

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10期

決算日 2018年8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2018年8月22日に第10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

<https://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。



資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん

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
第8期（2017年8月22日）	12,975	0	△ 3.1	—	98.8	7,392
第9期（2018年2月22日）	13,229	0	2.0	—	98.6	6,008
第10期（2018年8月22日）	13,840	0	4.6	—	98.7	5,657

*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

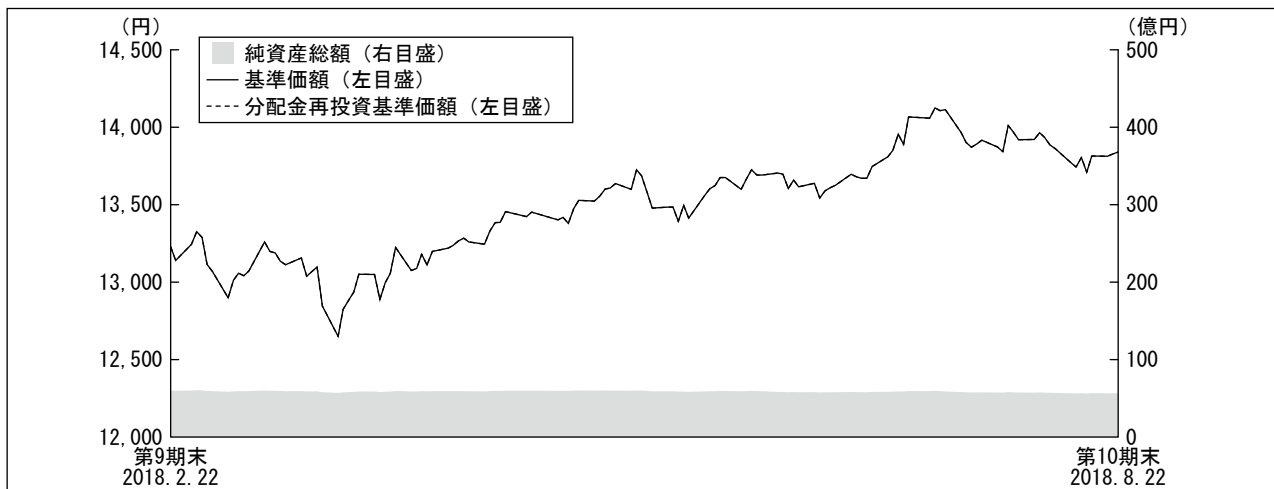
年月日	基準価額		公社債 組入比率	投資信託証券 組入比率
		騰落率		
	円	%	%	%
(期首) 2018年2月22日	13,229	—	—	98.6
2月末	13,289	0.5	—	98.7
3月末	13,052	△ 1.3	—	98.9
4月末	13,456	1.7	—	99.1
5月末	13,496	2.0	—	99.9
6月末	13,626	3.0	—	99.4
7月末	13,842	4.6	—	99.6
(期末) 2018年8月22日	13,840	4.6	—	98.7

*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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

第10期首：13,229円
 第10期末：13,840円（既払分配金 0円）
 騰落率：+4.6%（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、主に米国建ての債券、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、ハイイールド債や資産担保証券、インフレ連動債、投資適格社債、バンクローン等のセクターがプラスに寄与しました。ハイイールド債や資産担保証券、投資適格社債、バンクローン等は、主にインカム収入によりプラスに寄与しました。インフレ連動債については、主に市場の期待インフレ率の上昇を捉えた投資により、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、公益、REIT、公益を除くその他高配当株セクターがプラスに寄与しました。個別銘柄では、公益を除くその他高配当株で保有しているカナダの総合エネルギー会社でオイルサンドの探査などに従事しているサンコア・エナジーや風力・太陽光発電事業を手がけるネクステラ・エナジー、発電・送電会社のナイソースがプラスに寄与しました。

また、期中において為替市場でドル円相場が円安に推移したことも要因となりました。

（下落要因）

債券戦略においては、貿易摩擦や地政学リスクへの懸念などから軟調に推移したエマージング債券や、米国債（デュレーション*調整の先物含む）などがマイナスに作用しました。

株式戦略においては、個別銘柄で、公益を除くその他高配当株で保有している婦人服・美容製品の販売会社Lブランドや証券の電子取引プラットフォームなどを提供するバーチュ・ファイナンシャル、ハード・ディスク・ドライブなどのストレージ製品を提供するウェスタンデジタルがマイナスに作用しました。

*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。

【投資環境】

当期の米10年国債利回りは低下しました。期初、FRB（米連邦準備制度理事会）による3月の利上げ観測の強まりを背景とした株式市場の不透明感から、利回りは低下して始まりました。3月に入ると、トランプ米政権が鉄鋼・アルミニウムの輸入関税を引き上げると発表、その後中国との貿易摩擦問題へと発展したことなどを受け投資家のリスク回避姿勢が強まり、利回りは低下しました。4月に入ると、米中間の貿易摩擦に対する懸念が後退する中、後半にかけてはシリア情勢が落ち着きを見せ地政学リスクが和らいだことや、原油価格の上昇を受けインフレ懸念が意識されたことなどから、利回りは上昇に転じ、5月中旬には約7年ぶりとなる3.05%を超える水準まで上昇しましたが、下旬には、南欧の政局不安などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産として米国債の需要が高まったことで、利回りは再度低下に転じました。6月に入ると、5月の雇用統計が堅調な内容となり、年内に利上げペースが加速するとの観測が広がったことなどから上昇に転じましたが、中旬以降はECB（欧州中央銀行）理事会で、量的緩和を年内に終了する一方、政策金利は2019年夏まで据え置く方針が示されたこと、米国が中国製品に対する輸入関税導入を発表、中国も対抗措置を導入すると発表し、米中貿易摩擦が激化するとの警戒感などから利回りは低下基調に転じました。7月に入ると、良好な経済指標の発表や米国の大手銀行の好決算で株価が押し上げられたことなどから、再度、利回りは上昇基調に転じました。期末にかけては、トランプ米大統領がトルコからアルミニウム、鉄鋼の輸入にかかる関税を引き上げると表明したことなどからトルコリラが急落、トルコを震源とする不安が他の新興国市場にも波及する中、リスク選好姿勢が後退し、利回りは低下しました。

当期の米国株式市場は上昇しました。期初にかけて、米国政府が関税賦課など保護主義的な政策を打ち出し貿易摩擦に対する懸念が強まったことや、米国のソーシャルメディア大手フェイスブックの情報漏洩問題などが懸念材料となり、株式市場の変動性が高まりました。5月以降は、企業業績の好調さが決算を通じて確認されたことがプラス材料となりました。また、7月に入り、米国とEU（欧州連合）が自動車関税の強化を巡って歩み寄りの姿勢を見せ、貿易摩擦問題に対する懸念が和らいだことも追い風となり、上昇基調を維持し期末を迎えました。

【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98.7%としました。

当期のファンド配分については、4月、堅調な企業業績や経済成長および財政政策を背景として、景気サイクルの継続を想定し、Equity Income Fund Class Bの配分を引き上げました。一方、7月には、米中間の貿易問題等、市場ボラティリティ（価格変動性）要因が存在しているという見方から、リスクをふまえて一部利益確保を行い、Equity Income Fund Class Bの配分を引き下げました。

期末時点のTotal Return Fund USD Class、Equity Income Fund Class Bへの配分は、それぞれ41.1%、57.6%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

ファンダメンタルズ（基礎的条件）対比で魅力的なスプレッド水準にあるとの判断から、クレジット資産を中心としたポートフォリオを継続しました。リスク調整後リターン最大化の観点から、クレジット資産である投資適格社債に加えて、ディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な特性を有する政府系MBS（不動産担保証券）や、クーポンが市場金利に連動しており、金利上昇への耐性を有する資産担保証券につき、高めの配分を維持しました。期中の配分変更について見ると、レラティブ・バリュエーション（割高と割安などの相対価値）評価の観点から割高感が出てきた非政府系RMBS（住宅用不動産担保証券）の比率を引き下げたことで資産担保証券の配分を引き下げました。インフレ連動債については、地政学リスク等の高まりを受けて市場の期待インフレ率の上昇が緩やかになるとの見通しから、期末にかけて比率を引き下げました。一方、良好な企業決算等を背景に、レバレッジ比率を含めた信用指標の改善が見られるハイイールド債や、過去対比で財政状態に改善が見られる一方で、足元の下落によりバリュエーション（投資価値評価）上の魅力度が上昇しているエマージング債券に対する配分を増やしました。また、バンクローンについても金融政策が正常化をたどる中で、短期ゾーンを中心に金利に上昇圧力が加わるとの見通しから、3月に比率を引き上げました。

■Equity Income Fund Class B

引き続き、利回りに着目した高配当株式、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。当期の配分については、転換社債や公益株、REITの配分を引き下げた一方、公益を除くその他高配当株の配分を引き上げました。

【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

（1万口当たり・税引前）

項目	第10期	
	2018年2月23日	2018年8月22日
当期分配金 (円)	0	0
(対基準価額比率) (%)	0.00	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)	4,245	4,245

※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、Total Return Fund USD ClassとEquity Income Fund Class Bの資産配分を機動的に見直します。相対的に株式を嗜好する見方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、スプレッド・セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。

■Total Return Fund USD Class

相対的な投資妙味が高いことから、引き続き、クレジット資産の組み入れに対して強気の見通しを有しています。税制改革を受けたキャッシュフローの改善を含め、発行体のクレジット・ファンダメンタルズが堅調な投資適格社債、良好な企業決算等を背景にレバレッジ比率を含めた信用指標の改善が見られるハイイールド債、過去対比で財政状態に改善が見られる一方、足元の下落によりバリュエーション上の魅力度が上昇しているエマージング債券について、高めの配分を維持する予定です。また政府系MBSはポートフォリオの分散の観点や相対的に高いクレジットの質を好感し、引き続き高めの配分を維持する予定です。

