

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24作成期）

第46期（決算日 2016年9月12日）

第47期（決算日 2016年12月12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	ブルームバーグ・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12月12日に第47期決算を行いましたので、第46期から第47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			ブルームバーグ・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)		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20作成期	38期(2014年9月10日)	円	円	%								百万円
		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
第24作成期	45期(2016年6月10日)	9,751	30	△2.7	284.54	△2.3	95.8	—	—	—	—	3,205
	46期(2016年9月12日)	9,582	30	△1.4	281.68	△1.0	95.2	—	—	—	—	3,128
	47期(2016年12月12日)	10,104	30	5.8	300.42	6.7	95.9	—	—	—	—	3,260

(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。参考指数であるブルームバーグ・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)【出所:ブルームバーグ・バークレイズ・インデックス】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(当指数は「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)」より名称変更されました。)

当作成期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基準価額		ブルームバーグ・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)		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46期	6月	期首(第45期末)	円	%								%
		2016年6月10日	9,751	—	284.54	—	95.8	—	—	—	—	—
		6月末	9,440	△3.2	275.64	△3.1	95.6	—	—	—	—	—
		7月末	9,599	△1.6	280.92	△1.3	96.1	—	—	—	—	—
第47期	9月	8月末	9,709	△0.4	284.57	0.0	94.9	—	—	—	—	—
		期末	9,612	△1.4	281.68	△1.0	95.2	—	—	—	—	—
第47期	9月	期首(第46期末)	円	%								%
		2016年9月12日	9,582	—	281.68	—	95.2	—	—	—	—	—
		9月末	9,604	0.2	282.93	0.4	95.3	—	—	—	—	—
		10月末	9,515	△0.7	280.51	△0.4	95.8	—	—	—	—	—
第47期	12月	11月末	9,935	3.7	294.00	4.4	95.1	—	—	—	—	—
		期末	10,134	5.8	300.42	6.7	95.9	—	—	—	—	—

(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。

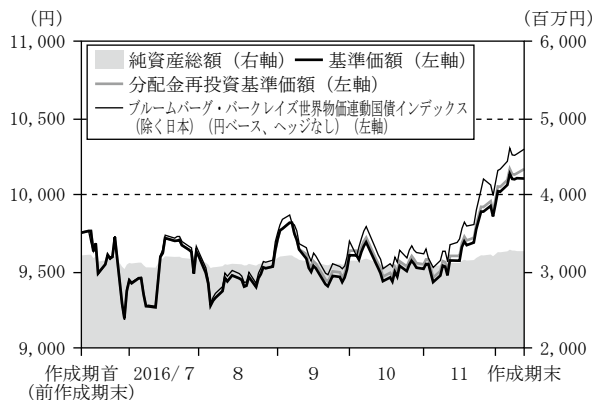
(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(注) 当ファンドは、ベンチマークを設定しておりません。参考指数であるブルームバーグ・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)【出所:ブルームバーグ・バークレイズ・インデックス】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。

*ブルームバーグ(BLOOMBERG)は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)の商標およびサービスマークです。バークレイズ(BARCLAYS)は、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ビーエルシー(Barclays Bank Plc)の商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックス(BLOOMBERG BARCLAYS INDICES)に対する一切の独占的権利を有しています。

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46期首：9,751円

第47期末：10,104円（既払分配金60円）

騰落率：4.3%（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（2016年6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概ね上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

■ 投資環境

【外国債券市況】

米国国債市場は下落しました。作成期初は、英国のEU（欧州連合）離脱が決定されたことを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まり、債券市場は上昇基調で推移しました。その後、年内の利上げ観測を巡って上下に振れる展開が続き、2016年10月には良好な米国経済指標やFRB（米連邦準備制度理事会）高官の発言などから利上げ観測が高まり、軟調に推移しました。11月に入ると、米国のトランプ次期大統領が掲げる積極的な財政政策による財政悪化やインフレ率上昇への警戒感が強まり、債券市場は大きく下落しました。

ドイツ国債市場は下落しました。作成期初は、欧州の銀行の信用不安や英国のEU離脱決定後の不透明感から、債券市場は上昇基調となりました。2016年8月以降はBOE（イングランド銀行）の7年ぶりとなる利下げを受けてECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和が意識される一方、米国での利上げ観測の高まりなどから、もみ合う展開となりました。11月には、トランプ次期米国大統領が掲げる積極的な財政政策がインフレを押し上げるとの見方から世界的な債券売りが進み、作成期末にかけて軟調に推移しました。

