

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23作成期）

第44期（決算日 2016年3月10日）

第45期（決算日 2016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、2016年6月10日に第45期決算を行いましたので、第44期から第45期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) (参考指数)		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19作成期	36期(2014年3月10日)	円	円	%			%		%			百万円
		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	
第22作成期	41期(2015年6月10日)	11,273	30	3.2	321.13	3.9	96.3	0.6	—	—	3,943	
	42期(2015年9月10日)	10,995	30	△2.2	315.16	△1.9	96.1	—	—	—	3,785	
第23作成期	43期(2015年12月10日)	10,884	30	△0.7	314.45	△0.2	95.9	2.0	—	—	3,687	
	44期(2016年3月10日)	10,054	30	△7.4	291.15	△7.4	95.3	2.1	—	—	3,339	
	45期(2016年6月10日)	9,751	30	△2.7	284.54	△2.3	95.8	—	—	—	3,205	

(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) (参考指数)		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44期	期首(第43期末)	2015年12月10日	円	%			%		%		%
			10,884	—	314.45	—	95.9	2.0	—	—	
	44期	12月末	10,553	△3.0	304.47	△3.2	95.0	2.1	—	—	
		2016年1月末	10,461	△3.9	302.60	△3.8	95.1	2.2	—	—	
第45期	期首(第44期末)	2016年3月10日	10,084	△7.4	291.15	△7.4	95.3	2.1	—	—	
			10,054	—	291.15	—	95.3	2.1	—	—	
	45期	3月末	10,204	1.5	296.20	1.7	95.0	—	—	—	
		4月末	10,011	△0.4	291.05	△0.0	95.6	—	—	—	
第45期	期末	5月末	9,963	△0.9	293.11	0.7	95.5	—	—	—	
		2016年6月10日	9,751	△2.7	284.54	△2.3	95.8	—	—	—	

(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。

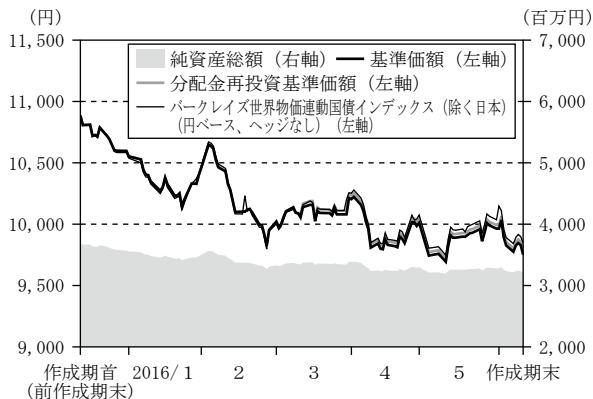
(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(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44期首：10,884円

第45期末：9,751円（既払分配金60円）

騰落率：△9.9%（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（2015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、名目金利は低下しましたが主要投資対象通貨が円に対して下落したことから、当ファンドの基準価額は下落しました。

■ 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	△9.8%
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】

米国国債市場は上昇しました。作成期初は、FOMC（米連邦公開市場委員会）での利上げ決定を受けて軟調に推移する場面もありましたが、2016年に入り、原油価格の大幅下落や世界的な株安を背景にしたリスク回避の動きから、債券市場は上昇しました。その後は、株価や原油価格の上昇を受けて債券市場は軟調に推移しましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げに慎重な姿勢を示したことなどから上下に振れる展開が続きました。作成期末にかけては弱めの米国雇用統計などを受けて追加利上げ観測が後退し、債券市場は上昇基調で推移しました。

ドイツ国債市場は上昇しました。作成期初は、米国での利上げを受けて軟調に推移する場面もありましたが、2016年に入り、原油価格や株価の大幅下落に加えて、ECB（欧州中央銀行）による追加緩和観測や欧州を中心とする信用不安の高まりもあり、債券市場は上昇しました。その後は、株価や原油価格の持ち直しを受けて債券市場は下落に転じましたが、ユーロ圏のインフレ期待低下やECBの追加緩和観測を背景に下落幅も限定的となり、作成期末にかけては上昇基調で推移しました。

