

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25作成期）

第48期（決算日 2017年3月10日）

第49期（決算日 2017年6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、2017年6月12日に第49期決算を行いましたので、第48期から第49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21作成期	40期(2015年3月10日)	円	円	%	308.96	%	%	%	%	%	%	百万円
	41期(2015年6月10日)	10,949	30	△3.1	321.13	△3.0	95.5	0.7	—	—	—	3,899
第22作成期	42期(2015年9月10日)	11,273	30	3.2	315.16	3.9	96.3	0.6	—	—	—	3,943
	43期(2015年12月10日)	10,995	30	△2.2	314.45	△0.2	95.9	—	—	—	—	3,785
第23作成期	44期(2016年3月10日)	10,884	30	△0.7	291.15	△7.4	95.3	2.0	—	—	—	3,687
	45期(2016年6月10日)	10,054	30	△7.4	284.54	△2.3	95.8	2.1	—	—	—	3,339
第24作成期	46期(2016年9月12日)	9,751	30	△2.7	281.68	△1.0	95.2	—	—	—	—	3,205
	47期(2016年12月12日)	9,582	30	△1.4	300.42	6.7	95.9	—	—	—	—	3,128
第25作成期	48期(2017年3月10日)	10,104	30	5.8	298.41	△0.7	95.2	—	—	—	—	3,260
	49期(2017年6月12日)	9,969	30	△1.0	300.39	0.7	95.8	—	—	—	—	3,190

(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48期	期首(第47期末)	2016年12月12日	円	%	300.42	%	%	%	%	%	%	%
			10,104	—	—	—	95.9	—	—	—	—	—
	48	2017年1月末	10,184	0.8	303.64	1.1	95.1	—	—	—	—	—
			10,067	△0.4	299.93	△0.2	94.9	—	—	—	—	
	期	2017年3月10日	9,974	△1.3	297.53	△1.0	94.9	—	—	—	—	—
			9,999	△1.0	298.41	△0.7	95.2	—	—	—	—	—
第49期	期首(第48期末)	2017年3月10日	9,969	—	298.41	—	95.2	—	—	—	—	—
			9,855	△1.1	295.11	△1.1	95.5	—	—	—	—	
	49	2017年5月末	10,020	0.5	300.86	0.8	95.1	—	—	—	—	—
			10,085	1.2	303.33	1.6	95.5	—	—	—	—	
	期	2017年6月12日	9,987	0.2	300.39	0.7	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。

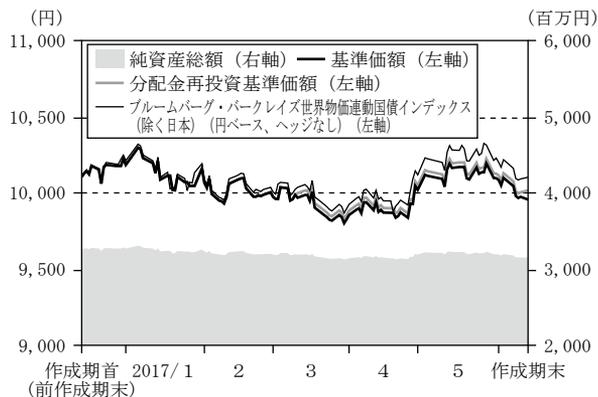
(注) 先物比率=買建比率-売建比率

(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48期首：10,104円

第49期末：9,957円（既払分配金60円）

騰落率：△0.9%（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（2016年12月12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、主要投資対象通貨の多くが円に対して下落したことから、基準価額は低下しました。

■ 投資環境

【外国債券市況】

米国国債市場は上昇しました（金利は低下）。2017年1月から2月にかけては、欧州の政治動向を巡る不透明感の高まりが上昇要因となった一方、好調な米経済指標を背景とした利上げ観測の高まりが下落要因となり、上下に振れる展開となりました。3月中旬から4月にかけては、米政権の政策運営に対する不透明感、シリアや北朝鮮を巡る地政学リスクの高まりを受けて債券市場は上昇基調で推移しましたが、株価上昇などを受けて4月中旬には下落に転じ、仏大統領選挙第1回投票の結果を受けて欧州の政治リスクへの警戒感が後退したことなどを背景に、下落基調で推移しました。5月中旬以降は米大統領とロシアとの関係を巡る疑惑などを背景に上昇基調となり、作成期末にかけて堅調に推移しました。

