Zealand Government Bond, 2.00% due 09/20/25	112,000	10,563,967
New Zealand Government Bond, 2.50% due 09/20/35	28,000	2,591,270
New Zealand Government Bond, 3.00% due 09/20/30	76,000	7,795,760
New Zealand Government Bond, 4.50% due 02/15/16	23,000	3,325,136
<b>ニュージーランド計</b>		<b>24,276,133</b>
<b>スウェーデン</b>	(スウェーデン・クローナ)	(円)
Sweden Inflation Linked Bond, 0.25% due 06/01/22	610,000	10,325,928
Sweden Inflation Linked Bond, 0.50% due 06/01/17	690,000	11,693,133
Sweden Inflation Linked Bond, 1.00% due 06/01/25	190,000	3,433,171
Sweden Inflation Linked Bond, 3.50% due 12/01/28	855,000	25,301,762
Sweden Inflation Linked Bond, 4.00% due 12/01/20	570,000	14,837,028
<b>スウェーデン計</b>		<b>65,591,022</b>
<b>イギリス</b>	(イギリス・ポンド)	(円)
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 11/22/19	179,429	35,731,005
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/24	222,088	45,154,737
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/29	284,813	59,437,822
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/44	272,028	62,387,167
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/58	67,448	16,950,433
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/68	202,201	54,360,832
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.25% due 03/22/52	235,197	59,024,373
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.38% due 03/22/62	273,408	77,816,634
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.63% due 03/22/40	287,910	71,905,189
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.75% due 03/22/34	291,733	69,861,409
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.75% due 11/22/47	290,125	81,005,440
U.K. Gilt Inflation Linked, 1.25% due 11/22/32	281,170	72,014,367
U.K. Treasury Stock, 0.50% due 03/22/50	281,259	75,037,912
U.K. Treasury Stock, 0.63% due 11/22/42	270,374	69,842,352
U.K. Treasury Stock, 1.13% due 11/22/37	285,313	76,432,454
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/17	325,781	65,662,471
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/27	382,285	90,771,622
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/55	278,776	96,676,774
U.K. Treasury Stock, 1.88% due 11/22/22	400,819	92,497,853
U.K. Treasury Stock, 2.00% due 01/26/35	184,000	78,672,439
U.K. Treasury Stock, 2.50% due 07/26/16	149,000	91,789,419
U.K. Treasury Stock, 2.50% due 04/16/20	117,000	80,089,802
U.K. Treasury Stock, 2.50% due 07/17/24	135,000	87,126,936
U.K. Treasury Stock, 4.13% due 07/22/30	91,460	57,612,539
<b>イギリス計</b>		<b>1,667,861,981</b>
<b>アメリカ</b>	(アメリカ・ドル)	(円)
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.13% due 04/15/19	613,567	73,162,626
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.63% due 02/15/43	474,177	51,902,958
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.75% due 02/15/42	430,849	48,814,204

銘柄名	額面	評価額
アメリカ (続き)	(アメリカ・ドル)	(円)
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.38% due 02/15/44	457,556	60,363,389
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.75% due 01/15/28	359,042	48,558,768
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.00% due 01/15/26	488,111	67,069,218
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.13% due 02/15/40	332,587	50,537,800
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.13% due 02/15/41	517,166	79,098,496
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.38% due 01/15/25	702,111	98,928,461
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.38% due 01/15/27	389,509	55,803,277
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.50% due 01/15/29	246,679	36,530,040
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.38% due 04/15/32	129,811	21,923,095
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.63% due 04/15/28	488,601	80,243,134
U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.88% due 04/15/29	559,629	95,623,421
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/16	747,317	89,277,376
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/17	855,160	102,771,244
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/18	1,023,542	122,703,308
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 01/15/22	885,515	103,882,159
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 07/15/22	859,116	100,912,773
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 01/15/23	867,264	100,945,013
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 07/15/24	576,415	66,626,618
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.38% due 07/15/23	752,803	89,569,775
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.63% due 07/15/21	593,534	72,534,888
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.63% due 01/15/24	844,676	101,996,921
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.13% due 01/15/21	756,250	94,874,421
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.25% due 07/15/20	719,272	91,175,768
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.38% due 07/15/18	285,895	36,073,314
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.38% due 01/15/20	424,886	53,835,344
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.63% due 01/15/18	376,086	47,369,645
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.88% due 07/15/19	348,932	45,221,094
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 2.00% due 01/15/16	333,403	40,642,589
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 2.13% due 01/15/19	328,166	42,557,224
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 2.38% due 01/15/17	410,755	51,820,204
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 2.50% due 07/15/16	500,926	62,689,795
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 2.63% due 07/15/17	338,805	43,663,495
アメリカ計		2,429,701,855
合計		5,193,855,048