CPI（消費者物価指数）上昇率は、米国では2016年10月は前年比+1.6%となり、2016年4月の同+1.1%を上回りました。ユーロ圏と英国においてもCPIは上昇しました。

■ 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	5.1%
T&Dマネープールマザーファンド	△0.0

【為替動向】

米ドル／円相場は、円安米ドル高となりました。作成期初は、英国のEU離脱決定を背景とした世界的なリスク回避の高まりから、急速に円高が進みました。その後は日米の金融政策の方向性をめぐり、一進一退の動きが続きましたが、2016年10月以降、総じて堅調な米国経済指標を背景に米国の早期利上げが意識され円安米ドル高基調となりました。11月に行われた米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことで、次期政権の積極的な財政政策がインフレを押し上げるとの見方から米国金利が上昇し、日米の金利差が拡大するなか円安米ドル高が進行しました。

ユーロ／円相場は、円安ユーロ高となりました。作成期初は、英国のEU離脱決定を受けたユーロ圏景気減速懸念などから円高ユーロ安が進行しました。その後は、日銀やECBの追加緩和観測を巡りレンジでの推移が続きましたが、2016年11月に入り米国大統領選においてトランプ氏が勝利すると、次期政権の財政政策に対する期待などにより投資家のリスク選好の動きが強まり、円売りが優勢となったことから作成期末にかけて円安ユーロ高となりました。

【国内短期金融市場】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは低下しました。作成期初は $\Delta 0.27\%$ 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、作成期末は $\Delta 0.44\%$ 程度となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

【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89～96%程度、「T&Dマネープールマザーファンド」の組入比率を2～3%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、ブルームバーグ・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 ^{※1}
	第45期末 (2016/6/10)	第47期末 (2016/12/12)	変化幅	変化幅
アメリカ	0.28%	0.60%	0.32%	0.83%
カナダ	0.20%	0.55%	0.35%	0.62%
イギリス	△1.00%	△1.54%	△0.54%	0.24%
フランス	△0.59%	△0.47%	0.11%	0.48%
イタリア	0.64%	0.80%	0.16%	0.61%
ドイツ	△0.76%	△0.78%	△0.02%	0.38%
スペイン	0.52%	0.21%	△0.30%	0.07%
スウェーデン	△1.17%	△1.27%	△0.10%	0.38%
デンマーク	△0.63%	△0.84%	△0.21%	0.23%
オーストラリア	0.48%	0.86%	0.38%	0.75%
ニュージーランド	1.74%	2.21%	0.47%	0.74%
平均 ^{※2}			0.02%	0.57%

対円為替レート^{※3}

	第45期末 (2016/6/10)	第47期末 (2016/12/12)	変化率
アメリカドル	106.90円	115.44円	8.0%
カナダドル	83.93円	87.91円	4.7%
イギリスポンド	153.19円	146.23円	△4.5%
ユーロ	120.77円	122.46円	1.4%
スウェーデンクローナ	12.94円	12.56円	△3.0%
デンマーククローネ	16.24円	16.47円	1.4%
オーストラリアドル	79.16円	86.56円	9.4%
ニュージーランドドル	75.71円	83.07円	9.7%

※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、ブルームバーグ・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）の作成期首の国別構成比率で加重平均したもの。

※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。

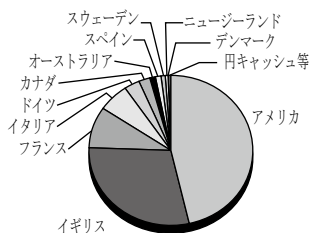
(注) Bloombergより入手したデータを元に当社が計算したものです。

<「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11月30日現在

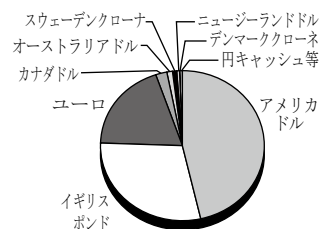
国別組入比率

国名	比率
アメリカ	46.4%
イギリス	29.2%
フランス	9.0%
イタリア	6.0%
ドイツ	3.2%
カナダ	2.2%
オーストラリア	1.2%
スペイン	1.0%
スウェーデン	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	46.4%
イギリスポンド	29.2%
ユーロ	19.2%
カナダドル	2.2%
オーストラリアドル	1.2%
スウェーデンクローナ	0.9%
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。

