

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／資産複合
設定日	2013年8月28日
信託期間	2013年8月28日～2023年8月22日（約10年）
運用方針	主として円建て外国投資信託証券への投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資し、安定したインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。なお、親投資信託であるマネー・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行う場合があります。
主要運用対象	タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型） ・ Total Return Fund USD Class、Equity Income Fund Class Bの受益証券を主要投資対象とします。なお、マネー・マネジメント・マザーファンド受益証券へも投資を行う場合があります。 Total Return Fund USD Class ・ 米ドル建ての多種多様な債券等を主要投資対象とします。 Equity Income Fund Class B ・ 主に米国地域の株式、REIT、転換社債等を主要投資対象とします。 マネー・マネジメント・マザーファンド ・ 本邦通貨建て公社債および短期金融商品等を主要投資対象とします。
投資制限	・ 投資信託証券、短期社債等およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への直接投資は行いません。 ・ 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への直接投資は行いません。 ・ 同一銘柄の投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。
配分方針	毎月22日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まれます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。 * 分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。

ホームページアドレス <http://www.daiwasbi.co.jp/>

お問い合わせ先

受付窓口：(電話番号)0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで(土、日、祝日除く。)

※お客様のお取引内容につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

# 運用報告書（全体版）

第5作成期  
決算日

第25期	2015年9月24日
第26期	2015年10月22日
第27期	2015年11月24日
第28期	2015年12月22日
第29期	2016年1月22日
第30期	2016年2月22日

## タフ・アメリカ （為替ヘッジなし 毎月決算型）

### 受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）」は、上記の通り決算を行いました。

ここに、第5作成期（第25期～第30期）の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



## 大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 組入比率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額 総
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率			
(設 定 日)	円	円	%	%	%	百万円
2013年8月28日	10,000	—	—	—	—	1,594
第1期 (2013年9月24日)	10,259	0	2.6	—	94.0	4,483
第2期 (2013年10月22日)	10,351	0	0.9	—	98.3	7,222
第3期 (2013年11月22日)	10,633	20	2.9	—	98.7	8,728
第4期 (2013年12月24日)	10,924	20	2.9	—	98.0	10,662
第5期 (2014年1月22日)	11,048	20	1.3	—	99.5	11,665
第6期 (2014年2月24日)	10,952	20	△ 0.7	—	102.2	11,729
第7期 (2014年3月24日)	10,945	20	0.1	—	99.0	11,766
第8期 (2014年4月22日)	10,923	200	1.6	—	99.3	11,809
第9期 (2014年5月22日)	10,863	20	△ 0.4	—	99.2	11,811
第10期 (2014年6月23日)	11,126	20	2.6	—	99.6	12,401
第11期 (2014年7月22日)	10,843	200	△ 0.7	—	98.8	11,991
第12期 (2014年8月22日)	11,097	20	2.5	—	99.2	12,322
第13期 (2014年9月22日)	11,541	20	4.2	—	99.3	12,740
第14期 (2014年10月22日)	10,943	200	△ 3.4	—	98.7	12,327
第15期 (2014年11月25日)	12,321	20	12.8	—	97.7	14,266
第16期 (2014年12月22日)	12,289	20	△ 0.1	—	97.7	18,124
第17期 (2015年1月22日)	11,823	300	△ 1.4	—	97.2	20,031
第18期 (2015年2月23日)	12,012	20	1.8	—	98.7	22,863
第19期 (2015年3月23日)	12,182	20	1.6	—	98.1	26,657
第20期 (2015年4月22日)	11,825	300	△ 0.5	—	97.9	30,102
第21期 (2015年5月22日)	11,978	20	1.5	—	98.0	32,899
第22期 (2015年6月22日)	11,931	20	△ 0.2	—	98.2	35,487
第23期 (2015年7月22日)	11,644	300	0.1	—	97.4	37,073
第24期 (2015年8月24日)	11,166	20	△ 3.9	—	98.4	37,062
第25期 (2015年9月24日)	10,739	20	△ 3.6	—	98.4	36,652
第26期 (2015年10月22日)	10,949	50	2.4	—	98.5	37,986
第27期 (2015年11月24日)	11,186	20	2.3	—	98.5	39,068
第28期 (2015年12月22日)	10,747	20	△ 3.7	—	97.9	37,844
第29期 (2016年1月22日)	10,019	20	△ 6.6	—	98.1	36,805
第30期 (2016年2月22日)	9,823	20	△ 1.8	—	98.3	35,818

\*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

\*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

\*基準価額の騰落率は分配金込み

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組入比率	投資信託証券 組 入 比 率
			騰落率		
第25期	(期 首) 2015年 8 月24日	円	%	%	%
	8 月末	11,166	—	—	98.4
	(期 末) 2015年 9 月24日	10,996	△ 1.5	—	98.4
第26期	(期 首) 2015年 9 月24日	10,759	△ 3.6	—	98.4
	9 月末	10,739	—	—	98.4
	(期 末) 2015年10月22日	10,530	△ 1.9	—	98.3
第27期	(期 首) 2015年10月22日	10,999	2.4	—	98.5
	10 月末	10,949	—	—	98.5
	(期 末) 2015年11月24日	11,135	1.7	—	98.5
第28期	(期 首) 2015年11月24日	11,206	2.3	—	98.5
	11 月末	11,186	—	—	98.5
	(期 末) 2015年12月22日	11,185	△ 0.0	—	97.1
第29期	(期 首) 2015年12月22日	10,767	△ 3.7	—	97.9
	12 月末	10,747	—	—	97.9
	(期 末) 2016年 1 月22日	10,857	1.0	—	98.6
第30期	(期 首) 2016年 1 月22日	10,039	△ 6.6	—	98.1
	1 月 末	10,019	—	—	98.1
	(期 末) 2016年 2 月22日	10,302	2.8	—	98.4
		9,843	△ 1.8	—	98.3

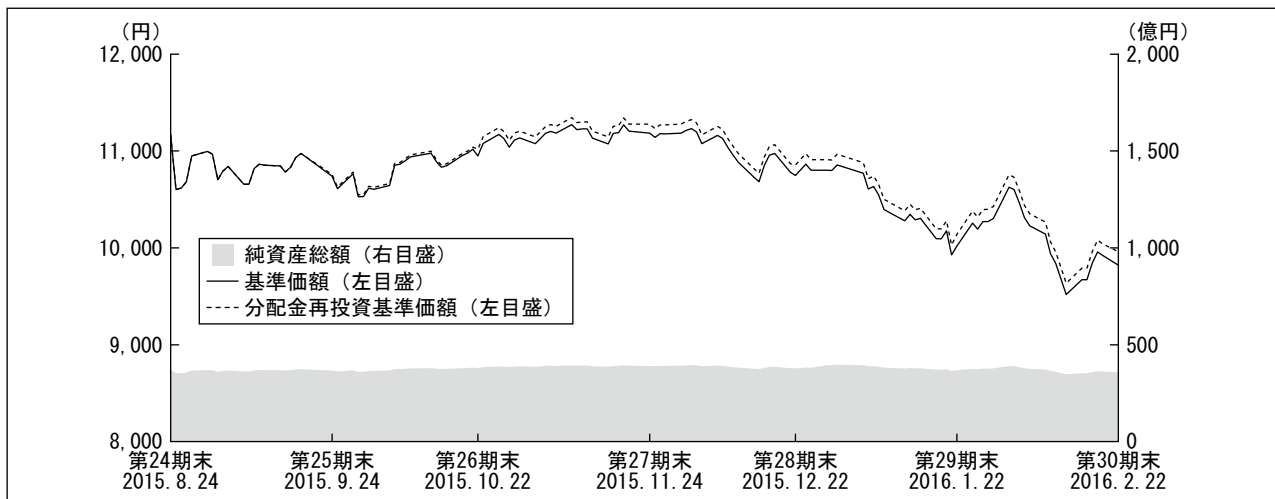
\*騰落率は期首比です。

\*期末基準価額は分配金込み

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、公社債組入比率は実質組入比率を記載しています。

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】



\*当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

\*分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。

\*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はありません。

\*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。

第25期首：11,166円

第30期末：9,823円（作成対象期間における期中分配金合計額 150円）

騰落率：△10.8%（分配金再投資ベース）

### 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、Total Return Fund USD ClassおよびEquity Income Fund Class Bへの投資を通じて、主に米ドル建ての債券、高配当株式、REIT等に実質的に分散投資しました。

（上昇要因）

債券戦略においては、米国の住宅市場が堅調に推移したことを背景に、政府系の不動産担保証券（MBS）への投資がプラスに寄与しました。

株式戦略においては、セクター別で天然ガス・電力関連や風力・太陽光発電会社などの公益セクターの銘柄への投資がプラスに寄与しました。また、リートへの投資もプラスに寄与しました。

（下落要因）

債券戦略においては、世界経済の成長減速への懸念や商品価格の下落を受けてスプレッドが拡大した投資適格社債への投資がマイナスに作用しました。また、エネルギーセクターの不振によりスプレッドが拡大したハイイールド債券への投資もマイナスに作用しました。

株式戦略においては、セクター別で公益株を除くその他の高配当株への投資がマイナスに作用しました。個別銘柄では、液化天然ガスのインフラ関連銘柄や欧州の大手金融機関、リートへの投資などがマイナスに作用しました。

また、米ドルに対して円高が進行したことも下落要因となりました。

### 【投資環境】

当作成期の米国10年国債利回りは低下しました。作成期初には、中国政府が人民元を実質的に切り下げたことで世界的に株式および商品市場が下落し、リスク回避の姿勢が強まったため米国10年国債利回りは低下しました。2015年9月に入り、中国株式市場が反発したことなどから米国債利回りは一時上昇する局面が見られたものの、9月下旬以降は米国や世界の経済見通しの不透明感からリスク回避の姿勢が再び強まり、利回りは低下しました。10月から11月初旬にかけては、米国での年内利上げ観測が高まり米国10年国債利回りは上昇しました。しかし、その後は、原油安によるエネルギーセクターへの懸念の高まりから株式やハイイールド債券が下落し、安全資産への逃避としての買いから米国10年国債利回りは低下しました。さらに、2016年に入り、リスク回避の姿勢が再び強まり、日本銀行がマイナス金利を導入するなど主要国の中央銀行が緩和姿勢を強めたことから米国10年国債利回りは1.7%程度の水準まで低下して作成期を終えました。

当作成期の米国株式市場は下落しました。作成期初は、人民元の実質的な切り下げをきっかけに、中国政府の経済・金融政策の方向性に対する懸念や中国からの資金流出の懸念などが強まり相場は急落しました。その後、9月下旬には米国での早期利上げ観測が後退し、米国株式市場は上昇し、10月に欧州中央銀行（ECB）が追加緩和を示唆したこともプラス材料となりました。11月には、米国での年内利上げ観測が強まる中、経済指標に一喜一憂する相場展開となり、12月に発表されたECBの追加緩和の規模が期待はずれだったことや原油価格の下落が続いたことで市場でのリスク回避の姿勢が強まりました。12月中旬には米国で利上げが開始され、利上げ直後は大きな混乱は見られなかったものの、2016年に入ると投資家のリスク回避姿勢が強まり、中国株式市場や人民元相場の下落もあり米国株式市場は一段と下落しました。

### 【ポートフォリオ】

#### ■タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

主要投資対象であるTotal Return Fund USD Class、Equity Income Fund Class Bを作成期を通じて組み入れ、作成期末の投資信託証券組入比率は98.3%としました。

当作成期のファンド配分については、作成期前半に米国株式市場の大幅な回復を受けてエクイティ・インカム・ファンド対比でトータルリターン・ファンドの相対的な魅力度が高まったとの見方から、作成期中にエクイティ・インカム・ファンドへの投資比率を引き下げ、トータルリターン・ファンドへの投資比率を引き上げました。その後は、投資比率を維持しました。

作成期末時点のTotal Return Fund USD Class、Equity Income Fund Class Bへの配分はそれぞれ46.2%、と52.1%としました。

#### ■Total Return Fund USD Class

債券戦略においては、作成期を通じてスプレッドが魅力的な水準にあると見て、米国債以外のセクターを中心としたポートフォリオを維持しました。セクター別では、相対的な割安感がやや低下しているとの見方からバンクローンとエマージング債券のウェイトを引き下げました。一方、投資適格社債については、リスクに対する超過収益の面で魅力的と見てウェイトを引き上げました。また、インフレ連動債についてもウェイトを引き上げました。

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### ■Equity Income Fund Class B

引き続き、利回り水準に着目し、高配当株式、リート、転換社債に分散投資を行い、米国を中心とした経済成長の恩恵を受ける銘柄への投資を行いました。セクター別の配分については、公益株や転換社債のウェイトを引き上げた一方、公益を除くその他の高配当株やリートのウェイトを引き下げました。

### 【ベンチマークとの差異】

当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

### 【分配金】

収益分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第25期20円、第26期50円、第27期～第30期の各期において20円とさせて頂きました。（1万口当り税込み）

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

### ■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2015年8月25日 ～2015年9月24日	2015年9月25日 ～2015年10月22日	2015年10月23日 ～2015年11月24日	2015年11月25日 ～2015年12月22日	2015年12月23日 ～2016年1月22日	2016年1月23日 ～2016年2月22日
当期分配金 (円)	20	50	20	20	20	20
(対基準価額比率) (%)	0.19	0.45	0.18	0.19	0.20	0.20
当期の収益 (円)	15	30	20	16	16	16
当期の収益以外 (円)	4	19	—	3	3	3
翌期繰越分配対象額 (円)	1,626	1,607	1,616	1,613	1,610	1,607

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。

※当期分配金の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。

### 今後の運用方針

#### ■タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

引き続き、景気動向や投資環境の変化に応じて、トータルリターン・ファンドとエクイティ・インカム・ファンドの資産配分を機動的に見直します。米国株式の米国債券に対する相対的な魅力度が高いとの見方に変更はありません。株式については、米国企業のうち財務体質が健全で厳しい経済環境下でも事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。債券については、米国での利上げが開始されましたが、利上げ後の米連邦準備理事会（FRB）の金融政策は非常に慎重な姿勢をとられることから保守的なデュレーション\*調整を継続すると同時に米国債以外のセクターのオーバーウェイトを維持する方針です。

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

#### ■Total Return Fund USD Class

相対的な投資妙味が高いことから、引き続き非米国債セクターの組み入れに対して強気の見通しで臨む方針です。投資適格社債においては、スプレッドが拡大しているものの、米国で緩やかな景気拡大が見込まれることや企業ファンダメンタルズは引き続き堅調であることから積極的な投資を継続する方針です。また、ハイイールド債券についても企業の財務状況が良好であることなどから、今後のデフォルト（債務不履行）率は市場予想よりも低位で推移すると判断し、強気の見通しを継続しています。さらに、資産担保証券（ABS）についてもファンダメンタルズが良好で、信用力の改善が追い風になると見えています。特に、非政府系MBSのスプレッドは今後も縮小傾向が続くと想定しています。

#### ■Equity Income Fund Class B

2015年12月のFRBによる利上げ開始後、市場では今後の利上げペースに関心が移っています。今後の米国経済は緩やかな回復が継続すると予想しており、利上げも緩やかなペースで実施されると考えています。米国経済については、住宅市況や雇用情勢、個人消費などを中心に堅調に推移すると見られます。

高配当株式およびリート運用については、引き続き、財務体質が健全で厳しい経済環境下でも事業を拡大することが可能な企業を中心に銘柄選択を行う方針です。なお、米国株式市場の平均よりも低いボラティリティ（価格変動性）で、株式市場の平均並みのリターンの獲得を目指していきます。

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### 1万口当りの費用明細

項目	第25期～第30期		項目の概要
	2015年8月25日～2016年2月22日		
	金額	比率	
信託報酬	97円	0.900%	信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は10,834円です。
（投信会社）	(58)	(0.537)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(38)	(0.349)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(1)	(0.013)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	0	0.003	その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	98	0.902	

\* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

\* 作成期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

### 売買及び取引の状況

（2015年8月25日から2016年2月22日まで）

#### ■投資信託受益証券

決 算 期		第 25 期 ～ 第 30 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
外国	Equity Income Fund Class B	2,868,462	3,768,761	1,312,158	1,727,382
	Total Return Fund USD Class	2,760,719	3,211,457	1,618,291	1,856,517

\* 金額は受渡し代金

### 利害関係人との取引状況等

（2015年8月25日から2016年2月22日まで）

#### <タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）>

##### ■利害関係人との取引状況

当作成期における利害関係人との取引はありません。

#### <マネー・マネジメント・マザーファンド>

##### ■利害関係人との取引状況

当作成期における利害関係人との取引はありません。



組入資産の明細

2016年2月22日現在

■ファンド・オブ・ファンズが組み入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	%
Equity Income Fund Class B	15,560,272	18,655,210	52.1
Total Return Fund USD Class	15,788,987	16,561,068	46.2
合 計	31,349,259	35,216,278	98.3

\*比率は、純資産総額に対する評価額の割合

投資信託財産の構成

2016年2月22日現在

項 目	第 30 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	35,216,278	97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	781,095	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	35,997,374	100.0

# タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(2015年9月24日)	(2015年10月22日)	(2015年11月24日)	(2015年12月22日)	(2016年1月22日)	(2016年2月22日)現在
	第25期末	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末	第30期末
(A) 資産	36,874,376,034円	38,381,487,419円	39,310,354,342円	38,146,243,082円	37,082,010,062円	35,997,374,235円
コール・ローン等	820,389,438	962,236,468	782,069,519	896,257,361	974,698,644	754,227,027
投資信託受益証券(評価額)	36,053,986,596	37,419,250,951	38,471,508,590	37,051,013,466	36,107,311,418	35,216,278,852
未収入金	-	-	56,776,233	198,972,255	-	26,868,356
(B) 負債	221,912,656	395,067,892	241,975,661	301,642,616	276,314,603	179,041,059
未払金	-	73,835,827	-	60,603,767	16,808,397	-
未払収益分配金	68,262,149	173,464,090	69,851,910	70,430,319	73,469,596	72,926,124
未払解約金	97,152,665	95,996,558	108,137,677	116,331,824	126,379,161	48,626,532
未払信託報酬	56,330,249	51,451,626	63,482,831	53,618,159	58,827,726	56,490,851
その他未払費用	167,593	319,791	503,243	658,547	829,723	997,552
(C) 純資産総額(A-B)	36,652,463,378	37,986,419,527	39,068,378,681	37,844,600,466	36,805,695,459	35,818,333,176
元本	34,131,074,775	34,692,818,094	34,925,955,463	35,215,159,548	36,734,798,194	36,463,062,460
次期繰越損益金	2,521,388,603	3,293,601,433	4,142,423,218	2,629,440,918	70,897,265	△ 644,729,284
(D) 受益権総口数	34,131,074,775口	34,692,818,094口	34,925,955,463口	35,215,159,548口	36,734,798,194口	36,463,062,460口
1万円当り基準価額(C/D)	10,739円	10,949円	11,186円	10,747円	10,019円	9,823円

\*元本状況

期首元本額	33,192,528,611円	34,131,074,775円	34,692,818,094円	34,925,955,463円	35,215,159,548円	36,734,798,194円
期中追加設定元本額	1,225,249,626円	847,869,498円	833,590,111円	799,956,623円	1,746,431,348円	249,702,848円
期中一部解約元本額	286,703,462円	286,126,179円	600,452,742円	510,752,538円	226,792,702円	521,438,582円

\*元本の欠損

	-	-	-	-	-	644,729,284円
--	---	---	---	---	---	--------------

## 損益の状況

項 目	自2015年8月25日 至2015年9月24日	自2015年9月25日 至2015年10月22日	自2015年10月23日 至2015年11月24日	自2015年11月25日 至2015年12月22日	自2015年12月23日 至2016年1月22日	自2016年1月23日 至2016年2月22日
	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
(A) 配当等収益	109,586,167円	111,353,568円	111,788,115円	113,555,059円	118,846,002円	117,856,531円
受取配当金	109,541,684	111,320,840	111,751,855	113,516,601	118,806,811	117,834,687
受取利息	44,483	32,728	36,260	38,458	39,191	21,844
(B) 有価証券売買損益	△1,401,860,998	843,230,214	832,407,854	△1,525,523,431	△2,658,606,426	△ 708,664,160
売	9,812,908	940,449,322	844,379,664	7,902,219	10,054,983	68,460,304
買	△1,411,673,802	△ 97,219,108	△ 11,971,810	△1,533,425,650	△2,668,661,409	△ 777,124,464
(C) 信託報酬等	△ 56,497,842	△ 51,603,824	△ 63,666,283	△ 53,773,463	△ 58,998,902	△ 56,658,680
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△1,348,772,669	902,979,958	880,529,686	△1,465,741,835	△2,598,759,326	△ 647,466,309
(E) 前期繰越損益金	△1,507,080,769	△2,899,949,594	△2,133,408,105	△1,303,628,066	△2,822,221,343	△5,416,780,818
(F) 追加信託差損益金(配当等相当額)	5,445,504,190	5,464,035,159	5,465,153,547	5,469,241,138	5,565,347,530	5,492,443,967
(配当等相当額)	( 5,376,369,485)	( 5,469,297,276)	( 5,508,683,659)	( 5,557,585,169)	( 5,803,692,067)	( 5,761,581,589)
(売買損益相当額)	( 69,134,705)	(△ 5,262,117)	(△ 43,530,112)	(△ 88,344,031)	(△ 238,344,537)	(△ 269,137,622)
(G) 計(D+E+F)	2,589,650,752	3,467,065,523	4,212,275,128	2,699,871,237	144,366,861	△ 571,803,160
(H) 収益分配金	△ 68,262,149	△ 173,464,090	△ 69,851,910	△ 70,430,319	△ 73,469,596	△ 72,926,124
次期繰越損益金(G+H)	2,521,388,603	3,293,601,433	4,142,423,218	2,629,440,918	70,897,265	△ 644,729,284
追加信託差損益金(配当等相当額)	5,445,504,190	5,464,035,159	5,465,153,547	5,469,241,138	5,565,347,530	5,492,443,967
(配当等相当額)	( 5,376,369,485)	( 5,469,297,276)	( 5,508,683,659)	( 5,557,585,169)	( 5,803,692,067)	( 5,761,581,589)
(売買損益相当額)	( 69,134,705)	(△ 5,262,117)	(△ 43,530,112)	(△ 88,344,031)	(△ 238,344,537)	(△ 269,137,622)
分配準備積立金	175,597,780	106,013,887	138,603,503	125,953,130	111,550,961	98,245,806
繰越損益金	△3,099,713,367	△2,276,447,613	△1,461,333,832	△2,965,753,350	△5,606,001,226	△6,235,419,057

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

\*信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### <分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

決 算 期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
(A) 配当等収益（費用控除後）	53,088,325円	105,331,402円	104,250,027円	59,781,596円	59,847,100円	61,197,851円
(B) 有価証券売買等損益 （費用控除後、繰越欠損金補填後）	0	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	5,376,369,485	5,469,297,276	5,508,683,659	5,557,585,169	5,803,692,067	5,761,581,589
(D) 分配準備積立金	190,771,604	174,146,575	104,205,386	136,601,853	125,173,457	109,974,079
分配可能額（A + B + C + D）	5,620,229,414	5,748,775,253	5,717,139,072	5,753,968,618	5,988,712,624	5,932,753,519
（1万円当り分配可能額）	（ 1,646.66）	（ 1,657.05）	（ 1,636.93）	（ 1,633.95）	（ 1,630.26）	（ 1,627.06）
収益分配金	68,262,149	173,464,090	69,851,910	70,430,319	73,469,596	72,926,124
（1万円当り収益分配金）	（ 20）	（ 50）	（ 20）	（ 20）	（ 20）	（ 20）

### 分配金のお知らせ

決 算 期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
1万円当り分配金（税込み）	20円	50円	20円	20円	20円	20円

#### ■分配金のお支払いについて

分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

#### ■課税上のお取扱いについて

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・普通分配金は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。なお、確定申告を行い、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。

※法人の受益者の場合、税率が異なります。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※課税上のお取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

### 親投資信託の運用報告書の開示について

当ファンドの親投資信託であるマネー・マネジメント・マザーファンドを当作成期組み入れなかったため、親投資信託の運用報告書は掲載していません。

### お知らせ

該当事項はございません。

※各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しております。

参考情報

■投資対象とする投資信託証券の概要

ファンド名	トータルリターン・ファンド JPYクラス／USDクラス Total Return Fund JPY Class／USD Class
基本的性格	ケイマン籍／外国投資信託受益証券／円建て
運用目的	主に米ドル建ての多種多様な債券等を投資対象とし、機動的に債券種別配分を変更することで、あらゆる市場環境において安定したインカム収入を確保するとともに値上がり益を追求することで、トータルリターンの最大化を目指します。
主要投資対象	米ドル建ての多種多様な債券等を主要投資対象とします。
投資方針	<ol style="list-style-type: none"> <li>主に米ドル建ての多種多様な債券等を主要投資対象とします。 <ul style="list-style-type: none"> <li>主に米国の国債・政府機関債、投資適格社債、ハイイールド債券、モーゲージ証券、資産担保証券、米国以外の国の発行する債券（新興国を含みます。）、バンクローンなどへ投資します。</li> <li>米ドル建て以外の債券等への投資は、原則として取得時においてファンドの純資産総額の25%以内とします。ただし、米ドル建て以外の資産へ投資する場合は、対米ドルで為替取引を行い、実質的に米ドル建てとすることを基本とします。</li> <li>原則として、ポートフォリオの平均格付けはBBB一格相当以上とします。</li> </ul> </li> <li>市場環境や投資機会に応じて、機動的に債券種別配分を変動させることで信託財産の成長を目指します。 <ul style="list-style-type: none"> <li>マクロ経済分析（経済動向、金利動向など）や各債券セクター分析による期待リスク・リターンの算出を含むシナリオ分析、各債券種別の相対的魅力度および独自のアセット・アロケーションモデルを活用して各債券種別への配分を決定します。</li> <li>債券セクター毎の運用チームが、定量分析と定性分析に基づいて、セクター内における個別銘柄の選定を行います。</li> </ul> </li> <li>JPYクラスでは、原則として実質組入れ米ドル建て資産に対して対円で為替ヘッジを行います。USDクラスでは、原則として為替ヘッジは行いません。 <p>※資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。</p> </li> </ol>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>同一発行体の事業債への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>投資信託証券（ETFを除きます。）への投資は、原則としてファンドの純資産総額の5%以内とします。</li> <li>株式への直接投資は行いません。債券等へ投資の結果、株式を保有することとなった場合は適時に売却します。</li> <li>デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。</li> </ul>
収益の分配	原則毎月行います。
申込手数料	ありません。
管理報酬 その他費用	<p>管理報酬等：年0.04%（程度）</p> <p>上記の他、信託財産にかかる租税、組入有価証券の売買時にかかる費用、信託事務の処理に要する費用、信託財産の監査にかかる費用、ファンドの設立にかかる費用、現地での登録料、法律顧問費用、名義書換事務代行費用、管理費用、組入有価証券の保管に関する費用、借入金や立替金に関する利息等はファンドの信託財産から負担されます。</p> <p>上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>受託会社への費用として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>投資運用会社への報酬はかかりません（投資運用会社への報酬は、委託者報酬から支弁されます。）。</p> <p>※上記の報酬は将来変更になる場合があります。</p>
投資運用会社	投資運用会社：ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC* （為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

\*ニューバーガー・バーマン・グループの米国運用会社の再編に伴い、平成28年1月1日付で、「ニューバーガー・バーマン・フィクスト・インカムLLC」より変更しております。なお、当該変更により運用業務、運用スキームやその他のサービスに関して一切変更はありません。

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

ファンド名	エクイティ・インカム・ファンド クラスA/クラスB Equity Income Fund Class A/ Class B
基本的性格	ケイマン籍/外国投資信託受益証券/円建て
運用目的	主に株式、不動産投資信託証券（REIT）および転換社債等を中心に投資することで、安定したインカム収入を確保するとともに値上がり益を追求することを目指します。
主要投資対象	主に米国地域の株式、REIT、転換社債等を主要投資対象とします。
投資方針	<ol style="list-style-type: none"> <li>主に公益株、その他の高配当株、REITおよび転換社債の4つのセクターを主要投資対象とします。 <ul style="list-style-type: none"> <li>公益株、REIT、転換社債への各投資割合は、原則として取得時においてそれぞれファンドの純資産総額の40%以内とします。</li> <li>主に米国地域の証券に投資します。非米国地域の証券への投資は、原則として取得時においてファンドの純資産総額の30%以内とします。</li> <li>ポートフォリオの平均利回りは、S &amp; P 500指数の配当利回りを上回ることを目指します。</li> <li>米ドル建て以外の資産への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の20%以内とします。</li> </ul> </li> <li>運用にあたっては、魅力的な配当利回り水準の銘柄を抽出した後、厳格なりサーチならびに企業の経営陣との定期的な面談等を組み合わせたボトムアップ・アプローチにより相対的に割安な銘柄を組み入れます。 <ul style="list-style-type: none"> <li>投資銘柄の決定にあたっては、以下の項目を中心に調査します。 DCF法によるバリュエーション分析、良好な企業統治、持続可能な競争力、価格決定力、魅力的な産業動向、高い資産効率 等</li> </ul> </li> <li>クラスAでは、原則として組入れ資産に対して対円で為替ヘッジを行います。クラスBでは、原則として為替ヘッジは行いません。 ※資金動向、市況動向等によっては、上記の運用ができない場合があります。</li> </ol>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資割合には制限を設けません。</li> <li>同一発行体の証券への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>投資信託証券（ETF、REITおよびその他金融商品取引所に上場しているものを除きます。）への投資は、原則としてファンドの純資産総額の5%以内とします。</li> <li>デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。</li> </ul>
収益の分配	原則毎月行います。
申込手数料	ありません。
管理報酬 その他費用	<p>管理報酬等：年0.04%（程度）</p> <p>上記の他、信託財産にかかる租税、組入る有価証券の売買時にかかる費用、信託事務の処理に要する費用、信託財産の監査にかかる費用、ファンドの設立にかかる費用、現地での登録料、法律顧問費用、名義書換事務代行費用、管理費用、組入る有価証券の保管に関する費用、借入金や立替金に関する利息等はファンドの信託財産から負担されます。</p> <p>上記の管理報酬等には、管理事務代行会社への報酬が含まれており、その報酬には下限金額（約40,000米ドル）が設定されています。</p> <p>受託会社への費用として年間10,000米ドルがかかります。</p> <p>投資運用会社への報酬はかかりません（投資運用会社への報酬は、委託者報酬から支弁されます。）。</p> <p>※上記の報酬は将来変更になる場合があります。</p>
投資運用会社	投資運用会社：ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズLLC* （為替ヘッジはニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッドが行います。）

※上記の内容は、今後変更になる場合があります。

\*ニューバーガー・バーマン・グループの米国運用会社の再編に伴い、平成28年1月1日付で、「ニューバーガー・バーマンLLC」より変更しております。  
なお、当該変更により運用業務、運用スキームやその他のサービスに関して一切変更はありません。