ドイツ国債市場は上昇しました。2017年1月には、ユーロ圏の消費者物価指数が予想以上に上昇したことなどから、ECB（欧州中央銀行）の量的緩和政策が縮小される可能性が意識され、債券市場は下落基調となりました。2月には仏大統領選挙を巡る不透明感などから上昇しましたが、3月上旬には利上げ観測の高まりを受けた米国債の下落や、予想を上回るユーロ圏の消費者物価指数などを受けて債券市場は下落に転じました。3月中旬から4月中旬にかけては、米政権の政策運営に対する不透明感やシリアや北朝鮮を巡る地政学リスクの高まりを受けて上昇基調で推移しましたが、4月下旬には、欧州の政治不安が後退したことなどを背景に下落に転じました。その後は、ドラギECB総裁が金融緩和継続を強調したことなどを背景に、

■ 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	△0.4%
T&Dマネープールマザーファンド	△0.0

作成期末にかけて堅調に推移しました。

C P I（消費者物価指数）上昇率は、米国では2017年4月は前年比+2.2%となり、2016年10月の同+1.6%を上回りました。ユーロ圏と英国においてもC P Iは上昇しました。

【為替動向】

米ドル／円相場は、円高米ドル安となりました。2017年1月は、米国新政権の保護主義的な政策に対する警戒感などから米ドルは弱含む展開となり、2月に入ると仏大統領選挙を巡る不透明感の高まりを受けたリスク回避の動きから円が買われるなど、円高米ドル安基調となりました。その後も、米政権の政策運営への懸念やシリアや北朝鮮を巡る地政学リスクの高まりを受けて4月半ばにかけて一段と円高米ドル安が進行しました。4月下旬には、仏大統領選挙第1回投票の結果を受けてリスク選好の動きが強まったことから円安米ドル高が進みましたが、米大統領とロシアとの不透明な関係を巡り政治不安が高まる中で米ドルの上値は重く、作成期末にかけては再び円高方向に進みました。

ユーロ／円相場は、円安ユーロ高となりました。2017年2月には仏大統領選挙への懸念などを受けて円高ユーロ安が進みましたが、その後も、シリアや北朝鮮を巡る地政学リスクや、欧州の政治不安の高まりが警戒され、4月半ばにかけて一段と円高ユーロ安が進行しました。4月下旬には、仏大統領選挙第1回投票の結果を受けてリスク選好の動きが強まったことから円安ユーロ高となりましたが、欧州の政治リスクが意識されたことなどもありユーロの上値は重く、作成期末にかけては横ばいで推移しました。

【国内短期金融市場】

国庫短期証券3ヵ月物利回りは上昇しました。日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」などの短期金利を低位に抑える金融政策が継続しましたが、日銀の国庫短期証券買入オペ動向に対する不透明感の高まりなどから利回りは上昇し、作成期初の $\Delta 0.44\%$ から作成期末は $\Delta 0.11\%$ 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90～96%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、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47期末 (2016/12/12)	第49期末 (2017/6/12)	変化幅	変化幅
アメリカ	0.60%	0.55%	△0.06%	△0.26%
カナダ	0.55%	0.43%	△0.12%	△0.26%
イギリス	△1.54%	△1.72%	△0.18%	△0.50%
フランス	△0.47%	△0.55%	△0.07%	△0.27%
イタリア	0.80%	0.94%	0.14%	0.03%
ドイツ	△0.78%	△0.73%	0.05%	△0.15%
スペイン	0.21%	0.16%	△0.06%	△0.05%
スウェーデン	△1.27%	△1.42%	△0.15%	△0.26%
デンマーク	△0.84%	△1.00%	△0.17%	△0.01%
オーストラリア	0.86%	0.64%	△0.22%	△0.45%
ニュージーランド	2.21%	1.78%	△0.42%	△0.54%
平均 ^{※2}			△0.08%	△0.31%

対円為替レート^{※3}

	第47期末 (2016/12/12)	第49期末 (2017/6/12)	変化率
アメリカドル	115.44円	109.82円	△4.87%
カナダドル	87.91円	81.70円	△7.06%
イギリスポンド	146.23円	139.17円	△4.83%
ユーロ	122.46円	123.02円	0.46%
スウェーデンクローナ	12.56円	12.55円	△0.08%
デンマーククローネ	16.47円	16.54円	0.46%
オーストラリアドル	86.56円	82.84円	△4.30%
ニュージーランドドル	83.07円	79.11円	△4.77%

