

運用報告書（全体版）

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 資産成長型） ・ 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。 |
| 分配方針 | 毎年2月、8月の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（評価損益も含みます。）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。 |

第7期

決算日 2017年2月22日

タフ・アメリカ （為替ヘッジなし 資産成長型）

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 資産成長型）」は、去る2017年2月22日に第7期の決算を行いました。

ここに、期中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。

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。



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

最近5期の運用実績

| 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 総額 |
|------------------|--------|-----------|-----------|-------------|----------------|-----------|
| | (分配落) | 税込 分配金 | 期中 騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | % | % | 百万円 |
| 第3期 (2015年2月23日) | 13,336 | 0 | 14.0 | — | 99.0 | 10,620 |
| 第4期 (2015年8月24日) | 13,135 | 0 | △ 1.5 | — | 98.8 | 11,136 |
| 第5期 (2016年2月22日) | 11,709 | 0 | △10.9 | — | 98.8 | 9,711 |
| 第6期 (2016年8月22日) | 11,443 | 0 | △ 2.3 | — | 98.8 | 8,752 |
| 第7期 (2017年2月22日) | 13,388 | 0 | 17.0 | — | 98.9 | 8,718 |

*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。

*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。

当期中の基準価額等の推移

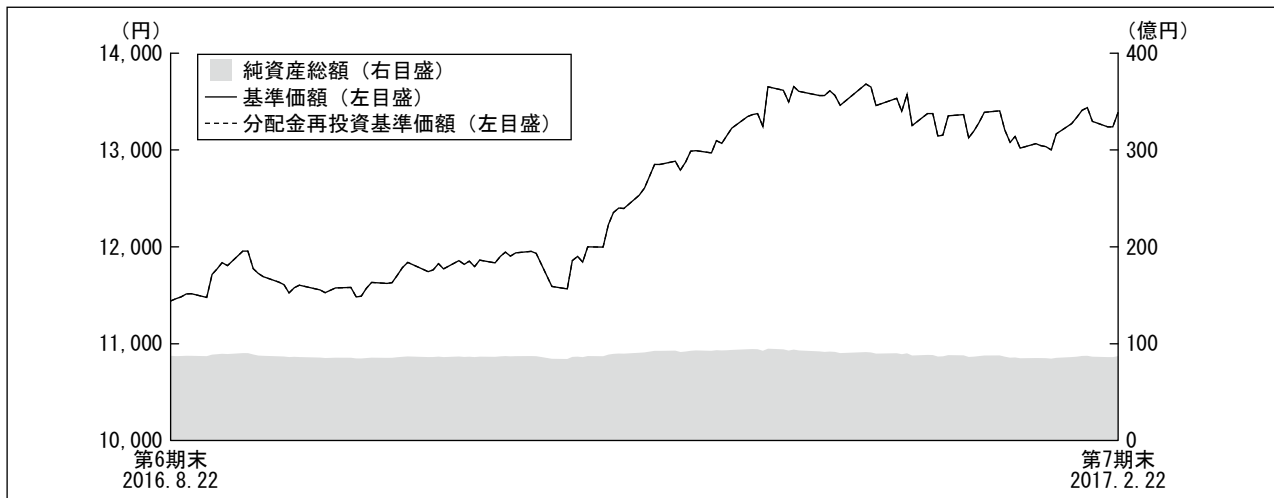
| 年月日 | 基準価額 | | 公社債 組入比率 | 投資信託証券 組入比率 |
|-----------------|--------|------|-------------|----------------|
| | | 騰落率 | | |
| | 円 | % | % | % |
| (期首) 2016年8月22日 | 11,443 | — | — | 98.8 |
| 8月末 | 11,772 | 2.9 | — | 98.9 |
| 9月末 | 11,634 | 1.7 | — | 99.1 |
| 10月末 | 11,953 | 4.5 | — | 99.4 |
| 11月末 | 12,878 | 12.5 | — | 99.7 |
| 12月末 | 13,461 | 17.6 | — | 98.3 |
| 2017年1月末 | 13,208 | 15.4 | — | 99.8 |
| (期末) 2017年2月22日 | 13,388 | 17.0 | — | 98.9 |

*騰落率は期首比です。

*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、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7期首：11,443円

第7期末：13,388円（既払分配金 0円）

騰落率：+17.0%（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等を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、需給環境が良好となった資産担保証券（ABS）が大きくプラスに寄与しました。また、リスク回避姿勢の後退からハイイールド債券への投資も大きく貢献しました。さらに、バンクローンへの投資もプラスに寄与しました。

株式戦略においては、公益株、公益株を除くその他の高配当株、REIT、転換社債といったすべてのセクターがプラスに寄与しました。個別銘柄では、大手金融機関のJPモルガン・チェース・アンド・カンパニーや大手保険会社のメットライフ、総合エネルギー会社のサンコア・エナジーなどがプラスに寄与しました。

また、米ドルに対して円安が進行したことも上昇要因となりました。

（下落要因）

債券戦略においては、政府系の不動産担保証券（MBS）やインフレ連動債への投資がマイナスに作用しました。また、ベース金利上昇によるマイナスの影響を受けて投資適格社債がマイナスに作用しました。

株式戦略においては、公益株を除くその他の高配当株では、大手医薬品会社のグラクソ・スミスクライン、公益株では総合電力会社のエンタジーがマイナスに作用しました。

【投資環境】

当期の米国10年国債利回りは上昇しました。期初には、2016年中の利上げ観測が強まり、米国10年国債利回りは上昇しました。9月には、欧州中央銀行（ECB）が追加金融緩和に消極的な姿勢を示したことから、各国の金融緩和姿勢に対する投資家の信頼が後退し、米国10年国債利回りは継続して上昇しました。11月には米国大統領選挙において、減税・公共投資などの景気刺激策の実施を公約に掲げるトランプ氏が勝利したことから、米国における景気回復やインフレ加速への期待に加えて積極的な財政政策に伴う財政の悪化が意識されたため、米国債利回りは長期ゾーンを中心に上昇しました。また、12月中旬には米連邦公開市場委員会（FOMC）が開催され、市場の予想通り政策金利が0.25%引き上げられたことや、2017年の利上げ見通しが上方修正されたことなどから、米国10年国債利回りは上昇基調を維持しました。一方、12月下旬からは中国の経済成長に対して懸念が高まったことなどから米国10年国債利回りは低下しました。また、2017年1月に入ると、米国大統領選挙後からの急激な利回り上昇を見直す動きが強まり、米国10年国債利回りはボックス圏で推移しました。

当期の米国株式市場は上昇しました。期初は、好調な米国経済指標の発表といったプラス材料と米国長期金利の上昇というマイナス材料が複合的に影響し、狭いレンジでの推移となりました。11月に入り、米国連邦議会および大統領選挙で共和党が勝利したことから、新政権による景気刺激策への期待が強まり、米国株式市場は上昇しました。一方、共和党新政権が減税を中心とする財政政策を実施すると見られたことから、財政収支の悪化が懸念され長期金利は上昇しました。12月中旬に開催されたFOMCにおいて1年ぶりに利上げが実施されましたが、事前に予想されていたことから米国株式市場の波乱要因とはなりません。一方、新政権が打ち出す景気刺激策への期待感が米国株式市場のサポート要因となったものの、トランプ大統領が就任後に難民受け入れ停止や環太平洋戦略的経済連携協定（TPP）離脱に関する大統領令に署名を行ったことから、新政権の保護主義的な政策への懸念が強まったことがマイナス材料となり、米国株式市場はボックス圏での動きとなりました。2月に入ると、新政権による景気刺激策への期待が再び強まり米国株式市場は上昇しました。

【ポートフォリオ】

■タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

主要投資対象であるTotal Return Fund USD Class、Equity Income Fund Class Bを期を通じて組み入れ、期末の投資信託証券組入比率は98.9%としました。

当期のファンド配分については、期初に11月の米国大統領選挙を前にしてエクイティ・インカム・ファンドへの投資比率を一時的に引き下げました。しかし、期後半には、米国経済が改善傾向にあるとの見方などからエクイティ・インカム・ファンドの投資比率を引き上げました。

期末時点のTotal Return Fund USD Class、Equity Income Fund Class Bへの配分は、それぞれ43.4%、55.5%としました。

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

■Total Return Fund USD Class

期を通じてスプレッドが魅力的な水準にあるとの見方から、米国債以外のセクターを中心とした組み入れを継続しました。特に、投資適格社債については、米国の経済成長が個別企業の信用面でのファンダメンタルズを下支えすると予想しており、スプレッドの縮小を見込み、高めの配分を維持しました。また、政府系MBSやABSについても高めの配分を維持しました。さらに、ハイイールド債券についても、投資適格社債と同様の見方から比較的高めの配分を維持しました。なお、相対的な価値の観点で妙味ある水準になったと見てバンクローンへの配分を引き上げました。米国債については、米国の金融政策正常化に伴い、金利上昇圧力が加わるとの見方から配分を限定的としました。

■Equity Income Fund Class B

引き続き、利回り水準に着目し、高配当株式、REIT、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。セクター別では、公益株や転換社債の配分を引き上げた一方、公益株を除くその他の高配当株とREITの配分を引き下げました。

【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】

収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきます。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7期 | |
|---------------|---------------------------|--|
| | 2016年8月23日 ～2017年2月22日 | |
| 当期分配金 (円) | 0 | |
| (対基準価額比率) (%) | 0.00 | |
| 当期の収益 (円) | — | |
| 当期の収益以外 (円) | — | |
| 翌期繰越分配対象額 (円) | 3,805 | |

※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 資産成長型）

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。また、リスク性資産に対する相対的にポジティブな見通しに変更はありません。株式については、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、今後、米連邦準備理事会（FRB）の金融政策は非常に慎重な姿勢となると見られることから、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保有を高位で維持する方針です。

*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、引き続き米国債以外の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、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が引き続き堅調であることなど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、今後の債務不履行（デフォルト）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、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。

■Equity Income Fund Class B

米国株式市場は高値圏で推移しており、米国企業の業績は過去最高の利益水準にあります。1月中旬から米国企業の決算発表が行われており、堅調な業績動向が確認されています。米国株式市場の上昇は企業業績の改善に裏打ちされたものであり、バリュエーションで見ても割高感はありませんと考えています。

こうした中、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。また、株主に対する配当を継続かつ増加する能力があると見込まれる高配当銘柄に分散投資する予定です。なお、米国株式市場よりも低いボラティリティで、株式市場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 資産成長型）

1万口当りの費用明細

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|--------|-----------------------|---------|--|
| | 2016年8月23日～2017年2月22日 | | |
| | 金額 | 比率 | |
| 信託報酬 | 114円 | 0.912% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,484円です。 |
| （投信会社） | （ 68） | （0.544） | ファンドの運用等の対価 |
| （販売会社） | （ 44） | （0.354） | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 |
| （受託会社） | （ 2） | （0.014） | 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 | 1 | 0.005 | その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 |
| （監査費用） | （ 1） | （0.005） | 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| （その他） | （ 0） | （0.000） | 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| 合計 | 114 | 0.917 | |

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

* 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

（2016年8月23日から2017年2月22日まで）

■投資信託受益証券

| | 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 | 462,260 | 651,607 | 693,884 | 920,130 |
| | Total Return Fund USD Class | 284,048 | 296,857 | 1,264,356 | 1,381,602 |

* 金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

（2016年8月23日から2017年2月22日まで）

<タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）>

■利害関係人との取引状況

当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

2017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 | 3,380,756 | 4,835,158 | 55.5 |
| Total Return Fund USD Class | 3,437,837 | 3,787,465 | 43.4 |
| 合 計 | 6,818,594 | 8,622,624 | 98.9 |