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### ■投資対象とする投資信託証券の資産の状況

当ファンドの運用報告書作成時点において、入手可能な直前計算期間のTotal Return Fundの情報を委託者が抜粋・翻訳したものを記載しております。

### 貸借対照表

	2015年3月31日現在 (単位：日本円)
<b>資産の部</b>	
有価証券（公正価値）（取得原価 24,661,668,753円）	26,522,205,525
外貨（時価）（取得原価 59,328円）	59,281
外国為替予約取引に係る評価益	108,189,267
未収入金：	
有価証券売却分	2,601,659,641
受益証券発行分	601,836,354
利息	79,142,190
金融デリバティブ取引に係る未収変動証拠金	44,964,976
その他資産	2,214,153
<b>資産 合計</b>	<b>29,960,271,387</b>
<b>負債の部</b>	
外国為替予約取引に係る評価損	155,229,332
未払金：	
有価証券購入分	8,910,002,970
受益証券買戻分	8,211,581
専門家報酬	4,976,692
カストディーフィー	4,715,063
名義書換代理人報酬	914,545
管理会社報酬	871,767
<b>負債 合計</b>	<b>9,084,921,950</b>
<b>純資産</b>	<b>20,875,349,437</b>
Class ACS	607,327,364
Class JPY	1,411,886,259
Class USD	18,856,135,814
	<b>20,875,349,437</b>
<b>発行済受益証券</b>	
Class ACS	638,102,429
Class JPY	1,434,080,862
Class USD	15,406,188,674
<b>受益証券一口あたりの純資産</b>	
Class ACS	0.9518
Class JPY	0.9845
Class USD	1.2239

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

損益計算書（2015年3月31日に終了した年度）

（単位：日本円）

### 収益

受取利息（源泉税 8,848,594円控除後）	303,083,755
受取配当金（源泉税 74,664,254円控除後）	174,216,583
その他収益	147,480
<b>収益 合計</b>	<b>477,447,818</b>

### 費用

カストディーフィー	36,598,616
名義書換代理人報酬	5,408,943
管理会社報酬	4,647,246
専門家報酬	3,547,417
受託会社報酬	1,795,209
ファンド登録費用	1,187,671
ファンド設立費用	430,299
<b>費用 合計</b>	<b>53,615,401</b>

### 純利益

**423,832,417**

### 実現及び未実現（損）益：

#### 実現（損）益：

有価証券	1,249,593,995
先物取引	( 161,557,718)
外国為替取引及び外国為替予約取引	( 717,377,396)
<b>実現益 合計</b>	<b>370,658,881</b>

#### 未実現（損）益の変動：

有価証券	1,342,212,415
先物取引	( 91,887,230)
外国為替取引及び外国為替予約取引	( 72,841,793)
<b>未実現益の変動 合計</b>	<b>1,177,483,392</b>

### 実現及び未実現益 合計

**1,548,142,273**

### 運用による純資産の増加額

**1,971,974,690**

純資産変動計算書（2015年3月31日に終了した年度）

（単位：日本円）

### 運用による純資産の増（減）額：

純利益	423,832,417
実現益	370,658,881
未実現益の正味変動	1,177,483,392
<b>運用による純資産の増加額</b>	<b>1,971,974,690</b>

### 受益者への分配金

( 684,103,149)

### ファンドの受益証券の取引による純資産の増加額

6,441,001,949

### 純資産の増加額

7,728,873,490

### 純資産

期首	13,146,475,947
期末	20,875,349,437

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

有価証券明細表（2015年3月31日現在）

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値 (単位：日本円)
		確定利付債 (83.4%)		
		カナダ (0.5%)		
		社債券 (0.5%)		
USD	960,000	Barrick Gold Corp. 4.10% due 05/01/23		¥ 113,768,221
		社債券 計		113,768,221
		カナダ 計 (取得原価 101,617,653円)		113,768,221
		コロンビア (0.1%)		
		社債券 (0.1%)		
USD	255,000	Ecopetrol S.A. 5.88% due 05/28/45		28,606,879
		社債券 計		28,606,879
		コロンビア 計 (取得原価 25,673,212円)		28,606,879
		フランス (0.2%)		
		社債券 (0.2%)		
USD	405,000	Electricite de France S.A. 5.63% due 12/29/49(a), (b)		51,738,792
		社債券 計		51,738,792
		フランス 計 (取得原価 41,567,584円)		51,738,792
		ドイツ (0.5%)		
		社債券 (0.5%)		
USD	835,000	Deutsche Bank AG 4.50% due 04/01/25		100,228,498
		社債券 計		100,228,498
		ドイツ 計 (取得原価 99,110,553円)		100,228,498
		ルクセンブルグ (0.8%)		
		社債券 (0.8%)		
USD	990,000	Actavis Funding SCS 3.45% due 03/15/22		121,791,128
USD	360,000	4.75% due 03/15/45		46,073,016
		社債券 計		167,864,144
		ルクセンブルグ 計 (取得原価 161,047,351円)		167,864,144
		メキシコ (0.5%)		
		社債券 (0.5%)		
USD	520,000	Grupo Bimbo SAB de CV 4.88% due 06/27/44		63,759,756
USD	385,000	Mexichem SAB de CV 5.88% due 09/17/44		45,709,413
		社債券 計		109,469,169
		メキシコ 計 (取得原価 94,454,550円)		109,469,169



## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
		オランダ (0.4%)		
		社債券 (0.4%)		
		LyondellBasell Industries NV		
USD	685,000	4.63% due 02/26/55		¥ 82,171,379
		社債券 計		82,171,379
		オランダ 計 (取得原価 80,419,059円)		82,171,379
		スイス (0.3%)		
		社債券 (0.3%)		
		Credit Suisse Group AG		
USD	510,000	6.25% due 12/29/49(a)		60,274,904
		社債券 計		60,274,904
		スイス 計 (取得原価 51,976,649円)		60,274,904
		イギリス (0.2%)		
		社債券 (0.2%)		
		HSBC Holdings PLC		
USD	400,000	5.63% due 12/29/49(a)		48,479,680
		社債券 計		48,479,680
		イギリス 計 (取得原価 42,671,999円)		48,479,680
		アメリカ (79.9%)		
		資産担保証券 (19.7%)		
		Aames Mortgage Investment Trust 2006-1 Class A4		
USD	775,000	0.73% due 04/25/36		82,053,455
		Accredited Mortgage Loan Trust 2006-1 Class A4		
USD	560,000	0.45% due 04/25/36		58,405,969
		Aegis Asset Backed Securities Trust 2005-1 Class M3		
USD	280,000	0.72% due 03/25/35		32,057,736
		Aegis Asset Backed Securities Trust 2005-3 Class M2		
USD	680,000	0.65% due 08/25/35		71,184,203
		Ameriquet Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-R7 Class M2		
USD	330,000	0.67% due 09/25/35		35,422,421
		Ameriquet Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-R8 Class M3		
USD	710,000	0.68% due 10/25/35		71,744,395
		Argent Securities, Inc. Class M1		
USD	48,798	1.30% due 09/25/33		5,710,813
		Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-R2 Class A1A		
USD	173,702	0.86% due 04/25/34		20,572,998
		Banc of America Commercial Mortgage Trust 2006-3 Class A4		
USD	129,997	5.89% due 07/10/44(a)		16,267,990
		Banc of America Commercial Mortgage Trust 2006-4 Class A4		
USD	321,943	5.63% due 07/10/46		40,065,846
		Banc of America Commercial Mortgage Trust 2006-5 Class A4		
USD	130,000	5.41% due 09/10/47		16,124,053

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
USD	100,000	Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2005-TC1 Class M1 0.61% due 05/25/35	¥	11,317,742
USD	680,000	Bear Stearns Asset Backed Securities Trust 2006-2 Class M1 0.59% due 07/25/36		80,592,877
USD	830,000	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-NC5 Class M1 0.65% due 10/25/35		87,254,094
USD	420,000	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-OPT2 Class M4 1.15% due 05/25/35		43,609,298
USD	815,000	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-NC1 Class A4 0.48% due 01/25/36		80,929,645
USD	861,319	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-RFC1 Class A3 0.32% due 05/25/36		97,660,619
USD	610,000	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-RFC1 Class A4 0.41% due 05/25/36		60,082,170
USD	150,000	CD 2007-CD4 Commercial Mortgage Trust Class A4 5.32% due 12/11/49		18,952,929
USD	750,000	Centex Home Equity Loan Trust 2005-D Class M3 0.65% due 10/25/35		79,290,721
USD	2,787,224	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2013-GC17 Class XA 1.53% due 11/10/46(a)		24,858,090
USD	1,523,922	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC27 Class XA 1.45% due 02/10/48(a)		19,451,036
USD	275,000	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Class M2 0.54% due 01/25/36		29,862,362
USD	377,373	COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust 2007-C2 Class A3 5.48% due 04/15/47(a)		48,328,952
USD	154,080	COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust 2007-C3 Class A4 5.76% due 05/15/46(a)		19,987,110
USD	2,606,541	COMM 2013-CCRE12 Mortgage Trust Class XA 1.41% due 10/10/46(a)		25,801,132
USD	1,616,915	COMM 2013-CCRE8 Mortgage Trust Class XA 0.73% due 06/10/46(a)		6,891,413
USD	3,780,365	COMM 2014-CCRE16 Mortgage Trust Class XA 1.27% due 04/10/47(a)		33,381,825
USD	2,980,806	COMM 2014-CCRE17 Mortgage Trust Class XA 1.21% due 05/10/47(a)		26,061,220
USD	2,719,809	COMM 2014-LC15 Mortgage Trust Class XA 1.41% due 04/10/47(a)		26,325,595
USD	2,469,029	COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA 1.35% due 06/10/47(a)		25,059,540
USD	2,399,055	COMM 2014-UBS6 Mortgage Trust Class XA 1.09% due 12/10/47(a)		20,597,785
USD	300,000	Commercial Mortgage Trust 2007-GG11 Class A4 5.74% due 12/10/49		38,819,758
USD	225,000	Commercial Mortgage Trust 2007-GG9 Class A4 5.44% due 03/10/39		28,497,647
USD	156,561	Countrywide Asset-Backed Certificates Class 1A 0.37% due 04/25/36		17,112,778

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
USD	204,880	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2006-C3 Class A3 5.81% due 06/15/38(a)	¥	25,392,376
USD	402,555	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2006-C5 Class A3 5.31% due 12/15/39		50,444,050
USD	290,349	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2007-C3 Class A4 5.70% due 06/15/39(a)		37,294,684
USD	175,000	Credit Suisse Commercial Mortgage Trust Series 2007-C5 Class A4 5.70% due 09/15/40(a)		22,565,381
USD	580,000	CWABS Asset-Backed Certificates Trust 2005-Ab1 Class M1 0.80% due 08/25/35		62,508,061
USD	78,627	EquiFirst Mortgage Loan Trust 2003-2 Class 1A1 1.30% due 09/25/33		9,265,247
USD	435,000	FBR Securitization Trust 2005-2 Class M2 0.92% due 09/25/35		46,256,289
USD	840,000	Fieldstone Mortgage Investment Trust Series 2005-1 Class M5 1.30% due 03/25/35		91,151,974
USD	120,203	GS Mortgage Securities Trust 2006-GG8 Class A4 5.56% due 11/10/39		15,136,625
USD	3,679,094	GS Mortgage Securities Trust 2014-GC18 Class XA 1.28% due 01/10/47(a)		33,272,710
USD	137,637	Home Equity Mortgage Trust Class M2 1.77% due 02/25/35		15,666,439
USD	575,000	HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT1 Class 2A4 0.47% due 12/25/35		61,440,093
USD	790,000	HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT2 Class M2 0.56% due 01/25/36		78,211,330
USD	87,752	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2006-CIBC15 Class A4 5.81% due 06/12/43(a)		10,930,589
USD	100,877	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2006-CIBC17 Class A4 5.43% due 12/12/43		12,704,629
USD	500,065	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2006-LDP9 Class A3 5.34% due 05/15/47		63,216,420
USD	130,000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2007-CIBC19 Class A4 5.69% due 02/12/49(a)		16,803,171
USD	238,944	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2007-LDP10 Class A3 5.42% due 01/15/49		30,408,408
USD	125,000	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 2007-LDP12 Class A4 5.88% due 02/15/51(a)		16,091,522
USD	190,534	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2006-CW1 Class A4 0.32% due 05/25/36		22,681,730
USD	460,000	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2007-CH1 Class MV2 0.45% due 11/25/36		47,467,595
USD	120,872	LB-UBS Commercial Mortgage Trust 2007-C1 Class A4 5.42% due 02/15/40		15,426,740
USD	780,000	MASTR Asset Backed Securities Trust 2006-HE1 Class A4 0.46% due 01/25/36		85,623,959
USD	155,051	ML-CFC Commercial Mortgage Trust 2006-4 Class A3 5.17% due 12/12/49		19,552,800

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
USD	84,063	ML-CFC Commercial Mortgage Trust 2007-5 Class A4 5.38% due 08/12/48	¥	10,662,716
USD	125,000	ML-CFC Commercial Mortgage Trust 2007-7 Class A4 5.74% due 06/12/50(a)		16,179,441
USD	150,000	ML-CFC Commercial Mortgage Trust 2007-8 Class A3 5.87% due 08/12/49(a)		19,526,428
USD	170,000	Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust 2004-HE6 Class M1 1.00% due 08/25/34		19,126,543
USD	3,000,528	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C13 Class XA 1.23% due 11/15/46(a)		26,227,718
USD	3,468,966	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust Class XA 1.21% due 04/15/47(a)		30,416,989
USD	300,000	Morgan Stanley Home Equity Loan Trust 2006-2 Class A4 0.45% due 02/25/36		32,931,033
USD	425,000	New Century Home Equity Loan Trust Series 2005-B Class A2D 0.57% due 10/25/35		47,486,186
USD	775,000	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust Series 2006-HE1 Class M1 0.58% due 02/25/36		84,315,009
USD	250,000	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-WHQ2 Class M3 1.21% due 02/25/35		28,155,931
USD	120,000	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-WWF Class M4 1.82% due 12/25/34		13,790,543
USD	450,000	RAAC Series 2006-SP2 Trust Class M1 0.51% due 02/25/36		48,411,665
USD	1,500,000	RAMP Series 2005-RS2 Trust Class M3 0.72% due 02/25/35		161,845,141
USD	501,667	RAMP Series 2005-RZ1 Trust Class M5 0.80% due 04/25/35		54,086,545
USD	500,000	RAMP Series 2005-RZ2 Trust Class M4 0.73% due 05/25/35		53,036,231
USD	425,000	RAMP Series 2006-RZ1 Trust Class M1 0.57% due 03/25/36		46,200,719
USD	470,000	RASC Series 2005-KS12 Trust Class M2 0.63% due 01/25/36		47,864,212
USD	610,000	RASC Series 2005-KS4 Trust Class M3 1.12% due 05/25/35		62,594,433
USD	1,100,000	RASC Series 2005-KS6 Trust Class M5 0.82% due 07/25/35		114,864,391
USD	1,159,197	Renaissance Home Equity Loan Trust 2005-1 Class AV3 0.50% due 05/25/35		121,129,971
USD	775,330	Renaissance Home Equity Loan Trust 2005-2 Class AV3 0.54% due 08/25/35		84,609,703
USD	845,000	Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2006-OP1 Class M2 0.56% due 10/25/35		88,449,442
USD	990,000	Soundview Home Loan Trust 2005-OPT1 Class M2 0.62% due 06/25/35		104,775,235