■Equity Income Fund Class B

2018年第2四半期の米国GDP（国内総生産）成長率（速報値）は+4.1%と過去4年で最高水準となり、米国経済や企業を取り巻くファンダメンタルズは良好さを維持しているものと考えます。トランプ米政権による保護主義的な動きに対する警戒感が強まっていますが、こうした動きは中間選挙を見据えたものであり、景気や株価を腰折れさせることにはならないと考えます。米国では景況感と株価が選挙結果を大きく左右することから、トランプ米政権は景況感や株価を底割れさせない範囲で「強気」の交渉を行っているといえます。このため、株価や景況感が悪化する局面では、トランプ米政権が姿勢を軟化させる可能性があると考えます。足元では、米国経済や米国企業の業績は好調であることから、株式市場に対して強気の見方を維持しています。

一方、米国をはじめ世界の中央銀行が徐々に金融緩和策を引き締め方向に調整する中で、これまで金融緩和によって実力以上に株価が過大評価されてきた銘柄については、変動性が高い状況が続く可能性があるといえます。こうした中、高配当株式およびREITの運用においては、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、当運用戦略は、米国株式の市場平均よりも低いボラティリティでありながら、同市場平均に匹敵するリターンを獲得を目指しています。

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
	2018年2月23日～2018年8月22日		
	金額	比率	
信託報酬	121円	0.897%	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13,460円です。
（投信会社）	（72）	（0.536）	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	（47）	（0.348）	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）	（0.013）	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	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	121	0.902	

* 「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

（2018年2月23日から2018年8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	94,738	139,010	368,473	555,387
	Total Return Fund USD Class	205,091	213,118	343,083	354,801

* 金額は受渡し代金

利害関係人との取引状況等

（2018年2月23日から2018年8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

2018年8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	2,139,112	3,259,151	57.6
Total Return Fund USD Class	2,251,471	2,327,571	41.1
合 計	4,390,584	5,586,722	98.7

*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

2018年8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	5,586,722	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	147,136	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,733,859	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

（2018年8月22日）現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,733,859,537円
コール・ローン等	130,650,732
投資信託受益証券（評価額）	5,586,722,934
未 収 入 金	16,485,871
(B) 負 債	76,176,085
未 払 解 約 金	23,155,542
未 払 信 託 報 酬	52,721,289
そ の 他 未 払 費 用	299,254
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,657,683,452
元 本	4,087,775,102
次 期 繰 越 損 益 金	1,569,908,350
(D) 受 益 権 総 口 数	4,087,775,102口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	13,840円

*元本状況

期首元本額	4,541,772,423円
期中追加設定元本額	97,739,565円
期中一部解約元本額	551,736,886円

損益の状況

自2018年2月23日
至2018年8月22日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	100,622,725円
受 取 配 当 金	100,657,713
支 取 利 息	25
支 払 利 息	△ 35,013
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	199,328,507
売 買 益 損	219,352,614
売 買 損 益	△ 20,024,107
(C) 信 託 報 酬 等	△ 53,028,125
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	246,923,107
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	429,602,085
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	893,383,158
(配 当 等 相 当 額)	(611,790,811)
(売 買 損 益 相 当 額)	(281,592,347)
計 (D + E + F)	1,569,908,350
(G) 次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,569,908,350
追 加 信 託 差 損 益 金	893,383,158
(配 当 等 相 当 額)	(611,790,811)
(売 買 損 益 相 当 額)	(281,592,347)
分 配 準 備 積 立 金	842,221,867
繰 越 損 益 金	△ 165,696,675

*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)	82,831,789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	893,383,158
(D) 分 配 準 備 積 立 金	759,390,078
分 配 可 能 額 (A + B + C + D)	1,735,605,025
(1 万 口 当 り 分 配 可 能 額)	(4,245.84)
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"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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"> 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。 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。 <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 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>※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

	2017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 20,474,027,742円）	20,701,494,151
外貨（公正価値）（取得原価 415,360円）	416,090
外国為替予約取引に係る評価益	47,912,318
未収入金：	
有価証券売却分	200,675,329
特約日受渡取引に係る有価証券売却分	328,796,206
受益証券発行分	37,980,245
利息	71,329,008
その他資産	2,348,159
資産 合計	21,390,951,506
負債の部	
外国為替予約取引に係る評価損	35,815,746
変動証拠金	3,115,590
未払金：	
有価証券購入分	135,178,251
特約日受渡取引に係る有価証券購入分	3,973,041,681
受益証券買戻分	9,806,552
専門家報酬	6,899,511
カストディーフィー	6,533,163
管理会社報酬	954,782
名義書換代理人	630,858
負債 合計	4,171,976,134
純資産	17,218,975,372
Class ACS	321,565,099
Class JPY	1,456,760,854
Class USD	15,440,649,419
	17,218,975,372
発行済受益証券	
Class ACS	355,582,161
Class JPY	1,617,586,403
Class USD	14,251,892,855
受益証券一口あたりの純資産	
Class ACS	0.9043
Class JPY	0.9006
Class USD	1.0834

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

損益計算書（2017年3月31日に終了した年度）

（単位：円）

収益

受取利息（源泉税 15,660,496円控除後）	513,741,023
受取配当金（源泉税 93,509,328円控除後）	218,188,416
収益 合計	<u>731,929,439</u>

費用

カストディーフィー	35,893,699
専門家報酬	8,383,462
管理会社報酬	6,372,672
名義書換代理人報酬	4,978,564
受託会社報酬	1,087,900
ファンド登録費用	464,998
その他費用	430,841
費用 合計	<u>57,612,136</u>

純利益

674,317,303

実現及び未実現（損）益：

実現（損）益：

有価証券	(353,691,956)
先物取引	129,327,085
スワップ	(50,056,689)
外国為替取引及び外国為替予約取引	(81,497,955)

実現損 合計 (355,919,515)

未実現（損）益の変動：

有価証券	948,587,400
先物取引	(16,340,093)
外国為替取引及び外国為替予約取引	36,596,946

未実現（損）益の変動 合計 968,844,253

実現及び未実現（損）益 合計

612,924,738

運用による純資産の増加（減少）額

1,287,242,041

純資産変動計算書（2017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	674,317,303
実現損	(355,919,515)
未実現益の正味変動	968,844,253
運用による純資産の増加（減少）額	<u>1,287,242,041</u>

受益者への分配金 (1,114,754,491)

ファンドの受益証券の取引による純資産の（減少）額 (7,571,123,442)

純資産の（減少）額 (7,398,635,892)

純資産

期首 24,617,611,264

期末 17,218,975,372

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（2017年3月31日現在）

	額面	銘柄名	公正価値 (単位：円)
		確定利付債券 (89.2%)	
		カナダ (0.6%)	
		バンク・ローン (0.6%)	
USD	413,963	Four Seasons Holdings, Inc. 3.00% due 11/30/23	46,686,448
USD	423,938	Garda World Security Corp. 3.00% due 11/09/20	47,469,646
		バンク・ローン 計	<u>94,156,094</u>
		カナダ 計 (取得原価89,220,981円)	<u>94,156,094</u>
		フランス (0.3%)	
		社債券 (0.3%)	
USD	405,000	Electricite de France S.A. 5.63% due 12/29/49 ^{(a), (b), (c), (d)}	44,452,211
		社債券 計	<u>44,452,211</u>
		フランス 計 (取得原価41,576,046円)	<u>44,452,211</u>
		日本 (0.4%)	
		国債 (0.4%)	
USD	580,000	Japan International Cooperation Agency 2.13% due 10/20/26	60,430,297
		国債 計	<u>60,430,297</u>
		日本 計 (取得原価59,745,616円)	<u>60,430,297</u>
		ルクセンブルグ (0.1%)	
		バンク・ローン (0.1%)	
USD	231,000	Signode Industrial Group Lux S.A. Term B 3.00% due 05/01/21	25,861,051
		バンク・ローン 計	<u>25,861,051</u>
		ルクセンブルグ 計 (取得原価26,109,243円)	<u>25,861,051</u>
		オランダ (0.6%)	
		社債券 (0.6%)	
USD	930,000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 2.20% due 07/21/21	100,110,522
		社債券 計	<u>100,110,522</u>
		オランダ 計 (取得原価101,887,049円)	<u>100,110,522</u>
		スペイン (0.8%)	
		社債券 (0.8%)	
USD	550,000	Telefonica Emisiones SAU 4.10% due 03/08/27	61,844,083
USD	540,000	5.21% due 03/08/47	61,141,693
		社債券 計	<u>122,985,776</u>
		スペイン 計 (取得原価124,080,148円)	<u>122,985,776</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 (単位：円)
		スイス (0.5%)	
		社債券 (0.5%)	
		UBS Group Funding Switzerland AG	
USD	760,000	4.25% due 03/23/28 ^{(a), (d)}	86,073,882
		社債券 計	86,073,882
		スイス 計 (取得原価85,891,398円)	86,073,882
		イギリス (0.7%)	
		社債券 (0.7%)	
		Barclays PLC	
USD	1,155,000	4.34% due 01/10/28 ^(a)	128,721,853
		社債券 計	128,721,853
		イギリス 計 (取得原価136,318,873円)	128,721,853
		アメリカ (85.2%)	
		資産担保証券 (26.5%)	
		Aames Mortgage Investment Trust 2006-1 Class A4	
USD	775,000	1.54% due 04/25/36 ^{(a), (b)}	83,017,081
		Accredited Mortgage Loan Trust 2006-1 Class A4	
USD	560,000	1.26% due 04/25/36 ^{(a), (b)}	59,216,635
		Aegis Asset Backed Securities Trust 2005-3 Class M2	
USD	680,000	1.46% due 08/25/35 ^{(a), (b)}	70,445,810
		American Airlines 2014-1 Class B Pass Through Trust Class B	
USD	833,684	4.38% due 10/01/22	93,478,038
		Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-R7 Class M2	
USD	330,000	1.48% due 09/25/35 ^{(a), (b)}	35,880,209
		Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-R8 Class M3	
USD	710,000	1.49% due 10/25/35 ^{(a), (b)}	72,431,954
		Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2005-W2 Class M1	
USD	700,000	1.47% due 10/25/35 ^{(a), (b)}	70,024,023
		Argent Securities, Inc. Class M1	
USD	36,943	2.11% due 09/25/33 ^{(a), (b)}	3,718,766
		Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-R2 Class A1A	
USD	93,391	1.67% due 04/25/34 ^{(a), (b)}	10,321,262
		Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2005-AQ2 Class M1	
USD	1,170,000	1.47% due 09/25/35 ^{(a), (b)}	125,538,679
		Bear Stearns Asset Backed Securities I Trust 2005-TC1 Class M1	
USD	54,735	1.64% due 05/25/35 ^{(a), (b)}	6,039,722
		Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-NC2 Class M4	
USD	1,121,738	2.00% due 05/25/35 ^{(a), (b)}	122,834,697
		Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-NC5 Class M1	
USD	830,000	1.46% due 10/25/35 ^{(a), (b)}	86,313,018
		Carrington Mortgage Loan Trust Series 2005-OPT2 Class M4	
USD	420,000	1.96% due 05/25/35 ^{(a), (b)}	43,988,191
		Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-NC1 Class A4	
USD	815,000	1.29% due 01/25/36 ^{(a), (b)}	85,827,418