*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

2017年2月22日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投 資 信 託 受 益 証 券 | 8,622,624 | 96.8 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 284,171 | 3.2 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 8,906,795 | 100.0 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2017年2月22日）現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|---------------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 8,906,795,501円 |
| コール・ローン等 | 284,171,322 |
| 投資信託受益証券（評価額） | 8,622,624,179 |
| (B) 負 債 | 187,898,486 |
| 未 払 金 | 88,251,116 |
| 未 払 解 約 金 | 18,552,206 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 80,637,919 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 457,245 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 8,718,897,015 |
| 元 本 | 6,512,301,791 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 2,206,595,224 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 6,512,301,791口 |
| 1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D) | 13,388円 |

*元本状況

| | |
|-----------|----------------|
| 期首元本額 | 7,648,220,661円 |
| 期中追加設定元本額 | 355,157,507円 |
| 期中一部解約元本額 | 1,491,076,377円 |

損益の状況

自2016年8月23日
至2017年2月22日

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 156,511,592円 |
| 受 取 配 当 金 | 156,571,992 |
| 支 払 利 息 | 308 |
| 支 払 利 損 | △ 60,708 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 1,141,477,529 |
| 売 買 損 益 | 1,313,552,658 |
| 売 買 損 益 | △ 172,075,129 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 81,095,453 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 1,216,893,668 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △ 345,884,642 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 1,335,586,198 |
| (配 当 等 相 当 額) | (858,613,672) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (476,972,526) |
| (G) 次 期 繰 越 損 益 金 (G) | 2,206,595,224 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 1,335,586,198 |
| (配 当 等 相 当 額) | (858,613,672) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (476,972,526) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 1,142,876,546 |
| 繰 越 損 益 金 | △ 271,867,520 |

*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。

<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。

| | |
|--|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 (費用控除後) | 146,731,480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 |
| (C) 収 益 調 整 金 | 1,335,586,198 |
| (D) 分 配 準 備 積 立 金 | 996,145,066 |
| 分 配 可 能 額 (A+B+C+D) | 2,478,462,744 |
| (1 万 口 当 り 分 配 可 能 額) | (3,805.82) |
| 収 益 分 配 金 | 0 |
| (1 万 口 当 り 収 益 分 配 金) | (0) |

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おりません。

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"> 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"> 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。 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。 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。 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"> 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。 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。 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> |
| 主な投資制限 | <ul style="list-style-type: none"> 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。 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。 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。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。 |
| 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。

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| | |
|---------------|--|
| 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 | <p>1. 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。</p> <ul style="list-style-type: none"> 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。 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。 ポートフォリオの平均利回りは、S & P 500指数の配当利回りを上回ることを目指します。 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。 <p>2. 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、厳格なリ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。</p> <ul style="list-style-type: none"> 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 <p>3. 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。</p> <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> |
| 主な投資制限 | <ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合には制限を設けません。 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。 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。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。 |
| 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。

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

■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

| | 2016年3月31日現在 (単位：円) |
|----------------------------------|------------------------|
| 資産の部 | |
| 有価証券（公正価値）（取得原価 28,970,649,847円） | 28,249,528,856 |
| 外貨（時価）（取得原価 111,974円） | 111,968 |
| 外国為替予約取引に係る評価益 | 35,063,101 |
| 未収入金： | |
| 有価証券売却分 | 179,677,730 |
| 受益証券発行分 | 1,184,052,344 |
| 利息 | 110,833,999 |
| 受託会社への前払い金 | 1,088,009 |
| その他資産 | 1,316,027 |
| 資産 合計 | 29,761,672,034 |
| 負債の部 | |
| 外国為替予約取引に係る評価損 | 12,458,703 |
| 変動証拠金 | 9,284,189 |
| 未払金： | |
| 有価証券購入分 | 193,845,383 |
| 特約日受渡取引に係る有価証券購入分 | 4,913,618,398 |
| カスタディーフィー | 6,472,008 |
| 専門家報酬 | 4,848,094 |
| 管理会社報酬 | 1,768,726 |
| 名義書換代理人 | 1,765,269 |
| 負債 合計 | 5,144,060,770 |
| 純資産 | 24,617,611,264 |
| Class ACS | 418,033,429 |
| Class JPY | 1,449,664,675 |
| Class USD | 22,749,913,160 |
| | 24,617,611,264 |
| 発行済受益証券 | |
| Class ACS | 457,031,793 |
| Class JPY | 1,593,208,187 |
| Class USD | 21,117,316,120 |
| 受益証券一口あたりの純資産 | |
| Class ACS | 0.9147 |
| Class JPY | 0.9099 |
| Class USD | 1.0773 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

損益計算書（2016年3月31日に終了した年度）

（単位：円）

収益

| | |
|----------------------------|--------------------|
| 受取利息（源泉税 16,527,759円控除後） | 545,314,756 |
| 受取配当金（源泉税 117,830,720円控除後） | 274,340,208 |
| その他収益 | 1,521,075 |
| 収益 合計 | 821,176,039 |

費用

| | |
|--------------|-------------------|
| カストディーフィー | 37,271,547 |
| 管理会社報酬 | 7,218,535 |
| 名義書換代理人報酬 | 6,593,765 |
| 専門家報酬 | 5,035,736 |
| 受託会社報酬 | 1,313,315 |
| ファンド登録費用 | 849,419 |
| その他費用 | 432,281 |
| 費用 合計 | 58,714,598 |

純利益

762,461,441

実現及び未実現（損）益：

実現（損）益：

| | |
|------------------|-----------------------|
| 有価証券 | (333,722,819) |
| 先物取引 | (246,704,456) |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引 | 232,557,399 |
| 実現損 合計 | (347,869,876) |

未実現（損）益の変動：

| | |
|-------------------|------------------------|
| 有価証券 | (2,581,657,763) |
| 先物取引 | 81,376,155 |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引 | 104,296,210 |
| 未実現損の変動 合計 | (2,395,985,398) |

実現及び未実現損 合計

(2,743,855,274)

運用による純資産の減少額

(1,981,393,833)

純資産変動計算書（2016年3月31日に終了した年度）

（単位：円）

運用による純資産の増（減）額：

| | |
|---------------------|------------------------|
| 純利益 | 762,461,441 |
| 実現損 | (347,869,876) |
| 未実現損の正味変動 | (2,395,985,398) |
| 運用による純資産の減少額 | (1,981,393,833) |

受益者への分配金

(1,122,771,781)

ファンドの受益証券の取引による純資産の増加額

6,846,427,441

純資産の増加額

3,742,261,827

純資産

期首

20,875,349,437

期末

24,617,611,264

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

有価証券明細表（2016年3月31日現在）

| | 額面 | 銘柄名 | 公正価値 (単位：円) |
|-----|-----------|--|--------------------|
| | | 確定利付債 (83.7%) | |
| | | カナダ (0.5%) | |
| | | 社債券 (0.5%) | |
| | | Transcanada Trust | |
| USD | 1,250,000 | 5.63% due 05/20/75 ^{(a), (b)} | 124,077,053 |
| | | 社債券 計 | <u>124,077,053</u> |
| | | カナダ 計 (取得原価139,420,892円) | <u>124,077,053</u> |
| | | フランス (0.5%) | |
| | | 社債券 (0.5%) | |
| | | Electricite de France S.A. | |
| USD | 405,000 | 5.63% ^{(a), (b), (c), (d)} | 41,821,476 |
| | | Societe Generale S.A. | |
| USD | 640,000 | 5.63% due 11/24/45 ^(d) | 70,370,922 |
| | | 社債券 計 | <u>112,192,398</u> |
| | | フランス 計 (取得原価119,828,707円) | <u>112,192,398</u> |
| | | メキシコ (0.2%) | |
| | | 社債券 (0.2%) | |
| | | Grupo Bimbo SAB de CV | |
| USD | 520,000 | 4.88% due 06/27/44 | 54,498,698 |
| | | 社債券 計 | <u>54,498,698</u> |
| | | メキシコ 計 (取得原価53,917,360円) | <u>54,498,698</u> |
| | | オランダ (0.3%) | |
| | | 社債券 (0.3%) | |
| | | ING Groep NV | |
| USD | 750,000 | 6.50% ^{(a), (b), (c)} | 77,657,919 |
| | | 社債券 計 | <u>77,657,919</u> |
| | | オランダ 計 (取得原価91,120,047円) | <u>77,657,919</u> |
| | | イギリス (1.0%) | |
| | | 社債券 (1.0%) | |
| | | HSBC Holdings PLC | |
| USD | 400,000 | 5.63% ^{(a), (b), (c)} | 43,242,852 |
| | | Lloyds Banking Group PLC | |
| USD | 960,000 | 7.50% ^{(a), (b), (c)} | 107,079,164 |
| | | Royal Bank of Scotland Group PLC | |
| USD | 960,000 | 8.00% ^{(a), (b), (c)} | 103,151,633 |
| | | 社債券 計 | <u>253,473,649</u> |
| | | イギリス 計 (取得原価281,715,466円) | <u>253,473,649</u> |

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 資産成長型)