CPI（消費者物価指数）上昇率は、米国では2016年4月は前年比+1.1%となり、2015年10月の同+0.2%から拡大しました。ユーロ圏では下落し、英国では上昇しました。

【為替動向】

ドル／円相場は、円高ドル安となりました。2016年に入り、日銀のマイナス金利導入決定から円安ドル高が進む場面もありましたが、世界的な株安や原油価格の大幅下落を受けてリスク回避的な円買いの動きが強まり、円高基調が継続しました。その後は、日米の金融政策の方向性を巡り上下に振れる展開が続きましたが、作成期末にかけては弱めの米国経済指標などを受けて米国の追加利上げ観測が後退し、円高ドル安が進みました。

ユーロ／円相場は、円高ユーロ安となりました。作成期の前半は、世界的な株安や原油価格の下落によるリスク回避的な円買い需要の高まりを背景に、円高ユーロ安基調が継続しました。

その後は、原油価格の持ち直しなどから円安ユーロ高に進む場面もありましたが、ECBによる追加緩和観測を背景に、作成期末にかけても円高ユーロ安基調が継続しました。

【国内短期金融市場】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは低下しました。

作成期初は▲0.017%でしたが、2016年1月末に日銀がマイナス金利政策を導入したことから、金利は大きく低下し、作成期末の国庫短期証券3ヵ月物利回りは▲0.27%程度まで低下しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

【当ファンド】

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、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）に連動する投資成果を目指して、地域配分、信用等级別構成比、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 ^{※1}
	第43期末 (2015/12/10)	第45期末 (2016/6/10)	変化幅	変化幅
アメリカ	0.87%	0.28%	△0.59%	△0.59%
カナダ	0.55%	0.20%	△0.35%	△0.35%
イギリス	△0.80%	△1.00%	△0.20%	△0.63%
フランス	△0.34%	△0.59%	△0.24%	△0.50%
イタリア	0.62%	0.64%	0.03%	△0.17%
ドイツ	△0.52%	△0.76%	△0.25%	△0.55%
スペイン	0.57%	0.52%	△0.06%	△0.19%
スウェーデン	△0.53%	△1.17%	△0.65%	△0.60%
デンマーク	△0.46%	△0.63%	△0.17%	△0.55%
オーストラリア	0.80%	0.48%	△0.32%	△0.75%
ニュージーランド	2.36%	1.74%	△0.62%	△0.95%
平均 ^{※2}			△0.38%	△0.56%

対円為替レート^{※3}

	第43期末 (2015/12/10)	第45期末 (2016/6/10)	変化率
アメリカドル	121.53円	106.90円	△12.0%
カナダドル	89.42円	83.93円	△6.1%
イギリスポンド	184.28円	153.19円	△16.9%
ユーロ	132.92円	120.77円	△9.1%
スウェーデンクローナ	14.29円	12.94円	△9.4%
デンマーククローネ	17.81円	16.24円	△8.8%
オーストラリアドル	88.68円	79.16円	△10.7%
ニュージーランドドル	82.09円	75.71円	△7.8%

※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の。

※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。

（注）日付は現地基準。

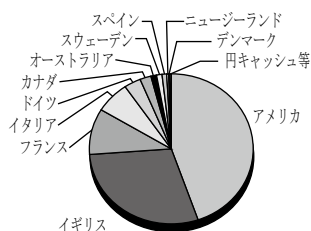
（注）Bloombergより入手したデータを元に当社が計算したものです。

<「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>

2016年5月31日現在

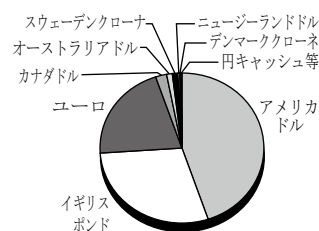
国別組入比率

国名	比率
アメリカ	44.8%
イギリス	29.1%
フランス	9.9%
イタリア	6.8%
ドイツ	3.3%
カナダ	2.2%
オーストラリア	1.1%
スウェーデン	1.1%
スペイン	0.9%
ニュージーランド	0.4%
デンマーク	0.2%
円キャッシュ等	0.3%