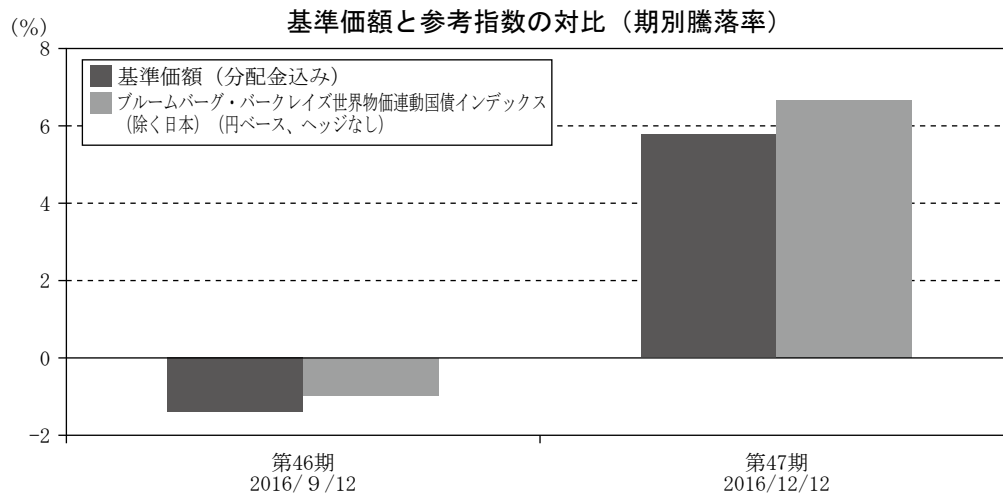
(注) 比率は「グローバルインフレ連動国債ファンド」の純資産総額に対する評価額の割合です。

【T&Dマネープールマザーファンド】

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、作成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9,751円からスタートし、作成期末は10,164円（第46期・第47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4.3%上昇しました。一方、参考指数であるブルームバーグ・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5.6%の上昇となりました。基準価額が参考指数を1.3%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89~96%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、基準価額水準等を勘案し、第46期、第47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、企業部門では輸出や設備投資が緩やかに持ち直すなかで、好調な家計部門が景気を牽引し、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、米ドル高や金利上昇が景気やインフレの下押し要因となることが見込まれ、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みられず、低位での推移が続くと予想しています。ドイツ長期金利は、欧州内外の政治動向が不透明感を高めることで景気回復が大きく加速する見込みは低いと思われ、低インフレが続くなか、当面は低水準での推移が継続すると予想します。

主として日本を除く世界の物価連動国債を主要投資対象とし、ブルームバーグ・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運用を行います。

【T&Dマネープールマザーファンド】

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（2016年6月11日から2016年12月12日まで）

費用の明細

項目	第46期～第47期		項目の概要
	2016/6/11～2016/12/12		
	金額	比率	
平均基準価額	9,633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）	47円 (16) (30) (2)	0.493% (0.164) (0.307) (0.022)	(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） （その他）	1 (1) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(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 その他は、金銭信託に係る手数料
合計	48	0.500	

(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。

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（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 (2016年6月11日から2016年12月12日まで)

(1) 投資信託証券

		第 46 期 ~ 第 47 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	口 15,521	千円 161,999	口 22,508	千円 230,999

(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

		第 46 期 ~ 第 47 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	千円 -	千円 -	千円 9,822	千円 10,000	

(注) 単位未満は切捨て。

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12月12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45期末)	当 作 成 期 末 (第 47 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	口 292,638	口 285,651	千円 3,126,952	% 95.9

(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	前作成期末 (第45期末)	当 作 成 期 末 (第 47 期 末)	
	口 数	口 数	評 価 額
T & Dマネープールマザーファンド	千円 100,432	千円 90,610	千円 92,232

(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755,001千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2016年12月12日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 47 期 末)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバルインフレ連動国債ファンド	3,126,952	95.1
T & D マネープールマザーファンド	92,232	2.8
コール・ローン等、その他	70,086	2.1
投資信託財産総額	3,289,270	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9月12日現在 2016年12月12日現在