| | 額面 | 銘柄名 | 公正価値 |
|-----|-----------|--|-------------|
| | | アメリカ (81.2%) | (単位: 円) |
| | | 資産担保証券 (15.5%) | |
| USD | 775,000 | Aames Mortgage Investment Trust 2006-1 Class A4 0.99% due 04/25/36 ^{(a), (b)} | 76,478,305 |
| USD | 560,000 | Accredited Mortgage Loan Trust 2006-1 Class A4 0.72% due 04/25/36 ^{(a), (b)} | 54,860,241 |
| USD | 680,000 | Aegis Asset Backed Securities Trust 2005-3 Class M2 0.91% due 08/25/35 ^{(a), (b)} | 65,180,556 |
| USD | 1,290,438 | American Airlines 2014-1 Class B Pass Through Trust 4.38% due 10/01/22 | 143,882,786 |
| USD | 330,000 | Amerquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-R7 Class M2 0.94% due 09/25/35 ^{(a), (b)} | 33,196,390 |
| USD | 710,000 | Amerquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-R8 Class M3 0.94% due 10/25/35 ^{(a), (b)} | 65,045,953 |
| USD | 700,000 | Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-W2 Class M1 0.92% due 10/25/35 ^{(a), (b)} | 63,552,287 |
| USD | 36,943 | Argent Securities, Inc. Class M1 1.56% due 09/25/33 ^{(a), (b)} | 3,557,501 |
| USD | 135,183 | Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-R2 Class A1A 1.13% due 04/25/34 ^{(a), (b)} | 14,971,555 |
| USD | 1,170,000 | Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2005-AQ2 Class M1 0.92% due 09/25/35 ^{(a), (b)} | 110,859,637 |
| USD | 78,011 | Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2005-TC1 Class M1 0.87% due 05/25/35 ^{(a), (b)} | 8,294,379 |
| USD | 567,911 | Bear Stearns Asset Backed Securities Trust 2006-2 Class M1 0.85% due 07/25/36 ^{(a), (b)} | 62,709,910 |
| USD | 1,398,156 | Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-NC2 Class M4 1.45% due 05/25/35 ^{(a), (b)} | 152,833,716 |
| USD | 830,000 | Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-NC5 Class M1 0.91% due 10/25/35 ^{(a), (b)} | 81,564,206 |
| USD | 420,000 | Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-OPT2 Class M4 1.41% due 05/25/35 ^{(a), (b)} | 42,119,907 |
| USD | 815,000 | Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-NC1 Class A4 0.74% due 01/25/36 ^{(a), (b)} | 76,563,059 |
| USD | 660,407 | Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-RFC1 Class A3 0.58% due 05/25/36 ^{(a), (b)} | 71,474,740 |
| USD | 610,000 | Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-RFC1 Class A4 0.67% due 05/25/36 ^{(a), (b)} | 55,851,058 |
| USD | 750,000 | Centex Home Equity Loan Trust 2005-D Class M3 0.91% due 10/25/35 ^{(a), (b)} | 74,297,036 |
| USD | 5,215,066 | Citigroup Commercial Mortgage Trust 2013-GC15 Class XA 1.24% due 09/10/46 ^(b) | 29,940,111 |
| USD | 2,746,268 | Citigroup Commercial Mortgage Trust 2013-GC17 Class XA 1.49% due 11/10/46 ^(b) | 18,278,043 |
| USD | 1,512,828 | Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC27 Class XA 1.44% due 02/10/48 ^(b) | 15,724,056 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| | 額面 | 銘柄名 | 公正価値 (単位：円) |
|-----|-----------|---|----------------|
| USD | 3,049,655 | Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC29 Class XA 1.17% due 04/10/48 ^(b) | 24,795,962 |
| USD | 530,000 | Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Class M1 0.71% due 11/25/36 ^{(a), (b)} | 48,443,284 |
| USD | 275,000 | Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Class M2 0.80% due 01/25/36 ^{(a), (b)} | 28,991,066 |
| USD | 4,437,073 | COMM 2013-CCRE11 Mortgage Trust Class XA 1.17% due 10/10/46 ^(b) | 30,204,553 |
| USD | 3,739,155 | COMM 2014-CCRE16 Mortgage Trust Class XA 1.24% due 04/10/47 ^(b) | 25,751,571 |
| USD | 4,764,328 | COMM 2014-CCRE17 Mortgage Trust Class XA 1.18% due 05/10/47 ^(b) | 32,655,209 |
| USD | 2,687,273 | COMM 2014-LC15 Mortgage Trust Class XA 1.39% due 04/10/47 ^(b) | 20,252,030 |
| USD | 2,453,617 | COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA 1.34% due 06/10/47 ^(b) | 19,425,267 |
| USD | 5,844,276 | COMM 2014-UBS6 Mortgage Trust Class XA 1.07% due 12/10/47 ^(b) | 39,541,511 |
| USD | 5,796,430 | Csail 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA 0.90% due 06/15/57 ^(b) | 36,196,050 |
| USD | 580,000 | CWABS Asset-Backed Certificates Trust 2005-Ab1 Class M1 1.06% due 08/25/35 ^{(a), (b)} | 59,158,416 |
| USD | 67,329 | EquiFirst Mortgage Loan Trust 2003-2 Class 1A1 1.57% due 09/25/33 ^{(a), (b)} | 7,271,627 |
| USD | 435,000 | FBR Securitization Trust 2005-2 Class M2 1.19% due 09/25/35 ^{(a), (b)} | 42,535,545 |
| USD | 840,000 | Fieldstone Mortgage Investment Trust Series 2005-1 Class M5 1.56% due 03/25/35 ^{(a), (b)} | 85,524,769 |
| USD | 3,635,118 | GS Mortgage Securities Trust 2014-GC18 Class XA 1.25% due 01/10/47 ^(b) | 25,715,212 |
| USD | 252,000 | Home Equity Asset Trust 2005-8 Class M1 0.86% due 02/25/36 ^{(a), (b)} | 26,383,688 |
| USD | 101,662 | Home Equity Mortgage Trust Class M2 2.03% due 02/25/35 ^{(a), (b)} | 10,680,735 |
| USD | 575,000 | HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT1 Class 2A4 0.73% due 12/25/35 ^{(a), (b)} | 57,875,225 |
| USD | 790,000 | HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT2 Class M2 0.82% due 01/25/36 ^{(a), (b)} | 70,876,752 |
| USD | 427,913 | JP Morgan Alternative Loan Trust Class 12A3 0.62% due 06/25/37 ^{(a), (b)} | 44,944,403 |
| USD | 49,824 | JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2006-CW1 Class A4 0.58% due 05/25/36 ^{(a), (b)} | 5,590,601 |
| USD | 460,000 | JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2007-CH1 Class MV2 0.72% due 11/25/36 ^{(a), (b)} | 44,347,613 |
| USD | 2,933,913 | Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 2013-C13 Class XA 1.16% due 11/15/46 ^(b) | 19,669,485 |
| USD | 3,431,979 | Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust Class XA 1.19% due 04/15/47 ^(b) | 23,435,508 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| | 額面 | 銘柄名 | 公正価値 (単位：円) |
|-----|-----------|--|----------------|
| USD | 279,804 | Morgan Stanley Home Equity Loan Trust 2006-2 Class A4 0.71% due 02/25/36 ^{(a), (b)} | 28,950,753 |
| USD | 425,000 | New Century Home Equity Loan Trust Series 2005-B Class A2D 0.83% due 10/25/35 ^{(a), (b)} | 45,065,579 |
| USD | 775,000 | Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust Series 2006-HE1 Class M1 0.84% due 02/25/36 ^{(a), (b)} | 79,685,109 |
| USD | 229,563 | Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-WHQ Class M4 2.16% due 09/25/34 ^{(a), (b)} | 22,071,362 |
| USD | 250,000 | Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-WHQ2 Class M3 1.47% due 02/25/35 ^{(a), (b)} | 27,215,677 |
| USD | 120,000 | Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-WWF Class M4 2.08% due 12/25/34 ^{(a), (b)} | 12,972,527 |
| USD | 520,000 | Popular ABS Mortgage Pass-Through Trust 2005-4 Class M1 0.89% due 09/25/35 ^{(a), (b)} | 51,071,904 |
| USD | 550,000 | RAAC Series 2006-SP2 Trust Class M1 0.77% due 02/25/36 ^{(a), (b)} | 55,478,527 |
| USD | 1,500,000 | RAMP Series 2005-RS2 Trust Class M3 0.98% due 02/25/35 ^{(a), (b)} | 162,712,227 |
| USD | 501,667 | RAMP Series 2005-RZ1 Trust Class M5 1.06% due 10/25/34 ^{(a), (b)} | 50,480,638 |
| USD | 500,000 | RAMP Series 2005-RZ2 Trust Class M4 0.99% due 05/25/35 ^{(a), (b)} | 49,736,074 |
| USD | 425,000 | RAMP Series 2006-RZ1 Trust Class M1 0.83% due 03/25/36 ^{(a), (b)} | 43,979,519 |
| USD | 420,000 | RAMP Series 2006-RZ1 Trust Class M2 0.85% due 03/25/36 ^{(a), (b)} | 41,091,583 |
| USD | 860,000 | RASC Series 2005-KS12 Trust Class M2 0.89% due 01/25/36 ^{(a), (b)} | 81,421,278 |
| USD | 610,000 | RASC Series 2005-KS4 Trust Class M3 1.38% due 05/25/35 ^{(a), (b)} | 57,765,753 |
| USD | 1,100,000 | RASC Series 2005-KS6 Trust Class M5 1.08% due 07/25/35 ^{(a), (b)} | 113,492,686 |
| USD | 975,720 | Renaissance Home Equity Loan Trust 2005-1 Class AV3 0.76% due 05/25/35 ^{(a), (b)} | 94,252,222 |
| USD | 710,223 | Renaissance Home Equity Loan Trust 2005-2 Class AV3 0.80% due 08/25/35 ^{(a), (b)} | 71,654,855 |
| USD | 845,000 | Securitized Asset Backed Receivables LLC Trust 2006-OP1 Class M2 0.82% due 10/25/35 ^{(a), (b)} | 82,025,391 |
| USD | 990,000 | Soundview Home Loan Trust 2005-OPT1 Class M2 1.11% due 06/25/35 ^{(a), (b)} | 97,448,691 |
| USD | 560,000 | Soundview Home Loan Trust 2005-OPT3 Class M1 0.90% due 11/25/35 ^{(a), (b)} | 52,195,928 |
| USD | 630,000 | Soundview Home Loan Trust 2006-1 Class A4 0.73% due 02/25/36 ^{(a), (b)} | 64,472,774 |
| USD | 135,588 | Structured Asset Investment Loan Trust 2003-BC5 Class M1 1.56% due 06/25/33 ^{(a), (b)} | 14,789,047 |
| USD | 170,904 | Structured Asset Investment Loan Trust 2004-6 Class A3 1.23% due 07/25/34 ^{(a), (b)} | 18,097,487 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| | 額面 | 銘柄名 | 公正価値 (単位：円) |
|-----|-----------|--|----------------------|
| USD | 100,000 | Structured Asset Investment Loan Trust 2005-3 Class M2 1.09% due 04/25/35 ^{(a), (b)} | 10,807,772 |
| USD | 790,000 | Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust Series 2005-WF4 Class M4 1.01% due 11/25/35 ^{(a), (b)} | 75,123,667 |
| USD | 880,165 | Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust Series 2006-AM1 Class A4 0.59% due 04/25/36 ^{(a), (b)} | 93,651,507 |
| USD | 2,235,188 | UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust Series 2012-C4 Class XA 1.81% due 12/10/45 ^{(b), (d)} | 21,154,715 |
| USD | 139,114 | Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-LC16 Class A1 1.29% due 08/15/50 | 15,590,100 |
| USD | 2,579,538 | WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-LC14 Class XA 1.42% due 03/15/47 ^(b) | 19,692,143 |
| | | 資産担保証券 計 | 3,805,649,009 |
| | | 社債券 (22.0%) | |
| USD | 1,120,000 | Air Lease Corp. 3.88% due 04/01/21 ^(a) | 128,557,399 |
| USD | 500,000 | Allstate Corp. 5.75% due 08/15/53 ^{(a), (b)} | 57,216,079 |
| USD | 815,000 | Ally Financial, Inc. 3.25% due 02/13/18 | 90,914,909 |
| USD | 1,450,000 | American Express Co. 4.90% ^{(a), (b), (c)} | 146,471,756 |
| USD | 395,000 | Anadarko Petroleum Corp. 3.45% due 07/15/24 ^(a) | 39,605,205 |
| USD | 915,000 | Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. 4.90% due 02/01/46 ^(a) | 115,212,321 |
| USD | 440,000 | Apache Corp. 4.75% due 04/15/43 ^(a) | 44,551,642 |
| USD | 1,010,000 | Apple, Inc. 4.65% due 02/23/46 ^(a) | 124,231,391 |
| USD | 1,210,000 | AT&T, Inc. 4.75% due 05/15/46 ^(a) | 133,184,150 |
| USD | 1,250,000 | Bank of America Corp. 5.35% due 09/01/40 | 148,236,077 |
| USD | 635,000 | 5.13% ^{(a), (b), (c)} | 67,534,642 |
| USD | 1,685,000 | 6.10% ^{(a), (b), (c)} | 186,781,520 |
| USD | 310,000 | 6.25% ^{(a), (b), (c)} | 34,189,153 |
| USD | 960,000 | CCO Safari II LLC 4.91% due 07/23/25 ^{(a), (d)} | 113,980,397 |
| USD | 915,000 | 6.48% due 10/23/45 ^{(a), (d)} | 114,750,563 |
| USD | 1,580,000 | Citigroup, Inc. 5.95% ^{(a), (b), (c)} | 171,146,673 |
| USD | 1,350,000 | Corporate Office Properties LP 3.70% due 06/15/21 ^(a) | 150,873,527 |
| USD | 850,000 | Dominion Resources, Inc. 5.75% due 10/01/54 ^{(a), (b)} | 91,857,622 |
| USD | 505,000 | DR Horton, Inc. 4.00% due 02/15/20 | 58,746,056 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| | 額面 | 銘柄名 | 公正価値 (単位：円) |
|-----|-----------|---|----------------|
| USD | 290,000 | Education Reality Operating Partnership LP 4.60% due 12/01/24 ^(a) | 32,286,564 |
| USD | 400,000 | Energy Transfer Partners LP 6.50% due 02/01/42 ^(a) | 40,936,461 |
| USD | 960,000 | EPR Properties 5.75% due 08/15/22 ^(a) | 116,482,256 |
| USD | 595,000 | Exelon Generation Co. LLC 5.60% due 06/15/42 ^(a) | 64,884,556 |
| USD | 1,010,000 | Ford Motor Credit Co. LLC 3.34% due 03/18/21 | 116,949,037 |
| USD | 1,083,000 | General Electric Co. 5.00% ^{(a), (b), (c)} | 125,527,651 |
| USD | 610,000 | General Motors Co. 6.75% due 04/01/46 ^(a) | 78,205,212 |
| USD | 570,000 | Glencore Funding LLC 2.88% due 04/16/20 ^(d) | 57,070,900 |
| USD | 985,000 | Goldman Sachs Group, Inc. 4.00% due 04/16/25 ^(d) | 86,993,640 |
| USD | 770,000 | Hewlett Packard Enterprise Co. 5.15% due 05/22/45 | 88,251,924 |
| USD | 785,000 | 5.70% ^{(a), (b), (c)} | 86,355,184 |
| USD | 880,000 | 4.90% due 10/15/25 ^{(a), (d)} | 101,981,449 |
| USD | 1,470,000 | 6.35% due 10/15/45 ^{(a), (d)} | 162,910,036 |
| USD | 730,000 | JPMorgan Chase & Co. 5.00% ^{(a), (b), (c)} | 78,458,733 |
| USD | 1,515,000 | 6.00% ^{(a), (b), (c)} | 171,810,928 |
| USD | 320,000 | Kinder Morgan Energy Partners LP 5.50% due 03/01/44 ^(a) | 31,923,668 |
| USD | 445,000 | 6.50% due 09/01/39 | 47,485,227 |
| USD | 1,005,000 | Kinder Morgan, Inc. 5.55% due 06/01/45 ^(a) | 100,727,799 |
| USD | 1,060,000 | Marathon Oil Corp. 3.85% due 06/01/25 ^(a) | 96,991,171 |
| USD | 1,000,000 | MetLife, Inc. 5.25% ^{(a), (b), (c)} | 107,688,457 |
| USD | 415,000 | Morgan Stanley 3.95% due 04/23/27 | 46,797,103 |
| USD | 1,075,000 | 4.35% due 09/08/26 | 124,598,339 |
| USD | 795,000 | 5.45% ^{(a), (b), (c)} | 84,551,245 |
| USD | 1,250,000 | 5.55% ^{(a), (b), (c)} | 138,667,329 |
| USD | 445,000 | Newell Rubbermaid, Inc. 5.50% due 04/01/46 ^(a) | 54,542,802 |
| USD | 965,000 | Omega Healthcare Investors, Inc. 4.50% due 01/15/25 ^(a) | 105,493,134 |
| USD | 1,020,000 | Prudential Financial, Inc. 5.20% due 03/15/44 ^{(a), (b)} | 110,507,729 |
| USD | 715,000 | 5.38% due 05/15/45 ^{(a), (b)} | 79,659,252 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| | 額面 | 銘柄名 | 公正価値 (単位：円) |
|-----|------------|--|-----------------------|
| USD | 845,000 | Qwest Corp. 6.75% due 12/01/21 | 102,334,241 |
| USD | 825,000 | Seagate HDD Cayman 4.75% due 06/01/23 | 76,921,119 |
| USD | 560,000 | 4.88% due 06/01/27 ^{(a), (d)} Verizon Communications, Inc. | 47,479,630 |
| USD | 1,779,000 | 4.67% due 03/15/55 Viacom, Inc. | 192,793,267 |
| USD | 420,000 | 5.25% due 04/01/44 ^(a) Voya Financial, Inc. | 42,605,590 |
| USD | 825,000 | 5.65% due 05/15/53 ^{(a), (b)} Wells Fargo & Co. | 86,698,692 |
| USD | 1,680,000 | 5.90% ^{(a), (b), (c)} Williams Partners LP | 191,891,980 |
| USD | 1,275,000 | 3.60% due 03/15/22 ^(a) | 118,150,684 |
| | | 社債券 計 | 5,415,654,071 |
| | | 国債 (43.7%) | |
| USD | 10,230,000 | Fannie Mae Pool 4.00% due 04/25/45 | 1,228,580,157 |
| USD | 8,845,000 | 4.50% due 04/01/46 Freddie Mac Gold Pool | 1,081,897,128 |
| USD | 3,120,000 | 3.00% due | 366,617,019 |
| USD | 10,190,000 | 4.00% due 04/01/45 | 1,222,434,131 |
| USD | 3,375,000 | 4.50% due 04/01/45 Ginnie Mae II pool | 412,103,308 |
| USD | 5,095,000 | 4.00% due 04/01/45 U. S. Treasury Bill | 612,178,949 |
| USD | 600,000 | 0.17% due 07/21/16 ^(e) U. S. Treasury Bonds | 67,401,755 |
| USD | 1,200,000 | 3.88% due 08/15/40 U. S. Treasury Inflation Indexed Bonds | 169,085,057 |
| USD | 828,299 | 0.75% due 02/15/42 | 90,581,400 |
| USD | 2,188,253 | 1.75% due 01/15/28 | 285,523,040 |
| USD | 3,300,498 | 2.00% due 01/15/26 | 434,795,225 |
| USD | 2,810,243 | 3.88% due 04/15/29 U. S. Treasury Inflation Indexed Note | 452,771,821 |
| USD | 4,891,271 | 0.25% due 01/15/25 U. S. Treasury Notes | 554,847,365 |
| USD | 7,000,000 | 0.50% due 04/30/17 | 785,704,427 |
| USD | 9,150,000 | 0.63% due 05/31/17 | 1,027,992,582 |
| USD | 9,340,000 | 1.50% due 02/28/23 | 1,046,899,212 |
| USD | 6,425,000 | 2.75% due 02/15/24 | 782,094,803 |
| USD | 635,000 | 3.63% due 08/15/19 | 77,688,284 |
| USD | 365,000 | 6.25% due 08/15/23 | 54,478,012 |
| | | 国債 計 | 10,753,673,675 |
| | | アメリカ 計 (取得原価 20,177,177,527円) | 19,974,976,755 |
| | | 確定利付債 計 (取得原価 20,863,179,999円) | 20,596,876,472 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| 証券数 | 銘柄名 | 純資産比率(%) | 公正価値 (単位：円) |
|-----------|---|-------------------------------|-------------------------|
| | ETF (28.5%) | | |
| | アメリカ (28.5%) | | |
| 271,160 | iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF | | 2,489,668,389 |
| 69,665 | iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF | | 864,040,228 |
| 325,336 | PowerShares Senior Loan Portfolio | | 830,051,357 |
| 577,811 | SPDR Barclays High Yield Bond ETF | | 2,224,300,017 |
| 204,300 | SPDR Barclays Short Term High Yield Bond ETF | | 592,886,537 |
| | アメリカ 計 | | <u>7,000,946,528</u> |
| | ETF 計 (取得原価7,455,763,990円) | | <u>7,000,946,528</u> |
| 額面 | | | |
| | 短期投資 (2.6%) | | |
| | ケイマン諸島 (2.6%) | | |
| | 定期預金 (2.6%) | | |
| | Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Ltd. | | |
| USD | 5,798,339 | 0.14% due 04/01/16 | 651,704,350 |
| | | Brown Brothers Harriman & Co. | |
| JPY | 1,472 | (0.31)% due 04/01/16 | 1,472 |
| GBP | 0 | 0.08% due 04/01/16 | 34 |
| | 定期預金 計 | | <u>651,705,856</u> |
| | ケイマン諸島 計 (取得原価 651,705,858円) | | <u>651,705,856</u> |
| | 短期投資 計 (取得原価 651,705,858円) | | 651,705,856 |
| | 有価証券 計 (取得原価 28,970,649,847円) | 114.8 | 28,249,528,856 |
| | 負債 (現金その他資産を除く) | (14.8) | (3,631,917,592) |
| | 純資産 | <u>100.0%</u> | <u>¥ 24,617,611,264</u> |