通貨別組入比率

通貨名	比率
アメリカドル	44.8%
イギリスポンド	29.1%
ユーロ	20.9%
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	1.1%
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	0.3%



（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。

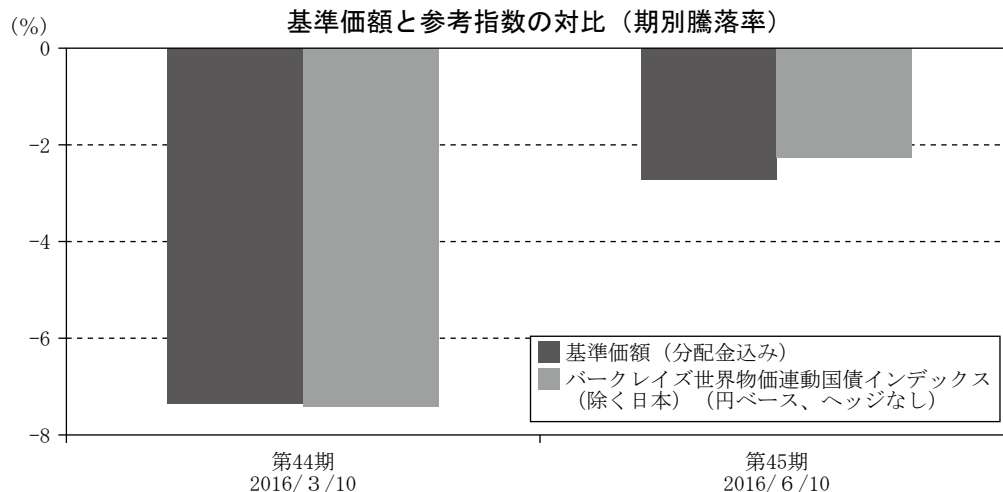
（注）比率は「グローバルインフレ連動国債ファンド」の純資産総額に対する評価額の割合です。

【T&Dマネープールマザーファンド】

作成期中の債券の組入比率は0～67%程度となりました。国債の利回りがマイナスとなった局面では新規組入れを見送り、作成期末の組入比率は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10,884円からスタートし、作成期末は9,811円（第44期・第45期税引前分配金込み）となり、税引前分配金再投資ベースで9.9%下落しました。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）は9.5%の下落となりました。基準価額騰落率が参考指数を0.4%下回ったのは、主として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、基準価額水準等を勘案し、第44期、第45期ともに各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、企業部門では一部弱さも見られますが、好調な家計部門が景気を牽引し、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、労働需給の引き締まりに伴う賃金の伸びの高まりなどから緩やかな上昇基調が続くと考えられるものの、昨年後半のドル高や原油価格低下の影響もあり、落ち着いた推移が予想されます。米国長期金利については、景気回復に伴い上昇が見込まれますが、インフレ圧力の高まりが見られないなか、金利上昇ペースは緩やかなものにとどまると予想します。

ユーロ圏経済は、ECBの金融緩和や改善が続く雇用情勢などに支えられ、緩やかな回復基調が続く見込みです。物価については、景気回復が継続するなかでもインフレ率の加速は見られず、低位での推移が続くと予想します。ドイツ長期金利は、景気の上振れリスクが限定的であり、ECBの緩和的な金融政策も維持されると思われることから、当面は低水準での推移が続くと予想します。

主として日本を除く世界の物価連動国債を主要投資対象とし、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】

今後の国内景気は、外需の弱さや企業センチメントが軟調であることから、不安定な状態が続く見込みです。このような環境下では、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ることから、今後も日銀の国債買入やマイナス金利政策が金利抑制要因として作用し、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、引続き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11日から2016年6月10日まで）