項 目	第 46 期 末	第 47 期 末
(A) 資 産	3,146,718,587円	3,289,270,958円
コール・ローン等	74,667,078	70,086,169
グローバルインフレ連動 国債ファンド(評価額)	2,979,801,008	3,126,952,410
T & D マネープール マザーファンド(評価額)	92,250,501	92,232,379
(B) 負 債	17,781,626	28,725,147
未払収益分配金	9,796,633	9,680,891
未払解約金	77,737	11,312,783
未払信託報酬	7,834,512	7,596,321
未払利息	151	138
その他未払費用	72,593	135,014
(C) 純資産総額(A-B)	3,128,936,961	3,260,545,811
元 本	3,265,544,625	3,226,963,887
次期繰越損益金	△ 136,607,664	33,581,924
(D) 受益権総口数	3,265,544.625口	3,226,963.887口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,582円	10,104円

(注) 当ファンドの第46期首元本額は3,286,755,742円、第46～47期中追加設定元本額は83,371,044円、第46～47期中一部解約元本額は143,162,899円です。

(注) 第47期末の1口当たり純資産額は、1.0104円です。

損益の状況

第46期 自2016年6月11日 至2016年9月12日
第47期 自2016年9月13日 至2016年12月12日

項 目	第 46 期	第 47 期
(A) 配 当 等 収 益	11,682,285円	11,372,467円
受 取 配 当 金	11,689,320	11,384,940
支 払 利 息	△ 7,035	△ 12,473
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 48,676,112	174,209,122
売 買 益	1,470,642	176,205,686
売 買 損	△ 50,146,754	△ 1,996,564
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,908,073	△ 7,731,335
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 44,901,900	177,850,254
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 28,412,106	△ 80,945,650
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 53,497,025	△ 53,641,789
(配当等相当額)	(193,761,069)	(196,894,960)
(売買損益相当額)	(△247,258,094)	(△250,536,749)
(G) 合 計 (D+E+F)	△ 126,811,031	43,262,815
(H) 収 益 分 配 金	△ 9,796,633	△ 9,680,891
次期繰越損益金(G+H)	△ 136,607,664	33,581,924
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 53,497,025	△ 53,641,789
(配当等相当額)	(193,761,069)	(196,894,960)
(売買損益相当額)	(△247,258,094)	(△250,536,749)
分 配 準 備 積 立 金	429,990,853	420,859,831
繰 越 損 益 金	△ 513,101,492	△ 333,636,118

(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46期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（3,774,212円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（193,761,069円）および分配準備積立金（436,013,274円）より、分配対象収益は633,548,555円（1万口当たり1,940円）であり、うち9,796,633円（1万口当たり30円）を分配金額としております。

【第47期】

計算期間末における費用控除後の配当等収益（10,898,536円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（196,894,960円）および分配準備積立金（419,642,186円）より、分配対象収益は627,435,682円（1万口当たり1,944円）であり、うち9,680,891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46期	第47期
	2016年6月11日 ～2016年9月12日	2016年9月13日 ～2016年12月12日
当期分配金	30	30
（対基準価額比率）	0.312	0.296
当期の収益	11	30
当期の収益以外	18	—
翌期繰越分配対象額	1,910	1,914

（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）から入手した情報を、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。なお、損益計算書および組入資産の明細は監査未了のものです。監査済報告書については監査終了後、その書類を入手する予定です。

「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 (2015年12月1日～2016年11月30日)