(a) コーラブル証券

(b) 2016年3月31日現在の変動利付証券

(c) 永久債

(d) 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。

(e) 当該有価証券のすべて又は一部は担保として差入れられている。

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

2016年3月31日現在、17,319,286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。

先物取引 2016年3月31日現在

| 売買 | 銘柄 | 満期日 | 契約数 | 評価（損）益 |
|-------|---|---------|-------|----------------|
| Short | 10 Year USD Deliverable Interest Rate Swap | 06/2016 | (21) | ¥ (2,987,233) |
| Short | U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) June Futures | 06/2016 | (212) | 10,831,876 |
| Short | U.S. Treasury 2 Year Note (CBT) June Futures | 06/2016 | (124) | (1,410,631) |
| Short | U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) June Futures | 06/2016 | (147) | 1,602,081 |
| Long | U.S. Treasury Long Bond (CBT) June Futures | 06/2016 | 22 | (1,640,508) |
| Short | U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) June Futures | 06/2016 | (1) | 359,887 |
| Long | U.S. Treasury Ultra Bond (CBT) June Futures | 06/2016 | 53 | 1,279,625 |
| | | | | ¥ 8,035,097 |

Class ACS の外国為替予約取引 2016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 | 4,465,447 | 06/03/2016 | USD | 39,770 | ¥ 2,913 | ¥ - | ¥ 2,913 |
| JPY | Citibank NA | 165,172 | 06/03/2016 | USD | 1,464 | 845 | - | 845 |
| JPY | Citibank NA | 3,015,386 | 06/03/2016 | USD | 26,615 | 28,910 | - | 28,910 |
| JPY | Societe Generale S.A. | 205,136,107 | 06/03/2016 | USD | 1,802,840 | 2,842,612 | - | 2,842,612 |
| JPY | Societe Generale S.A. | 4,049,228 | 06/03/2016 | USD | 35,706 | 42,748 | - | 42,748 |
| JPY | Societe Generale S.A. | 2,294,912 | 06/03/2016 | USD | 20,348 | 11,648 | - | 11,648 |
| JPY | Westpac Banking Corp. | 205,136,106 | 06/03/2016 | USD | 1,805,196 | 2,578,255 | - | 2,578,255 |
| USD | Citibank NA | 32,655 | 06/03/2016 | JPY | 3,678,149 | - | (13,951) | (13,951) |
| USD | Citibank NA | 8,541 | 06/03/2016 | JPY | 967,082 | - | (8,712) | (8,712) |
| USD | Societe Generale S.A. | 7,818 | 06/03/2016 | JPY | 882,000 | - | (4,720) | (4,720) |
| | | | | | | ¥ 5,507,931 | ¥ (27,383) | ¥ 5,480,548 |

タフ・アメリカ (為替ヘッジなし 資産成長型)