費用の明細

項目	第44期～第45期		項目の概要
	2015/12/11～2016/6/10		
	金額	比率	
平均基準価額	10,202円		作成期間の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	50円	0.486%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	（ 17）	（0.162）	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	（ 31）	（0.302）	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）	（ 2）	（0.022）	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	0	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）	（ 0）	（0.004）	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	50	0.490	

(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 (2015年12月11日から2016年6月10日まで)

(1) 投資信託証券

		第 44 期 ~ 第 45 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 91.87167	千円 1,019,999	千口 100.86164	千円 1,119,999

(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

		第 44 期 ~ 第 45 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
T & Dマネープールマザーファンド	千口 -	千円 -	千口 10,801	千円 11,000	

(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11日から2016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 (2016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43期末)	当 作 成 期 末 (第 45 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 301.62868	千口 292.63871	千円 3,070,973	% 95.8

(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43期末)	当 作 成 期 末 (第 45 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 100,432	千円 102,270

(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766,234千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2016年6月10日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 45 期 末)	
	評 価 額	比 率
グローバルインフレ連動国債ファンド	千円 3,070,973	%
T & D マネープールマザーファンド	102,270	95.1
コール・ローン等、その他	55,339	3.2
投資信託財産総額	3,228,582	1.7
		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3月10日現在 2016年6月10日現在

項 目	第 44 期 末	第 45 期 末
(A) 資 産	3,362,149,764円	3,228,582,282円
コール・ローン等	75,397,657	55,338,247
グローバルインフレ連動 国債ファンド(評価額)	3,184,481,520	3,070,973,448
T & D マネープール マザーファンド(評価額)	102,270,587	102,270,587
(B) 負 債	22,223,216	23,547,563
未払収益分配金	9,965,713	9,860,267
未払解約金	3,783,630	5,565,469
未払信託報酬	8,399,244	8,050,182
未払利息	-	118
その他未払費用	74,629	71,527
(C) 純資産総額(A-B)	3,339,926,548	3,205,034,719
元 本	3,321,904,509	3,286,755,742
次期繰越損益金	18,022,039	△ 81,721,023
(D) 受益権総口数	3,321,904,509口	3,286,755,742口
1口当たり基準価額(C/D)	10,054円	9,751円

(注) 当ファンドの第44期首元本額は3,387,922,314円、第44期～第45期中追加設定元本額は100,367,680円、第44期～第45期中一部解約元本額は201,534,252円です。

(注) 元本の欠損

第45期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は81,721,023円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第44期1.0054円、第45期0.9751円です。

損益の状況

第44期 自2015年12月11日 至2016年3月10日
第45期 自2016年3月11日 至2016年6月10日

項 目	第 44 期	第 45 期
(A) 配 当 等 収 益	11,780,039円	11,684,291円
受 取 配 当 金	11,776,345	11,689,142
受 取 利 息	3,694	10
支 払 利 息	-	△ 4,861
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△266,692,341	△ 93,058,437
売 買 益	5,388,354	1,263,993
売 買 損	△272,080,695	△ 94,322,430
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,473,873	△ 8,121,709
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△263,386,175	△ 89,495,855
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	345,151,422	70,273,600
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 53,777,495	△ 52,638,501
(配当等相当額)	(185,469,567)	(189,396,850)
(売買損益相当額)	(△239,247,062)	(△242,035,351)
(G) 合 計 (D + E + F)	27,987,752	△ 71,860,756
(H) 収 益 分 配 金	△ 9,965,713	△ 9,860,267
次期繰越損益金(G+H)	18,022,039	△ 81,721,023
追加信託差損益金	△ 53,777,495	△ 52,638,501
(配当等相当額)	(185,469,567)	(189,396,850)
(売買損益相当額)	(△239,247,062)	(△242,035,351)
分配準備積立金	461,246,715	444,339,017
繰 越 損 益 金	△389,447,181	△473,421,539

(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44期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（3,306,166円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（185,469,567円）および分配準備積立金（467,906,262円）より、分配対象収益は656,681,995円（1万口当たり1,976円）であり、うち9,965,713円（1万口当たり30円）を分配金額としております。