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	417,978	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-RFC1 Class A3 1.13% due 05/25/36 ^{(a), (b)}	46,074,414
USD	610,000	Carrington Mortgage Loan Trust Series 2006-RFC1 Class A4 1.22% due 05/25/36 ^{(a), (b)}	63,906,304
USD	750,000	Centex Home Equity Loan Trust 2005-D Class M3 1.46% due 10/25/35 ^{(a), (b)}	81,926,345
USD	4,960,000	Chase Issuance Trust Class A7 1.06% due 09/16/19	552,265,219
USD	1,499,582	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC27 Class XA 1.43% due 02/10/48 ^(b)	13,954,760
USD	3,034,961	Citigroup Commercial Mortgage Trust 2015-GC29 Class XA 1.16% due 04/10/48 ^(b)	21,858,427
USD	530,000	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Class M1 1.26% due 11/25/36 ^{(a), (b)}	54,197,333
USD	255,612	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Class M2 1.35% due 01/25/36 ^{(a), (b)}	28,140,673
USD	3,673,453	COMM 2014-CCRE16 Mortgage Trust Class XA 1.20% due 04/10/47 ^(b)	21,611,383
USD	4,702,814	COMM 2014-CCRE17 Mortgage Trust Class XA 1.16% due 05/10/47 ^(b)	28,037,735
USD	2,647,925	COMM 2014-LC15 Mortgage Trust Class XA 1.35% due 04/10/47 ^(b)	17,079,359
USD	2,432,332	COMM 2014-UBS3 Mortgage Trust Class XA 1.32% due 06/10/47 ^(b)	16,496,260
USD	5,785,622	COMM 2014-UBS6 Mortgage Trust Class XA 1.05% due 12/10/47 ^(b)	34,661,214
USD	5,726,875	Csail 2015-C2 Commercial Mortgage Trust Class XA 0.87% due 06/15/57 ^(b)	31,492,681
USD	580,000	CWABS Asset-Backed Certificates Trust 2005-Ab1 Class M1 1.61% due 08/25/35 ^{(a), (b)}	63,186,889
USD	671,439	Encore Credit Receivables Trust 2005-1 Class M2 1.67% due 07/25/35 ^{(a), (b)}	64,538,557
USD	57,124	EquiFirst Mortgage Loan Trust 2003-2 Class 1A1 2.05% due 09/25/33 ^{(a), (b)}	6,264,626
USD	435,000	FBR Securitization Trust 2005-2 Class M2 1.73% due 09/25/35 ^{(a), (b)}	46,254,011
USD	750,787	Fieldstone Mortgage Investment Trust Series 2005-1 Class M5 2.11% due 03/25/35 ^{(a), (b)}	78,882,556
USD	870,000	Fremont Home Loan Trust 2005-1 Class M5 2.05% due 06/25/35 ^{(a), (b)}	86,280,489
USD	6,368,838	GS Mortgage Securities Trust Series 2014-GC18 Class XA 1.13% due 01/10/47 ^(b)	37,884,047
USD	635,000	GSAA Home Equity Trust 2005-5 Class B1 2.71% due 02/25/35 ^{(a), (b)}	63,623,592
USD	252,000	Home Equity Asset Trust 2005-8 Class M1 1.41% due 02/25/36 ^{(a), (b)}	27,843,403

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	455,000	Home Equity Asset Trust Class M5 2.08% due 05/25/35 ^{(a), (b)}	46,298,717
USD	78,336	Home Equity Mortgage Trust Class M2 2.58% due 02/25/35 ^{(a), (b)}	8,571,368
USD	575,000	HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT1 Class 2A4 1.28% due 12/25/35 ^{(a), (b)}	63,127,893
USD	270,000	HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT1 Class M1 1.34% due 12/25/35 ^{(a), (b)}	28,809,456
USD	790,000	HSI Asset Securitization Corp. Trust 2006-OPT2 Class M2 1.37% due 01/25/36 ^{(a), (b)}	81,069,946
USD	314,163	JP Morgan Alternative Loan Trust Class 12A3 1.17% due 06/25/37 ^{(a), (b)}	34,133,318
USD	460,000	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 2007-CH1 Class MV2 1.26% due 11/25/36 ^{(a), (b)}	48,618,544
USD	3,388,498	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust Class XA 1.15% due 04/15/47 ^(b)	19,486,502
USD	1,518,000	Morgan Stanley Home Equity Loan Trust 2005-1 Class M4 2.03% due 12/25/34 ^{(a), (b)}	163,629,773
USD	241,426	Morgan Stanley Home Equity Loan Trust 2006-2 Class A4 1.26% due 02/25/36 ^{(a), (b)}	25,686,683
USD	715,771	Navient Student Loan Trust 2016-6 Class A1 1.46% due 03/25/66 ^{(a), (d), (b)}	79,948,208
USD	347,415	New Century Home Equity Loan Trust Series 2005-B Class A2D 1.38% due 10/25/35 ^{(a), (b)}	38,300,580
USD	775,000	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust Series 2006-HE1 Class M1 1.39% due 02/25/36 ^{(a), (b)}	84,825,544
USD	229,563	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-WHQ Class M4 2.71% due 09/25/34 ^{(a), (b)}	24,606,655
USD	250,000	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-WHQ2 Class M3 2.02% due 02/25/35 ^{(a), (b)}	27,584,577
USD	120,000	Park Place Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-WWF Class M4 2.63% due 12/25/34 ^{(a), (b)}	13,055,178
USD	520,000	Popular ABS Mortgage Pass-Through Trust 2005-4 Class M1 1.44% due 09/25/35 ^{(a), (b)}	56,363,505
USD	550,000	RAAC Series 2006-SP2 Trust Class M1 1.32% due 02/25/36 ^{(a), (b)}	58,695,201
USD	1,500,000	RAMP Series 2005-RS2 Trust Class M3 1.53% due 02/25/35 ^{(a), (b)}	163,959,311
USD	501,667	RAMP Series 2005-RZ1 Trust Class M5 1.61% due 10/25/34 ^{(a), (b)}	53,862,039
USD	500,000	RAMP Series 2005-RZ2 Trust Class M4 1.54% due 05/25/35 ^{(a), (b)}	53,535,310
USD	983,000	RAMP Series 2006-RZ3 Trust Class M1 1.33% due 08/25/36 ^{(a), (b)}	92,537,215
USD	1,100,000	RASC Series 2005-KS6 Trust Class M5 1.63% due 07/25/35 ^{(a), (b)}	120,690,961

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	947,089	Renaissance Home Equity Loan Trust 2005-1 Class AV3 1.31% due 05/25/35 ^{(a), (b)}	94,231,624
USD	619,999	Renaissance Home Equity Loan Trust 2005-2 Class AV3 1.35% due 08/25/35 ^{(a), (b)}	61,107,110
USD	1,085,000	Resolution Funding Corp. Interest Strip 0.00% due 04/15/29	83,454,106
USD	990,000	Soundview Home Loan Trust 2005-OPT1 Class M2 1.66% due 06/25/35 ^{(a), (b)}	103,327,352
USD	560,000	Soundview Home Loan Trust 2005-OPT3 Class M1 1.45% due 11/25/35 ^{(a), (b)}	56,754,805
USD	615,576	Soundview Home Loan Trust 2006-1 Class A4 1.28% due 02/25/36 ^{(a), (b)}	65,637,211
USD	108,503	Structured Asset Investment Loan Trust 2003-BC5 Class M1 2.11% due 06/25/33 ^{(a), (b)}	12,046,955
USD	148,221	Structured Asset Investment Loan Trust 2004-6 Class A3 1.78% due 07/25/34 ^{(a), (b)}	16,029,097
USD	790,000	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust Series 2005-WF4 Class M4 1.56% due 11/25/35 ^{(a), (b)}	84,980,683
USD	643,999	Structured Asset Securities Corp. Mortgage Loan Trust Series 2006-AM1 Class A4 1.14% due 04/25/36 ^{(a), (b)}	70,646,077
USD	58,065	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 2014-LC16 Class A1 1.29% due 08/15/50	6,457,474
USD	10,224,633	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-C22 Class XA 0.93% due 09/15/57 ^(b)	54,703,599
USD	2,539,487	WFRBS Commercial Mortgage Trust 2014-LC14 Class XA 1.38% due 03/15/47 ^(b)	16,573,398
		資産担保証券 計	4,568,881,755
		バンク・ローン (4.4%)	
USD	205,000	Albertson's LLC Term B4 3.00% due 08/25/21	22,970,386
USD	395,000	American Airlines, Inc. Class B 2.50% due 12/14/23	44,140,071
USD	394,013	Axalta Coating Systems Dutch Holding B B.V. Term B1 2.50% due 02/01/23	44,337,713
USD	420,000	Bass Pro Group LLC 5.00% due 12/16/23	45,192,062
USD	406,980	Bright Horizons Family Solutions LLC 2.75% due 11/07/23	45,905,315
USD	199,000	BWay Intermediate Company, Inc. 3.75% due 08/14/23	22,164,147
USD	370,000	Consolidated Communications, Inc. 3.00% due 10/05/23	41,471,320
USD	422,848	DTZ U.S. Borrower LLC 3.25% due 11/04/21	47,464,044
USD	320,000	Eastern Power LLC 4.00% due 10/02/23	35,867,087