Class USD の外国為替予約取引 2016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 | 99,996 | 06/03/2016 | USD | 76,037 | ¥ 107,132 | ¥ (32,836) | ¥ 74,296 |
| AUD | Citibank NA | 17,664 | 06/03/2016 | USD | 13,096 | 50,837 | — | 50,837 |
| CAD | Citibank NA | 138,177 | 06/03/2016 | USD | 104,772 | 230,988 | — | 230,988 |
| CAD | Citibank NA | 99,508 | 06/03/2016 | USD | 76,399 | 93,763 | (33,725) | 60,038 |
| CAD | Citibank NA | 30,566 | 06/03/2016 | USD | 23,615 | 6,575 | (4,649) | 1,926 |
| CAD | Citibank NA | 86,714 | 06/03/2016 | USD | 65,324 | 192,845 | — | 192,845 |
| CAD | Societe Generale S.A. | 31,454 | 06/03/2016 | USD | 24,249 | 32,096 | (24,322) | 7,774 |
| CAD | Westpac Banking Corp. | 65,387 | 06/03/2016 | USD | 48,620 | 216,950 | — | 216,950 |
| CHF | Citibank NA | 19,341 | 06/03/2016 | USD | 19,573 | 76,259 | — | 76,259 |
| CHF | Citibank NA | 44,034 | 06/03/2016 | USD | 45,651 | 109,570 | (58,204) | 51,366 |
| CHF | Citibank NA | 68,340 | 06/03/2016 | USD | 70,791 | 168,539 | (82,290) | 86,249 |
| CHF | Royal Bank of Canada | 14,892 | 06/03/2016 | USD | 15,398 | 32,263 | (10,293) | 21,970 |
| EUR | Citibank NA | 36,771 | 06/03/2016 | USD | 41,568 | 78,578 | (32,198) | 46,380 |
| EUR | Citibank NA | 95,493 | 06/03/2016 | USD | 108,355 | 213,315 | (138,332) | 74,983 |
| EUR | Citibank NA | 27,812 | 06/03/2016 | USD | 30,325 | 160,187 | — | 160,187 |
| EUR | Citibank NA | 54,523 | 06/03/2016 | USD | 61,907 | 68,864 | (30,530) | 38,334 |
| EUR | Citibank NA | 13,448 | 06/03/2016 | USD | 14,771 | 65,359 | — | 65,359 |
| EUR | Citibank NA | 37,142 | 06/03/2016 | USD | 41,554 | 95,434 | — | 95,434 |
| EUR | Citibank NA | 54,269 | 06/03/2016 | USD | 60,438 | 170,545 | — | 170,545 |
| EUR | Citibank NA | 69,356 | 06/03/2016 | USD | 76,581 | 291,983 | — | 291,983 |
| GBP | Citibank NA | 25,080 | 06/03/2016 | USD | 36,113 | 22,693 | (29,711) | (7,018) |
| GBP | Citibank NA | 30,327 | 06/03/2016 | USD | 43,275 | 41,138 | (5,549) | 35,589 |
| GBP | Citibank NA | 41,535 | 06/03/2016 | USD | 59,551 | 104,395 | (87,354) | 17,041 |
| GBP | Citibank NA | 68,536 | 06/03/2016 | USD | 98,634 | 73,690 | (87,060) | (13,370) |
| GBP | Citibank NA | 33,498 | 06/03/2016 | USD | 48,124 | 34,418 | (31,478) | 2,940 |
| GBP | Citibank NA | 31,200 | 06/03/2016 | USD | 44,179 | 90,100 | (15,085) | 75,015 |
| GBP | Citibank NA | 15,283 | 06/03/2016 | USD | 21,732 | 26,525 | — | 26,525 |
| GBP | Citibank NA | 37,834 | 06/03/2016 | USD | 54,602 | — | (24,570) | (24,570) |
| GBP | Royal Bank of Canada | 195,556 | 06/03/2016 | USD | 275,519 | 625,778 | — | 625,778 |
| GBP | Societe Generale S.A. | 24,158 | 06/03/2016 | USD | 34,064 | 74,246 | — | 74,246 |
| JPY | Citibank NA | 10,209,312 | 06/03/2016 | USD | 89,838 | 128,751 | — | 128,751 |
| JPY | Citibank NA | 2,506,363 | 06/03/2016 | USD | 22,675 | — | (37,939) | (37,939) |
| JPY | Citibank NA | 8,813,276 | 06/03/2016 | USD | 77,942 | 67,579 | — | 67,579 |
| JPY | Citibank NA | 13,164,801 | 06/03/2016 | USD | 117,368 | — | (4,889) | (4,889) |
| JPY | Citibank NA | 10,208,849 | 06/03/2016 | USD | 91,778 | — | (89,425) | (89,425) |
| JPY | Royal Bank of Canada | 1,672,412 | 06/03/2016 | USD | 14,733 | 19,216 | — | 19,216 |
| JPY | Societe Generale S.A. | 6,008,394 | 06/03/2016 | USD | 53,296 | 28,116 | — | 28,116 |
| NOK | Citibank NA | 196,797 | 06/03/2016 | USD | 22,907 | 98,395 | — | 98,395 |
| NOK | Citibank NA | 266,550 | 06/03/2016 | USD | 32,020 | 57,819 | (35,998) | 21,821 |
| NOK | Citibank NA | 903,400 | 06/03/2016 | USD | 105,867 | 372,010 | — | 372,010 |
| NOK | Citibank NA | 195,682 | 06/03/2016 | USD | 23,213 | 52,320 | (3,334) | 48,986 |
| NOK | Citibank NA | 217,587 | 06/03/2016 | USD | 25,498 | 89,685 | — | 89,685 |
| NOK | Citibank NA | 4,361,138 | 06/03/2016 | USD | 503,826 | 2,608,630 | — | 2,608,630 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| 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 |
|-----|-----------------------|-----------|------------|-----|---------|-----------|-------------|------------|-----------|
| NOK | Citibank NA | 250,462 | 06/03/2016 | USD | 29,920 | ¥ 51,085 | ¥ (11,752) | ¥ | 39,333 |
| NOK | Citibank NA | 563,172 | 06/03/2016 | USD | 64,747 | 372,153 | — | | 372,153 |
| NZD | Citibank NA | 108,373 | 06/03/2016 | USD | 71,796 | 358,574 | — | | 358,574 |
| NZD | Citibank NA | 143,649 | 06/03/2016 | USD | 95,753 | 409,481 | — | | 409,481 |
| NZD | Citibank NA | 74,523 | 06/03/2016 | USD | 50,611 | 194,315 | (86,844) | | 107,471 |
| NZD | Citibank NA | 175,054 | 06/03/2016 | USD | 117,495 | 408,273 | — | | 408,273 |
| NZD | Citibank NA | 25,668 | 06/03/2016 | USD | 17,040 | 81,014 | — | | 81,014 |
| NZD | Citibank NA | 38,049 | 06/03/2016 | USD | 25,791 | 60,412 | — | | 60,412 |
| SEK | Citibank NA | 857,383 | 06/03/2016 | USD | 105,470 | 148,139 | (88,874) | | 59,265 |
| SEK | Citibank NA | 536,160 | 06/03/2016 | USD | 65,599 | 111,290 | (34,310) | | 76,980 |
| SEK | Citibank NA | 179,255 | 06/03/2016 | USD | 21,877 | 54,366 | (22,511) | | 31,855 |
| SEK | Citibank NA | 552,656 | 06/03/2016 | USD | 65,113 | 360,381 | — | | 360,381 |
| SEK | Westpac Banking Corp. | 2,896,137 | 06/03/2016 | USD | 338,028 | 2,246,635 | — | | 2,246,635 |
| USD | Citibank NA | 42,839 | 06/03/2016 | CAD | 56,750 | — | (116,314) | (116,314) | |
| USD | Citibank NA | 22,296 | 06/03/2016 | NZD | 33,515 | — | (100,553) | (100,553) | |
| USD | Citibank NA | 36,512 | 06/03/2016 | CAD | 48,764 | — | (133,459) | (133,459) | |
| USD | Citibank NA | 30,530 | 06/03/2016 | NZD | 45,120 | — | (77,650) | (77,650) | |
| USD | Citibank NA | 116,329 | 06/03/2016 | CAD | 151,413 | 56,189 | (138,634) | (82,445) | |
| USD | Citibank NA | 47,271 | 06/03/2016 | CAD | 63,316 | — | (188,612) | (188,612) | |
| USD | Citibank NA | 44,586 | 06/03/2016 | NZD | 66,275 | — | (143,007) | (143,007) | |
| USD | Citibank NA | 17,114 | 06/03/2016 | SEK | 138,516 | 3,057 | (4,222) | (1,165) | |
| USD | Citibank NA | 20,722 | 06/03/2016 | GBP | 14,578 | 1,076 | (27,182) | (26,106) | |
| USD | Citibank NA | 26,004 | 06/03/2016 | CHF | 25,562 | — | (85,491) | (85,491) | |
| USD | Citibank NA | 79,933 | 06/03/2016 | NOK | 672,058 | — | (144,789) | (144,789) | |
| USD | Citibank NA | 21,228 | 06/03/2016 | EUR | 19,070 | — | (60,991) | (60,991) | |
| USD | Citibank NA | 79,084 | 06/03/2016 | SEK | 648,296 | 70,643 | (190,152) | (119,509) | |
| USD | Citibank NA | 20,975 | 06/03/2016 | CAD | 27,384 | 12,443 | (34,524) | (22,081) | |
| USD | Citibank NA | 51,841 | 06/03/2016 | CAD | 69,235 | — | (189,319) | (189,319) | |
| USD | Citibank NA | 50,629 | 06/03/2016 | NZD | 74,928 | 41,174 | (177,984) | (136,810) | |
| USD | Citibank NA | 112,648 | 06/03/2016 | SEK | 934,834 | — | (328,263) | (328,263) | |
| USD | Citibank NA | 46,065 | 06/03/2016 | SEK | 382,935 | — | (143,279) | (143,279) | |
| USD | Citibank NA | 53,605 | 06/03/2016 | NZD | 79,816 | — | (182,419) | (182,419) | |
| USD | Citibank NA | 84,524 | 06/03/2016 | NZD | 122,220 | 95,160 | (100,731) | (5,571) | |
| USD | Citibank NA | 27,138 | 06/03/2016 | CHF | 27,014 | — | (128,925) | (128,925) | |
| USD | Citibank NA | 39,480 | 06/03/2016 | SEK | 331,474 | — | (168,333) | (168,333) | |
| USD | Citibank NA | 58,278 | 06/03/2016 | AUD | 76,779 | 47,396 | (116,142) | (68,746) | |
| USD | Citibank NA | 31,788 | 06/03/2016 | CAD | 42,724 | — | (139,583) | (139,583) | |
| USD | Citibank NA | 117,653 | 06/03/2016 | CAD | 153,234 | 78,977 | (170,801) | (91,824) | |
| USD | Citibank NA | 106,938 | 06/03/2016 | CAD | 140,954 | — | (228,834) | (228,834) | |
| USD | Citibank NA | 41,181 | 06/03/2016 | AUD | 54,886 | — | (102,976) | (102,976) | |
| USD | Citibank NA | 26,493 | 06/03/2016 | AUD | 34,593 | 26,993 | (31,572) | (4,579) | |
| USD | Citibank NA | 28,001 | 06/03/2016 | AUD | 37,640 | — | (97,578) | (97,578) | |
| USD | Citibank NA | 65,532 | 06/03/2016 | AUD | 86,321 | 19,027 | (95,135) | (76,108) | |
| USD | Citibank NA | 39,935 | 06/03/2016 | CHF | 38,609 | 32,477 | (87,801) | (55,324) | |
| USD | Citibank NA | 73,109 | 06/03/2016 | EUR | 64,788 | 59,457 | (155,801) | (96,344) | |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| 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 | 116,172 | 06/03/2016 | EUR | 104,857 | ¥ | — | ¥ (397,390) | ¥ (397,390) |
| USD | Citibank NA | 16,374 | 06/03/2016 | AUD | 21,361 | | 2,889 | (4,040) | (1,151) |
| USD | Citibank NA | 87,667 | 06/03/2016 | EUR | 79,154 | | — | (303,221) | (303,221) |
| USD | Citibank NA | 59,865 | 06/03/2016 | JPY | 6,781,808 | | — | (64,483) | (64,483) |
| USD | Citibank NA | 57,580 | 06/03/2016 | AUD | 79,070 | | — | (344,295) | (344,295) |
| USD | Citibank NA | 61,800 | 06/03/2016 | JPY | 7,011,472 | | — | (76,950) | (76,950) |
| USD | Citibank NA | 63,442 | 06/03/2016 | JPY | 7,101,524 | | 17,152 | — | 17,152 |
| USD | Citibank NA | 37,300 | 06/03/2016 | JPY | 4,147,200 | | 38,208 | — | 38,208 |
| USD | Citibank NA | 47,558 | 06/03/2016 | AUD | 63,061 | | — | (90,994) | (90,994) |
| USD | Citibank NA | 117,935 | 06/03/2016 | AUD | 157,614 | | — | (331,968) | (331,968) |
| USD | Citibank NA | 124,297 | 06/03/2016 | AUD | 165,856 | | — | (327,423) | (327,423) |
| USD | Citibank NA | 94,093 | 06/03/2016 | AUD | 127,510 | | — | (416,232) | (416,232) |
| USD | Citibank NA | 25,854 | 06/03/2016 | AUD | 34,869 | | — | (100,012) | (100,012) |
| USD | Citibank NA | 47,743 | 06/03/2016 | GBP | 32,989 | | 42,647 | (6,272) | 36,375 |
| USD | Citibank NA | 26,471 | 06/03/2016 | GBP | 18,810 | | — | (63,636) | (63,636) |
| USD | Citibank NA | 18,728 | 06/03/2016 | GBP | 13,201 | | — | (27,724) | (27,724) |
| USD | Citibank NA | 644,708 | 06/03/2016 | CHF | 637,681 | | — | (2,582,735) | (2,582,735) |
| USD | Citibank NA | 108,302 | 06/03/2016 | CHF | 105,255 | | — | (214,612) | (214,612) |
| USD | Citibank NA | 59,647 | 06/03/2016 | CHF | 59,219 | | — | (265,048) | (265,048) |
| USD | Citibank NA | 16,857 | 06/03/2016 | NOK | 142,856 | | — | (45,769) | (45,769) |
| USD | Citibank NA | 12,580 | 06/03/2016 | CHF | 12,091 | | 5,913 | (14,992) | (9,079) |
| USD | Citibank NA | 19,319 | 06/03/2016 | CHF | 18,917 | | — | (54,914) | (54,914) |
| USD | Citibank NA | 48,729 | 06/03/2016 | CHF | 47,930 | | — | (163,716) | (163,716) |
| USD | Citibank NA | 40,328 | 06/03/2016 | EUR | 35,376 | | 3,155 | (9,951) | (6,796) |
| USD | Citibank NA | 41,578 | 06/03/2016 | NOK | 352,295 | | — | (112,123) | (112,123) |
| USD | Citibank NA | 14,768 | 06/03/2016 | CHF | 14,666 | | — | (66,087) | (66,087) |
| USD | Citibank NA | 29,795 | 06/03/2016 | NOK | 246,679 | | 5,335 | (7,352) | (2,017) |
| USD | Citibank NA | 36,405 | 06/03/2016 | NOK | 315,410 | | — | (192,398) | (192,398) |
| USD | Citibank NA | 39,196 | 06/03/2016 | CHF | 37,599 | | — | (19,580) | (19,580) |
| USD | Royal Bank of Canada | 12,642 | 06/03/2016 | CAD | 16,878 | | — | (45,628) | (45,628) |
| USD | Royal Bank of Canada | 12,949 | 06/03/2016 | SEK | 109,292 | | — | (63,130) | (63,130) |
| USD | Royal Bank of Canada | 237,638 | 06/03/2016 | NZD | 355,240 | | — | (917,963) | (917,963) |
| USD | Societe Generale S.A. | 31,690 | 06/03/2016 | SEK | 261,642 | | — | (73,661) | (73,661) |
| USD | Societe Generale S.A. | 138,608 | 06/03/2016 | AUD | 189,194 | | — | (730,167) | (730,167) |
| USD | Societe Generale S.A. | 234,450 | 06/03/2016 | JPY | 26,633,033 | | — | (325,825) | (325,825) |
| USD | Societe Generale S.A. | 22,225 | 06/03/2016 | JPY | 2,494,819 | | — | (981) | (981) |
| USD | Westpac Banking Corp. | 25,420 | 06/03/2016 | EUR | 23,247 | | — | (125,771) | (125,771) |
| | | | | | | ¥ | 12,593,072 | ¥ (13,822,161) | ¥ (1,229,089) |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