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
USD	560,000	Soundview Home Loan Trust 2005-OPT3 Class M1 0.64% due 11/25/35	¥	56,395,460
USD	165,372	Structured Asset Investment Loan Trust 2003-BC5 Class M1 1.30% due 06/25/33		19,150,368
USD	190,700	Structured Asset Investment Loan Trust 2004-6 Class A3 0.97% due 07/25/34		21,813,623
USD	100,000	Structured Asset Investment Loan Trust 2005-3 Class M2 0.83% due 04/25/35		11,201,067
USD	790,000	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust Series 2005-WF4 Class M4 0.75% due 11/25/35		80,577,765
USD	1,114,846	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust Series 2006-AM1 Class A4 0.33% due 04/25/36		127,191,185
USD	2,274,091	UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust Series 2012-C4 Class XA 1.84% due 12/10/45(a), (b)		27,148,085
USD	435,000	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C30 Class A5 5.34% due 12/15/43		55,458,771
USD	400,000	Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series 2007-C32 Class A3 5.71% due 06/15/49(a)		51,359,991
USD	168,584	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-LC16 Class A1 1.29% due 08/15/50		20,230,211
USD	2,619,355	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-LC14 Class XA 1.46% due 03/15/47(a)		25,944,778
		<b>資産担保証券 計</b>		<b>4,103,006,568</b>
		<b>社債券 (17.1%)</b>		
USD	1,120,000	Air Lease Corp. 3.88% due 04/01/21		139,017,058
USD	620,000	Allstate Corp. 4.25% due 09/15/24		76,769,988
USD	500,000	Ally Financial, Inc. 5.75% due 08/15/53(a)		65,396,601
USD	815,000	American Airlines 2014-1 Class B Pass Through Trust 3.25% due 02/13/18		96,883,658
USD	520,000	AT&T, Inc. 4.38% due 10/01/22		64,699,536
USD	950,000	Bank of America Corp. 5.35% due 09/01/40		124,778,639
USD	635,000	Citigroup, Inc. 5.13% due 12/29/49(a)		75,192,854
USD	310,000	Corporate Office Properties LP 6.25% due 09/29/49(a)		38,059,697
USD	395,000	DR Horton, Inc. 6.30% due 12/29/49(a)		48,495,421
USD	400,000	Education Reality Operating Partnership LP 3.70% due 06/15/21		48,559,503
USD	505,000	Energy Transfer Partners LP 4.00% due 02/15/20		61,712,804
USD	525,000			65,574,120
USD	400,000			55,832,762

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
USD	960,000	EPR Properties 5.75% due 08/15/22	¥	127,117,773
USD	635,000	ERAC USA Finance LLC 4.50% due 02/15/45		
USD	595,000	Exelon Generation Co. LLC 5.60% due 06/15/42		81,952,646
USD	1,815,000	Freeport-McMoRan, Inc. 4.55% due 11/14/24		209,543,268
USD	570,000	General Electric Capital Corp. 5.25% due 06/29/49(a)		70,578,860
USD	1,090,000	General Motors Financial Co., Inc. 3.15% due 01/15/20		132,416,932
USD	785,000	Goldman Sachs Group, Inc. 5.70% due 12/29/49(a)		97,200,710
USD	215,000	Jefferies Group LLC 6.50% due 01/20/43		25,736,716
USD	730,000	JPMorgan Chase & Co. 5.00% due 12/29/49(a)		86,446,556
USD	585,000	Kinder Morgan Energy Partners LP 6.00% due 12/29/49(a)		71,383,856
USD	160,000	5.40% due 09/01/44		19,953,409
USD	320,000	5.50% due 03/01/44		40,287,968
USD	445,000	6.50% due 09/01/39		60,928,942
USD	780,000	Kinder Morgan, Inc. 5.55% due 06/01/45		98,994,032
USD	755,000	Masco Corp. 4.45% due 04/01/25		93,712,392
USD	795,000	Morgan Stanley 5.45% due 07/29/49(a)		96,174,602
USD	965,000	Omega Healthcare Investors, Inc. 4.50% due 01/15/25		116,780,745
USD	440,000	Phillips 66 Partners LP 3.61% due 02/15/25		52,962,448
USD	1,020,000	Prudential Financial, Inc. 5.20% due 03/15/44(a)		124,984,034
USD	845,000	Qwest Corp. 6.75% due 12/01/21		116,315,392
USD	315,000	Reynolds American, Inc. 4.75% due 11/01/42		39,116,605
USD	825,000	Seagate HDD Cayman 4.75% due 06/01/23		104,163,343
USD	935,000	Transocean, Inc. 3.80% due 10/15/22		82,380,472
USD	480,000	Trinity Industries, Inc. 4.55% due 10/01/24		57,979,784
USD	1,054,000	Verizon Communications, Inc. 4.67% due 03/15/55(b)		124,342,762
USD	109,000	6.55% due 09/15/43		17,046,601

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
USD	420,000	Viacom, Inc. 5.25% due 04/01/44		¥ 54,250,450
USD	825,000	Voya Financial, Inc. 5.65% due 05/15/53(a)		103,885,030
USD	1,275,000	Williams Partners LP 3.60% due 03/15/22		152,659,268
USD	410,000	Xerox Corp. 2.75% due 09/01/20		49,299,449
		<b>社債券 計</b>		<b>3,546,923,039</b>
		<b>国債 (43.1%)</b>		
		Fannie Mae Pool		
USD	1,665,000	3.00% due 04/01/30		209,331,276
USD	975,000	3.50% due 04/25/45		122,818,891
USD	16,000,000	4.00% due 04/25/45		2,051,766,898
USD	12,230,000	4.50% due 05/01/45		1,596,278,460
USD	1,575,000	5.00% due 04/01/45		210,057,296
		Federal Home Loan Banks		
USD	1,055,000	5.50% due 07/15/36		177,766,762
		Freddie Mac Gold Pool		
USD	8,205,000	4.00% due 04/01/45		1,051,095,440
USD	5,015,000	4.50% due 04/01/45		655,035,180
		Ginnie Mae II pool		
USD	475,000	3.50% due 04/15/45		59,943,880
USD	1,310,000	4.00% due 04/01/45		167,393,142
		Tennessee Valley Authority		
USD	145,000	5.25% due 09/15/39		22,855,727
		U. S. Treasury Bonds		
USD	445,000	4.50% due 02/15/36		72,716,188
		U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds		
USD	440,650	1.75% due 01/15/28		61,931,820
USD	3,020,288	2.00% due 01/15/26		429,810,831
USD	1,279,467	3.88% due 04/15/29		225,712,809
		U. S. Treasury Notes		
USD	380,000	0.63% due 11/30/17		45,382,788
USD	3,010,000	2.13% due 12/31/21		371,662,331
USD	8,745,000	2.75% due 02/15/24		1,124,040,790
USD	2,580,000	3.63% due 08/15/19		340,298,877
		<b>国債 計</b>		<b>8,995,899,386</b>
		<b>アメリカ 計 (取得原価 15,634,683,912円)</b>		<b>16,645,828,993</b>
		<b>確定利付債 計 (取得原価 16,333,222,522円)</b>		<b>17,408,430,659</b>

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

証券数	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
	ETF (33.1%)		
	アメリカ (33.1%)		
160,060	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF		¥ 1,739,276,637
135,765	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF		1,825,494,940
641,605	PowerShares Senior Loan Portfolio		1,853,592,485
271,411	SPDR Barclays High Yield Bond ETF		1,276,570,355
63,600	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond ETF		222,715,113
			<u>6,917,649,530</u>
	アメリカ 計		<u>6,917,649,530</u>
	ETF (取得原価 6,130,578,604円)		<u>6,917,649,530</u>
<b>額面</b>			
	短期投資 (10.5%)		
	ケイマン諸島 (0.0%)		
	定期預金 (0.0%)		
JPY	Brown Brothers Harriman & Co. 0.01% due 04/01/15		1,464
	定期預金 計		<u>1,464</u>
	ケイマン諸島 計 (取得原価 1,464円)		<u>1,464</u>
	イギリス (10.5%)		
	定期預金 (10.5%)		
USD	JPMorgan Chase & Co. 0.03% due 04/01/15		2,196,123,872
	定期預金 計		<u>2,196,123,872</u>
	イギリス 計 (取得原価 2,197,866,163円)		<u>2,196,123,872</u>
	短期投資 計 (取得原価 2,197,867,627円)		<u>2,196,125,336</u>
	有価証券 計 (取得原価 24,661,668,753円)	127.0	¥ 26,522,205,525
	負債 (現金及びその他資産を除く)	( 27.0)	( 5,646,856,088)
	純資産	<u>100.0%</u>	<u>¥ 20,875,349,437</u>

(a) 2015年3月31日現在の変動利付証券

(b) 規則144A証券-1933年証券法規則144Aに基づく登録を免除された有価証券。これらの証券は、登録を免除され一般的には、適格機関投資家への転売が可能である。別段の指定がない限り、これらの証券は流動性が低いとはみなされない。

有価証券明細表上のすべての証券は、その証券の取引所ではなくカントリーリスクに基づいて管理者の最良判断により分類されている。



## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### 先物取引 2015年3月31日現在

2015年3月31日現在、118,306,034円相当の現金及び現金同等物が以下の先物取引の証拠金として差し入れられている。

売買	銘柄	満期日	契約数	評価（損）益
Long	90 Day Eurodollar December Futures	12/2016	7	94,441
Short	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) June Futures	06/2015	(164)	( 41,633,599)
Short	U.S. Treasury 2 Year Note Future June Futures	06/2015	( 25)	( 2,156,750)
Short	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) June Futures	06/2015	(139)	( 22,207,354)
Long	U.S. Treasury Long Bond (CBT) June Futures	06/2015	2	59,454
Short	U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) June Futures	06/2015	( 13)	( 7,497,250)
				<u>( 73,341,058)</u>

### ファンドレベルの外国為替予約取引 2015年3月31日現在

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）益計
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	6,586,844	04/02/2015	USD	54,886	4,970	—	4,970
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	216,103	04/01/2015	JPY	25,751,687	163,040	—	163,040
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	1,982,749	04/01/2015	JPY	236,272,283	1,495,895	—	1,495,895
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	1,680,674	04/02/2015	JPY	201,696,015	—	( 152,176)	( 152,176)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	107,268	04/06/2015	JPY	12,865,109	—	( 1,667)	( 1,667)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	911,874	04/06/2015	JPY	109,364,663	—	( 14,175)	( 14,175)
						<u>1,663,905</u>	<u>( 168,018)</u>	<u>1,495,887</u>

# タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

Class ACS の外国為替予約取引 2015年3月31日現在

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）	益計
JPY	Citibank NA	8,273,123	04/09/2015	USD	69,670	—	( 81,595)	( 81,595)	
JPY	Citibank NA	3,308,597	04/09/2015	USD	27,579	1,391	—	—	1,391
JPY	Citibank NA	310,557	04/09/2015	USD	2,604	—	( 1,713)	( 1,713)	
JPY	Citibank NA	211,428	04/09/2015	USD	1,749	1,651	—	—	1,651
JPY	Citibank NA	10,037,440	04/09/2015	USD	85,552	—	( 221,876)	( 221,876)	
JPY	Citibank NA	9,891,033	04/09/2015	USD	84,022	—	( 184,710)	( 184,710)	
JPY	Citibank NA	8,819,763	04/09/2015	USD	74,935	—	( 166,323)	( 166,323)	
JPY	Citibank NA	2,130,446	04/09/2015	USD	18,008	—	( 29,076)	( 29,076)	
JPY	Citibank NA	9,027,902	04/09/2015	USD	76,842	—	( 186,908)	( 186,908)	
JPY	State Street Bank and Trust Company	123,608	04/09/2015	USD	1,035	—	( 532)	( 532)	
JPY	Westpac Banking Corporation	6,043,492	04/09/2015	USD	50,548	—	( 18,134)	( 18,134)	
JPY	Westpac Banking Corporation	1,672,561,086	04/09/2015	USD	14,042,921	—	(11,444,356)	(11,444,356)	
USD	Citibank NA	9,214	04/09/2015	JPY	1,113,476	—	( 8,582)	( 8,582)	
USD	Citibank NA	113,467	04/09/2015	JPY	13,534,609	72,138	—	—	72,138
USD	Citibank NA	77,732	04/09/2015	JPY	9,410,622	—	( 89,123)	( 89,123)	
USD	Citibank NA	36,910	04/09/2015	JPY	4,359,558	66,625	—	—	66,625
USD	Citibank NA	6,435	04/09/2015	JPY	771,020	694	—	—	694
USD	Citibank NA	239,222	04/09/2015	JPY	28,078,518	608,642	—	—	608,642
USD	Citibank NA	3,720	04/09/2015	JPY	441,173	4,964	—	—	4,964
USD	Citibank NA	9,684	04/09/2015	JPY	1,176,000	—	( 14,692)	( 14,692)	
USD	Citibank NA	122,165	04/09/2015	JPY	14,486,760	163,035	—	—	163,035
USD	Citibank NA	46,681	04/09/2015	JPY	5,651,428	—	( 53,522)	( 53,522)	
USD	Citibank NA	7,910	04/09/2015	JPY	928,439	20,126	—	—	20,126
USD	Citibank NA	2,815	04/09/2015	JPY	331,080	6,524	—	—	6,524
USD	Societe Generale SA	8,466,993	04/09/2015	JPY	1,016,123,029	—	( 774,261)	( 774,261)	
USD	Societe Generale SA	64,099	04/09/2015	JPY	7,611,867	74,749	—	—	74,749
USD	State Street Bank and Trust Company	962	04/09/2015	JPY	114,960	342	—	—	342
USD	Westpac Banking Corporation	31,950	04/09/2015	JPY	3,820,544	10,800	—	—	10,800
USD	Westpac Banking Corporation	7,768	04/09/2015	JPY	937,004	—	( 5,518)	( 5,518)	
USD	Westpac Banking Corporation	895	04/09/2015	JPY	104,972	2,401	—	—	2,401
USD	Westpac Banking Corporation	2,480	04/09/2015	JPY	294,000	3,368	—	—	3,368
USD	Westpac Banking Corporation	39,552	04/09/2015	JPY	4,794,302	—	( 51,344)	( 51,344)	
USD	Westpac Banking Corporation	74,481	04/09/2015	JPY	8,851,507	80,161	—	—	80,161
						1,117,611	(13,332,265)	(12,214,654)	

# タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

Class USD の外国為替予約取引 2015年3月31日現在

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）	益計
AUD	Citibank NA	118,590	04/09/2015	USD	92,396	—	( 221,085)	( 221,085)	
AUD	Citibank NA	44,912	04/09/2015	USD	34,279	27,306	( 25,493)	( 25,493)	1,813
AUD	Citibank NA	184,505	04/09/2015	USD	150,766	—	( 1,185,138)	( 1,185,138)	
AUD	Citibank NA	129,500	04/09/2015	USD	100,606	—	( 206,623)	( 206,623)	
AUD	Citibank NA	84,671	04/09/2015	USD	64,606	171,219	( 165,677)	( 165,677)	5,542
AUD	Citibank NA	643,296	04/09/2015	USD	499,739	217,102	( 1,240,500)	( 1,240,500)	1,023,398
AUD	Citibank NA	111,869	04/09/2015	USD	85,137	120,562	( 86,544)	( 86,544)	34,018
AUD	Citibank NA	64,880	04/09/2015	USD	50,645	—	( 132,462)	( 132,462)	
AUD	Citibank NA	21,417	04/09/2015	USD	16,354	27,889	( 27,936)	( 27,936)	47
AUD	Citibank NA	383,343	04/09/2015	USD	313,053	—	( 2,439,404)	( 2,439,404)	
AUD	Royal Bank of Canada	54,151	04/09/2015	USD	42,111	—	( 91,401)	( 91,401)	
AUD	Societe Generale SA	121,439	04/09/2015	USD	94,587	—	( 222,923)	( 222,923)	
AUD	Societe Generale SA	67,071	04/09/2015	USD	51,969	—	( 90,539)	( 90,539)	
AUD	Societe Generale SA	1,267,288	04/09/2015	USD	1,035,360	—	( 8,117,442)	( 8,117,442)	
AUD	Societe Generale SA	145,404	04/09/2015	USD	111,161	173,029	( 189,082)	( 189,082)	16,053
CAD	Citibank NA	131,357	04/09/2015	USD	103,947	21,563	( 49,974)	( 49,974)	28,411
CAD	Citibank NA	54,969	04/09/2015	USD	44,022	—	( 74,685)	( 74,685)	
CAD	Citibank NA	95,623	04/09/2015	USD	75,664	22,966	( 42,951)	( 42,951)	19,985
CAD	Citibank NA	27,411	04/09/2015	USD	21,625	3,261	( 1,275)	( 1,275)	1,986
CAD	Citibank NA	35,804	04/09/2015	USD	28,311	49,910	( 55,089)	( 55,089)	5,179
CAD	Citibank NA	532,378	04/09/2015	USD	424,748	118,289	( 648,429)	( 648,429)	530,140
CAD	Citibank NA	143,393	04/09/2015	USD	114,410	169,120	( 312,644)	( 312,644)	143,524
CAD	Citibank NA	208,142	04/09/2015	USD	166,441	—	( 252,652)	( 252,652)	
CAD	Citibank NA	31,414	04/09/2015	USD	25,291	—	( 58,589)	( 58,589)	
CAD	Citibank NA	261,408	04/09/2015	USD	218,543	—	( 1,457,500)	( 1,457,500)	
CAD	Citibank NA	210,188	04/09/2015	USD	168,338	21,341	( 307,759)	( 307,759)	286,418
CAD	Citibank NA	1,046,536	04/09/2015	USD	871,254	—	( 5,394,462)	( 5,394,462)	
CAD	Citibank NA	269,675	04/09/2015	USD	227,493	24,544	( 1,772,608)	( 1,772,608)	1,748,064
CAD	Societe Generale SA	132,882	04/09/2015	USD	106,954	—	( 244,598)	( 244,598)	
CHF	Citibank NA	49,539	04/09/2015	USD	53,850	—	( 340,175)	( 340,175)	
CHF	Citibank NA	60,263	04/09/2015	USD	63,512	—	( 174,606)	( 174,606)	
CHF	Citibank NA	368,529	04/09/2015	USD	390,440	—	( 1,312,281)	( 1,312,281)	
CHF	Citibank NA	113,445	04/09/2015	USD	127,958	—	( 1,335,458)	( 1,335,458)	
CHF	Citibank NA	351,003	04/09/2015	USD	403,476	—	( 5,039,794)	( 5,039,794)	
CHF	Citibank NA	421,682	04/09/2015	USD	457,288	—	( 2,764,883)	( 2,764,883)	
CHF	Citibank NA	387,828	04/09/2015	USD	434,784	—	( 4,246,774)	( 4,246,774)	
CHF	Royal Bank of Canada	801,648	04/09/2015	USD	839,126	6,522	( 1,639,869)	( 1,639,869)	1,633,347
CHF	Societe Generale SA	79,578	04/09/2015	USD	78,452	477,277	( 58,246)	( 58,246)	419,031
CHF	Societe Generale SA	86,073	04/09/2015	USD	93,224	—	( 550,337)	( 550,337)	
CHF	State Street Bank and Trust Company	17,766	04/09/2015	USD	18,104	22,864	—	—	22,864
EUR	Citibank NA	182,674	04/09/2015	USD	192,511	442,737	—	—	442,737
EUR	Citibank NA	92,379	04/09/2015	USD	102,291	—	( 368,178)	( 368,178)	

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）	益計
EUR	Citibank NA	25,483	04/09/2015	USD	28,162	—	( 94,993)	( 94,993)	
EUR	Citibank NA	148,517	04/09/2015	USD	161,776	125,570	( 396,570)	( 271,000)	
EUR	Citibank NA	119,918	04/09/2015	USD	136,566	—	( 931,349)	( 931,349)	
EUR	Citibank NA	65,383	04/09/2015	USD	73,447	—	( 386,396)	( 386,396)	
EUR	Citibank NA	97,174	04/09/2015	USD	110,278	—	( 708,422)	( 708,422)	
EUR	Citibank NA	167,472	04/09/2015	USD	188,319	22,115	( 1,034,744)	( 1,012,629)	
EUR	Citibank NA	92,004	04/09/2015	USD	97,072	209,381	—	209,381	
EUR	Citibank NA	74,500	04/09/2015	USD	78,994	122,705	—	122,705	
EUR	Citibank NA	81,487	04/09/2015	USD	87,136	46,325	—	46,325	
EUR	Citibank NA	49,965	04/09/2015	USD	53,373	35,050	—	35,050	
EUR	Citibank NA	409,226	04/09/2015	USD	481,929	—	( 5,084,052)	( 5,084,052)	
EUR	Citibank NA	58,766	04/09/2015	USD	66,354	—	( 388,059)	( 388,059)	
EUR	Citibank NA	96,138	04/09/2015	USD	109,039	7,007	( 700,266)	( 693,259)	
EUR	Citibank NA	233,792	04/09/2015	USD	265,042	—	( 1,671,119)	( 1,671,119)	
EUR	Societe Generale SA	269,107	04/09/2015	USD	304,683	—	( 1,876,238)	( 1,876,238)	
EUR	Societe Generale SA	309,258	04/09/2015	USD	349,922	—	( 2,129,769)	( 2,129,769)	
EUR	Societe Generale SA	109,326	04/09/2015	USD	120,129	—	( 324,573)	( 324,573)	
EUR	Societe Generale SA	19,121	04/09/2015	USD	20,553	3	( 1,944)	( 1,941)	
EUR	Societe Generale SA	244,342	04/09/2015	USD	274,672	—	( 1,467,055)	( 1,467,055)	
GBP	Citibank NA	38,560	04/09/2015	USD	58,262	69,225	( 192,293)	( 123,068)	
GBP	Citibank NA	23,412	04/09/2015	USD	35,745	—	( 119,110)	( 119,110)	
GBP	Citibank NA	358,803	04/09/2015	USD	540,915	—	( 998,915)	( 998,915)	
GBP	Citibank NA	20,435	04/09/2015	USD	29,986	59,072	( 17,568)	41,504	
GBP	Citibank NA	106,852	04/09/2015	USD	164,887	—	( 753,383)	( 753,383)	
GBP	Citibank NA	42,085	04/09/2015	USD	63,800	—	( 159,659)	( 159,659)	
GBP	Citibank NA	72,443	04/09/2015	USD	108,772	69,642	( 218,550)	( 148,908)	
GBP	Citibank NA	39,442	04/09/2015	USD	60,134	37,136	( 227,691)	( 190,555)	
GBP	Citibank NA	46,569	04/09/2015	USD	71,366	—	( 268,869)	( 268,869)	
GBP	Citibank NA	33,668	04/09/2015	USD	50,291	—	( 37,947)	( 37,947)	
GBP	Citibank NA	173,382	04/09/2015	USD	260,989	—	( 435,543)	( 435,543)	
GBP	Citibank NA	16,330	04/09/2015	USD	24,084	20,412	( 1,759)	18,653	
GBP	Citibank NA	38,325	04/09/2015	USD	56,639	29,736	—	29,736	
GBP	Citibank NA	45,985	04/09/2015	USD	68,461	—	( 24,496)	( 24,496)	
GBP	Societe Generale SA	213,453	04/09/2015	USD	321,574	80,662	( 648,836)	( 568,174)	
GBP	Societe Generale SA	44,374	04/09/2015	USD	68,177	—	( 277,190)	( 277,190)	
GBP	Societe Generale SA	27,835	04/09/2015	USD	42,435	26,531	( 160,686)	( 134,155)	
GBP	Societe Generale SA	174,171	04/09/2015	USD	261,994	784	( 416,421)	( 415,637)	
GBP	Societe Generale SA	41,704	04/09/2015	USD	61,557	106,158	( 64,654)	41,504	
GBP	Societe Generale SA	16,467	04/09/2015	USD	25,103	—	( 79,211)	( 79,211)	
GBP	Societe Generale SA	70,212	04/09/2015	USD	106,338	14,977	( 269,235)	( 254,258)	
GBP	Societe Generale SA	60,138	04/09/2015	USD	92,775	—	( 420,958)	( 420,958)	
JPY	Citibank NA	3,481,037	04/09/2015	USD	28,758	32,380	—	32,380	
JPY	Citibank NA	9,277,593	04/09/2015	USD	76,529	100,363	—	100,363	
JPY	Citibank NA	8,203,275	04/09/2015	USD	68,311	11,534	—	11,534	
JPY	Citibank NA	38,632,284	04/09/2015	USD	323,257	—	( 132,230)	( 132,230)	

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）	益計
JPY	Citibank NA	6,483,913	04/09/2015	USD	53,627	53,008	—	—	53,008
JPY	Citibank NA	10,322,212	04/09/2015	USD	87,229	—	(138,123)	(138,123)	—
JPY	Citibank NA	2,828,845	04/09/2015	USD	23,397	23,152	—	—	23,152
JPY	Citibank NA	7,079,652	04/09/2015	USD	58,276	91,326	—	—	91,326
JPY	Citibank NA	10,839,963	04/09/2015	USD	91,509	—	(133,617)	(133,617)	—
JPY	Citibank NA	2,462,239	04/09/2015	USD	20,518	1,792	—	—	1,792
JPY	Citibank NA	7,396,428	04/09/2015	USD	61,129	65,930	—	—	65,930
JPY	Citibank NA	50,248,544	04/09/2015	USD	420,848	—	(218,949)	(218,949)	—
JPY	Citibank NA	15,170,777	04/09/2015	USD	126,202	36,857	—	—	36,857
JPY	Citibank NA	9,004,662	04/09/2015	USD	75,406	—	(37,941)	(37,941)	—
JPY	Royal Bank of Canada	9,718,630	04/09/2015	USD	81,185	—	(16,899)	(16,899)	—
JPY	Societe Generale SA	6,403,053	04/09/2015	USD	53,442	—	(5,609)	(5,609)	—
JPY	Societe Generale SA	50,922,391	04/09/2015	USD	424,126	61,899	—	—	61,899
JPY	Societe Generale SA	9,511,515	04/09/2015	USD	78,476	100,813	—	—	100,813
JPY	Societe Generale SA	15,823,061	04/09/2015	USD	133,234	—	(154,132)	(154,132)	—
NOK	Citibank NA	811,723	04/09/2015	USD	106,877	—	(741,480)	(741,480)	—
NOK	Citibank NA	531,800	04/09/2015	USD	65,734	73,276	(44,958)	(44,958)	28,318
NOK	Citibank NA	419,554	04/09/2015	USD	55,232	—	(382,098)	(382,098)	—
NOK	Citibank NA	255,776	04/09/2015	USD	30,812	110,009	—	—	110,009
NOK	Citibank NA	1,076,986	04/09/2015	USD	138,064	—	(535,364)	(535,364)	—
NOK	Citibank NA	483,927	04/09/2015	USD	63,812	—	(453,421)	(453,421)	—
NOK	Citibank NA	958,446	04/09/2015	USD	125,810	—	(829,202)	(829,202)	—
NOK	Citibank NA	392,940	04/09/2015	USD	48,916	133,529	(154,089)	(154,089)	20,560
NOK	Citibank NA	147,801	04/09/2015	USD	17,718	73,955	—	—	73,955
NOK	Citibank NA	770,255	04/09/2015	USD	102,183	—	(795,425)	(795,425)	—
NOK	Citibank NA	1,458,180	04/09/2015	USD	183,510	—	(314,550)	(314,550)	—
NOK	Citibank NA	367,770	04/09/2015	USD	48,354	—	(327,655)	(327,655)	—
NOK	Citibank NA	397,319	04/09/2015	USD	47,599	202,419	—	—	202,419
NOK	Societe Generale SA	1,672,742	04/09/2015	USD	215,046	—	(904,462)	(904,462)	—
NOK	Societe Generale SA	775,187	04/09/2015	USD	99,260	—	(371,574)	(371,574)	—
NOK	Societe Generale SA	12,764,435	04/09/2015	USD	1,658,563	—	(9,010,376)	(9,010,376)	—
NOK	Societe Generale SA	593,371	04/09/2015	USD	76,415	—	(336,631)	(336,631)	—
NOK	Societe Generale SA	585,411	04/09/2015	USD	74,243	34,972	(229,566)	(229,566)	194,594
NOK	Societe Generale SA	650,419	04/09/2015	USD	83,411	—	(327,004)	(327,004)	—
NOK	Societe Generale SA	1,135,959	04/09/2015	USD	140,226	88,193	(5,489)	(5,489)	82,704
NOK	State Street Bank and Trust Company	645,432	04/09/2015	USD	84,330	—	(511,326)	(511,326)	—
NZD	Citibank NA	149,023	04/09/2015	USD	111,257	67,800	(17,835)	(17,835)	49,965
NZD	Citibank NA	564,165	04/09/2015	USD	413,503	1,111,143	—	—	1,111,143
NZD	Citibank NA	31,626	04/09/2015	USD	23,112	70,487	—	—	70,487
NZD	Citibank NA	554,342	04/09/2015	USD	406,675	1,869,451	(822,194)	(822,194)	1,047,257
NZD	Citibank NA	105,113	04/09/2015	USD	81,450	49,544	(371,149)	(371,149)	321,605
NZD	Citibank NA	46,981	04/09/2015	USD	35,591	—	(46,193)	(46,193)	—
NZD	Citibank NA	297,618	04/09/2015	USD	219,570	633,282	(218,780)	(218,780)	414,502
NZD	Citibank NA	301,889	04/09/2015	USD	226,482	128,248	(158,841)	(158,841)	30,593

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価 (損)	評価 (損) 益計
NZD	Societe Generale SA	276,735	04/09/2015	USD	214,199	—	( 818,061)	( 818,061)
NZD	Societe Generale SA	78,976	04/09/2015	USD	60,581	—	( 167,679)	( 167,679)
NZD	Societe Generale SA	174,844	04/09/2015	USD	135,414	—	( 526,609)	( 526,609)
NZD	Societe Generale SA	725,368	04/09/2015	USD	535,948	1,469,671	( 555,723)	913,948
NZD	Societe Generale SA	293,088	04/09/2015	USD	224,572	76,422	( 668,891)	( 592,469)
NZD	Societe Generale SA	223,864	04/09/2015	USD	164,829	351,191	—	351,191
SEK	Citibank NA	477,595	04/09/2015	USD	57,754	—	( 284,481)	( 284,481)
SEK	Citibank NA	804,512	04/09/2015	USD	96,096	14,634	( 351,055)	( 336,421)
SEK	Citibank NA	908,837	04/09/2015	USD	112,534	—	( 856,949)	( 856,949)
SEK	Citibank NA	1,801,616	04/09/2015	USD	218,506	—	( 1,150,214)	( 1,150,214)
SEK	Citibank NA	135,671	04/09/2015	USD	15,622	14,750	( 1,476)	13,274
SEK	Citibank NA	575,413	04/09/2015	USD	66,349	128,363	( 83,371)	44,992
SEK	Citibank NA	533,244	04/09/2015	USD	65,157	—	( 398,397)	( 398,397)
SEK	Citibank NA	465,639	04/09/2015	USD	55,938	—	( 232,986)	( 232,986)
SEK	Citibank NA	1,221,867	04/09/2015	USD	144,233	—	( 305,347)	( 305,347)
SEK	Citibank NA	1,091,429	04/09/2015	USD	130,649	—	( 490,119)	( 490,119)
SEK	Societe Generale SA	1,054,567	04/09/2015	USD	125,580	—	( 394,824)	( 394,824)
SEK	Societe Generale SA	1,986,710	04/09/2015	USD	237,505	—	( 854,644)	( 854,644)
SEK	Societe Generale SA	2,131,672	04/09/2015	USD	256,294	—	( 1,091,960)	( 1,091,960)
SEK	Societe Generale SA	2,003,970	04/09/2015	USD	249,429	—	( 2,044,511)	( 2,044,511)
SEK	Societe Generale SA	9,994,375	04/09/2015	USD	1,248,871	—	( 10,784,006)	( 10,784,006)
SEK	State Street Bank and Trust Company	633,381	04/09/2015	USD	79,385	—	( 712,136)	( 712,136)
USD	Citibank NA	62,652	04/09/2015	SEK	521,941	255,131	—	255,131
USD	Citibank NA	39,855	04/09/2015	NOK	313,131	121,288	—	121,288
USD	Citibank NA	298,740	04/09/2015	NOK	2,294,822	1,686,934	—	1,686,934
USD	Citibank NA	70,068	04/09/2015	SEK	569,631	481,275	—	481,275
USD	Citibank NA	71,685	04/09/2015	SEK	597,809	283,366	—	283,366
USD	Citibank NA	40,346	04/09/2015	SEK	341,217	145,726	( 52,311)	93,415
USD	Citibank NA	190,924	04/09/2015	NOK	1,569,195	—	( 447,871)	( 447,871)
USD	Citibank NA	188,162	04/09/2015	NOK	1,447,079	1,078,312	( 40,745)	1,037,567
USD	Citibank NA	220,968	04/09/2015	SEK	1,850,121	770,957	—	770,957
USD	Citibank NA	18,096	04/09/2015	AUD	23,207	45,045	—	45,045
USD	Citibank NA	171,715	04/09/2015	AUD	219,379	504,034	—	504,034
USD	Citibank NA	17,645	04/09/2015	AUD	22,639	42,927	—	42,927
USD	Citibank NA	54,645	04/09/2015	AUD	71,078	118,717	( 74,128)	44,589
USD	Citibank NA	108,570	04/09/2015	AUD	139,437	251,706	—	251,706
USD	Citibank NA	38,708	04/09/2015	NOK	310,109	29,359	( 723)	28,636
USD	Citibank NA	44,413	04/09/2015	AUD	57,570	112,063	( 57,584)	54,479
USD	Citibank NA	17,476	04/09/2015	NOK	135,833	75,081	—	75,081
USD	Citibank NA	126,413	04/09/2015	JPY	15,022,141	137,166	—	137,166
USD	Citibank NA	242,095	04/09/2015	GBP	156,855	1,111,584	—	1,111,584
USD	Citibank NA	67,962	04/09/2015	GBP	44,190	284,132	—	284,132
USD	Citibank NA	237,451	04/09/2015	GBP	156,057	696,763	—	696,763
USD	Citibank NA	73,197	04/09/2015	GBP	48,304	223,506	( 43,856)	179,650