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	403,308	Envision Healthcare Corp. 3.00% due 12/01/23	45,390,037
USD	160,000	Flying Fortress, Inc. 2.25% due 10/30/22	18,010,831
USD	334,185	Greeneden U.S. Holdings I LLC Term B1 4.00% due 12/01/23	37,587,318
USD	338,300	Huntsman International LLC Term B 3.00% due 04/01/23	38,089,569
USD	379,050	RBS Global, Inc. Term B 2.75% due 08/21/23	42,433,734
USD	423,938	Servicemaster Co. LLC Term C 2.50% due 11/08/23	47,748,595
USD	364,088	Sinclair Television Group, Inc. Term B 2.25% due 01/03/24	40,717,336
USD	420,000	Telenet Financing USD LLC 3.00% due 01/31/25	46,944,042
USD	380,000	Virgin Media Bristol LLC 2.75% due 01/31/25	42,505,574
USD	418,950	Vistra Operations Company LLC 3.25% due 12/14/23	46,817,812
		バンク・ローン 計	755,756,993
		社債券 (18.7%)	
USD	460,000	Abbott Laboratories 4.90% due 11/30/46 ^(a)	53,305,189
USD	415,000	AbbVie, Inc. 4.45% due 05/14/46 ^(a)	44,303,028
USD	275,000	American Express Co. 4.90% ^{(a), (b), (c)}	30,643,249
USD	180,000	Apache Corp. 4.75% due 04/15/43 ^(a)	20,096,371
USD	510,000	Apple, Inc. 4.65% due 02/23/46 ^(a)	61,125,820
USD	1,160,000	AT&T, Inc. 4.75% due 05/15/46 ^(a)	121,069,346
USD	1,130,000	Bank of America Corp. 5.70% due 03/01/57 ^(a)	130,602,108
USD	775,000	Bank of America Corp. 3.95% due 04/21/25	86,131,039
USD	950,000	Capital One N.A. 2.35% due 01/31/20 ^(a)	105,952,393
USD	1,065,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 4.91% due 07/23/25 ^(a)	125,606,651
USD	640,000	5.38% due 05/01/47 ^{(a), (d)}	71,905,474
USD	815,000	6.48% due 10/23/45 ^(a)	104,921,720
USD	720,000	Delta Air Lines, Inc. 3.63% due 03/15/22 ^(a)	81,989,687

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)
		Diamond 1 Finance Corp. / Diamond 2 Finance Corp.	
USD	1,055,000	4.42% due 06/15/21 ^{(a),(d)}	123,051,692
USD	945,000	5.45% due 06/15/23 ^{(a),(d)}	113,767,996
		Discover Financial Services	
USD	545,000	4.10% due 02/09/27 ^(a)	60,872,002
		Dominion Resources, Inc.	
USD	530,000	5.75% due 10/01/54 ^{(a),(b)}	61,272,569
		Energy Transfer Partners LP	
USD	455,000	6.50% due 02/01/42 ^(a)	54,906,369
		EPR Properties	
USD	590,000	5.75% due 08/15/22 ^(a)	71,375,369
		ERAC USA Finance LLC	
USD	480,000	4.20% due 11/01/46 ^{(a),(d)}	48,829,391
		Everett Spingo, Inc.	
USD	370,000	2.88% due 03/27/20 ^(d)	41,604,077
		General Electric Co.	
USD	573,000	5.00% ^{(a),(b),(c)}	67,440,916
		General Motors Co.	
USD	435,000	6.75% due 04/01/46 ^(a)	57,018,592
		General Motors Financial Co., Inc.	
USD	475,000	3.20% due 07/06/21 ^(a)	53,181,615
USD	835,000	4.00% due 10/06/26 ^(a)	91,876,530
USD	600,000	4.30% due 07/13/25 ^(a)	68,013,103
		Georgia Power Co.	
USD	560,000	3.25% due 03/30/27 ^(a)	60,551,862
		Goldman Sachs Group, Inc.	
USD	610,000	5.15% due 05/22/45	71,691,402
		Great Plains Energy, Inc.	
USD	805,000	3.15% due 04/01/22 ^(a)	90,674,854
		Hess Corp.	
USD	890,000	4.30% due 04/01/27 ^(a)	97,604,181
		Hewlett Packard Enterprise Co.	
USD	585,000	4.90% due 10/15/25 ^(a)	67,826,473
		HP, Inc.	
USD	895,000	4.65% due 12/09/21	106,963,153
		Kinder Morgan, Inc.	
USD	635,000	5.55% due 06/01/45 ^(a)	72,554,312
		Microsoft Corp.	
USD	560,000	4.50% due 02/06/57 ^(a)	64,420,837
		Morgan Stanley	
USD	405,000	5.45% ^{(a),(b),(c)}	46,002,398
		Noble Energy, Inc.	
USD	550,000	5.25% due 11/15/43 ^(a)	63,960,734
		Omega Healthcare Investors, Inc.	
USD	415,000	4.50% due 01/15/25 ^(a)	46,225,368
		Reynolds American, Inc.	
USD	400,000	4.45% due 06/12/25 ^(a)	46,995,334

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	930,000	Seagate HDD Cayman 4.88% due 03/01/24 ^{(a), (d)}	101,968,917
USD	400,000	Verizon Communications, Inc. 4.13% due 08/15/46	38,612,990
USD	694,000	4.67% due 03/15/55	69,345,371
USD	920,000	Viacom Incorporated 5.88% due 02/28/57 ^{(a), (b)}	104,678,573
USD	480,000	Viacom, Inc. 3.88% due 04/01/24 ^(a)	53,687,026
USD	905,000	4.38% due 03/15/43	87,728,055
		社債券 計	3,242,354,136
		国債 (35.6%)	
USD	178,000	Fannie Mae Pool 3.00% due 04/01/32	203,384,483
USD	3,510,000	3.00% due 04/01/47	387,727,552
USD	2,015,000	3.50% due 04/01/47	229,688,643
USD	8,140,000	4.00% due 04/01/47	951,470,926
USD	485,000	4.50% due 04/01/47	57,953,261
USD	2,950,000	Freddie Mac Gold Pool 3.00% due 04/01/47	325,713,782
USD	1,885,000	3.50% due 04/01/47	214,820,788
USD	2,095,000	3.00% due 04/01/32	239,446,132
USD	6,110,000	4.00% due 04/01/45	714,187,636
USD	825,000	Ginnie Mae II Pool 3.00% due 04/01/47	92,741,315
USD	765,000	3.50% due 04/15/47	88,393,977
USD	1,360,000	4.00% due 04/01/47	160,069,194
USD	600,000	U.S. Treasury Bill 0.49% due 06/22/17 ^(e)	66,783,377
USD	1,970,000	U.S. Treasury Bonds 3.88% due 08/15/40	253,855,274
USD	7,628,585	U.S. Treasury Inflation Indexed Bonds 2.00% due 01/15/26	965,229,439
USD	786,087	2.50% due 01/15/29	107,208,832
USD	4,468,470	3.88% due 04/15/29	689,307,145
USD	1,091,913	U.S. Treasury Inflation Indexed Note 0.25% due 01/15/25	120,711,091
USD	2,185,000	U.S. Treasury Notes 1.63% due 02/15/26	228,956,399
USD	320,000	2.75% due 02/15/24	36,904,225
		国債 計	6,134,553,471
		アメリカ 計 (取得原価14,434,338,907円)	14,701,546,355
		確定利付債券 (取得原価15,099,168,261円)	15,364,338,041

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 (単位：円)
	上場投資信託証券 (25.1%)		
	アメリカ (25.1%)		
169,160	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF		1,654,608,951
50,165	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF		635,570,012
149,036	PowerShares Senior Loan Portfolio		386,280,703
400,911	SPDR Barclays High Yield Bond ETF		1,649,792,772
	アメリカ 計		<u>4,326,252,438</u>
	上場投資信託証券 (取得原価4,364,087,632円)		<u>4,326,252,438</u>
	短期投資 (5.9%)		
	ケイマン諸島 (5.9%)		
	定期預金 (5.9%)		
	Brown Brothers Harriman & Co.		
JPY	1,331 (0.27)% ** due 03/31/17		1,331
GBP	0* 0.05% due 03/31/17		29
	Wells Fargo, Grand Cayman		
USD	9,072,084 0.41% due 03/31/17		1,010,902,312
	定期預金 計		<u>1,010,903,672</u>
	ケイマン諸島 計 (取得原価1,010,771,849円)		<u>1,010,903,672</u>
	短期投資 計 (取得原価1,010,771,849円)		<u>1,010,903,672</u>
	投資 計 (取得原価20,474,027,742円)	120.2%	20,701,494,151
	負債 (現金及びその他資産控除後)	(20.2)	<u>(3,482,518,779)</u>
	純資産	100.0%	<u>17,218,975,372</u>

(a) コーラブル証券

(b) 2017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。

* 0.5米ドル未満

** マイナス金利

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

2017年3月31日現在、5,189,406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 2017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	06/2017	(29)	¥ (3,500,563)
Short	U.S. Treasury 10 Year Note (CBT) June Futures	06/2017	(123)	(6,853,021)
Long	U.S. Treasury 10 Year Ultra June Futures	06/2017	11	1,273,639
Short	U.S. Treasury 5 Year Note (CBT) June Futures	06/2017	(37)	(998,478)
Long	U.S. Treasury Long Bond (CBT) June Futures	06/2017	23	1,773,427
				¥ (8,304,996)