Class JPY の外国為替予約取引 2016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 | 318,433 | 06/03/2016 | USD | 2,807 | ¥ 3,457 | ¥ - | ¥ 3,457 |
| JPY | Citibank NA | 8,075,104 | 06/03/2016 | USD | 71,604 | 40,517 | - | 40,517 |
| JPY | Citibank NA | 351,392 | 06/03/2016 | USD | 3,102 | 3,344 | - | 3,344 |
| JPY | Citibank NA | 7,657,338 | 06/03/2016 | USD | 68,670 | - | (47,991) | (47,991) |
| JPY | Citibank NA | 8,669,855 | 06/03/2016 | USD | 76,270 | 111,769 | - | 111,769 |
| JPY | Citibank NA | 7,168,552 | 06/03/2016 | USD | 63,844 | 4,676 | - | 4,676 |
| JPY | Citibank NA | 10,036,304 | 06/03/2016 | USD | 88,497 | 106,218 | - | 106,218 |
| JPY | Citibank NA | 1,069,224 | 06/03/2016 | USD | 9,490 | 4,401 | - | 4,401 |
| JPY | Societe Generale S.A. | 674,501,103 | 06/03/2016 | USD | 5,927,856 | 9,346,697 | - | 9,346,697 |
| JPY | Societe Generale S.A. | 339,742 | 06/03/2016 | USD | 3,026 | 223 | - | 223 |
| JPY | Societe Generale S.A. | 119,358 | 06/03/2016 | USD | 1,058 | 638 | - | 638 |
| JPY | Westpac Banking Corp. | 251,651 | 06/03/2016 | USD | 2,238 | 485 | - | 485 |
| JPY | Westpac Banking Corp. | 674,501,102 | 06/03/2016 | USD | 5,935,603 | 8,477,474 | - | 8,477,474 |
| JPY | Westpac Banking Corp. | 75,534,682 | 06/03/2016 | USD | 670,184 | 334,450 | - | 334,450 |
| JPY | Westpac Banking Corp. | 399,319 | 06/03/2016 | USD | 3,550 | 1,032 | - | 1,032 |
| JPY | Westpac Banking Corp. | 1,840,596 | 06/03/2016 | USD | 16,375 | 3,186 | - | 3,186 |
| USD | Citibank NA | 5,461 | 06/03/2016 | JPY | 618,164 | - | (5,423) | (5,423) |
| USD | Citibank NA | 113,641 | 06/03/2016 | JPY | 12,800,049 | - | (48,552) | (48,552) |
| USD | Citibank NA | 34,210 | 06/03/2016 | JPY | 3,880,344 | - | (41,673) | (41,673) |
| USD | Societe Generale S.A. | 39 | 06/03/2016 | JPY | 4,378 | - | (4) | (4) |
| USD | Westpac Banking Corp. | 530 | 06/03/2016 | JPY | 58,955 | 474 | - | 474 |
| USD | Westpac Banking Corp. | 50,552 | 06/03/2016 | JPY | 5,614,784 | 57,541 | - | 57,541 |
| | | | | | | ¥ 18,496,582 | ¥ (143,643) | ¥ 18,352,939 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

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 | Citibank NA | ¥ 8,124,953 | ¥ (10,170,853) | ¥ - | ¥ - | ¥ (2,045,900) |
| | Societe Generale | 12,354,702 | (1,135,358) | - | - | 11,219,344 |
| | Royal Bank of Canada | 666,964 | (1,026,721) | - | - | (359,757) |
| | Westpac Banking Corp. | 13,916,482 | (125,771) | - | - | 13,790,711 |
| | 合計 | ¥ 35,063,101 | ¥ (12,458,703) | ¥ - | ¥ - | ¥ 22,604,398 |

* 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 資産成長型）

■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

| | 2015年8月31日現在 (単位：日本円) |
|----------------------------------|--------------------------|
| 資産の部 | |
| 有価証券（公正価値）（取得原価 25,772,770,020円） | 25,916,896,780 |
| 外国為替予約取引に係る評価益 | 36,723,111 |
| 未収入金： | |
| 有価証券売却分 | 204,781,629 |
| 受益証券発行分 | 1,519,291,807 |
| 配当金 | 71,654,412 |
| 利息 | 2,429,726 |
| 受託銀行への前払金 | 404,549 |
| その他資産 | 1,188,979 |
| 資産 合計 | 27,753,370,993 |
| 負債の部 | |
| 外国為替予約取引に係る評価損 | 6,113,536 |
| カストディアンに対する負債 | 7,095,423 |
| 未払金： | |
| 有価証券購入分 | 738,378,363 |
| 受益証券買戻分 | 22,346,303 |
| 専門家報酬 | 5,104,448 |
| 保管手数料 | 2,827,537 |
| 管理会社報酬 | 1,120,533 |
| 名義書換代理人報酬 | 894,175 |
| 負債 合計 | 783,880,318 |
| 純資産 | 26,969,490,675 |
| 純資産 | |
| Class A - JPY Hedged Class | 1,560,025,665 |
| Class B - JPY Unhedged Class | 25,409,465,010 |
| | 26,969,490,675 |
| 発行済み受益証券 | |
| Class A - JPY Hedged Class | 1,470,709,994 |
| Class B - JPY Unhedged Class | 19,355,476,371 |
| 受益証券一口あたりの純資産 | |
| Class A - JPY Hedged Class | 1.0607 |
| Class B - JPY Unhedged Class | 1.3128 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

損益計算書（2015年8月31日に終了した年度）

（単位：日本円）

収益

| | |
|----------------------------|--------------------|
| 受取利息 | 12,942,381 |
| 受取配当金（源泉税 174,963,108円控除後） | 509,424,630 |
| 収益 合計 | 522,367,011 |

費用

| | |
|--------------|-------------------|
| カストディーフィー | 14,916,066 |
| 管理会社報酬 | 6,126,181 |
| 専門家報酬 | 5,501,049 |
| 名義書換代理人報酬 | 5,453,078 |
| 受託会社報酬 | 1,464,831 |
| ファンド登録費用 | 1,166,501 |
| その他費用 | 397,119 |
| 費用 合計 | 35,024,825 |

純利益

487,342,186

実現及び未実現（損）益：

実現（損）益：

| | |
|------------------|--------------------|
| 有価証券 | 915,082,874 |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引 | (166,604,137) |
| 実現益 合計 | 748,478,737 |

未実現（損）益の変動：

| | |
|-------------------|-----------------------|
| 有価証券 | (1,005,396,684) |
| 外国為替取引及び外国為替予約取引 | 46,352,946 |
| 未実現損の変動 合計 | (959,043,738) |

実現及び未実現損 合計

(210,565,001)

運用による純資産の増額

276,777,185

純資産変動計算書（2015年8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額

| | |
|--------------------|--------------------|
| 純利益 | 487,342,186 |
| 実現益 | 748,478,737 |
| 未実現損の正味変動額 | (959,043,738) |
| 運用による純資産の増額 | 276,777,185 |

受益者への分配金

(507,585,289)

ファンドの受益証券の取引による純資産の増額

16,293,216,669

純資産の増額

16,062,408,565

純資産

| | |
|----|----------------|
| 期首 | 10,907,082,110 |
| 期末 | 26,969,490,675 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