【第45期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（3,562,582円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（189,396,850円）および分配準備積立金（450,636,702円）より、分配対象収益は643,596,134円（1万口当たり1,958円）であり、うち9,860,267円（1万口当たり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・％、1万口当たり・税引前）

項目	第44期	第45期
	2015年12月11日 ～2016年3月10日	2016年3月11日 ～2016年6月10日
当期分配金	30	30
（対基準価額比率）	0.298	0.307
当期の収益	9	10
当期の収益以外	20	19
翌期繰越分配対象額	1,946	1,928

（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。

《お知らせ》

平成28年3月11日適用で、投資信託に関する法令等の改正に伴い、約款変更を行いました。

<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の一部を当社が和訳したものであり、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 (2014年12月1日～2015年11月30日)

	(円)
収益	
受取利息およびその他収益	12,339,509
投資および外国為替取引に係る実現損益	641,632,676
投資および外国為替取引に係る未実現損益の増減	(664,718,950)
収益合計	<u>(10,746,765)</u>
費用	
保管報酬	16,958,069
運用報酬	11,418,056
監査報酬	5,014,480
信託報酬	1,281,125
その他費用	352,202
費用合計	<u>35,023,932</u>
税引前損失	<u>(45,770,697)</u>
源泉徴収税	(326,454)
包括損失合計	<u>(46,097,151)</u>

(注) 日付は現地基準です。

(注) () 書きは負数です。

(2) 組入資産の明細 (2015年11月30日現在)

銘柄名	額面	評価額
オーストラリア	(オーストラリア・ドル)	(円)
Australia Government Bond, 1.00% due 11/21/18	32,000	3,036,089
Australia Government Bond, 1.25% due 02/21/22	81,000	8,202,736
Australia Government Bond, 1.25% due 08/21/40	20,000	1,842,993
Australia Government Bond, 2.00% due 08/21/35	49,000	5,351,711
Australia Government Bond, 2.50% due 09/20/30	57,000	7,032,398
Australia Government Bond, 3.00% due 09/20/25	98,000	12,437,019
Australia Government Bond, 4.00% due 08/20/20	90,000	15,363,317
オーストラリア計		53,266,263
カナダ	(カナダ・ドル)	(円)
Canadian Government Bond, 1.25% due 12/01/47	78,348	8,232,438
Canadian Government Bond, 1.50% due 12/01/44	137,435	15,158,543
Canadian Government Bond, 2.00% due 12/01/41	102,852	12,385,564
Canadian Government Bond, 3.00% due 12/01/36	125,876	17,025,357
Canadian Government Bond, 4.00% due 12/01/31	121,005	17,164,757
Canadian Government Bond, 4.25% due 12/01/21	122,392	14,412,044
Canadian Government Bond, 4.25% due 12/01/26	121,563	16,165,151
カナダ計		100,543,854
デンマーク	(デンマーク・クローネ)	(円)
Denmark I/L Government Bond, 0.10% due 11/15/23	583,598	10,719,177
デンマーク計		10,719,177
フランス	(ユーロ)	(円)
France Government Bond O.A.T., 0.10% due 07/25/21	178,666	24,695,623
France Government Bond O.A.T., 0.10% due 03/01/25	88,816	12,388,150
France Government Bond O.A.T., 0.25% due 07/25/18	161,171	21,807,818
France Government Bond O.A.T., 0.25% due 07/25/24	106,646	15,136,406
France Government Bond O.A.T., 0.70% due 07/25/30	40,105	5,992,665
France Government Bond O.A.T., 1.00% due 07/25/17	319,393	43,090,921
France Government Bond O.A.T., 1.10% due 07/25/22	341,646	50,822,751
France Government Bond O.A.T., 1.30% due 07/25/19	269,663	38,265,694
France Government Bond O.A.T., 1.80% due 07/25/40	178,174	33,518,037
France Government Bond O.A.T., 1.85% due 07/25/27	224,454	37,399,679
France Government Bond O.A.T., 2.10% due 07/25/23	133,952	21,499,588
France Government Bond O.A.T., 2.25% due 07/25/20	374,558	56,605,287
France Government Bond O.A.T., 3.15% due 07/25/32	207,677	42,602,395
France Government Bond O.A.T., 3.40% due 07/25/29	195,264	38,704,911
フランス計		442,529,925
ドイツ	(ユーロ)	(円)
Bundesobligation, 0.75% due 04/15/18	219,956	29,671,764
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.10% due 04/15/26	80,610	11,470,675
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.10% due 04/15/46	48,730	7,079,701
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.50% due 04/15/30	97,999	14,715,743
Deutschland Inflation Linked Bond, 0.10% due 04/15/23	262,959	36,966,561
Deutschland Inflation Linked Bond, 1.75% due 04/15/20	288,077	42,100,390
ドイツ計		142,004,834
イタリア	(ユーロ)	(円)
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1.25% due 09/15/32	49,938	6,947,737
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1.70% due 09/15/18	106,134	14,682,557