(注) 日付は現地基準。

(注) 小数点以下は四捨五入しています。

## T & D マネープールマザーファンド

運用報告書（全体版） 第21期（決算日 2015年6月10日）  
（計算期間 2014年12月11日から2015年6月10日）

「T & D マネープールマザーファンド」は、2015年6月10日に第21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指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債および短期金融商品等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 %			
17期（2013年6月10日）	10,175	0.0	84.4	—	百万円 1,858
18期（2013年12月10日）	10,179	0.0	85.3	—	1,793
19期（2014年6月10日）	10,181	0.0	85.3	—	1,771
20期（2014年12月10日）	10,183	0.0	22.0	—	1,771
21期（2015年6月10日）	10,183	0.0	21.3	—	1,736

(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 騰 落 率	債券組入比率	債券先物比率
期首 (前期末) 2014年12月10日	円 %	%	%
12月末	10,183 —	22.0	—
2015年1月末	10,183 0.0	22.1	—
2月末	10,183 0.0	84.6	—
3月末	10,183 0.0	85.2	—
4月末	10,183 0.0	84.8	—
5月末	10,183 0.0	85.3	—
期 末 2015年6月10日	10,183 0.0	84.7	—
		21.3	—

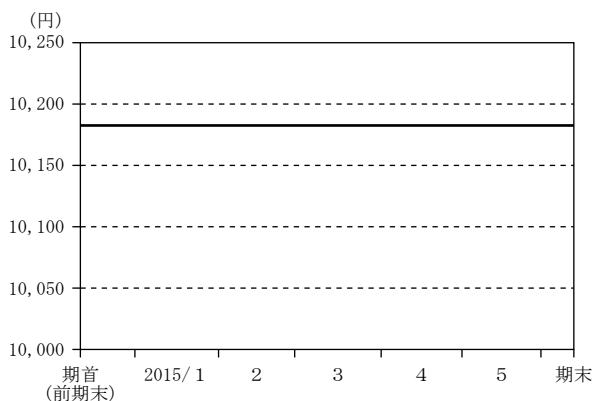
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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



### ■ 基準価額の変動要因

基準価額は10,183円からスタートしましたが、主な投資対象である国庫短期証券の金利水準がほぼ0%だったことから、基準価額は横ばいとなりました。

### ■ 投資環境

#### 【国内短期金融市場】

国庫短期証券3ヵ月物利回りはほぼ横ばいでした。12月に日銀が国庫短期証券の買入オペを減額したことで利回りは一時0.02%まで上昇しました。1月は買入オペが増額されたため、利回りは再度低下、追加緩和



観測もあり、一時△0.057%となりましたが、1月下旬の金融政策決定会合で政策の現状維持が決定されたことで追加緩和期待が後退、利回りは0.00%近辺まで上昇しました。その後、4月には日銀による国庫短期証券の買入金額が増額されたことで利回りがマイナスとなる場面もありましたが、5月中旬には再度0%を上回り、当期末は0.00%程度となりました。

## ■ 当該投資信託のポートフォリオ

国庫短期証券の組入比率は、期を通じて概ね85%程度の水準としましたが、国庫短期証券の利回りがマイナスとなっていた局面では組入れを見送り、一時的に0%程度まで低下したため、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。

## ■ 今後の運用方針

国内景気は消費増税後の落ち込みを抜け出し、ほぼ安定したと言えますが、回復の足取りは強いとは言えません。さらに世界的な物価上昇圧力の低さを考慮すると、インフレ期待が急速に盛り上がる可能性は低いと考えられ、金融緩和政策が継続することから、国内短期金利は極めて低い水準で推移することが見込まれます。

相対的に金利リスクの高い長期債への投資は見送り、引続き短期国債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 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

当期において発生した費用はありません。

売買および取引の状況 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	4,189,895	— (4,210,000)

(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) ( ) 内は償還による減少分です。

当期中の主要な売買銘柄 (2014年12月11日から2015年6月10日まで)