有価証券明細表（2015年8月31日現在）

| 株数 | 銘柄名 | 公正価値 (単位：日本円) |
|-----------|--|--------------------|
| | 普通株式 (92.0%) | |
| | フランス (1.8%) | |
| | MEDIA (1.8%) | |
| 147,000 | Lagardere SCA | ¥ 484,049,517 |
| | フランス 計 (取得原価 488,966,305円) | <u>484,049,517</u> |
| | ドイツ (1.8%) | |
| | MISCELLANEOUS MANUFACTURER (1.8%) | |
| 40,000 | Siemens AG - ADR | 480,571,229 |
| | ドイツ 計 (取得原価 524,325,525円) | <u>480,571,229</u> |
| | メキシコ (0.3%) | |
| | REITS (0.3%) | |
| 300,000 | PLA Administradora Industrial S de RL de CV Class REIT | 68,464,467 |
| | メキシコ 計 (取得原価 74,352,174円) | <u>68,464,467</u> |
| | オランダ (2.7%) | |
| | ELECTRONICS (1.8%) | |
| 160,000 | Koninklijke Philips NV | 497,149,336 |
| | OIL&GAS (0.9%) | |
| 36,000 | Royal Dutch Shell PLC - ADR Class A | 230,871,964 |
| | オランダ 計 (取得原価 815,793,453円) | <u>728,021,300</u> |
| | ノルウェー (1.3%) | |
| | TRANSPORTATION (1.3%) | |
| 76,000 | Golar LNG, Ltd. | 358,639,731 |
| | ノルウェー 計 (取得原価 357,044,010円) | <u>358,639,731</u> |
| | シンガポール (0.7%) | |
| | REITS (0.7%) | |
| 1,150,000 | Mapletree Logistics Trust | 96,841,445 |
| 473,000 | Parkway Life Real Estate Investment Trust | 92,668,756 |
| | シンガポール 計 (取得原価 206,552,875円) | <u>189,510,201</u> |
| | スイス (2.1%) | |
| | BANKS (1.1%) | |
| 120,000 | UBS Group AG | 301,014,298 |
| | PHARMACEUTICALS (1.0%) | |
| 66,600 | Roche Holding AG - ADR | 275,662,303 |
| | スイス 計 (取得原価 574,835,568円) | <u>576,676,601</u> |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| 株数 | 銘柄名 | 公正価値 |
|---------|--|----------------------|
| | イギリス (5.8%) | |
| | PHARMACEUTICALS (1.7%) | |
| 90,000 | GlaxoSmithKline PLC - ADR | ¥ 446,409,178 |
| | AGRICULTURE (1.3%) | |
| 58,000 | Imperial Tobacco Group PLC | 341,493,783 |
| | COSMETICS/PERSONAL CARE (1.6%) | |
| 90,000 | Unilever NV Class NY | 437,574,791 |
| | TELECOMMUNICATIONS (1.2%) | |
| 40,000 | BT Group PLC - ADR | 324,048,685 |
| | イギリス 計 (取得原価 1,613,000,763円) | 1,549,526,437 |
| | アメリカ (75.5%) | |
| | BANKS (5.4%) | |
| 68,000 | JPMorgan Chase & Co. | 528,221,170 |
| 47,000 | PNC Financial Services Group, Inc. | 518,991,720 |
| 65,000 | Wells Fargo & Co. | 420,081,737 |
| | | 1,467,294,627 |
| | BEVERAGES (1.2%) | |
| 70,000 | Coca-Cola Co. | 333,549,589 |
| | CHEMICALS (2.8%) | |
| 55,000 | EI du Pont de Nemours & Co. | 343,256,507 |
| 39,000 | LyondellBasell Industries NV Class A | 403,524,231 |
| | | 746,780,738 |
| | COSMETICS/PERSONAL CARE (1.8%) | |
| 55,000 | Procter & Gamble Co. | 471,027,910 |
| | DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (1.8%) | |
| 43,000 | CME Group, Inc. Class A | 492,122,583 |
| | ELECTRIC (10.8%) | |
| 57,000 | Dominion Resources, Inc. | 481,801,256 |
| 44,000 | DTE Energy Co. | 416,226,842 |
| 46,000 | Edison International | 325,997,340 |
| 140,000 | Exelon Corp. | 521,871,076 |
| 45,000 | NextEra Energy, Inc. | 536,661,705 |
| 25,008 | NRG Yield, Inc. Class A | 47,671,250 |
| 30,000 | NRG Yield, Inc. Class C | 58,386,932 |
| 90,000 | WEC Energy Group, Inc. | 519,701,865 |
| | | 2,908,318,266 |
| | ELECTRONICS (0.4%) | |
| 8,200 | Honeywell International, Inc. | 98,646,285 |
| | ENERGY-ALTERNATE SOURCES (0.7%) | |
| 70,000 | TerraForm Power, Inc. Class A | 190,866,372 |
| | ENTERTAINMENT (1.2%) | |
| 140,000 | Regal Entertainment Group Class A | 322,691,413 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| 株数 | 銘柄名 | 公正価値 |
|---------|--|---------------|
| | GAS (2.7%) | |
| 30,300 | Atmos Energy Corp. | ¥ 201,183,699 |
| 118,000 | CenterPoint Energy, Inc. | 266,262,831 |
| 21,900 | Sempra Energy | 251,727,296 |
| | | <hr/> |
| | HOUSEHOLD PRODUCTS/WARES (1.6%) | |
| 34,000 | Kimberly-Clark Corp. | 438,934,487 |
| | INSURANCE (1.8%) | |
| 80,000 | MetLife, Inc. | 485,709,473 |
| | INVESTMENT COMPANIES (2.0%) | |
| 285,000 | Apollo Investment Corp. | 224,840,586 |
| 255,000 | FS Investment Corp. | 312,730,006 |
| | | <hr/> |
| | LODGING (1.2%) | |
| 60,000 | Las Vegas Sands Corp. | 336,142,948 |
| | MISCELLANEOUS MANUFACTURER (1.3%) | |
| 120,000 | General Electric Co. | 360,937,398 |
| | OIL & GAS (2.3%) | |
| 13,000 | Chevron Corp. | 127,592,049 |
| 45,000 | ConocoPhillips | 268,030,920 |
| 25,000 | Exxon Mobil Corp. | 227,948,982 |
| | | <hr/> |
| | OIL & GAS SERVICES (1.7%) | |
| 50,000 | Schlumberger, Ltd. | 468,804,165 |
| | PHARMACEUTICALS (4.8%) | |
| 40,000 | Bristol-Myers Squibb Co. | 288,274,874 |
| 49,000 | Eli Lilly & Co. | 488,999,645 |
| 45,000 | Johnson & Johnson | 512,503,476 |
| | | <hr/> |
| | PIPELINES (3.1%) | |
| 99,500 | Columbia Pipeline Group, Inc. | 305,788,530 |
| 60,000 | Kinder Morgan, Inc. | 235,656,347 |
| 65,000 | ONEOK, Inc. | 283,651,666 |
| | | <hr/> |
| | REITS (19.2%) | |
| 17,000 | AvalonBay Communities, Inc. | 340,047,528 |
| 120,000 | Blackstone Mortgage Trust, Inc. Class A | 402,673,512 |
| 8,000 | Care Capital Properties, Inc. | 30,819,769 |
| 53,000 | Crown Castle International Corp. | 535,597,701 |
| 17,000 | Equinix, Inc. | 555,765,308 |
| 41,000 | Equity Residential | 354,011,676 |
| 48,000 | Extra Space Storage, Inc. | 427,424,336 |
| 108,000 | Monmouth Real Estate Investment Corp. | 124,597,568 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| 株数 | 銘柄名 | 公正価値 |
|---------------|----------------------------------|----------------------------|
| 130,000 | Outfront Media, Inc. | ¥ 356,514,146 |
| 102,000 | Prologis, Inc. | 469,713,053 |
| 7,000 | Public Storage | 170,736,332 |
| 19,000 | Simon Property Group, Inc. | 412,886,983 |
| 145,000 | Starwood Property Trust, Inc. | 373,928,430 |
| 35,000 | Ventas, Inc. | 233,365,951 |
| 113,000 | Weyerhaeuser Co. Class REIT | 382,607,700 |
| | | <hr/> 5,170,689,993 <hr/> |
| | SOFTWARE (2.0%) | |
| 100,000 | Microsoft Corp. | 527,397,112 |
| | TELECOMMUNICATIONS (4.4%) | |
| 176,000 | Cisco Systems, Inc. | 551,983,124 |
| 450,000 | Frontier Communications Corp. | 276,483,573 |
| 65,000 | Verizon Communications, Inc. | 362,421,915 |
| | | <hr/> 1,190,888,612 <hr/> |
| | TOYS/GAMES/HOBBIES (1.3%) | |
| 39,000 | Hasbro, Inc. | 352,528,371 |
| | アメリカ 計 (取得原価 20,044,715,843円) | <hr/> 20,358,521,249 <hr/> |
| | 普通株式 計 (取得原価 24,699,586,516円) | <hr/> 24,793,980,732 <hr/> |
| | 転換優先株 (1.0%) | |
| | アイルランド (1.0%) | |
| | PHARMACEUTICALS (1.0%) | |
| 2,200 | Allergan PLC 5.50% | 273,789,388 |
| | アイルランド 計 (取得原価 261,458,995円) | <hr/> 273,789,388 <hr/> |
| | 転換優先株 計 (取得原価 261,458,995円) | <hr/> 273,789,388 <hr/> |
| | 額面 | |
| | 固定利付債券 (2.0%) | |
| | 中国 (0.7%) | |
| | 転換社債券 (0.7%) | |
| | SINA Corp. | |
| USD 1,700,000 | 1.00% due 12/01/18 | 193,524,868 |
| | 転換社債券計 | <hr/> 193,524,868 <hr/> |
| | 中国 計 (取得原価 175,563,854円) | <hr/> 193,524,868 <hr/> |
| | アメリカ (1.3%) | |
| | 転換社債券 (1.3%) | |
| | Live Nation Entertainment, Inc. | |
| USD 180,000 | 2.50% due 05/15/19 | 22,713,098 |
| | TiVo, Inc. (a) | |
| USD 1,200,000 | 2.00% due 10/01/21 | 129,516,467 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| | 額面 | 銘柄名 | 純資産比率(%) | 公正価値 |
|-----|-----------|---|----------|----------------|
| USD | 400,000 | HomeAway, Inc. 0.13% due 04/01/19 | | ¥ 45,323,189 |
| USD | 750,000 | Priceline Group, Inc. (a) 0.90% due 09/15/21 | | 89,298,196 |
| USD | 500,000 | WebMD Health Corp. 2.50% due 01/31/18 | | 61,046,943 |
| | | 転換社債券 計 | | 347,897,893 |
| | | アメリカ 計（取得原価 328,494,247円） | | 347,897,893 |
| | | 固定利付債券 計（取得原価 504,058,101円） | | 541,422,761 |
| | | 短期投資（1.1%） | | |
| | | ケイマン諸島（0.0%） | | |
| | | 定期預金（0.0%） | | |
| AUD | 42 | Brown Brothers Harriman & Co. 0.80% due 09/01/15 | | 3,615 |
| | | 定期預金 計 | | 3,615 |
| | | ケイマン諸島 計（取得原価 4,232円） | | 3,615 |
| | | イギリス（0.0%） | | |
| | | 定期預金（0.0%） | | |
| SGD | 53,495 | HSBC Bank Plc. 0.10% due 09/01/15 | | 4,596,750 |
| | | 定期預金 計 | | 4,596,750 |
| | | イギリス 計（取得原価 4,603,473円） | | 4,596,750 |
| | | アメリカ（1.1%） | | |
| | | 定期預金（1.1%） | | |
| USD | 2,501,164 | Barclays 0.03% due 09/01/15 | | 303,103,534 |
| | | 定期預金 計 | | 303,103,534 |
| | | アメリカ 計（取得原価 303,058,703円） | | 303,103,534 |
| | | 短期投資 計（取得原価 307,666,408円） | | 307,703,899 |
| | | 有価証券 計（取得原価 25,772,770,020円） | 96.1 | 25,916,896,780 |
| | | 現金及びその他資産（負債控除後） | 3.9 | 1,052,593,895 |
| | | 純資産 | 100.0% | 26,969,490,675 |