Class ACSの外国為替予約取引 2017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	329,413,568	05/11/2017	USD	2,937,730	¥ 2,526,926	¥	—	¥ 2,526,926
JPY	Goldman Sachs International	3,519,105	05/11/2017	USD	31,333	32,629	—	—	32,629
JPY	Goldman Sachs International	2,826,331	05/11/2017	USD	24,990	45,594	—	—	45,594
JPY	Westpac Banking Corp.	1,620,096	05/11/2017	USD	14,683	—	(13,691)	(13,691)	
JPY	Westpac Banking Corp.	671,496	05/11/2017	USD	5,994	4,506	—	—	4,506
JPY	Westpac Banking Corp.	110,331	05/11/2017	USD	966	2,877	—	—	2,877
JPY	Westpac Banking Corp.	2,951,597	05/11/2017	USD	26,440	9,544	—	—	9,544
USD	Goldman Sachs International	26,253	05/11/2017	JPY	2,979,533	—	(58,344)	(58,344)	
USD	Westpac Banking Corp.	24,083	05/11/2017	JPY	2,699,967	—	(20,205)	(20,205)	
USD	Westpac Banking Corp.	15,215	05/11/2017	JPY	1,742,738	—	(49,754)	(49,754)	
USD	Westpac Banking Corp.	24,551	05/11/2017	JPY	2,791,068	—	(59,262)	(59,262)	
USD	Westpac Banking Corp.	25,251	05/11/2017	JPY	2,843,020	—	(33,270)	(33,270)	
USD	Westpac Banking Corp.	24,465	05/11/2017	JPY	2,803,047	—	(80,830)	(80,830)	
USD	Westpac Banking Corp.	12,085	05/11/2017	JPY	1,343,132	1,618	—	—	1,618
USD	Westpac Banking Corp.	5,944	05/11/2017	JPY	680,844	—	(19,414)	(19,414)	
USD	Westpac Banking Corp.	24,528	05/11/2017	JPY	2,719,074	10,153	—	—	10,153
						¥ 2,633,847	¥ (334,770)	¥	2,299,077

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 2017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	30,236	05/11/2017	USD	23,150	¥ 1,343	¥ (12,533)	¥ (11,190)	
AUD	Citibank NA	146,775	05/11/2017	USD	111,359	281,169	(222,117)	59,052	
AUD	Citibank NA	45,733	05/11/2017	USD	34,921	20,262	(26,660)	(6,398)	
AUD	Citibank NA	167,375	05/11/2017	USD	127,594	39,846	(39,868)	(22)	
AUD	Citibank NA	20,391	05/11/2017	USD	15,560	6,680	(8,452)	(1,772)	
AUD	Citibank NA	29,475	05/11/2017	USD	22,572	56,762	(68,143)	(11,381)	
AUD	Citibank NA	77,427	05/11/2017	USD	58,467	209,697	(147,693)	62,004	
AUD	Goldman Sachs International	165,882	05/11/2017	USD	126,845	155,355	(198,716)	(43,361)	
AUD	Goldman Sachs International	104,704	05/11/2017	USD	80,115	208,230	(241,308)	(33,078)	
AUD	Goldman Sachs International	15,621	05/11/2017	USD	11,892	3,719	(1,909)	1,810	
AUD	Goldman Sachs International	29,131	05/11/2017	USD	22,353	51,041	(67,311)	(16,270)	
AUD	Goldman Sachs International	22,209	05/11/2017	USD	16,882	27,618	(22,278)	5,340	
AUD	Royal Bank of Canada	14,388	05/11/2017	USD	11,024	14,913	(21,112)	(6,199)	
AUD	State Street	49,656	05/11/2017	USD	37,248	152,224	(84,768)	67,456	
CAD	Citibank NA	94,337	05/11/2017	USD	72,124	170,131	(321,006)	(150,875)	
CAD	Citibank NA	31,159	05/11/2017	USD	23,845	68,226	(120,530)	(52,304)	
CAD	Citibank NA	40,476	05/11/2017	USD	30,893	81,744	(140,625)	(58,881)	
CAD	Citibank NA	24,504	05/11/2017	USD	18,654	41,226	(71,509)	(30,283)	
CAD	Citibank NA	15,495	05/11/2017	USD	11,499	41,030	(27,093)	13,937	
CAD	Citibank NA	92,819	05/11/2017	USD	69,814	144,143	(164,660)	(20,517)	
CAD	Citibank NA	102,290	05/11/2017	USD	76,883	86,246	(102,712)	(16,466)	
CAD	Citibank NA	226,312	05/11/2017	USD	169,415	443,554	(403,839)	39,715	
CAD	Citibank NA	99,532	05/11/2017	USD	76,105	96,697	(256,871)	(160,174)	
CAD	Goldman Sachs International	107,393	05/11/2017	USD	82,641	89,920	(321,196)	(231,276)	
CAD	Goldman Sachs International	133,684	05/11/2017	USD	102,057	140,813	(337,912)	(197,099)	
CAD	Goldman Sachs International	50,440	05/11/2017	USD	38,472	9,459	(79,937)	(70,478)	
CAD	Goldman Sachs International	57,575	05/11/2017	USD	43,990	59,844	(148,803)	(88,959)	
CAD	Goldman Sachs International	66,428	05/11/2017	USD	49,976	1,156	(17,162)	(16,006)	
CAD	State Street	160,154	05/11/2017	USD	119,289	374,934	(280,033)	94,901	
CAD	Westpac Banking Corp.	133,097	05/11/2017	USD	99,457	43,132	—	43,132	
CAD	Westpac Banking Corp.	35,318	05/11/2017	USD	26,165	96,639	(59,970)	36,669	
CHF	Citibank NA	73,377	05/11/2017	USD	73,030	228,159	(180,456)	47,703	
CHF	Citibank NA	62,931	05/11/2017	USD	63,255	100,955	(129,157)	(28,202)	
CHF	Citibank NA	38,328	05/11/2017	USD	38,127	83,930	(56,783)	27,147	
CHF	Citibank NA	156,457	05/11/2017	USD	157,384	5,049	(88,839)	(83,790)	
CHF	Citibank NA	34,081	05/11/2017	USD	34,050	58,641	(50,935)	7,706	
CHF	Citibank NA	11,124	05/11/2017	USD	11,151	12,982	(14,582)	(1,600)	
CHF	Citibank NA	31,537	05/11/2017	USD	31,607	47,683	(51,574)	(3,891)	
CHF	Goldman Sachs International	46,937	05/11/2017	USD	47,243	55,609	(83,803)	(28,194)	
CHF	Goldman Sachs International	49,583	05/11/2017	USD	49,614	67,720	(64,997)	2,723	
CHF	Royal Bank of Canada	14,776	05/11/2017	USD	14,673	48,760	(35,440)	13,320	
CHF	State Street	61,527	05/11/2017	USD	61,835	65,956	(92,638)	(26,682)	
EUR	Citibank NA	9,840	05/11/2017	USD	10,644	—	(11,381)	(11,381)	

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
EUR	Citibank NA	126,041	05/11/2017	USD	133,513	¥ 321,979	¥ (153,698)	¥	168,281
EUR	Citibank NA	60,635	05/11/2017	USD	65,013	82,622	(88,863)	(	6,241)
EUR	Citibank NA	50,377	05/11/2017	USD	54,556	—	(65,452)	(	65,452)
EUR	Citibank NA	24,317	05/11/2017	USD	26,130	56,630	(65,435)	(	8,805)
EUR	Goldman Sachs International	32,252	05/11/2017	USD	34,249	33,640	—		33,640
EUR	Goldman Sachs International	24,307	05/11/2017	USD	25,713	49,602	(13,213)		36,389
EUR	State Street	137,872	05/11/2017	USD	148,199	288,832	(344,304)	(	55,472)
EUR	Westpac Banking Corp.	23,506	05/11/2017	USD	25,350	24,112	(42,798)	(	18,686)
EUR	Westpac Banking Corp.	244,172	05/11/2017	USD	265,141	311,569	(708,139)	(	396,570)
GBP	Citibank NA	27,353	05/11/2017	USD	34,260	18,371	(21,477)	(	3,106)
GBP	Citibank NA	21,101	05/11/2017	USD	25,681	101,577	(20,728)		80,849
GBP	Citibank NA	116,204	05/11/2017	USD	142,023	399,955	(20,983)		378,972
GBP	Citibank NA	9,211	05/11/2017	USD	11,521	714	—		714
GBP	Citibank NA	11,340	05/11/2017	USD	14,145	41,406	(36,187)		5,219
GBP	Goldman Sachs International	55,735	05/11/2017	USD	69,372	58,619	(16,342)		42,277
GBP	Goldman Sachs International	10,510	05/11/2017	USD	13,190	22,237	(26,311)	(	4,074)
GBP	Goldman Sachs International	9,977	05/11/2017	USD	12,543	14,108	(20,406)	(	6,298)
GBP	Goldman Sachs International	123,106	05/11/2017	USD	151,408	411,906	(116,065)		295,841
GBP	Royal Bank of Canada	124,172	05/11/2017	USD	156,328	426,929	(530,058)	(	103,129)
GBP	State Street	34,950	05/11/2017	USD	42,568	151,643	(21,298)		130,345
GBP	State Street	16,953	05/11/2017	USD	20,634	69,521	(4,641)		64,880
GBP	Westpac Banking Corp.	28,778	05/11/2017	USD	35,241	114,479	(28,270)		86,209
JPY	Citibank NA	1,359,734	05/11/2017	USD	11,913	34,168	—		34,168
JPY	Citibank NA	5,374,842	05/11/2017	USD	47,940	40,417	—		40,417
JPY	Citibank NA	1,650,452	05/11/2017	USD	14,567	29,557	—		29,557
JPY	Citibank NA	6,063,859	05/11/2017	USD	53,448	116,605	—		116,605
JPY	Citibank NA	33,820,190	05/11/2017	USD	301,611	259,434	—		259,434
JPY	Citibank NA	4,226,915	05/11/2017	USD	37,306	75,859	—		75,859
JPY	Goldman Sachs International	14,371,731	05/11/2017	USD	128,371	87,699	—		87,699
JPY	Goldman Sachs International	3,500,860	05/11/2017	USD	31,587	—	(13,894)	(	13,894)
JPY	Goldman Sachs International	6,816,560	05/11/2017	USD	61,181	8,881	—		8,881
JPY	Goldman Sachs International	1,758,707	05/11/2017	USD	15,524	31,314	—		31,314
JPY	State Street	6,180,942	05/11/2017	USD	53,968	175,815	—		175,815
JPY	Westpac Banking Corp.	4,097,894	05/11/2017	USD	35,821	111,994	—		111,994
JPY	Westpac Banking Corp.	1,943,985	05/11/2017	USD	17,248	24,756	—		24,756
MXN	Citibank NA	198,202	05/11/2017	USD	9,568	99,610	—		99,610
MXN	State Street	1,684,659	05/11/2017	USD	80,830	901,666	—		901,666
NOK	Citibank NA	157,546	05/11/2017	USD	18,311	75,905	(71,658)		4,247
NOK	Citibank NA	287,831	05/11/2017	USD	33,876	6,279	(45,557)	(	39,278)
NOK	Citibank NA	382,461	05/11/2017	USD	45,061	—	(57,378)	(	57,378)
NOK	Citibank NA	448,653	05/11/2017	USD	53,689	118,043	(277,727)	(	159,684)
NOK	Citibank NA	287,482	05/11/2017	USD	34,366	86,668	(184,911)	(	98,243)
NOK	Citibank NA	626,666	05/11/2017	USD	75,306	102,541	(360,538)	(	257,997)
NOK	Goldman Sachs International	802,095	05/11/2017	USD	96,066	113,432	(407,958)	(	294,526)
NOK	Goldman Sachs International	163,426	05/11/2017	USD	19,307	27,176	(57,488)	(	30,312)