※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。

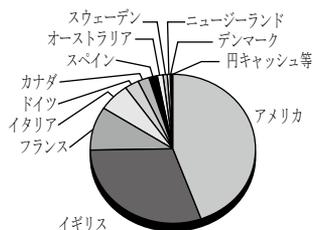
(注) Bloombergより入手したデータを元に当社が計算したものです。

<「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>

2017年5月31日現在

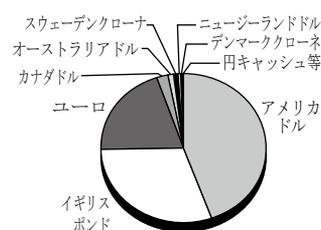
国別組入比率

国名	比率
アメリカ	44.7%
イギリス	30.3%
フランス	9.4%
イタリア	6.2%
ドイツ	2.8%
カナダ	2.0%
スペイン	1.7%
オーストラリア	1.2%
スウェーデン	1.0%
ニュージーランド	0.5%
デンマーク	0.2%
円キャッシュ等	0.2%



通貨別組入比率

通貨名	比率
アメリカドル	44.7%
イギリスポンド	30.3%
ユーロ	20.0%
カナダドル	2.0%
オーストラリアドル	1.2%
スウェーデンクローナ	1.0%
ニュージーランドドル	0.5%
デンマーククローネ	0.2%
円キャッシュ等	0.2%



(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。

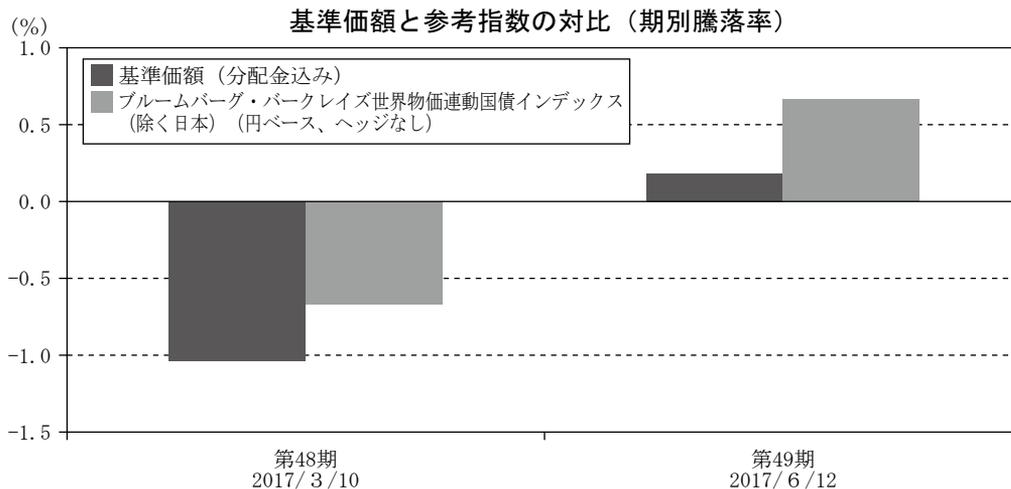
(注) 比率は「グローバルインフレ連動国債ファンド」の純資産総額に対する評価額の割合です。

【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10,104円からスタートし、作成期末は10,017円（第48期・第49期分配金込み）となり、分配金再投資ベースで0.9%下落しました。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 $\Delta 0.01\%$ とほぼ横ばいとなりました。基準価額が参考指数を0.9%下回ったのは、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48期、第49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】

米国景気の回復基調は維持されており、F R B（米連邦準備制度理事会）の金融引き締めは今後も続くものと考えられます。グローバルな景気改善基調が崩れることがなければ、F R Bの金融引き締めに伴って中期的には米国長期金利は上昇基調で推移すると考えています。

ユーロ圏景気は好調な推移となっており、量的金融緩和の縮小を求める声はE C Bの内外で強まっていくと思われます。しかしインフレ懸念が小さいと思われる現状では、当面はE C Bが金融緩和の縮小を急ぐ必要性は低いとみられ、ドイツの長期金利は現行水準で推移すると考えています。

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・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】

足許における比較的堅調な国内外の景気動向などを背景に、日本のインフレ率は上向いていくと予想しますが、依然、基調的なインフレ圧力は弱く、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いとみられます。こうした中、日銀の「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12月13日から2017年6月12日まで）

費用の明細

項目	第48期～第49期		項目の概要
	2016/12/13～2017/6/12		
	金額	比率	
平均基準価額	10,030円		作成期間の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	49円	0.485%	(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)	(16)	(0.162)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(30)	(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
(受託会社)	(2)	(0.022)	ファンドの管理等の対価
(b) その他費用	1	0.009	(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)	(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
合計	50	0.494	

(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（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12月13日から2017年6月12日まで)

(1) 投資信託証券

		第 48 期 ~ 第 49 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	千円	口	千円
		41,690	453,999	48,557	528,999