(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 資産成長型）

Class A - JPY Hedged Classの外国為替予約取引 2015年8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） | 評価益（損） |
|-----|-----------------------------------|---------------|------------|-----|------------|------------|-------------|-------------|
| JPY | Citibank NA | 3,559,667 | 09/18/2015 | USD | 28,709 | ¥ 81,486 | ¥ — | ¥ 81,486 |
| JPY | Citibank NA | 4,590,593 | 09/18/2015 | USD | 37,222 | 81,044 | — | 81,044 |
| JPY | Citibank NA | 530,085 | 09/18/2015 | USD | 4,337 | 4,656 | — | 4,656 |
| JPY | Citibank NA | 4,905,439 | 09/18/2015 | USD | 39,455 | 125,275 | — | 125,275 |
| JPY | Societe Generale SA | 919,004 | 09/18/2015 | USD | 7,503 | 9,982 | — | 9,982 |
| JPY | State Street Bank & Trust and Co. | 530,086 | 09/18/2015 | USD | 4,302 | 8,878 | — | 8,878 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 5,256,767 | 09/18/2015 | USD | 42,464 | 112,077 | — | 112,077 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 10,083,090 | 09/18/2015 | USD | 81,120 | 255,140 | — | 255,140 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 2,106,511 | 09/18/2015 | USD | 17,008 | 45,894 | — | 45,894 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 454,997 | 09/18/2015 | USD | 3,646 | 13,240 | — | 13,240 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 12,994,071 | 09/18/2015 | USD | 104,519 | 331,254 | — | 331,254 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 5,085,238 | 09/18/2015 | USD | 40,904 | 129,636 | — | 129,636 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 9,689,986 | 09/18/2015 | USD | 78,761 | 147,805 | — | 147,805 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 135,040,605 | 09/18/2015 | USD | 1,114,213 | 49,939 | — | 49,939 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 42,001,777 | 09/18/2015 | USD | 346,235 | 54,227 | — | 54,227 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 1,202,672 | 09/18/2015 | USD | 10,037 | — | (13,374) | (13,374) |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 1,363,980 | 09/18/2015 | USD | 11,022 | 28,658 | — | 28,658 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 228,840 | 09/18/2015 | USD | 1,860 | 3,550 | — | 3,550 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 2,405,320 | 09/18/2015 | USD | 19,437 | 50,470 | — | 50,470 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 361,056 | 09/18/2015 | USD | 2,919 | 7,394 | — | 7,394 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 2,252,763 | 09/18/2015 | USD | 18,332 | 31,780 | — | 31,780 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 3,386,120 | 09/18/2015 | USD | 28,049 | — | (12,075) | (12,075) |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 513,609 | 09/18/2015 | USD | 4,199 | 4,863 | — | 4,863 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 5,477,844 | 09/18/2015 | USD | 44,183 | 124,919 | — | 124,919 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 43,674,708 | 09/18/2015 | USD | 352,300 | 992,366 | — | 992,366 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 1,803,954 | 09/18/2015 | USD | 14,637 | 30,613 | — | 30,613 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 1,632,395,580 | 09/18/2015 | USD | 13,246,201 | 27,573,554 | — | 27,573,554 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 3,085,481 | 09/18/2015 | USD | 24,823 | 78,074 | — | 78,074 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 2,133,000 | 09/18/2015 | USD | 17,178 | 51,850 | — | 51,850 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 985,380 | 09/18/2015 | USD | 8,009 | 15,030 | — | 15,030 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 138,829 | 09/18/2015 | USD | 1,134 | 1,391 | — | 1,391 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 3,801,923 | 09/18/2015 | USD | 30,851 | 64,220 | — | 64,220 |
| JPY | Westpac Banking Corporation | 987,623 | 09/18/2015 | USD | 8,044 | 13,023 | — | 13,023 |
| USD | Citibank NA | 442,266 | 09/18/2015 | JPY | 54,047,617 | — | (465,626) | (465,626) |
| USD | Citibank NA | 3,947 | 09/18/2015 | JPY | 485,550 | — | (7,349) | (7,349) |
| USD | Citibank NA | 37,208 | 09/18/2015 | JPY | 4,601,709 | — | (93,857) | (93,857) |
| USD | Citibank NA | 22,365 | 09/18/2015 | JPY | 2,777,845 | — | (68,210) | (68,210) |
| USD | Westpac Banking Corporation | 11,378 | 09/18/2015 | JPY | 1,400,740 | — | (22,214) | (22,214) |
| USD | Westpac Banking Corporation | 795,235 | 09/18/2015 | JPY | 98,657,068 | — | (2,311,606) | (2,311,606) |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

| 買 | 取引相手方 | 契約額 | 決済日 | 売 | 契約額 | 評価益 | 評価（損） | 評価益（損） | |
|-----|-----------------------------|---------|------------|-----|------------|-------------|--------------|-------------|------------|
| USD | Westpac Banking Corporation | 11,167 | 09/18/2015 | JPY | 1,378,297 | ¥ | — | ¥(25,321) | ¥(25,321) |
| USD | Westpac Banking Corporation | 32,900 | 09/18/2015 | JPY | 4,067,459 | — | (81,546) | (81,546) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 7,342 | 09/18/2015 | JPY | 909,327 | — | (19,783) | (19,783) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 33,040 | 09/18/2015 | JPY | 4,095,960 | — | (93,067) | (93,067) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 16,887 | 09/18/2015 | JPY | 2,090,643 | — | (44,722) | (44,722) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 308,736 | 09/18/2015 | JPY | 38,007,109 | — | (602,751) | (602,751) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 3,296 | 09/18/2015 | JPY | 390,675 | 8,633 | — | 8,633 | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 568,414 | 09/18/2015 | JPY | 67,376,465 | 1,488,835 | — | 1,488,835 | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 16,650 | 09/18/2015 | JPY | 2,033,108 | — | (15,921) | (15,921) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 75,315 | 09/18/2015 | JPY | 9,136,502 | — | (11,796) | (11,796) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 65,212 | 09/18/2015 | JPY | 7,795,234 | 105,460 | — | 105,460 | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 437,159 | 09/18/2015 | JPY | 52,380,832 | 582,462 | — | 582,462 | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 26,442 | 09/18/2015 | JPY | 3,292,889 | — | (89,384) | (89,384) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 63,882 | 09/18/2015 | JPY | 7,935,201 | — | (195,653) | (195,653) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 24,110 | 09/18/2015 | JPY | 2,988,621 | — | (67,643) | (67,643) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 3,910 | 09/18/2015 | JPY | 482,420 | — | (8,698) | (8,698) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 74,823 | 09/18/2015 | JPY | 9,288,517 | — | (223,416) | (223,416) | |
| USD | Westpac Banking Corporation | 17,428 | 09/18/2015 | JPY | 2,180,113 | — | (68,600) | (68,600) | |
| | | | | | | ¥32,707,678 | ¥(4,542,612) | ¥28,165,066 | |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

Class B - JPY Unhedged Classの外国為替予約取引 2015年8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） | 評価益（損） |
|-----|-----------------------------|---------|------------|-----|---------|-------------|---------------|-------------|
| EUR | Citibank NA | 6,445 | 09/18/2015 | USD | 7,082 | ¥ 17,190 | ¥ — | ¥ 17,190 |
| EUR | Citibank NA | 7,031 | 09/18/2015 | USD | 7,863 | 21,975 | (19,786) | 2,189 |
| EUR | Citibank NA | 3,371 | 09/18/2015 | USD | 3,720 | 12,091 | (5,022) | 7,069 |
| EUR | Citibank NA | 10,274 | 09/18/2015 | USD | 11,462 | 12,119 | (5,582) | 6,537 |
| EUR | Westpac Banking Corporation | 12,728 | 09/18/2015 | USD | 14,533 | — | (32,324) | (32,324) |
| EUR | Westpac Banking Corporation | 4,530 | 09/18/2015 | USD | 4,986 | 15,975 | (4,936) | 11,039 |
| EUR | Westpac Banking Corporation | 7,575 | 09/18/2015 | USD | 8,379 | 18,251 | (4,797) | 13,454 |
| EUR | Westpac Banking Corporation | 7,270 | 09/18/2015 | USD | 8,014 | 23,177 | (6,826) | 16,351 |
| EUR | Westpac Banking Corporation | 13,464 | 09/18/2015 | USD | 14,785 | 37,117 | — | 37,117 |
| GBP | Citibank NA | 3,494 | 09/18/2015 | USD | 5,465 | 14,695 | (25,763) | (11,068) |
| GBP | Citibank NA | 2,011 | 09/18/2015 | USD | 3,149 | 10,213 | (17,001) | (6,788) |
| GBP | Citibank NA | 2,161 | 09/18/2015 | USD | 3,338 | 2,854 | (4,560) | (1,706) |
| GBP | Citibank NA | 5,157 | 09/18/2015 | USD | 8,108 | 10,077 | (31,559) | (21,482) |
| GBP | Westpac Banking Corporation | 5,997 | 09/18/2015 | USD | 9,296 | 23,885 | (32,720) | (8,835) |
| GBP | Westpac Banking Corporation | 5,148 | 09/18/2015 | USD | 8,076 | — | (19,212) | (19,212) |
| SGD | Westpac Banking Corporation | 4,435 | 09/18/2015 | USD | 3,151 | 9,998 | (11,031) | (1,033) |
| SGD | Westpac Banking Corporation | 4,447 | 09/18/2015 | USD | 3,242 | 9,906 | (20,911) | (11,005) |
| SGD | Westpac Banking Corporation | 10,330 | 09/18/2015 | USD | 7,350 | 2,549 | (6,250) | (3,701) |
| SGD | Westpac Banking Corporation | 60,103 | 09/18/2015 | USD | 42,709 | — | (14,873) | (14,873) |
| SGD | Westpac Banking Corporation | 5,222 | 09/18/2015 | USD | 3,822 | 9,510 | (24,312) | (14,802) |
| SGD | Westpac Banking Corporation | 6,596 | 09/18/2015 | USD | 4,886 | 10,147 | (35,838) | (25,691) |
| SGD | Westpac Banking Corporation | 11,517 | 09/18/2015 | USD | 8,382 | 22,143 | (49,031) | (26,888) |
| SGD | Westpac Banking Corporation | 4,450 | 09/18/2015 | USD | 3,211 | 12,281 | (19,283) | (7,002) |
| USD | Citibank NA | 37,026 | 09/18/2015 | MXN | 571,462 | 424,061 | (59,487) | 364,574 |
| USD | Citibank NA | 174,801 | 09/18/2015 | SGD | 233,848 | 1,384,082 | (280,839) | 1,103,243 |
| USD | Citibank NA | 6,585 | 09/18/2015 | EUR | 5,977 | 1,343 | (15,157) | (13,814) |
| USD | Societe Generale SA | 275,672 | 09/18/2015 | EUR | 242,889 | 858,223 | (442,900) | 415,323 |
| USD | Societe Generale SA | 184,286 | 09/18/2015 | GBP | 116,143 | 982,763 | (296,077) | 686,686 |
| USD | Westpac Banking Corporation | 6,090 | 09/18/2015 | GBP | 3,939 | 13,274 | (9,328) | 3,946 |
| USD | Westpac Banking Corporation | 4,278 | 09/18/2015 | EUR | 3,923 | — | (14,382) | (14,382) |
| USD | Westpac Banking Corporation | 3,236 | 09/18/2015 | GBP | 2,102 | 480 | (77) | 403 |
| USD | Westpac Banking Corporation | 3,240 | 09/18/2015 | EUR | 2,970 | — | (10,791) | (10,791) |
| USD | Westpac Banking Corporation | 5,974 | 09/18/2015 | EUR | 5,257 | 11,819 | (1,913) | 9,906 |
| USD | Westpac Banking Corporation | 3,416 | 09/18/2015 | GBP | 2,194 | 15,975 | (10,869) | 5,106 |
| USD | Westpac Banking Corporation | 3,378 | 09/18/2015 | GBP | 2,164 | 15,776 | (9,767) | 6,009 |
| USD | Westpac Banking Corporation | 7,100 | 09/18/2015 | EUR | 6,398 | 4,900 | (13,572) | (8,672) |
| USD | Westpac Banking Corporation | 9,237 | 09/18/2015 | EUR | 8,297 | 6,584 | (14,148) | (7,564) |
| | | | | | | ¥ 4,015,433 | ¥ (1,570,924) | ¥ 2,444,509 |

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

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 | ¥ 2,203,161 | ¥ (1,099,798) | ¥ — | ¥ — | ¥ 1,103,363 |
| | SOG | 1,850,968 | (738,977) | — | — | 1,111,991 |
| | WSTP | 32,660,104 | (4,274,761) | — | — | 28,385,343 |
| | SSB | 8,878 | — | — | — | 8,878 |
| マスター契約に基づく デリバティブ資産の合計 | | | | | | |
| | | ¥36,723,111 | ¥ (6,113,536) | ¥ — | ¥ — | ¥ 30,609,575 |

* 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
 EUR - ユーロ
 GBP - イギリスポンド
 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