	(円)
収益	
受取利息	27,716,337
投資および外国為替取引に係る実現損益	35,613,739
投資および外国為替取引に係る未実現損益の増減	(386,448,792)
収益合計	<u>(323,118,716)</u>
費用	
保管報酬	14,739,538
運用報酬	6,774,323
監査報酬	4,044,276
信託報酬	1,485,836
その他費用	73,342
費用合計	<u>27,117,315</u>
税引前損失	<u>(350,236,031)</u>
源泉徴収税	(721,818)
包括損失合計	<u><u>(350,957,849)</u></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 (2016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	25,000	2,232,673
Australia Government Bond, 1.25% due 02/21/22	51,000	4,855,462
Australia Government Bond, 1.25% due 08/21/40	20,000	1,752,463
Australia Government Bond, 2.00% due 08/21/35	30,000	3,068,005
Australia Government Bond, 2.50% due 09/20/30	51,000	5,912,976
Australia Government Bond, 3.00% due 09/20/25	69,000	8,103,715
Australia Government Bond, 4.00% due 08/20/20	65,000	10,203,149
オーストラリア計		36,128,443
カナダ	(カナダ・ドル)	(円)
Canadian Government Bond, 1.50% due 12/01/44	94,706	10,524,037
Canadian Government Bond, 2.00% due 12/01/41	83,382	9,896,136
Canadian Government Bond, 3.00% due 12/01/36	70,033	9,064,794
Canadian Government Bond, 4.00% due 12/01/31	87,387	11,517,790
Canadian Government Bond, 4.25% due 12/01/21	80,619	8,356,494
Canadian Government Bond, 4.25% due 12/01/26	83,593	10,069,941
Canadian Government Real Return Bond, 1.25% due 12/01/47	71,039	7,627,978
カナダ計		67,057,170
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	378,428	6,560,627
デンマーク計		6,560,627
フランス	(ユーロ)	(円)
France Government Bond O.A.T., 0.10% due 03/01/21	50,190	6,403,242
France Government Bond O.A.T., 0.10% due 07/25/21	76,007	9,798,714
France Government Bond O.A.T., 0.10% due 03/01/25	69,074	8,906,051
France Government Bond O.A.T., 0.10% due 07/25/47	43,065	5,224,589
France Government Bond O.A.T., 0.25% due 07/25/18	151,318	18,865,166
France Government Bond O.A.T., 0.25% due 07/25/24	137,614	17,983,743
France Government Bond O.A.T., 0.70% due 07/25/30	75,470	10,441,468
France Government Bond O.A.T., 1.10% due 07/25/22	212,261	28,928,375
France Government Bond O.A.T., 1.30% due 07/25/19	110,220	14,387,415
France Government Bond O.A.T., 1.80% due 07/25/40	138,166	24,114,577
France Government Bond O.A.T., 1.85% due 07/25/27	150,178	22,702,716
France Government Bond O.A.T., 2.10% due 07/25/23	165,350	24,263,726
France Government Bond O.A.T., 2.25% due 07/25/20	268,375	36,793,952
France Government Bond O.A.T., 3.15% due 07/25/32	140,193	26,265,788
France Government Bond O.A.T., 3.40% due 07/25/29	120,640	22,089,317
フランス計		277,168,839
ドイツ	(ユーロ)	(円)
Bundesobligation, 0.75% due 04/15/18	162,099	20,031,657
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.10% due 04/15/26	83,228	11,078,124
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.10% due 04/15/46	56,038	8,122,768
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.50% due 04/15/30	89,228	12,548,288
Deutschland Inflation Linked Bond, 0.10% due 04/15/23	123,643	16,159,748
Deutschland Inflation Linked Bond, 1.75% due 04/15/20	234,155	31,262,647
ドイツ計		99,203,232
イタリア	(ユーロ)	(円)
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 0.10% due 05/15/22	50,579	6,003,034
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1.25% due 09/15/32	54,128	6,532,868
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1.70% due 09/15/18	117,677	14,787,183