(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

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 (2016年12月13日から2017年6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 (2017年6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47期末)	当 作 成 期 末 (第 49 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 285,651	口 278,784	千円 3,017,387	% 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。

(2) 親投資信託残高

種 類	前作成期末 (第47期末)	当 作 成 期 末 (第 49 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 90,610	千口 90,610	千円 92,205

(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826,032千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成 (2017年6月12日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 49 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 3,017,387	%
T & D マネープールマザーファンド	92,205	2.9
コール・ローン等、その他	58,545	1.9
投資信託財産総額	3,168,137	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

2017年3月10日現在 2017年6月12日現在

項 目	第 48 期 末	第 49 期 末
(A) 資 産	3,208,621,728円	3,168,137,080円
コール・ローン等	78,601,983	58,544,423
グローバルインフレ連動 国債ファンド(評価額)	3,037,805,488	3,017,387,462
T & D マネープール マザーファンド(評価額)	92,214,257	92,205,195
(B) 負 債	18,593,670	18,168,349
未払収益分配金	9,599,592	9,490,623
未払解約金	1,274,873	578,349
未払信託報酬	7,584,268	7,957,818
未払利息	131	116
その他未払費用	134,806	141,443
(C) 純資産総額(A-B)	3,190,028,058	3,149,968,731
元 本	3,199,864,029	3,163,541,023
次期繰越損益金	△ 9,835,971	△ 13,572,292
(D) 受益権総口数	3,199,864,029口	3,163,541,023口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,969円	9,957円

(注) 当ファンドの第48期首元本額は3,226,963,887円、第48～49期中追加設定元本額は94,768,906円、第48～49期中一部解約元本額は158,191,770円です。

(注) 第49期末現在、純資産総額は元本を下回っており、その差額は13,572,292円です。

(注) 第49期末の1口当たり純資産額は0.9957円です。

損益の状況

第48期 自2016年12月13日 至2017年3月10日
第49期 自2017年3月11日 至2017年6月12日

項 目	第 48 期	第 49 期
(A) 配 当 等 収 益	11,206,501円	11,124,993円
受 取 配 当 金	11,221,516	11,137,676
支 払 利 息	△ 15,015	△ 12,683
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 37,153,458	2,430,875
売 買 益	1,679,160	4,383,212
売 買 損	△ 38,832,618	△ 1,952,337
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,719,074	△ 8,099,261
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 33,666,031	5,456,607
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	85,143,010	41,046,306
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 51,713,358	△ 50,584,582
(配当等相当額)	(202,529,777)	(205,023,293)
(売買損益相当額)	(△254,243,135)	(△255,607,875)
(G) 合 計 (D+E+F)	△ 236,379	△ 4,081,669
(H) 収 益 分 配 金	△ 9,599,592	△ 9,490,623
次期繰越損益金(G+H)	△ 9,835,971	△ 13,572,292
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 51,713,358	△ 50,584,582
(配当等相当額)	(202,529,777)	(205,023,293)
(売買損益相当額)	(△254,243,135)	(△255,607,875)
分 配 準 備 積 立 金	404,096,933	389,854,860
繰 越 損 益 金	△362,219,546	△352,842,570

(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48期]

計算期間末における費用控除後の配当等収益（3,487,427円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（202,529,777円）および分配準備積立金（410,209,098円）より、分配対象収益は616,226,302円（1万口当たり1,925円）であり、うち9,599,592円（1万口当たり30円）を分配金額としております。

[第49期]

計算期間末における費用控除後の配当等収益（4,477,929円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、収益調整金（205,023,293円）および分配準備積立金（394,867,554円）より、分配対象収益は604,368,776円（1万口当たり1,910円）であり、うち9,490,623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48期	第49期
	2016年12月13日 ～2017年3月10日	2017年3月11日 ～2017年6月12日
当期分配金	30	30
(対基準価額比率)	0.300	0.300
当期の収益	10	14
当期の収益以外	19	15
翌期繰越分配対象額	1,895	1,880

(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 (2015年12月1日～2016年11月30日)

	(円)
収益	
受取利息	27,716,339
投資および外国為替取引に係る実現損益	35,109,957
投資および外国為替取引に係る未実現損益の増減	(386,085,725)
収益合計	(323,259,429)
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	27,117,315
投資損益	(350,376,744)
財務費用	
支払分配金	48,461,075
分配金支払後税引前損益	(398,837,819)
税金	(721,818)
運用による純資産増減額	(399,559,637)