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）	益計
USD	Citibank NA	73,854	04/09/2015	GBP	48,967	236,126	( 95,755)		140,371
USD	Citibank NA	100,945	04/09/2015	GBP	68,242	98,147	( 139,965)	( 41,818)	
USD	Citibank NA	263,639	04/09/2015	GBP	172,887	841,421	—		841,421
USD	Citibank NA	136,742	04/09/2015	NZD	186,234	328,653	( 666,437)	( 337,784)	
USD	Citibank NA	253,824	04/09/2015	SEK	2,066,614	1,700,486	—		1,700,486
USD	Citibank NA	86,913	04/09/2015	SEK	751,514	92,702	( 120,509)	( 27,807)	
USD	Citibank NA	29,952	04/09/2015	SEK	256,954	59,246	( 40,630)		18,616
USD	Citibank NA	40,173	04/09/2015	SEK	340,878	77,310	—		77,310
USD	Citibank NA	90,281	04/09/2015	SEK	783,737	19,784	( 91,775)	( 71,991)	
USD	Citibank NA	575,289	04/09/2015	SEK	4,678,013	3,936,795	—		3,936,795
USD	Citibank NA	58,030	04/09/2015	SEK	488,552	165,195	—		165,195
USD	Citibank NA	757,854	04/09/2015	SEK	6,307,637	3,332,711	( 164,108)		3,168,603
USD	Citibank NA	41,595	04/09/2015	AUD	52,799	153,371	—		153,371
USD	Citibank NA	95,667	04/09/2015	SEK	826,522	108,626	( 129,776)	( 21,150)	
USD	Citibank NA	63,589	04/09/2015	NOK	487,874	367,967	—		367,967
USD	Citibank NA	509,656	04/09/2015	CAD	635,314	1,066,944	( 100,675)		966,269
USD	Citibank NA	15,585	04/09/2015	SEK	132,811	42,289	( 20,207)		22,082
USD	Citibank NA	66,921	04/09/2015	CAD	83,407	145,450	( 17,313)		128,137
USD	Citibank NA	138,856	04/09/2015	CAD	173,426	231,643	—		231,643
USD	Citibank NA	41,491	04/09/2015	SEK	350,469	102,037	—		102,037
USD	Citibank NA	209,192	04/09/2015	NOK	1,594,303	1,369,397	—		1,369,397
USD	Citibank NA	47,619	04/09/2015	EUR	43,806	68,150	—		68,150
USD	Citibank NA	42,845	04/09/2015	CAD	53,147	106,008	—		106,008
USD	Citibank NA	120,907	04/09/2015	CAD	151,058	196,971	—		196,971
USD	Citibank NA	115,788	04/09/2015	CAD	145,759	277,134	( 192,319)		84,815
USD	Citibank NA	87,278	04/09/2015	CAD	108,005	240,404	—		240,404
USD	Citibank NA	94,555	04/09/2015	CAD	112,531	684,615	—		684,615
USD	Citibank NA	121,075	04/09/2015	EUR	102,805	1,277,964	—		1,277,964
USD	Citibank NA	137,168	04/09/2015	EUR	118,164	1,229,454	—		1,229,454
USD	Citibank NA	165,246	04/09/2015	CAD	197,336	1,132,467	—		1,132,467
USD	Citibank NA	30,997	04/09/2015	CAD	39,715	—	( 43,054)	( 43,054)	
USD	Citibank NA	362,887	04/09/2015	CAD	429,611	2,841,689	—		2,841,689
USD	Citibank NA	27,663	04/09/2015	NZD	36,812	20,981	( 11,764)		9,217
USD	Citibank NA	69,307	04/09/2015	NZD	90,534	175,455	—		175,455
USD	Citibank NA	68,716	04/09/2015	NOK	534,613	287,504	—		287,504
USD	Citibank NA	65,210	04/09/2015	AUD	82,826	235,826	—		235,826
USD	Citibank NA	58,626	04/09/2015	CAD	73,033	115,675	—		115,675
USD	Citibank NA	33,722	04/09/2015	CAD	42,417	27,852	—		27,852
USD	Citibank NA	37,774	04/09/2015	NZD	50,568	—	( 14,462)	( 14,462)	
USD	Citibank NA	37,530	04/09/2015	CAD	47,630	29,074	( 38,150)	( 9,076)	
USD	Citibank NA	54,205	04/09/2015	CAD	68,942	27,864	( 55,101)	( 27,237)	
USD	Citibank NA	179,849	04/09/2015	NOK	1,373,103	1,141,130	—		1,141,130
USD	Citibank NA	155,679	04/09/2015	NOK	1,178,312	1,140,403	—		1,140,403
USD	Citibank NA	24,842	04/09/2015	CAD	31,788	3,338	( 33,948)	( 30,610)	
USD	Citibank NA	26,704	04/09/2015	NZD	35,188	40,234	—		40,234

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）	益計
USD	Citibank NA	21,051	04/09/2015	CAD	26,925	4,409	( 29,188)	( 24,779)	
USD	Citibank NA	101,094	04/09/2015	CAD	127,395	192,501	( 131,073)	61,428	
USD	Citibank NA	27,162	04/09/2015	EUR	25,220	44,102	( 35,216)	8,886	
USD	Citibank NA	47,874	04/09/2015	NZD	63,892	12,134	( 12,693)	( 559)	
USD	Citibank NA	151,970	04/09/2015	EUR	138,411	396,764	—	396,764	
USD	Citibank NA	235,289	04/09/2015	EUR	207,799	1,451,010	—	1,451,010	
USD	Citibank NA	40,381	04/09/2015	NZD	54,768	—	( 79,265)	( 79,265)	
USD	Citibank NA	392,126	04/09/2015	NZD	507,588	1,409,550	—	1,409,550	
USD	Citibank NA	116,568	04/09/2015	NZD	154,983	125,131	( 73,780)	51,351	
USD	Citibank NA	18,727	04/09/2015	NZD	24,170	73,658	—	73,658	
USD	Citibank NA	146,554	04/09/2015	EUR	128,055	1,081,092	—	1,081,092	
USD	Citibank NA	49,885	04/09/2015	EUR	47,029	—	( 75,215)	( 75,215)	
USD	Citibank NA	555,887	04/09/2015	EUR	496,273	2,861,702	( 120,374)	2,741,328	
USD	Citibank NA	18,271	04/09/2015	JPY	2,176,836	14,176	—	14,176	
USD	Citibank NA	77,484	04/09/2015	EUR	72,927	4,642	( 105,884)	( 101,242)	
USD	Citibank NA	90,640	04/09/2015	CHF	85,921	259,245	—	259,245	
USD	Citibank NA	45,504	04/09/2015	EUR	39,769	334,530	—	334,530	
USD	Citibank NA	55,602	04/09/2015	EUR	50,435	171,652	—	171,652	
USD	Citibank NA	61,671	04/09/2015	EUR	58,109	—	( 88,900)	( 88,900)	
USD	Citibank NA	386,605	04/09/2015	EUR	341,617	2,360,973	—	2,360,973	
USD	Citibank NA	78,411	04/09/2015	EUR	68,770	545,378	—	545,378	
USD	Citibank NA	2,260,375	04/09/2015	CHF	2,302,739	1,047,588	( 14,345,881)	( 13,298,293)	
USD	Citibank NA	159,071	04/09/2015	EUR	139,397	1,121,331	—	1,121,331	
USD	Citibank NA	68,527	04/09/2015	CHF	61,771	589,748	—	589,748	
USD	Citibank NA	75,969	04/09/2015	CHF	72,333	177,922	—	177,922	
USD	Citibank NA	83,608	04/09/2015	CHF	79,931	155,680	—	155,680	
USD	Citibank NA	94,331	04/09/2015	JPY	11,057,589	254,415	—	254,415	
USD	Citibank NA	183,389	04/09/2015	CHF	170,203	1,058,466	( 84,642)	973,824	
USD	Citibank NA	33,847	04/09/2015	NZD	46,048	—	( 79,168)	( 79,168)	
USD	Citibank NA	104,589	04/09/2015	NZD	141,646	—	( 186,657)	( 186,657)	
USD	Citibank NA	28,198	04/09/2015	NZD	38,265	—	( 57,165)	( 57,165)	
USD	Citibank NA	89,841	04/09/2015	EUR	79,564	525,798	—	525,798	
USD	Citibank NA	132,363	04/09/2015	JPY	15,734,776	137,982	—	137,982	
USD	Citibank NA	194,867	04/09/2015	JPY	23,224,534	143,608	—	143,608	
USD	Citibank NA	293,866	04/09/2015	CHF	278,956	792,498	—	792,498	
USD	Citibank NA	115,705	04/09/2015	CHF	107,791	564,347	—	564,347	
USD	Citibank NA	59,512	04/09/2015	GBP	39,211	179,933	( 22,835)	157,098	
USD	Citibank NA	44,637	04/09/2015	JPY	5,306,344	46,402	—	46,402	
USD	Citibank NA	57,434	04/09/2015	GBP	38,562	43,561	( 20,153)	23,408	
USD	Citibank NA	107,690	04/09/2015	GBP	71,284	225,537	—	225,537	
USD	Citibank NA	28,829	04/09/2015	JPY	3,458,137	—	( 1,059)	( 1,059)	
USD	Citibank NA	112,354	04/09/2015	GBP	73,911	317,235	—	317,235	
USD	Citibank NA	93,244	04/09/2015	JPY	11,153,831	27,838	—	27,838	
USD	Citibank NA	42,929	04/09/2015	GBP	28,787	23,967	—	23,967	
USD	Citibank NA	56,429	04/09/2015	JPY	6,697,015	69,885	—	69,885	



タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）	益計
USD	Citibank NA	234,657	04/09/2015	GBP	154,019	724,401	—	—	724,401
USD	Citibank NA	19,020	04/09/2015	JPY	2,303,568	—	( 22,727)	( 22,727)	—
USD	Citibank NA	236,751	04/09/2015	JPY	27,540,805	849,972	—	—	849,972
USD	Citibank NA	51,068	04/09/2015	JPY	6,055,365	68,649	—	—	68,649
USD	Citibank NA	336,991	04/09/2015	JPY	39,536,692	874,712	—	—	874,712
USD	Citibank NA	23,269	04/09/2015	JPY	2,822,007	—	( 31,635)	( 31,635)	—
USD	Citibank NA	161,717	04/09/2015	GBP	106,347	493,797	( 30,597)	—	463,200
USD	Citibank NA	33,279	04/09/2015	GBP	22,402	37,104	( 33,830)	—	3,274
USD	Citibank NA	35,735	04/09/2015	JPY	4,272,432	12,867	—	—	12,867
USD	Citibank NA	64,481	04/09/2015	GBP	41,906	273,190	—	—	273,190
USD	Royal Bank of Canada	99,344	04/09/2015	NOK	763,899	549,576	—	—	549,576
USD	Royal Bank of Canada	18,236	04/09/2015	NZD	24,786	—	( 40,491)	( 40,491)	—
USD	Royal Bank of Canada	18,441	04/09/2015	GBP	12,328	42,103	( 25,016)	—	17,087
USD	Royal Bank of Canada	34,393	04/09/2015	CHF	33,800	—	( 49,565)	( 49,565)	—
USD	Royal Bank of Canada	75,651	04/09/2015	JPY	8,926,944	144,973	—	—	144,973
USD	Societe Generale SA	77,359	04/09/2015	CAD	96,836	108,390	—	—	108,390
USD	Societe Generale SA	153,016	04/09/2015	AUD	198,411	283,609	( 101,993)	—	181,616
USD	Societe Generale SA	233,032	04/09/2015	AUD	298,058	652,674	—	—	652,674
USD	Societe Generale SA	584,296	04/09/2015	JPY	69,607,506	460,340	—	—	460,340
USD	Societe Generale SA	135,060	04/09/2015	NOK	1,029,222	885,574	—	—	885,574
USD	Societe Generale SA	58,680	04/09/2015	CAD	73,926	67,979	( 30,385)	—	37,594
USD	Societe Generale SA	868,283	04/09/2015	CAD	1,028,138	6,780,015	—	—	6,780,015
USD	Societe Generale SA	413,817	04/09/2015	NZD	563,465	—	( 1,010,640)	( 1,010,640)	—
USD	Societe Generale SA	39,521	04/09/2015	GBP	26,726	—	( 17,915)	( 17,915)	—
USD	Societe Generale SA	88,199	04/09/2015	NZD	116,781	82,289	—	—	82,289
USD	Societe Generale SA	121,158	04/09/2015	NOK	928,918	710,590	—	—	710,590
USD	Societe Generale SA	603,557	04/09/2015	NOK	4,667,325	2,947,136	—	—	2,947,136
USD	Societe Generale SA	407,963	04/09/2015	NOK	3,114,591	2,590,030	—	—	2,590,030
USD	Societe Generale SA	242,208	04/09/2015	NZD	323,440	226,092	( 246,259)	( 20,167)	—
USD	Societe Generale SA	1,852,175	04/09/2015	AUD	2,299,128	11,586,331	—	—	11,586,331
USD	Societe Generale SA	41,755	04/09/2015	EUR	36,643	287,626	—	—	287,626
USD	Societe Generale SA	154,069	04/09/2015	CHF	142,547	872,942	—	—	872,942
USD	Societe Generale SA	153,330	04/09/2015	GBP	101,287	358,032	—	—	358,032
USD	Societe Generale SA	255,531	04/09/2015	NZD	346,745	625,656	( 1,142,507)	( 516,851)	—
USD	Societe Generale SA	113,149	04/09/2015	AUD	146,070	193,495	—	—	193,495
USD	Societe Generale SA	674,691	04/09/2015	NZD	873,935	2,373,117	—	—	2,373,117
USD	Societe Generale SA	222,940	04/09/2015	AUD	281,766	934,271	—	—	934,271
USD	Societe Generale SA	703,286	04/09/2015	NZD	950,482	1,472,300	( 2,548,839)	( 1,076,539)	—
USD	Societe Generale SA	123,232	04/09/2015	SEK	1,031,857	429,156	—	—	429,156
USD	Societe Generale SA	156,941	04/09/2015	SEK	1,329,699	329,759	—	—	329,759
USD	Societe Generale SA	130,970	04/09/2015	SEK	1,081,208	670,790	—	—	670,790
USD	Societe Generale SA	176,195	04/09/2015	GBP	114,695	751,562	( 38,154)	—	713,408
USD	Societe Generale SA	116,023	04/09/2015	GBP	77,004	206,596	—	—	206,596
						104,516,034	(131,068,056)	( 26,552,022)	

# タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

Class JPY の外国為替予約取引 2015年3月31日現在

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価 (損)	評価(損)益計
JPY	Citibank NA	5,716,009	04/09/2015	USD	48,141	—	( 57,007)	( 57,007)
JPY	Citibank NA	5,412,495	04/09/2015	USD	45,986	—	( 102,068)	( 102,068)
JPY	Citibank NA	9,451,719	04/09/2015	USD	78,759	7,091	—	7,091
JPY	Citibank NA	2,293,033	04/09/2015	USD	19,224	—	( 12,222)	( 12,222)
JPY	Citibank NA	4,138,608	04/09/2015	USD	34,889	—	( 45,190)	( 45,190)
JPY	Citibank NA	10,156,092	04/09/2015	USD	85,159	—	( 56,031)	( 56,031)
JPY	Citibank NA	951,507	04/09/2015	USD	7,878	6,807	—	6,807
JPY	Citibank NA	80,386,653	04/09/2015	USD	669,176	140,089	—	140,089
JPY	Citibank NA	712,279	04/09/2015	USD	5,871	8,267	—	8,267
JPY	Citibank NA	6,636,384	04/09/2015	USD	55,391	—	( 5,974)	( 5,974)
JPY	Citibank NA	12,124,961	04/09/2015	USD	100,326	94,010	—	94,010
JPY	Citibank NA	825,699	04/09/2015	USD	6,882	402	—	402
JPY	Citibank NA	2,382,915	04/09/2015	USD	20,115	—	( 29,204)	( 29,204)
JPY	Citibank NA	2,378,425	04/09/2015	USD	19,681	18,331	—	18,331
JPY	Citibank NA	610,351	04/09/2015	USD	5,102	—	( 1,509)	( 1,509)
JPY	Citibank NA	10,733,051	04/09/2015	USD	90,300	—	( 95,633)	( 95,633)
JPY	Citibank NA	1,913,492	04/09/2015	USD	16,271	—	( 37,707)	( 37,707)
JPY	Citibank NA	6,776,796	04/09/2015	USD	57,577	—	( 127,796)	( 127,796)
JPY	Citibank NA	14,236,523	04/09/2015	USD	120,054	—	( 160,219)	( 160,219)
JPY	Citibank NA	38,625,144	04/09/2015	USD	329,215	—	( 853,804)	( 853,804)
JPY	Citibank NA	912,788	04/09/2015	USD	7,517	11,404	—	11,404
JPY	Citibank NA	2,742,189	04/09/2015	USD	23,575	—	( 84,839)	( 84,839)
JPY	Citibank NA	465,016	04/09/2015	USD	3,950	—	( 8,685)	( 8,685)
JPY	Citibank NA	6,336,067	04/09/2015	USD	53,358	—	( 62,490)	( 62,490)
JPY	Citibank NA	7,779,419	04/09/2015	USD	65,463	—	( 70,782)	( 70,782)
JPY	Citibank NA	1,368,000	04/09/2015	USD	11,490	—	( 9,834)	( 9,834)
JPY	Citibank NA	39,114	04/09/2015	USD	333	—	( 845)	( 845)
JPY	Citibank NA	6,104,224	04/09/2015	USD	51,957	—	( 126,378)	( 126,378)
JPY	Societe Generale SA	2,980,625	04/09/2015	USD	25,100	—	( 29,269)	( 29,269)
JPY	Societe Generale SA	3,786,690	04/09/2015	USD	31,528	5,869	—	5,869
JPY	Societe Generale SA State Street Bank and	3,337,654	04/09/2015	USD	27,811	2,543	—	2,543
JPY	Trust Company State Street Bank and	24,167,461	04/09/2015	USD	203,248	—	( 205,698)	( 205,698)
JPY	Trust Company State Street Bank and	8,231,255	04/09/2015	USD	68,845	—	( 24,478)	( 24,478)
JPY	Trust Company State Street Bank and	2,835,496	04/09/2015	USD	24,003	—	( 42,887)	( 42,887)
JPY	Trust Company Westpac Banking	3,091,825	04/09/2015	USD	25,894	—	( 13,311)	( 13,311)
JPY	Corporation Westpac Banking	701,315	04/09/2015	USD	5,924	—	( 9,088)	( 9,088)
JPY	Corporation	2,155,268	04/09/2015	USD	18,392	—	( 50,219)	( 50,219)

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価（損）益計
JPY	Westpac Banking Corporation	11,282,746	04/09/2015	USD	94,725	—	( 76,533)	( 76,533)
JPY	Westpac Banking Corporation	1,559,386	04/09/2015	USD	12,858	17,512	—	17,512
JPY	Westpac Banking Corporation	727,500	04/09/2015	USD	5,993	8,871	—	8,871
JPY	Westpac Banking Corporation	3,175,709	04/09/2015	USD	26,644	—	( 19,355)	( 19,355)
JPY	Westpac Banking Corporation	2,330,577	04/09/2015	USD	19,848	—	( 49,566)	( 49,566)
JPY	Westpac Banking Corporation	2,451,376	04/09/2015	USD	20,898	—	( 54,685)	( 54,685)
JPY	Westpac Banking Corporation	2,310,619	04/09/2015	USD	19,067	24,146	—	24,146
JPY	Westpac Banking Corporation	1,996,976	04/09/2015	USD	16,804	—	( 18,085)	( 18,085)
JPY	Westpac Banking Corporation	4,608,653	04/09/2015	USD	38,540	—	( 13,028)	( 13,028)
JPY	Westpac Banking Corporation	8,623,457	04/09/2015	USD	72,127	—	( 25,876)	( 25,876)
JPY	Westpac Banking Corporation	3,105,134	04/09/2015	USD	26,486	—	( 71,011)	( 71,011)
JPY	Westpac Banking Corporation	2,153,415	04/09/2015	USD	17,936	2,566	—	2,566
JPY	Westpac Banking Corporation	1,138,011,418	04/09/2015	USD	9,554,811	—	( 7,786,745)	( 7,786,745)
JPY	Westpac Banking Corporation	723,640	04/09/2015	USD	6,104	—	( 8,288)	( 8,288)
USD	Citibank NA	18,545	04/09/2015	JPY	2,245,105	—	( 21,263)	( 21,263)
USD	Citibank NA	50,606	04/09/2015	JPY	5,939,837	128,754	—	128,754
USD	Citibank NA	57,423	04/09/2015	JPY	6,973,198	—	( 87,119)	( 87,119)
USD	Citibank NA	1,322	04/09/2015	JPY	154,087	4,392	—	4,392
USD	Citibank NA	197,441	04/09/2015	JPY	23,358,031	318,779	—	318,779
USD	Citibank NA	2,258	04/09/2015	JPY	270,309	496	—	496
USD	Citibank NA	53,761	04/09/2015	JPY	6,384,000	62,947	—	62,947
USD	Citibank NA	15,887	04/09/2015	JPY	1,896,865	8,226	—	8,226
USD	Westpac Banking Corporation	28,364	04/09/2015	JPY	3,438,199	—	( 36,821)	( 36,821)
USD	Westpac Banking Corporation	10,209	04/09/2015	JPY	1,231,460	—	( 7,252)	( 7,252)
USD	Westpac Banking Corporation	56,348	04/09/2015	JPY	6,736,925	20,215	—	20,215
USD	Westpac Banking Corporation	87,562	04/09/2015	JPY	10,562,462	—	( 62,199)	( 62,199)
						891,717	(10,660,993)	( 9,769,276)

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### デリバティブ取引の価値

下記の表は本ファンドのデリバティブ取引の要約である。

	取引先	デリバティブ 資産の価値	デリバティブ 負債の価値	担保受取	担保差入*	純 額**
<b>店頭デリバティブ</b>						
<b>外国為替予約取引</b>						
	Brown Brothers Harriman & Co.	1,663,905	( 168,018)	—	—	1,495,887
	Citibank NA	65,556,848	( 79,077,692)	—	—	(13,520,844)
	Royal Bank of Canada	743,174	( 1,863,241)	—	—	( 1,120,067)
	Societe Generale	40,032,094	( 52,801,910)	—	—	(12,769,816)
	State Street Bank & Trust Co.	23,206	( 1,510,368)	—	—	( 1,487,162)
	Westpac Banking Corp.	170,040	( 19,808,103)	—	—	(19,638,063)
<b>中央清算デリバティブ</b>						
<b>先物取引</b>						
		153,895	( 73,494,953)	—	73,341,058	—
<b>合計</b>						
		108,343,162	(228,724,285)	—	73,341,058	(47,040,065)

\* 実際の担保差入は、上記の記載より多い場合がある。

\*\* 純額は、デフォルトが発生した場合に取引先から（または取引先に）生じる受取り（または支払い）の額をあらわしている。純額は、同一の法人格に対する同一の契約に基づく取引に関して損益を通算することが認められている。

### 通貨

AUD	—	オーストラリアドル
CAD	—	カナダドル
CHF	—	スイスフラン
EUR	—	ユーロ
GBP	—	イギリスポンド
JPY	—	日本円
NZD	—	ニュージーランドドル
NOK	—	ノルウェークローネ
SEK	—	スウェーデンクローナ
USD	—	米ドル

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### ■投資対象とする投資信託証券の資産の状況

当ファンドの運用報告書作成時点において、入手可能な直前計算期間のEquity Income Fundの情報を委託会社が抜粋・翻訳したものを記載しております。

### 貸借対照表

	2014年8月29日現在 (単位：日本円)
<b>資産の部</b>	
有価証券（公正価値）（取得原価 ￥9,798,035,525）	¥ 10,947,558,969
外貨建現金（公正価値）（取得原価 ￥4,004）	4,003
外国為替予約取引に係る評価益	2,876,652
未収入金：	
受益証券発行分	15,998,195
配当金	25,296,527
利息	524,245
その他資産	2,685,633
<b>資産 合計</b>	<b>10,994,944,224</b>
<b>負債の部</b>	
外国為替予約取引に係る評価損	15,535,958
未払金：	
有価証券購入分	6,922,729
受益証券買戻分	56,667,678
専門家報酬	4,421,905
保管手数料	2,370,525
管理会社報酬	1,014,813
名義書換代理人報酬	928,506
<b>負債 合計</b>	<b>87,862,114</b>
<b>純資産</b>	<b>¥ 10,907,082,110</b>
<b>純資産</b>	
Class A - JPY Hedged Class	¥ 826,894,897
Class B - JPY Unhedged Class	10,080,187,213
	<b>¥ 10,907,082,110</b>
<b>発行済み受益証券</b>	
Class A - JPY Hedged Class	720,167,878
Class B - JPY Unhedged Class	8,218,644,354
<b>受益証券一口あたりの純資産</b>	
Class A - JPY Hedged Class	¥ 1.1482
Class B - JPY Unhedged Class	¥ 1.2265

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

損益計算書（2014年8月29日に終了した年度）

（単位：日本円）

収益

受取利息	¥	5,610,046
受取配当金（源泉税 ¥80,929,350控除後）		225,394,726
収益 合計		<u>231,004,772</u>

費用

保管手数料		10,642,956
専門家報酬		4,421,905
管理会社報酬		4,117,758
名義書換代理人報酬		3,525,188
受託会社報酬		847,800
ファンド登録費用		567,398
ファンド設立費用		170,816
その他費用		31,790
費用 合計		<u>24,325,611</u>

純利益

206,679,161

実現及び未実現（損）益：

実現（損）益：

有価証券		360,836,451
外国為替取引及び外国為替予約取引	(	7,519,264)
実現益 合計		<u>353,317,187</u>

未実現（損）益の変動：

有価証券		1,149,523,444
外国為替取引及び外国為替予約取引	(	12,415,837)
未実現益の変動 合計		<u>1,137,107,607</u>

実現及び未実現益 合計

1,490,424,794

運用による純資産の増額

¥ 1,697,103,955

純資産変動計算書（2014年8月29日に終了した年度）

（単位：日本円）

運用による純資産の増額：

純利益	¥	206,679,161
実現益		353,317,187
未実現益の正味変動額		1,137,107,607
運用による純資産の増加額		<u>1,697,103,955</u>

受益者への分配金

( 257,855,993)

ファンドの受益証券の取引による純資産の増加額

9,467,834,148

純資産の増加額

10,907,082,110

純資産

期首

—

期末

¥ 10,907,082,110

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

有価証券明細表（2014年8月29日現在）

株数	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値 (単位：日本円)
	普通株式 (97.7%)		
	オーストラリア (4.7%)		
	MINING (1.9%)		
28,400	BHP Billiton, Ltd. - ADR	¥	202,481,418
	REITS (1.2%)		
240,000	Goodman Group		130,121,535
	RETAIL (1.6%)		
42,100	Wesfarmers, Ltd.		177,163,404
	オーストラリア 計 (取得原価 ¥471,222,873)		509,766,357
	カナダ (3.4%)		
	OIL & GAS (2.0%)		
66,000	Cenovus Energy, Inc.		218,650,910
	PIPELINES (1.4%)		
30,000	Enbridge, Inc.		155,360,014
	カナダ 計 (取得原価 ¥317,028,145)		374,010,924
	フランス (1.9%)		
	MEDIA (1.9%)		
72,600	Lagardere SCA		208,175,126
	フランス 計 (取得原価 ¥233,339,913)		208,175,126
	メキシコ (1.4%)		
	REITS (1.4%)		
412,700	Fibra Uno Administration S.A. de CV Class REIT		154,469,272
	メキシコ 計 (取得原価 ¥116,556,378)		154,469,272
	オランダ (2.2%)		
	ELECTRONICS (2.2%)		
76,000	Koninklijke Philips NV		241,042,283
	オランダ 計 (取得原価 ¥258,711,087)		241,042,283
	ノルウェー (1.6%)		
	TRANSPORTATION (1.6%)		
27,000	Golar LNG, Ltd.		176,708,381
	ノルウェー 計 (取得原価 ¥130,798,768)		176,708,381

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

株数	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
	シンガポール (4.5%)		
	REITS (2.6%)		
180,000	Ascendas Real Estate Investment Trust	¥	35,212,430
595,000	CapitaCommercial Trust		84,201,828
550,000	Keppel REIT Management, Ltd.		57,230,605
541,000	Mapletree Logistics Trust		52,916,458
250,000	Parkway Life Real Estate Investment Trust		48,906,153
			<hr/>
			278,467,474
	TELECOMMUNICATIONS (1.9%)		
640,000	Singapore Telecommunications, Ltd.		207,245,547
	シンガポール 計 (取得原価 ¥450,366,055)		<hr/>
			485,713,021
	スイス (2.8%)		
	PHARMACEUTICALS (2.8%)		
18,000	Novartis AG - ADR		167,994,508
37,000	Roche Holding AG - ADR		140,335,127
			<hr/>
			308,329,635
	スイス 計 (取得原価 ¥259,002,024)		<hr/>
			308,329,635
	イギリス (2.0%)		
	ELECTRIC (1.5%)		
39,000	Abengoa Yield PLC		162,506,263
	PHARMACEUTICALS (0.5%)		
10,000	GlaxoSmithKline PLC - ADR		51,007,534
	イギリス 計 (取得原価 ¥192,215,912)		<hr/>
			213,513,797
	アメリカ (73.2%)		
	AEROSPACE/DEFENSE (1.1%)		
9,000	General Dynamics Corp.		115,234,434
	AUTO MANUFACTURERS (1.5%)		
45,000	General Motors Co.		162,683,907
	BANKS (6.9%)		
31,000	JPMorgan Chase & Co.		191,454,857
13,500	M&T Bank Corp.		173,384,581
22,700	PNC Financial Services Group, Inc.		199,856,556
36,000	Wells Fargo & Co.		192,378,394
			<hr/>
			757,074,388
	CHEMICALS (1.6%)		
25,000	EI du Pont de Nemours & Co.		171,695,930



## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

株数	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
	<b>DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (1.5%)</b>		
21,000	CME Group, Inc. Class A	¥	167,000,328
	<b>ELECTRIC (9.5%)</b>		
31,000	Alliant Energy Corp.		188,363,239
45,000	Ameren Corp.		186,946,248
27,900	Dominion Resources, Inc.		203,525,047
19,000	Great Plains Energy, Inc.		50,667,830
21,000	NextEra Energy, Inc.		214,777,039
26,000	OGE Energy Corp.		101,341,893
19,000	Wisconsin Energy Corp.		89,473,032
			1,035,094,328
	<b>ELECTRONICS (0.9%)</b>		
10,000	Honeywell International, Inc.		98,929,683
	<b>ENERGY-ALTERNATE SOURCES (0.4%)</b>		
12,000	TerraForm Power, Inc. Class A		38,944,408
	<b>GAS (5.7%)</b>		
30,000	Atmos Energy Corp.		157,572,765
70,000	CenterPoint Energy, Inc.		180,635,234
27,000	NiSource, Inc.		111,270,182
16,000	Sempra Energy		176,139,092
			625,617,273
	<b>HOUSEHOLD PRODUCTS/WARES (1.5%)</b>		
15,000	Kimberly-Clark Corp.		168,293,696
	<b>INSURANCE (0.5%)</b>		
10,000	MetLife, Inc.		56,866,648
	<b>INVESTMENT COMPANIES (0.4%)</b>		
37,600	FS Investment Corp.		41,013,797
	<b>MISCELLANEOUS MANUFACTURER (1.6%)</b>		
7,500	3M Co.		112,195,798
21,000	General Electric Co.		56,677,577
			168,873,375
	<b>OIL &amp; GAS (4.5%)</b>		
12,200	Chevron Corp.		164,064,538
26,000	ConocoPhillips		219,376,028
10,000	Exxon Mobil Corp.		103,324,019
			486,764,585
	<b>PHARMACEUTICALS (3.8%)</b>		
32,000	Eli Lilly & Co.		211,293,775
19,000	Johnson & Johnson		204,743,826
			416,037,601

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

株数	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
	PIPELINES (3.6%)		
30,000	ONEOK, Inc.	¥	218,781,805
40,000	Spectra Energy Corp.		173,113,960
			<hr/> 391,895,765 <hr/>
	REITS (22.5%)		
65,000	Blackstone Mortgage Trust, Inc. Class A		196,160,847
27,000	Equity Residential		186,441,367
30,000	Extra Space Storage, Inc.		164,242,182
70,000	Host Hotels & Resorts, Inc. Class REIT		165,945,896
190,000	Monmouth Real Estate Investment Corp.		213,566,779
50,000	Prologis, Inc.		212,652,591
8,000	Public Storage		145,588,591
40,000	Rayonier, Inc.		142,405,555
40,000	Realty Income Corp. Class REIT		185,829,484
11,000	Simon Property Group, Inc.		194,299,228
95,000	Starwood Property Trust, Inc.		235,377,434
30,800	Ventas, Inc.		210,473,499
58,000	Weyerhaeuser Co. Class REIT		204,559,949
			<hr/> 2,457,543,402 <hr/>
	RETAIL (1.6%)		
18,000	Home Depot, Inc.		174,838,451
	SOFTWARE (1.4%)		
33,000	Microsoft Corp.		155,743,350
	TOYS/GAMES/HOBBIES (1.7%)		
34,000	Hasbro, Inc.		185,982,195
	TRANSPORTATION (1.0%)		
9,800	Norfolk Southern Corp.		108,933,809
	アメリカ 計 (取得原価 ¥7,088,810,806)		<hr/> 7,985,061,353 <hr/>
	普通株式 計 (取得原価 ¥9,518,051,961)		<hr/> 10,656,790,149 <hr/>
	額面		
	確定利付証券 (1.7%)		
	中国 (1.0%)		
	転換社債券 (1.0%)		
	SINA Corp.		
USD 1,100,000	1.00% due 12/01/18(a)		106,202,932
	転換社債券 計		<hr/> 106,202,932 <hr/>
	中国 計 (取得原価 ¥103,670,830)		<hr/> 106,202,932 <hr/>

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

	額面	銘柄名	純資産比率(%)	公正価値
		アメリカ (0.7%)		
		転換社債券 (0.7%)		
		Live Nation Entertainment, Inc.		
USD	180,000	2.50% due 05/15/19 <sup>(a)</sup>	¥	18,839,544
		WebMD Health Corp.		
USD	500,000	2.50% due 01/31/18		55,286,297
		転換社債券 計		<u>74,125,841</u>
		アメリカ 計 (取得原価 ¥65,851,091)		<u>74,125,841</u>
		確定利付証券 計 (取得原価 ¥169,521,921)		<u>180,328,773</u>
		短期投資 (1.0%)		
		ケイマン諸島 (0.0%)		
		定期預金 (0.0%)		
		Brown Brothers Harriman & Co.		
SGD	19,513	0.01% due 09/01/14		1,624,309
AUD	29	1.62% due 09/01/14		2,810
		定期預金 計		<u>1,627,119</u>
		ケイマン諸島 計 (取得原価 ¥1,627,119)		<u>1,627,119</u>
		ノルウェー (1.0%)		
		定期預金 (1.0%)		
		DnB NORBank ASA		
USD	1,047,436	0.03% due 09/02/14		108,812,928
		定期預金 計		<u>108,812,928</u>
		ノルウェー 計 (取得原価 ¥108,834,524)		<u>108,812,928</u>
		短期投資 計 (取得原価 ¥110,461,643)		<u>110,440,047</u>
		有価証券 計 (取得原価 ¥9,798,035,525)	100.4	<u>¥ 10,947,558,969</u>
		負債 (現金及びその他資産を除く)	(0.4)	<u>(40,476,859)</u>
		純資産	<u>100.0%</u>	<u>¥ 10,907,082,110</u>

(a) 規則144A証券 — 1933年証券法規則144Aに基づく登録を免除された有価証券。これらの証券は、登録を免除され一般的には、適格機関投資家への転売が可能である。別段の指定がない限り、これらの証券は流動性が低いとはみなされない。

# タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 毎月決算型)

Class A - JPY Hedged Classの外国為替予約取引 2014年8月29日現在

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価(損)	評価益(損)
JPY	Citibank NA	1,486,239	10/10/2014	USD	14,555	¥ -	¥( 25,318)	¥( 25,318)
JPY	Citibank NA	758,999	10/10/2014	USD	7,426	-	( 12,252)	( 12,252)
JPY	Citibank NA	1,039,055	10/10/2014	USD	10,140	-	( 13,978)	( 13,978)
JPY	Citibank NA	1,425,106	10/10/2014	USD	13,963	-	( 25,030)	( 25,030)
JPY	Citibank NA	253,000	10/10/2014	USD	2,470	-	( 3,527)	( 3,527)
JPY	Citibank NA	540,080	10/10/2014	USD	5,207	-	( 639)	( 639)
JPY	Citibank NA	1,503,396	10/10/2014	USD	14,466	1,008	-	1,008
JPY	Citibank NA	980,240	10/10/2014	USD	9,561	-	( 12,692)	( 12,692)
JPY	Citibank NA	3,976,824	10/10/2014	USD	38,207	8,904	-	8,904
JPY	Citibank NA	12,378,941	10/10/2014	USD	120,490	-	( 134,340)	( 134,340)
JPY	Citibank NA	490,708	10/10/2014	USD	4,844	-	( 12,304)	( 12,304)
JPY	Citibank NA	4,707,478	10/10/2014	USD	46,488	-	( 120,386)	( 120,386)
JPY	Citibank NA	3,081,472	10/10/2014	USD	29,698	-	( 2,715)	( 2,715)
JPY	Citibank NA	378,087,283	10/10/2014	USD	3,700,103	-	(6,179,335)	(6,179,335)
JPY	Citibank NA	2,353,739	10/10/2014	USD	23,238	-	( 59,604)	( 59,604)
JPY	Citibank NA	1,082,721	10/10/2014	USD	10,651	-	( 23,448)	( 23,448)
JPY	Citibank NA	25,083,072	10/10/2014	USD	245,569	-	( 420,008)	( 420,008)
JPY	Citibank NA	1,258,333	10/10/2014	USD	12,363	-	( 25,598)	( 25,598)
JPY	Societe Generale SA	963,246	10/10/2014	USD	9,439	-	( 17,014)	( 17,014)
JPY	Societe Generale SA	1,491,143	10/10/2014	USD	14,432	-	( 7,686)	( 7,686)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	4,935,205	10/10/2014	USD	48,658	-	( 118,111)	( 118,111)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	49,430	10/10/2014	USD	486	-	( 1,006)	( 1,006)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	1,377,439	10/10/2014	USD	13,529	-	( 27,620)	( 27,620)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	3,886,909	10/10/2014	USD	38,278	-	( 88,425)	( 88,425)
JPY	State Street Bank & Trust Co.	378,087,284	10/10/2014	USD	3,702,013	-	(6,377,621)	(6,377,621)
JPY	Westpac Banking Corporation	6,199,751	10/10/2014	USD	60,264	-	( 58,814)	( 58,814)
JPY	Westpac Banking Corporation	470,748	10/10/2014	USD	4,643	-	( 11,490)	( 11,490)
JPY	Westpac Banking Corporation	4,416,745	10/10/2014	USD	43,382	-	( 88,579)	( 88,579)
JPY	Westpac Banking Corporation	1,761,729	10/10/2014	USD	17,310	-	( 35,923)	( 35,923)
JPY	Westpac Banking Corporation	1,966,625	10/10/2014	USD	19,244	-	( 31,892)	( 31,892)
JPY	Westpac Banking Corporation	5,942,609	10/10/2014	USD	58,019	-	( 82,789)	( 82,789)
USD	Citibank NA	20,834	10/10/2014	JPY	2,121,603	42,060	-	42,060
USD	Citibank NA	238,318	10/10/2014	JPY	24,234,912	515,136	-	515,136
USD	Citibank NA	67,237	10/10/2014	JPY	6,888,017	94,781	-	94,781
USD	Citibank NA	55,641	10/10/2014	JPY	5,632,893	145,564	-	145,564
USD	Societe Generale SA	10,071	10/10/2014	JPY	1,046,305	-	( 372)	( 372)
USD	Societe Generale SA	18,558	10/10/2014	JPY	1,908,664	18,633	-	18,633
USD	State Street Bank & Trust Co.	27,547	10/10/2014	JPY	2,799,046	61,784	-	61,784
						¥ 887,870	¥(14,018,516)	¥(13,130,646)

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

Class B - JPY Unhedged Classの外国為替予約取引 2014年8月29日現在

買	取引相手方	契約額	決済日	売	契約額	評価益	評価（損）	評価益（損）
AUD	Citibank NA	9,699	10/10/2014	USD	9,050	¥ 17,335	¥( 17,917)	¥( 582)
EUR	Citibank NA	2,980	10/10/2014	USD	4,055	—	( 13,338)	( 13,338)
EUR	Citibank NA	4,886	10/10/2014	USD	6,554	—	( 12,066)	( 12,066)
EUR	Citibank NA	3,573	10/10/2014	USD	4,781	402	( 8,017)	( 7,615)
MXN	Citibank NA	59,317	10/10/2014	USD	4,541	7,769	( 9,583)	( 1,814)
SGD	Citibank NA	11,573	10/10/2014	USD	9,246	18,096	( 15,244)	2,852
SGD	Citibank NA	13,432	10/10/2014	USD	10,818	22,494	( 28,217)	( 5,723)
USD	Citibank NA	6,141	10/10/2014	MXN	80,227	12,730	( 10,399)	2,331
USD	Citibank NA	5,324	10/10/2014	MXN	69,597	12,262	( 10,543)	1,719
USD	Citibank NA	8,726	10/10/2014	SGD	10,834	19,877	( 15,199)	4,678
USD	Citibank NA	105,830	10/10/2014	MXN	1,386,658	175,460	( 167,613)	7,847
USD	Citibank NA	38,790	10/10/2014	SGD	48,179	84,094	( 64,895)	19,199
USD	Citibank NA	5,124	10/10/2014	EUR	3,816	10,417	( 433)	9,984
USD	Citibank NA	11,429	10/10/2014	SGD	14,182	23,635	( 16,849)	6,786
USD	Citibank NA	18,841	10/10/2014	AUD	20,279	31,237	( 38,458)	( 7,221)
USD	Citibank NA	41,036	10/10/2014	EUR	30,142	137,214	—	137,214
USD	Citibank NA	7,795	10/10/2014	EUR	5,868	6,588	—	6,588
USD	Citibank NA	15,749	10/10/2014	AUD	16,870	34,142	( 32,328)	1,814
USD	Citibank NA	15,809	10/10/2014	EUR	11,998	2,894	( 2,799)	95
USD	Citibank NA	4,681	10/10/2014	EUR	3,500	7,213	—	7,213
USD	Citibank NA	10,459	10/10/2014	EUR	7,900	7,757	( 2,532)	5,225
USD	Societe Generale SA	11,544	10/10/2014	EUR	8,684	10,542	—	10,542
USD	Societe Generale SA	314,419	10/10/2014	SGD	391,803	658,062	( 608,830)	49,232
USD	State Street Bank & Trust Co.	184,309	10/10/2014	AUD	197,898	385,749	( 409,743)	( 23,994)
USD	State Street Bank & Trust Co.	9,400	10/10/2014	AUD	10,068	23,105	( 21,881)	1,224
USD	Westpac Banking Corporation	74,156	10/10/2014	EUR	54,308	270,005	—	270,005
USD	Westpac Banking Corporation	4,832	10/10/2014	AUD	5,191	9,703	( 10,558)	( 855)
						¥ 1,988,782	¥(1,517,442)	¥ 471,340

## タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 毎月決算型）

### デリバティブ取引の価値

以下の表は本ファンドのデリバティブ取引の要約である。

	取引先	デリバティブ 資産の価値	デリバティブ 負債の価値	担保受取	担保差入	純 額
店頭デリバティブ						
外国為替予約取引	CITI	¥ 1,439,069	¥ ( 7,537,604)	¥ —	¥ —	¥ ( 6,098,535)
	SOG	687,237	( 633,902)	—	—	53,335
	WSTP	279,708	( 320,045)	—	—	( 40,337)
マスター契約に基づく デリバティブ資産の合計		¥ 2,406,014	¥ ( 8,491,551)	¥ —	¥ —	¥ ( 6,085,537)
マスター契約に基づかない デリバティブ資産の合計	SSB	¥ 470,638	¥ ( 7,044,407)			
合計		¥ 2,876,652	¥ (15,535,958)			

### 通貨：

AUD - オーストラリアドル

EUR - ユーロ

JPY - 日本円

MXN - メキシコペソ

SGD - シンガポールドル

USD - アメリカドル

### 略称：

CITI - Citibank NA

SOG - Societe Generale SA

SSB - State Street Bank & Trust Co.

WSTP - Westpac Banking Corp.



世界に通用する質の高い  
資産運用会社を目指します