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 09/15/21	204,386	26,947,819
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.35% due 09/15/19	205,502	26,623,257
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.35% due 09/15/24	122,021	16,420,536
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.35% due 09/15/35	163,143	23,245,794
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.55% due 09/15/41	92,671	13,252,554
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.60% due 09/15/23	245,167	33,746,877
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 3.10% due 09/15/26	133,021	19,161,484
イタリア計		186,721,406
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	52,000	4,404,854
New Zealand Government Bond, 2.50% due 09/20/35	28,000	2,383,378
New Zealand Government Bond, 3.00% due 09/20/30	56,000	5,188,641
ニュージーランド計		11,976,873
スペイン	(ユーロ)	(円)
Spain Government Inflation Linked Bond, 0.30% due 11/30/21	25,093	3,101,548
Spain Government Inflation Linked Bond, 0.55% due 11/30/19	38,183	4,744,074
Spain Government Inflation Linked Bond, 1.00% due 11/30/30	55,113	6,746,971
Spain Government Inflation Linked Bond, 1.80% due 11/30/24	126,607	16,984,496
スペイン計		31,577,089
スウェーデン	(スウェーデン・クローナ)	(円)
Sweden Inflation Linked Bond, 0.13% due 06/01/26	100,000	1,407,095
Sweden Inflation Linked Bond, 0.13% due 06/01/32	75,000	1,043,417
Sweden Inflation Linked Bond, 0.25% due 06/01/22	410,000	5,751,074
Sweden Inflation Linked Bond, 1.00% due 06/01/25	230,000	3,469,039
Sweden Inflation Linked Bond, 3.50% due 12/01/28	365,000	8,752,264
Sweden Inflation Linked Bond, 4.00% due 12/01/20	370,000	7,395,292
スウェーデン計		27,818,181
イギリス	(イギリス・ポンド)	(円)
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 11/22/19	26,511	4,114,120
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/24	38,246	6,317,593
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/26	50,263	8,485,845
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/29	61,924	10,866,342
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 11/22/36	10,188	1,994,450
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/44	238,213	51,744,648
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/46	31,855	7,091,155
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/58	91,099	24,965,905
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 11/22/65	53,909	16,865,006
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.13% due 03/22/68	145,339	48,389,426
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.25% due 03/22/52	141,178	36,036,720
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.38% due 03/22/62	146,362	46,308,805
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.63% due 03/22/40	83,933	19,026,085
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.75% due 03/22/34	168,821	34,755,554
U.K. Gilt Inflation Linked, 0.75% due 11/22/47	196,348	51,942,772
U.K. Gilt Inflation Linked, 1.25% due 11/22/32	201,298	43,230,737
U.K. Treasury Stock, 0.50% due 03/22/50	163,856	42,731,098
U.K. Treasury Stock, 0.63% due 11/22/42	184,526	43,869,363
U.K. Treasury Stock, 1.13% due 11/22/37	254,103	59,476,524
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/17	87,514	12,937,599
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/27	316,678	60,707,430
U.K. Treasury Stock, 1.25% due 11/22/55	176,416	61,124,751

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	246,019	44,264,500
U. K. Treasury Stock, 2.00% due 01/26/35	91,000	33,681,994
U. K. Treasury Stock, 2.50% due 04/16/20	97,000	51,102,735
U. K. Treasury Stock, 2.50% due 07/17/24	112,000	57,821,809
U. K. Treasury Stock, 4.13% due 07/22/30	45,460	23,375,565
イギリス計		903,228,531
アメリカ	(アメリカ・ドル)	(円)
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.63% due 02/15/43	131,261	13,926,295
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.75% due 02/15/42	223,306	24,455,117
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 0.75% due 02/15/45	294,247	32,041,618
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.00% due 02/15/46	188,500	21,975,500
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.38% due 02/15/44	316,988	39,992,100
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.75% due 01/15/28	11,524	1,476,078
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.00% due 01/15/26	394,479	50,909,927
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.13% due 02/15/40	83,775	11,977,577
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.13% due 02/15/41	435,251	62,633,591
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.38% due 01/15/25	712,130	93,559,895
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.38% due 01/15/27	299,295	40,217,797
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 2.50% due 01/15/29	39,357	5,449,527
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.38% due 04/15/32	139,824	22,222,016
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.63% due 04/15/28	440,344	66,463,037
U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds, 3.88% due 04/15/29	253,334	39,789,214
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/18	163,974	18,811,846
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/19	524,443	60,378,606
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/20	134,024	15,408,856
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 04/15/21	478,766	54,827,826
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 07/15/22	750,650	85,830,199
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 01/15/23	12,551	1,421,198
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 07/15/24	508,385	57,014,694
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13% due 07/15/26	90,648	10,041,795
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.25% due 01/15/25	319,044	35,838,634
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.38% due 07/15/23	384,887	44,331,863
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.38% due 07/15/25	122,168	13,889,185
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.63% due 07/15/21	760,545	89,477,873
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.63% due 01/15/24	569,085	66,118,646
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.63% due 01/15/26	568,994	65,745,022
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.13% due 01/15/21	601,495	71,815,932
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.25% due 07/15/20	412,922	49,644,354
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.38% due 07/15/18	298,931	35,289,901
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.38% due 01/15/20	192,029	22,983,275
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.63% due 01/15/18	265,057	30,965,891
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 1.88% due 07/15/19	324,514	39,333,099
U. S. Treasury Inflation Indexed Notes, 2.13% due 01/15/19	301,363	36,261,131
アメリカ計		1,432,519,115
合計		3,079,959,506

(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24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）

「T & D マネープールマザーファンド」は、2016年12月12日に第24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			
20期（2014年12月10日）	10,183	0.0	22.0	—	百万円 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
24期（2016年12月12日）	10,179	△0.0	—	—	768