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	Goldman Sachs International	113,759	05/11/2017	USD	13,339	¥	—	¥ (9,964)
NOK	Goldman Sachs International	219,398	05/11/2017	USD	26,399		(113,036)	(94,142)
NOK	Goldman Sachs International	674,360	05/11/2017	USD	81,100		(437,422)	(284,640)
NOK	Goldman Sachs International	330,364	05/11/2017	USD	38,483		(24,717)	(612)
NOK	Royal Bank of Canada	2,612,677	05/11/2017	USD	319,093		(2,064,752)	(1,646,479)
NOK	Royal Bank of Canada	84,053	05/11/2017	USD	9,996		(35,963)	(22,974)
NZD	Citibank NA	32,501	05/11/2017	USD	22,691		(66,971)	690
NZD	Citibank NA	87,367	05/11/2017	USD	60,981		(175,139)	3,469
NZD	Citibank NA	62,254	05/11/2017	USD	44,948		(235,475)	(163,933)
NZD	Citibank NA	55,020	05/11/2017	USD	39,457		(226,748)	(115,074)
NZD	Citibank NA	101,247	05/11/2017	USD	72,460		(404,891)	(195,195)
NZD	Citibank NA	100,864	05/11/2017	USD	70,954		(67,363)	(57,453)
NZD	Citibank NA	34,878	05/11/2017	USD	24,840		(125,324)	(53,806)
NZD	Citibank NA	41,719	05/11/2017	USD	29,584		(141,900)	(50,057)
NZD	Citibank NA	77,123	05/11/2017	USD	55,381		(247,159)	(169,453)
NZD	Goldman Sachs International	103,661	05/11/2017	USD	75,589		(476,157)	(355,784)
NZD	Goldman Sachs International	50,513	05/11/2017	USD	36,074		(181,800)	(88,891)
NZD	State Street	92,264	05/11/2017	USD	63,964		(135,869)	52,050
NZD	State Street	126,096	05/11/2017	USD	88,472		(414,739)	(46,024)
NZD	Westpac Banking Corp.	89,291	05/11/2017	USD	62,701		(59,634)	(38,382)
NZD	Westpac Banking Corp.	32,327	05/11/2017	USD	22,778		(22,572)	(22,572)
NZD	Westpac Banking Corp.	48,258	05/11/2017	USD	33,854		(23,091)	(17,049)
SEK	Citibank NA	99,197	05/11/2017	USD	11,177		(23,852)	(5,235)
SEK	Citibank NA	574,319	05/11/2017	USD	63,805		(81,191)	70,210
SEK	Citibank NA	99,582	05/11/2017	USD	11,152		(30,462)	2,257
SEK	Citibank NA	104,698	05/11/2017	USD	11,775		(20,528)	(3,125)
SEK	Citibank NA	765,518	05/11/2017	USD	84,936		—	105,904
SEK	Citibank NA	248,066	05/11/2017	USD	27,576		—	28,533
SEK	Goldman Sachs International	674,300	05/11/2017	USD	75,278		(112,047)	41,825
SEK	Goldman Sachs International	215,057	05/11/2017	USD	24,327		(22,063)	(22,063)
SEK	Societe Generale S.A.	4,344,435	05/11/2017	USD	501,159		(2,051,448)	(1,527,956)
USD	Citibank NA	189,514	05/11/2017	GBP	153,051		(225,703)	(225,703)
USD	Citibank NA	51,177	05/11/2017	CHF	50,636		53,892	53,892
USD	Citibank NA	12,794	05/11/2017	GBP	10,434		(32,026)	(29,340)
USD	Citibank NA	51,471	05/11/2017	EUR	48,689		(76,676)	(76,676)
USD	Citibank NA	133,985	05/11/2017	EUR	126,946		(343,425)	(223,689)
USD	Citibank NA	33,332	05/11/2017	EUR	30,820		—	35,107
USD	Citibank NA	112,477	05/11/2017	CAD	148,207		(267,488)	144,291
USD	Citibank NA	14,691	05/11/2017	CHF	14,550		13,838	13,838
USD	Citibank NA	25,095	05/11/2017	CAD	33,618		(78,502)	(13,787)
USD	Citibank NA	40,524	05/11/2017	EUR	38,203		(101,438)	(44,753)
USD	Citibank NA	35,254	05/11/2017	EUR	32,379		—	63,058
USD	Citibank NA	27,733	05/11/2017	GBP	22,020		—	19,495
USD	Citibank NA	47,148	05/11/2017	EUR	44,140		(95,388)	(15,412)
USD	Citibank NA	61,443	05/11/2017	NOK	515,815		(193,739)	152,001

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	21,989	05/11/2017	NOK	186,304	¥ 32,286	¥	—	¥ 32,286
USD	Citibank NA	37,795	05/11/2017	NOK	318,833	170,384	(	96,874)	73,510
USD	Citibank NA	27,086	05/11/2017	EUR	25,616	10,411	(	50,059)	(39,648)
USD	Citibank NA	40,000	05/11/2017	JPY	4,519,821	—	(	68,911)	(68,911)
USD	Citibank NA	88,439	05/11/2017	NOK	728,878	493,121	(	98,446)	394,675
USD	Citibank NA	28,361	05/11/2017	EUR	26,548	56,757	(	65,603)	(8,846)
USD	Citibank NA	39,694	05/11/2017	NOK	329,907	243,080	(	101,742)	141,338
USD	Citibank NA	30,496	05/11/2017	EUR	28,260	58,595	(	33,947)	24,648
USD	Citibank NA	11,279	05/11/2017	AUD	14,688	47,359	(	38,270)	9,089
USD	Citibank NA	64,115	05/11/2017	AUD	84,884	149,523	(	215,628)	(66,105)
USD	Citibank NA	74,544	05/11/2017	AUD	98,029	170,411	(	191,068)	(20,657)
USD	Citibank NA	22,313	05/11/2017	AUD	29,251	39,611	(	38,002)	1,609
USD	Citibank NA	15,784	05/11/2017	NZD	22,601	39,634	(	39,511)	123
USD	Citibank NA	48,568	05/11/2017	NZD	69,264	173,942	(	151,929)	22,013
USD	Citibank NA	122,695	05/11/2017	AUD	160,455	178,468	(	136,579)	41,889
USD	Citibank NA	51,841	05/11/2017	MXN	1,072,466	—	(	531,256)	(531,256)
USD	Citibank NA	517,976	05/11/2017	AUD	675,405	1,493,921	(	1,148,952)	344,969
USD	Citibank NA	39,440	05/11/2017	MXN	811,254	—	(	376,741)	(376,741)
USD	Citibank NA	58,610	05/11/2017	CHF	58,775	37,253	(	62,898)	(25,645)
USD	Citibank NA	13,904	05/11/2017	CAD	18,516	2,529	(	1,010)	1,519
USD	Citibank NA	57,319	05/11/2017	GBP	46,024	149,553	(	180,735)	(31,182)
USD	Citibank NA	18,351	05/11/2017	CHF	18,021	34,484	—	—	34,484
USD	Citibank NA	30,217	05/11/2017	CHF	30,163	2,960	(	700)	2,260
USD	Citibank NA	35,999	05/11/2017	CHF	36,209	—	(	27,870)	(27,870)
USD	Citibank NA	45,434	05/11/2017	CHF	45,889	57,363	(	113,727)	(56,364)
USD	Citibank NA	28,536	05/11/2017	CHF	28,257	100,707	(	73,143)	27,564
USD	Citibank NA	19,288	05/11/2017	NZD	27,477	11,047	—	—	11,047
USD	Citibank NA	13,408	05/11/2017	AUD	17,561	9,294	(	7,015)	2,279
USD	Citibank NA	47,974	05/11/2017	NZD	66,109	324,052	(	122,965)	201,087
USD	Citibank NA	90,842	05/11/2017	CHF	91,515	197,902	(	284,167)	(86,265)
USD	Citibank NA	14,293	05/11/2017	AUD	18,967	18,136	(	36,634)	(18,498)
USD	Citibank NA	27,798	05/11/2017	SEK	248,118	89,069	(	93,490)	(4,421)
USD	Citibank NA	33,878	05/11/2017	SEK	296,757	64,925	—	—	64,925
USD	Citibank NA	17,572	05/11/2017	SEK	156,576	898	(	407)	491
USD	Citibank NA	39,429	05/11/2017	SEK	346,384	62,962	—	—	62,962
USD	Citibank NA	16,605	05/11/2017	NZD	24,027	36,421	(	55,844)	(19,423)
USD	Citibank NA	76,877	05/11/2017	SEK	680,936	208,814	(	155,535)	53,279
USD	Citibank NA	41,844	05/11/2017	SEK	374,699	55,579	(	77,334)	(21,755)
USD	Citibank NA	88,738	05/11/2017	SEK	784,742	123,612	(	46,424)	77,188
USD	Citibank NA	20,815	05/11/2017	SEK	185,129	40,427	(	35,452)	4,975
USD	Citibank NA	33,466	05/11/2017	NZD	46,670	149,219	(	51,978)	97,241
USD	Citibank NA	43,713	05/11/2017	SEK	384,235	179,222	(	112,044)	67,178
USD	Citibank NA	18,961	05/11/2017	SEK	171,135	21,898	(	48,599)	(26,701)
USD	Citibank NA	38,837	05/11/2017	SEK	341,415	59,134	—	—	59,134
USD	Citibank NA	43,650	05/11/2017	SEK	382,320	132,669	(	48,589)	84,080