(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, 1.25% due 12/01/47	71,039	7,627,978
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
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	140,770	17,395,913
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	170,399	22,270,577
Deutschland Inflation Linked Bond, 1.75% due 04/15/20	234,155	31,262,647
ドイツ計		102,678,317
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	92,316	11,600,290

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		183,534,513
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	35,000	2,979,222
New Zealand Government Bond, 3.00% due 09/20/30	56,000	5,188,641
ニュージーランド計		12,572,717
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	22,413	4,387,787
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 11/22/56	24,001	6,411,019
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 11/22/27	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	186,769	33,603,939
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		888,434,727
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	231,656	25,662,364
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		1,448,139,684
合計		3,081,670,307

(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25期（決算日 2017年6月12日）
（計算期間 2016年12月13日から2017年6月12日）

「T & D マネープールマザーファンド」は、2017年6月12日に第25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			
21期（2015年6月10日）	10,183	0.0	21.3	—	百万円 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
25期（2017年6月12日）	10,176	△0.0	—	—	840

(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) 2016年12月12日	円 10,179	% —	% —
12月末	10,179	0.0	—
2017年1月末	10,178	△0.0	—
2月末	10,178	△0.0	—
3月末	10,177	△0.0	—
4月末	10,176	△0.0	—
5月末	10,176	△0.0	—
期 末 2017年6月12日	10,176	△0.0	—

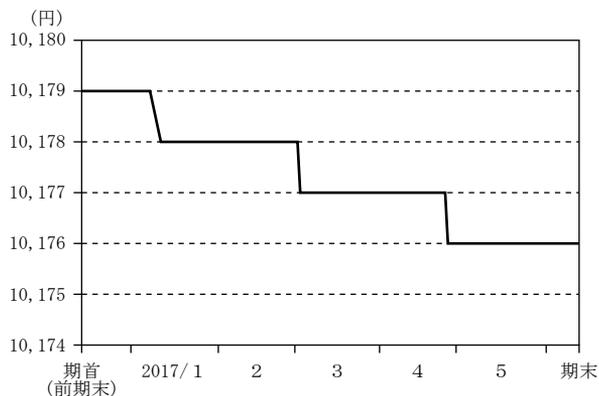
(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(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10,179円からスタートし、期末は10,176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ヵ月物利回りは上昇しました。日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」などの短期金利を低位に抑える金融政策が継続しましたが、日銀の国庫短期証券買入オペ動向に対する不透明感の高まりなどから利回りは上昇し、期初の $\Delta 0.44\%$ から期末は $\Delta 0.11\%$ 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、本項目は記載していません。

■ 今後の運用方針

足許における比較的堅調な国内外の景気動向などを背景に、日本のインフレ率は上向いていくと予想しますが、依然、基調的なインフレ圧力は弱く、インフレ期待が急速に高まる可能性は低いとみられます。こうした中、日銀の「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12月13日から2017年6月12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 (2016年12月13日から2017年6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12月13日から2017年6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 (2017年6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(826,032千口)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 (2017年6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 840,535	100.0 %
投資信託財産総額	840,535	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

2017年6月12日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	840,535,475円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	840,535,475
(B) 負 債	1,673
未 払 利 息	1,673
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	840,533,802
元 本	826,032,430
次 期 繰 越 損 益 金	14,501,372
(D) 受 益 権 総 口 数	826,032,430口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,176円

(注) 期首元本額 755,001,400円
 期中追加設定元本額 116,830,736円
 期中一部解約元本額 45,799,706円

(注) 1口当たり純資産額は1,0176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	69,040,591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	3,385,141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	28,219,370円
米国リート・プレミアムファンド (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)	70,138,996円
野村エマージング債券投信 (円コース) 毎月分配型	33,903,179円
野村エマージング債券投信 (円コース) 年2回決算型	5,675,163円
野村エマージング債券投信 (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投信 (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投信 (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投信 (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投信 (ブラジルリアルコース) 毎月分配型	311,359,888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	9,735,828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	1,413,489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	131,726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	1,825,877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	308,202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	55,801,321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	11,872,046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	33,235,413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	4,042,047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	8,783,712円
野村エマージング債券投信 (マネープールファンド) 年2回決算型	3,683,004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	244,613円

損益の状況

当期 自2016年12月13日 至2017年6月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 267,938円
支 払 利 息	△ 267,938
(B) 当 期 損 益 金 (A)	△ 267,938
(C) 前 期 繰 越 損 益 金	13,514,340
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,061,264
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 806,294
(F) 合 計 (B + C + D + E)	14,501,372
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	14,501,372

(注) 損益の状況の中で

(D) 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。

(E) 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。