公社債

買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
		金 額	金 額
		千円	千円
第525回国庫短期証券	1,099,967	—	—
第496回国庫短期証券	1,099,961		
第503回国庫短期証券	1,089,988		
第521回国庫短期証券	369,986		
第502回国庫短期証券	229,996		
第497回国庫短期証券	169,998		
第499回国庫短期証券	129,998		

(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** (2014年12月11日から2015年6月10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** (2015年6月10日現在)

下記は、T&Dマネープールマザーファンド全体(1,705,053千円)の内容です。

**公社債**

**(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	%	%	%	%	%
国 債 証 券	370,000 (370,000)	369,997 (369,997)	21.3 (21.3)	— (—)	— (—)	— (—)	21.3 (21.3)

(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) 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

(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	
国 債 証 券	第521回国庫短期証券	% —	千円 370,000	千円 369,997	2015/6/29	
合 計	銘 柄 数 金 額	1 銘柄	370,000	369,997		

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

**投資信託財産の構成** (2015年6月10日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	千円 369,997	% 21.3	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,366,332	78.7	
投 資 信 託 財 産 総 額	1,736,329	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

2015年6月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,736,329,592円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,366,332,198
公 社 債(評価額)	369,997,020
未 収 利 息	374
(B) 純 資 産 総 額(A)	1,736,329,592
元 本	1,705,053,311
次 期 繰 越 損 益 金	31,276,281
(C) 受 益 権 総 口 数	1,705,053,311口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(B/C)	10,183円

(注) 期首元本額 1,739,469,494円  
 期中追加設定元本額 14,952,374円  
 期中一部解約元本額 49,368,557円

(注) 1口当たり純資産額は1.0183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

世界物価連動国債ファンド	111,233,927円
T&Dインド中小型株ファンド	19,925,634円
米国リート・プレミアムファンド(毎月分配型)円ヘッジ・コース	6,920,372円
米国リート・プレミアムファンド(毎月分配型)通貨プレミアム・コース	125,922,774円
米国リート・プレミアムファンド(年2回決算型)マネーボール・コース	78,655円
豪州高配当株ツインαファンド(毎月分配型)	4,916,905円
野村エマージング債券投信(円コース)毎月分配型	88,894,868円
野村エマージング債券投信(円コース)年2回決算型	10,388,902円
野村エマージング債券投信(米ドルコース)毎月分配型	3,938,752円
野村エマージング債券投信(米ドルコース)年2回決算型	1,296,661円
野村エマージング債券投信(豪ドルコース)毎月分配型	72,378,562円
野村エマージング債券投信(豪ドルコース)年2回決算型	5,091,243円
野村エマージング債券投信(ブラジルリアルコース)毎月分配型	743,452,592円
野村エマージング債券投信(ブラジルリアルコース)年2回決算型	21,323,095円
野村エマージング債券投信(南アフリカランドコース)毎月分配型	4,555,789円
野村エマージング債券投信(南アフリカランドコース)年2回決算型	269,211円
野村エマージング債券投信(カナダドルコース)毎月分配型	9,976,710円
野村エマージング債券投信(カナダドルコース)年2回決算型	1,310,211円
野村エマージング債券投信(メキシコペソコース)毎月分配型	200,165,843円
野村エマージング債券投信(メキシコペソコース)年2回決算型	36,421,805円
野村エマージング債券投信(トルコリラコース)毎月分配型	182,506,222円
野村エマージング債券投信(トルコリラコース)年2回決算型	11,406,975円
野村エマージング債券投信(金コース)毎月分配型	20,422,125円
野村エマージング債券投信(金コース)年2回決算型	4,365,016円
野村エマージング債券投信(マネーボールファンド)年2回決算型	5,624,920円
資源ツインαファンド(通貨選択型)ブラジルリアルコース	4,910,145円
資源ツインαファンド(通貨選択型)トルコリラコース	883,826円
資源ツインαファンド(通貨選択型)米ドルコース	6,383,188円
資源ツインαファンド(通貨選択型)マネーボールコース	88,383円

### 損益の状況

当期 自2014年12月11日 至2015年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	136,429円
受 取 利 息	136,429
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	193
売 買 益	193
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	136,622
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	31,769,476
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	273,626
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 903,443
(G) 合 計(C+D+E+F)	31,276,281
次 期 繰 越 損 益 金(G)	31,276,281

(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。

(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。