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	43,830	05/11/2017	NZD	61,150	¥ 226,708	¥ (101,386)	¥	125,322
USD	Citibank NA	82,443	05/11/2017	SEK	735,855	264,273	(277,269)	(	12,996)
USD	Citibank NA	9,866	05/11/2017	SEK	87,235	19,376	(10,686)		8,690
USD	Citibank NA	12,276	05/11/2017	SEK	108,100	16,428	—		16,428
USD	Citibank NA	24,923	05/11/2017	JPY	2,769,412	3,822	—		3,822
USD	Citibank NA	16,190	05/11/2017	JPY	1,794,581	6,907	—		6,907
USD	Citibank NA	46,964	05/11/2017	JPY	5,276,567	—	(50,813)	(	50,813)
USD	Citibank NA	123,219	05/11/2017	JPY	13,999,121	—	(288,280)	(	288,280)
USD	Citibank NA	25,788	05/11/2017	NOK	217,494	50,791	—		50,791
USD	Citibank NA	44,534	05/11/2017	JPY	5,082,860	—	(127,503)	(	127,503)
USD	Citibank NA	43,357	05/11/2017	JPY	4,816,589	7,827	—		7,827
USD	Citibank NA	40,849	05/11/2017	JPY	4,498,690	46,663	—		46,663
USD	Goldman Sachs International	61,058	05/11/2017	GBP	48,962	11,103	(35,330)	(	24,227)
USD	Goldman Sachs International	48,912	05/11/2017	EUR	45,301	151,020	(108,495)		42,525
USD	Goldman Sachs International	105,205	05/11/2017	CAD	138,451	263,477	(113,954)		149,523
USD	Goldman Sachs International	17,947	05/11/2017	NOK	149,469	96,256	(36,310)		59,946
USD	Goldman Sachs International	90,480	05/11/2017	GBP	72,554	—	(35,740)	(	35,740)
USD	Goldman Sachs International	46,250	05/11/2017	NOK	385,113	216,750	(61,427)		155,323
USD	Goldman Sachs International	71,133	05/11/2017	AUD	93,055	153,201	(131,465)		21,736
USD	Goldman Sachs International	46,660	05/11/2017	EUR	43,153	47,950	—		47,950
USD	Goldman Sachs International	23,058	05/11/2017	JPY	2,626,916	—	(61,244)	(	61,244)
USD	Goldman Sachs International	37,527	05/11/2017	JPY	4,200,024	—	(24,361)	(	24,361)
USD	Goldman Sachs International	43,880	05/11/2017	JPY	4,938,432	—	(55,866)	(	55,866)
USD	Goldman Sachs International	15,693	05/11/2017	CHF	15,699	18,251	(20,843)	(	2,592)
USD	Goldman Sachs International	16,425	05/11/2017	JPY	1,839,243	—	(11,631)	(	11,631)
USD	Goldman Sachs International	77,580	05/11/2017	EUR	72,364	46,998	(40,587)		6,411
USD	Goldman Sachs International	116,097	05/11/2017	JPY	12,993,631	—	(75,250)	(	75,250)
USD	Goldman Sachs International	66,250	05/11/2017	JPY	7,487,221	—	(115,484)	(	115,484)
USD	Goldman Sachs International	33,383	05/11/2017	NZD	46,659	145,715	(56,856)		88,859
USD	Goldman Sachs International	43,885	05/11/2017	EUR	40,805	19,006	—		19,006
USD	Goldman Sachs International	45,564	05/11/2017	GBP	36,442	45,947	(50,720)	(	4,773)
USD	Goldman Sachs International	43,379	05/11/2017	CAD	57,979	9,623	(22,381)	(	12,758)
USD	Goldman Sachs International	21,653	05/11/2017	EUR	20,331	22,754	(36,879)	(	14,125)
USD	Goldman Sachs International	56,990	05/11/2017	CAD	76,131	57,950	(71,381)	(	13,431)
USD	Goldman Sachs International	74,905	05/11/2017	GBP	59,552	81,021	(39,188)		41,833
USD	Goldman Sachs International	53,569	05/11/2017	SEK	476,689	92,826	(83,202)		9,624
USD	Goldman Sachs International	82,958	05/11/2017	AUD	108,205	181,212	(128,846)		52,366
USD	Goldman Sachs International	34,203	05/11/2017	EUR	32,140	20,022	(45,427)	(	25,405)
USD	Goldman Sachs International	71,343	05/11/2017	GBP	57,102	97,484	(110,808)	(	13,324)
USD	Goldman Sachs International	41,590	05/11/2017	GBP	33,288	91,141	(98,908)	(	7,767)
USD	Goldman Sachs International	561,812	05/11/2017	CAD	730,946	2,746,229	(1,246,189)		1,500,040
USD	Goldman Sachs International	47,626	05/11/2017	NZD	65,457	264,594	(51,586)		213,008
USD	Goldman Sachs International	34,664	05/11/2017	NZD	48,186	158,770	(46,039)		112,731
USD	Royal Bank of Canada	11,229	05/11/2017	AUD	14,652	41,984	(35,405)		6,579
USD	Royal Bank of Canada	9,921	05/11/2017	GBP	7,987	2,401	(10,745)	(	8,344)

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	Royal Bank of Canada	10,190	05/11/2017	CHF	10,087	¥ 21,520	¥ (11,342)	¥ 10,178	
USD	Royal Bank of Canada	9,136	05/11/2017	NOK	78,000	36,745	(31,001)	5,744	
USD	Societe Generale S.A.	629,954	05/11/2017	CHF	618,657	2,577,688	(1,397,339)	1,180,349	
USD	State Street	30,823	05/11/2017	SEK	271,375	84,898	(43,095)	41,803	
USD	State Street	15,358	05/11/2017	NOK	128,438	79,962	(35,526)	44,436	
USD	State Street	71,914	05/11/2017	EUR	67,344	230,584	(256,241)	(25,657)	
USD	State Street	16,520	05/11/2017	SEK	149,117	32,645	(56,055)	(23,410)	
USD	State Street	180,851	05/11/2017	AUD	238,907	466,627	(608,232)	(141,605)	
USD	State Street	22,483	05/11/2017	SEK	201,724	39,624	(56,278)	(16,654)	
USD	Westpac Banking Corp.	40,781	05/11/2017	JPY	4,664,508	—	(126,678)	(126,678)	
USD	Westpac Banking Corp.	19,499	05/11/2017	NOK	164,948	93,058	(60,998)	32,060	
USD	Westpac Banking Corp.	16,578	05/11/2017	CHF	16,774	32,363	(56,251)	(23,888)	
USD	Westpac Banking Corp.	177,677	05/11/2017	NZD	243,383	1,252,202	(394,116)	858,086	
USD	Westpac Banking Corp.	62,623	05/11/2017	EUR	59,174	126,954	(212,491)	(85,537)	
USD	Westpac Banking Corp.	69,924	05/11/2017	NZD	98,441	173,958	(42,874)	131,084	
USD	Westpac Banking Corp.	29,874	05/11/2017	JPY	3,310,797	13,319	—	13,319	
USD	Westpac Banking Corp.	40,092	05/11/2017	GBP	32,697	33,301	(125,415)	(92,114)	
USD	Westpac Banking Corp.	25,311	05/11/2017	AUD	32,806	69,053	(35,389)	33,664	
USD	Westpac Banking Corp.	26,235	05/11/2017	CHF	26,437	41,451	(67,243)	(25,792)	
USD	Westpac Banking Corp.	10,102	05/11/2017	NZD	14,373	21,369	(14,125)	7,244	
USD	Westpac Banking Corp.	51,322	05/11/2017	NOK	438,720	197,582	(172,603)	24,979	
USD	Westpac Banking Corp.	67,426	05/11/2017	CAD	88,377	197,893	(72,359)	125,534	
USD	Westpac Banking Corp.	39,962	05/11/2017	AUD	52,194	19,306	—	19,306	
USD	Westpac Banking Corp.	55,688	05/11/2017	NOK	476,701	207,523	(188,958)	18,565	
						¥ 31,438,263	¥ (31,148,921)	¥ 289,342	

Class JPYの外国為替予約取引 2017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	1,411,520,697	05/11/2017	USD	12,588,027	¥ 10,827,754	¥ —	¥ 10,827,754	
JPY	Citibank NA	8,330,493	05/11/2017	USD	74,156	78,974	—	78,974	
JPY	Citibank NA	8,887,394	05/11/2017	USD	79,143	80,993	—	80,993	
JPY	State Street	9,055,307	05/11/2017	USD	81,383	—	(353)	(353)	
JPY	State Street	2,263,343	05/11/2017	USD	20,035	34,053	—	34,053	
JPY	Westpac Banking Corp.	9,402,082	05/11/2017	USD	84,223	30,402	—	30,402	
JPY	Westpac Banking Corp.	12,867,781	05/11/2017	USD	113,412	248,254	—	248,254	
JPY	Westpac Banking Corp.	40,682,804	05/11/2017	USD	359,202	713,721	—	713,721	
JPY	Westpac Banking Corp.	1,256,503	05/11/2017	USD	11,262	3,309	—	3,309	
JPY	Westpac Banking Corp.	71,077	05/11/2017	USD	622	1,816	—	1,816	
JPY	Westpac Banking Corp.	2,138,130	05/11/2017	USD	19,131	9,345	—	9,345	
JPY	Westpac Banking Corp.	1,351,326	05/11/2017	USD	12,016	14,296	—	14,296	
JPY	Westpac Banking Corp.	434,986	05/11/2017	USD	3,804	11,760	—	11,760	
JPY	Westpac Banking Corp.	474,689	05/11/2017	USD	4,239	3,063	—	3,063	