銘柄名	額面	評価額
イタリア (続き)	(ユーロ)	(円)
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.10% due 09/15/17	273,079	37,274,994
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.10% due 09/15/21	311,973	45,989,483
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.35% due 09/15/19	365,247	52,603,106
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.35% due 09/15/24	195,936	30,118,120
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.35% due 09/15/35	256,979	41,758,673
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.55% due 09/15/41	127,098	21,241,450
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.60% due 09/15/23	289,941	45,131,256
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 3.10% due 09/15/26	132,541	22,065,312
イタリア計		317,812,688
ニュージーランド	(ニュージーランド・ドル)	(円)
New Zealand Government Bond, 2.00% due 09/20/25	87,000	7,193,516
New Zealand Government Bond, 2.50% due 09/20/35	28,000	2,270,299
New Zealand Government Bond, 3.00% due 09/20/30	76,000	6,795,294
ニュージーランド計		16,259,109
スペイン	(ユーロ)	(円)
Spain Government Inflation Linked Bond, 0.55% due 11/30/19	120,143	16,212,971
Spain Government Inflation Linked Bond, 1.00% due 11/30/30	69,891	9,285,389
Spain Government Inflation Linked Bond, 1.80% due 11/30/24	130,155	19,055,915
スペイン計		44,554,275
スウェーデン	(スウェーデン・クローナ)	(円)
Sweden Inflation Linked Bond, 0.13% due 06/01/32	80,000	1,166,978
Sweden Inflation Linked Bond, 0.25% due 06/01/22	410,000	6,345,006
Sweden Inflation Linked Bond, 0.50% due 06/01/17	490,000	7,393,061
Sweden Inflation Linked Bond, 1.00% due 06/01/25	415,000	6,851,902
Sweden Inflation Linked Bond, 3.50% due 12/01/28	575,000	14,961,471
Sweden Inflation Linked Bond, 4.00% due 12/01/20	570,000	13,097,809
スウェーデン計		49,816,227
イギリス	(イギリス・ポンド)	(円)
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 11/22/19	151,723	29,591,730
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/24	267,718	53,839,063
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/26	24,126	4,892,080
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/29	246,566	51,335,624
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/44	257,006	61,205,602
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/46	83,583	20,171,221
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/58	145,075	40,467,870
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/68	208,970	66,017,714
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.25% due 03/22/52	194,124	52,412,118
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.38% due 03/22/62	211,684	68,081,166
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.63% due 03/22/40	253,704	64,772,647
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.75% due 03/22/34	197,861	47,472,777
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.75% due 11/22/47	186,173	53,918,716
U.K. Gilt Inflation Linked, 1.25% due 11/22/32	236,725	60,184,742
U.K. Treasury Stock, 0.50% due 03/22/50	246,947	69,795,706
U.K. Treasury Stock, 0.63% due 11/22/42	199,162	52,716,216
U.K. Treasury Stock, 1.13% due 11/22/37	358,127	97,046,565
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/17	233,167	45,491,039
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/27	310,342	72,386,913
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/55	235,018	87,469,645