(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) 2016年 6 月 10 日	円 10,183	% —	% —
6 月 末	10,182	△0.0	—
7 月 末	10,182	△0.0	—
8 月 末	10,181	△0.0	—
9 月 末	10,180	△0.0	—
10 月 末	10,180	△0.0	—
11 月 末	10,179	△0.0	—
期 末 2016年12月12日	10,179	△0.0	—

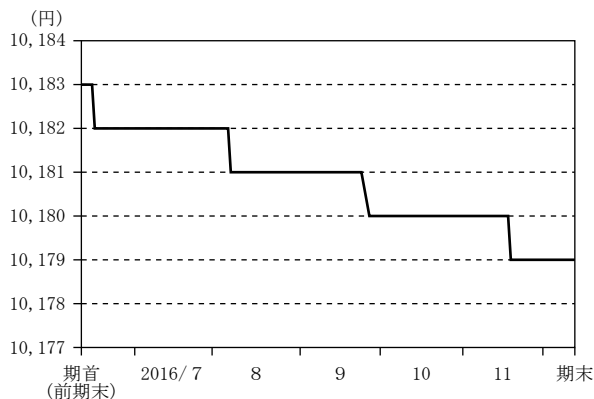
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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10,183円からスタートし、期末は10,179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	10,180円	
その他費用 (その他)	0円 (0)	0.003% (0.003)
合計	0	0.003

(注) 費用項目につきましては6ページ(1万口当たりの費用明細の項目の概要)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。

(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12日現在)

下記は、T&Dマネープールマザーファンド全体(755,001千口)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12月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 768,517	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	768,517	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	768,517,255円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	768,517,255
(B) 負 債	1,515
未 払 利 息	1,515
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	768,515,740
元 本	755,001,400
次 期 繰 越 損 益 金	13,514,340
(D) 受 益 権 総 口 数	755,001,400口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	10,179円

(注) 期首元本額 766,234,066円
 期中追加設定元本額 82,586,525円
 期中一部解約元本額 93,819,191円

(注) 1口当たり純資産額は1,0179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	90,610,452円
T & D インド中小型株ファンド	19,910,198円
米国リート・プレミアムF (毎月分配型) 円ヘッジコース	3,385,141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) マネープール・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
野村エマーゼンシング債券 (円コース) 毎月分配型	33,903,179円
野村エマーゼンシング債券 (円コース) 年2回決算型	5,675,163円
野村エマーゼンシング債券 (米ドルコース) 毎月分配型	6,884,550円
野村エマーゼンシング債券 (米ドルコース) 年2回決算型	1,424,313円
野村エマーゼンシング債券 (豪ドルコース) 毎月分配型	38,989,580円
野村エマーゼンシング債券 (豪ドルコース) 年2回決算型	2,636,170円
野村エマーゼンシング債券 (ブラジルリアルコース) 毎月分配型	311,359,888円
野村エマーゼンシング債券 (ブラジルリアルコース) 年2回決算型	9,735,828円
野村エマーゼンシング債券 (南アフリカランドコース) 毎月分配型	1,413,489円
野村エマーゼンシング債券 (南アフリカランドコース) 年2回決算型	131,726円
野村エマーゼンシング債券 (カナダドルコース) 毎月分配型	2,513,771円
野村エマーゼンシング債券 (カナダドルコース) 年2回決算型	799,555円
野村エマーゼンシング債券 (メキシコペソコース) 毎月分配型	70,541,888円
野村エマーゼンシング債券 (メキシコペソコース) 年2回決算型	11,872,046円
野村エマーゼンシング債券 (トルコリラコース) 毎月分配型	47,975,980円
野村エマーゼンシング債券 (トルコリラコース) 年2回決算型	4,042,047円
野村エマーゼンシング債券 (金コース) 毎月分配型	20,422,125円
野村エマーゼンシング債券 (金コース) 年2回決算型	8,783,712円
野村エマーゼンシング債券投信 (マネープールファンド) 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) マネープールコース	87,406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	△ 288,287円
支 払 利 息	△ 288,287
(B) そ の 他 費 用	△ 23,296
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 311,583
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	14,013,257
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,503,475
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 1,690,809
(G) 合 計 (C + D + E + F)	13,514,340
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	13,514,340

(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。