銘柄名	額面	評価額
イギリス (続き)	(イギリス・ポンド)	(円)
U. K. Treasury Stock, 1.88% due 11/22/22	294,114	65,511,951
U. K. Treasury Stock, 2.00% due 01/26/35	126,000	54,095,993
U. K. Treasury Stock, 2.50% due 04/16/20	102,000	68,003,228
U. K. Treasury Stock, 2.50% due 07/17/24	112,000	70,547,454
U. K. Treasury Stock, 4.13% due 07/22/30	90,460	55,837,651
イギリス計		1,413,265,431
アメリカ	(アメリカ・ドル)	(円)
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.13% due 04/15/19	841,825	103,478,760
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.63% due 02/15/43	367,404	39,086,909
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.75% due 02/15/42	414,898	45,817,275
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.75% due 02/15/45	355,682	38,972,034
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.38% due 02/15/44	388,986	49,764,912
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.75% due 01/15/28	147,653	20,194,483
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.00% due 01/15/26	388,787	53,889,050
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.13% due 02/15/40	270,819	40,046,909
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.13% due 02/15/41	380,075	56,478,182
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.38% due 01/15/25	701,855	99,498,954
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.38% due 01/15/27	294,978	42,617,393
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.50% due 01/15/29	202,259	30,036,350
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.38% due 04/15/32	156,575	26,604,874
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.63% due 04/15/28	433,992	71,036,469
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.88% due 04/15/29	452,316	77,028,503
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/17	744,851	91,704,443
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/18	872,889	107,598,537
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/20	350,544	42,852,724
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 01/15/22	629,729	75,805,318
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 07/15/22	620,826	74,799,450
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 01/15/23	620,578	73,961,647
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 07/15/24	521,092	61,594,487
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.25% due 01/15/25	615,826	73,169,915
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.38% due 07/15/23	737,194	89,591,355
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.38% due 07/15/25	501,690	60,489,781
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.63% due 07/15/21	749,568	93,745,936
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.63% due 01/15/24	683,253	84,080,015
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.13% due 01/15/21	755,979	96,745,420
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.25% due 07/15/20	406,965	52,473,425
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.38% due 07/15/18	285,791	36,569,129
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.38% due 01/15/20	326,801	42,106,222
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.63% due 01/15/18	239,652	30,543,683
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.88% due 07/15/19	319,833	42,006,775
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 2.13% due 01/15/19	297,016	38,912,303
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 2.38% due 01/15/17	513,261	64,892,100
アメリカ計		2,128,193,722
合計		4,718,965,505

(注) 日付は現地基準です。

(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23期（決算日 2016年6月10日）
（計算期間 2015年12月11日から2016年6月10日）

「T & D マネープールマザーファンド」は、2016年6月10日に第23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	騰落率			
19期（2014年6月10日）	10,181	0.0	85.3	—	百万円 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
22期（2015年12月10日）	10,184	0.0	65.8	—	1,521
23期（2016年6月10日）	10,183	△0.0	—	—	780

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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） 2015年12月10日	円 10,184	% 65.8	% —
12月末	10,183	△0.0	66.9
2016年1月末	10,184	0.0	67.4
2月末	10,184	0.0	67.8
3月末	10,184	0.0	—
4月末	10,184	0.0	—
5月末	10,183	△0.0	—
期 末 2016年6月10日	10,183	△0.0	—

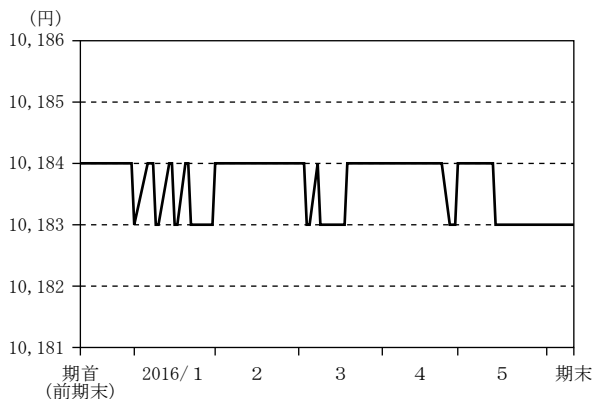
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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



■ 基準価額の変動要因

基準価額は、期首の10,184円からスタートし、期末は10,183円となりました。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為、小幅な下落となりました。

■ 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▲0.017%でしたが、2016年1月末に日銀がマイナス金利政策を導入したことから、金利は大きく低下し、期末の国庫短期証券3ヵ月物利回りは▲0.27%程度まで低下しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

期中の債券の組入比率は0～67%程度となりました。国債の利回りがマイナスとなった局面では新規組入れを見送り、期末の組入比率は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、本項目は記載しておりません。

■ 今後の運用方針

今後の国内景気は、外需の弱さや企業センチメントが軟調であることから、不安定な状態が続く見込みです。このような環境下では、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ることから、今後も日銀の国債買入やマイナス金利政策が金利抑制要因として作用し、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、引続き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11日から2016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 (2015年12月11日から2016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	—	(1,000,000)

(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。

利害関係人との取引状況等 (2015年12月11日から2016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 (2016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(766,234千口)の内容です。

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6月10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	780,248		100.0
投資信託財産総額	780,248		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6月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	780,248,994円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	780,248,994
(B) 負 債	1,671
未 払 利 息	1,671
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	780,247,323
元 本	766,234,066
次 期 繰 越 損 益 金	14,013,257
(D) 受 益 権 総 口 数	766,234,066口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,183円

(注) 期首元本額 1,493,763,049円
 期中追加設定元本額 76,190,478円
 期中一部解約元本額 803,719,461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	100,432,670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F (毎月分配型) 円ヘッジコース	4,779,759円
米国リート・プレミアムF (毎月分配型) 通貨プレミアムコース	40,218,191円
米国リート・プレミアムF (年2回決算型) マネーパール・コース	88,475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 (円コース) 毎月分配型	33,903,179円
野村エマージング債券 (円コース) 年2回決算型	5,675,163円
野村エマージング債券 (米ドルコース) 毎月分配型	6,884,550円
野村エマージング債券 (米ドルコース) 年2回決算型	1,424,313円
野村エマージング債券 (豪ドルコース) 毎月分配型	38,989,580円
野村エマージング債券 (豪ドルコース) 年2回決算型	2,636,170円
野村エマージング債券 (ブラジルレアルコース) 毎月分配型	311,359,888円
野村エマージング債券 (ブラジルレアルコース) 年2回決算型	9,735,828円
野村エマージング債券 (南アフリカランドコース) 毎月分配型	1,413,489円
野村エマージング債券 (南アフリカランドコース) 年2回決算型	131,726円
野村エマージング債券 (カナダドルコース) 毎月分配型	2,513,771円
野村エマージング債券 (カナダドルコース) 年2回決算型	799,555円
野村エマージング債券 (メキシコペソコース) 毎月分配型	70,541,888円
野村エマージング債券 (メキシコペソコース) 年2回決算型	11,872,046円
野村エマージング債券 (トルコリラコース) 毎月分配型	47,975,980円
野村エマージング債券 (トルコリラコース) 年2回決算型	4,042,047円
野村エマージング債券 (金コース) 毎月分配型	20,422,125円
野村エマージング債券 (金コース) 年2回決算型	8,783,712円
野村エマージング債券投信 (マネーパールファンド) 年2回決算	4,502,463円
資源ツインαファンド (通貨選択型) ブラジルレアルコース	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) マネーパールコース	87,800円

損益の状況

当期 自2015年12月11日 至2016年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,319,707円
受 取 利 息	1,413,122
支 払 利 息	△ 93,415
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,424,060
売 買 損 益	△ 1,424,060
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 104,353
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	27,433,627
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,399,522
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 14,715,539
(G) 合 計 (C + D + E + F)	14,013,257
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	14,013,257

(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。

《お知らせ》

平成28年2月11日適用で、投資信託に関する法令等の改正に伴い、約款変更を行いました。