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
JPY	Westpac Banking Corp.	2,317,438	05/11/2017	USD	20,421	¥ 45,148	¥ -	¥ 45,148
JPY	Westpac Banking Corp.	5,180,036	05/11/2017	USD	46,731	-	(19,759)	(19,759)
JPY	Westpac Banking Corp.	112,226	05/11/2017	USD	982	2,998	-	2,998
JPY	Westpac Banking Corp.	859,230	05/11/2017	USD	7,502	24,501	-	24,501
JPY	Westpac Banking Corp.	4,580,836	05/11/2017	USD	41,168	-	(2)	(2)
JPY	Westpac Banking Corp.	2,119,795	05/11/2017	USD	18,537	57,181	-	57,181
JPY	Westpac Banking Corp.	3,945,951	05/11/2017	USD	35,155	34,155	-	34,155
JPY	Westpac Banking Corp.	3,076,367	05/11/2017	USD	26,827	91,238	-	91,238
JPY	Westpac Banking Corp.	3,868,961	05/11/2017	USD	34,227	60,448	-	60,448
JPY	Westpac Banking Corp.	12,205,424	05/11/2017	USD	106,735	328,773	-	328,773
JPY	Westpac Banking Corp.	9,225,898	05/11/2017	USD	81,618	144,142	-	144,142
JPY	Westpac Banking Corp.	10,979,483	05/11/2017	USD	97,936	81,969	-	81,969
JPY	Westpac Banking Corp.	3,723,170	05/11/2017	USD	33,250	23,423	-	23,423
JPY	Westpac Banking Corp.	33,699,046	05/11/2017	USD	301,003	205,905	-	205,905
JPY	Westpac Banking Corp.	2,674,804	05/11/2017	USD	23,455	64,934	-	64,934
JPY	Westpac Banking Corp.	48,104,046	05/11/2017	USD	430,212	233,546	-	233,546
JPY	Westpac Banking Corp.	719,006	05/11/2017	USD	6,524	-	(6,879)	(6,879)
JPY	Westpac Banking Corp.	1,751,676	05/11/2017	USD	15,724	2,093	-	2,093
JPY	Westpac Banking Corp.	12,346,008	05/11/2017	USD	109,209	194,158	-	194,158
JPY	Westpac Banking Corp.	6,996,359	05/11/2017	USD	63,575	-	(77,736)	(77,736)
JPY	Westpac Banking Corp.	1,311,594	05/11/2017	USD	11,649	15,348	-	15,348
JPY	Westpac Banking Corp.	2,718,612	05/11/2017	USD	24,268	18,241	-	18,241
JPY	Westpac Banking Corp.	587,003	05/11/2017	USD	5,295	-	(2,219)	(2,219)
JPY	Westpac Banking Corp.	924,982	05/11/2017	USD	8,149	18,249	-	18,249
JPY	Westpac Banking Corp.	6,181,859	05/11/2017	USD	55,623	-	(7,450)	(7,450)
JPY	Westpac Banking Corp.	487,983	05/11/2017	USD	4,402	-	(1,822)	(1,822)
USD	Westpac Banking Corp.	71,323	05/11/2017	JPY	8,054,516	-	(118,245)	(118,245)
USD	Westpac Banking Corp.	393,257	05/11/2017	JPY	44,898,113	-	(1,139,683)	(1,139,683)
USD	Westpac Banking Corp.	72,518	05/11/2017	JPY	8,130,078	-	(60,840)	(60,840)
USD	Westpac Banking Corp.	330,242	05/11/2017	JPY	37,730,377	-	(983,777)	(983,777)
USD	Westpac Banking Corp.	527,705	05/11/2017	JPY	59,992,500	-	(1,273,807)	(1,273,807)
USD	Westpac Banking Corp.	39,636	05/11/2017	JPY	4,424,133	-	(13,756)	(13,756)
USD	Westpac Banking Corp.	421,320	05/11/2017	JPY	46,745,037	136,018	-	136,018
USD	Westpac Banking Corp.	31,682	05/11/2017	JPY	3,560,795	-	(35,438)	(35,438)
USD	Westpac Banking Corp.	90,187	05/11/2017	JPY	10,308,262	-	(272,992)	(272,992)
USD	Westpac Banking Corp.	95,977	05/11/2017	JPY	10,996,827	-	(317,297)	(317,297)
						¥ 13,840,208	¥ (4,332,055)	¥ 9,508,153

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。

	取引相手方	デリバティブ 資産の価値	デリバティブ 負債の価値	担保受入	担保差入	純 額*
店頭デリバティブ取引						
外国為替予約取引	Citibank NA	¥ 26,591,011	¥ (13,326,013)	¥ —	¥ —	¥ 13,264,998
	Goldman Sachs International	7,409,556	(6,708,956)	—	—	700,600
	Royal Bank of Canada	1,024,514	(2,775,818)	—	—	(1,751,304)
	Societe Generale	3,101,180	(3,448,787)	—	—	(347,607)
	State Street	3,705,618	(2,434,070)	—	—	1,271,548
	Westpac Banking Corp.	6,080,439	(7,122,102)	—	—	(1,041,663)
合計		¥ 47,912,318	¥ (35,815,746)	¥ —	¥ —	¥ 12,096,572

*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
MXN	-	メキシコペソ
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

	2017年8月31日現在 (単位：円)
資産の部	
有価証券（公正価値）（取得原価 16,077,357,845円）	17,807,721,053
外国通貨（公正価値）（取得原価 276,312円）	277,048
外国為替予約取引に係る評価益	7,006,878
未収入金：	
有価証券売却分	493,741,720
配当金	55,928,831
利息	9,302,500
資産 合計	18,373,978,030
負債の部	
外国為替予約取引に係る評価損	625,787
未払金：	
受益証券買戻分	725,696,428
専門家報酬	4,507,988
カスタディーフィー	2,865,186
管理会社報酬	1,021,468
名義書換代理人報酬	541,747
その他負債	65,224
負債 合計	735,323,828
純資産	17,638,654,202
Class A - JPY Hedged	1,548,219,217
Class B - JPY Unhedged Class	16,090,434,985
	17,638,654,202
発行済み受益証券	
Class A - JPY Hedged	1,259,268,586
Class B - JPY Unhedged Class	11,357,640,464
受益証券一口あたりの純資産	
Class A - JPY Hedged	1.2295
Class B - JPY Unhedged Class	1.4167

タフ・アメリカ（為替ヘッジなし 資産成長型）

損益計算書（2017年8月31日に終了した年度）

（単位：円）

収益

受取利息	44,882,908
受取配当金（源泉税 217,750,466円控除後）	570,326,480
収益 合計	<u>615,209,388</u>

費用

カストディーフィー	11,798,585
管理会社報酬	6,323,171
専門家報酬	4,970,587
名義書換代理人報酬	3,964,088
ファンド登録費用	1,721,751
受託会社報酬	1,381,549
その他費用	397,762
費用 合計	<u>30,557,493</u>

純利益

584,651,895

実現及び未実現（損）益：

実現（損）益：

有価証券	733,158,714
外国為替取引及び外国為替予約取引	(13,361,956)
実現益 合計	<u>719,796,758</u>

未実現（損）益の変動：

有価証券	2,252,024,928
外国為替取引及び外国為替予約取引	(81,374,430)
未実現益の変動 合計	<u>2,170,650,498</u>

実現及び未実現益 合計

2,890,447,256

運用による純資産の増額

3,475,099,151

純資産変動計算書（2017年8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	584,651,895
実現益	719,796,758
未実現益の正味変動額	2,170,650,498
運用による純資産の増額	<u>3,475,099,151</u>

受益者への分配金

(561,822,619)

ファンドの受益証券の取引による純資産の（減）額

(6,824,966,878)

純資産の（減）額

(3,911,690,346)

純資産

期首	21,550,344,548
期末	<u>17,638,654,202</u>

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 （2017年8月31日現在）

株数	銘柄名	公正価値 (単位：円)
	普通株式 (88.7%)	
	カナダ (4.6%)	
	CHEMICALS (1.0%)	
17,000	Agrium, Inc.	183,434,795
	OIL & GAS (2.7%)	
135,900	Suncor Energy, Inc.	468,607,619
	PIPELINES (0.9%)	
45,600	Pembina Pipeline Corp.	161,753,856
	カナダ 計 (取得原価742,197,973円)	<u>813,796,270</u>
	ドイツ (1.6%)	
	MISCELLANEOUS MANUFACTURER (1.6%)	
38,000	Siemens AG - ADR	274,273,913
	ドイツ 計 (取得原価251,432,201円)	<u>274,273,913</u>
	台湾 (1.6%)	
	SEMICONDUCTORS (1.6%)	
68,900	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. - ADR	280,348,455
	台湾 計 (取得原価253,666,176円)	<u>280,348,455</u>
	イギリス (4.0%)	
	MINING (3.1%)	
100,500	Rio Tinto PLC - ADR	542,875,334
	PHARMACEUTICALS (0.9%)	
38,800	GlaxoSmithKline PLC - ADR	171,795,290
	イギリス 計 (取得原価644,340,998円)	<u>714,670,624</u>
	アメリカ (76.9%)	
	ADVERTISING (1.6%)	
124,000	Interpublic Group of Cos, Inc.	274,859,433
	AEROSPACE/DEFENSE (2.5%)	
13,200	Lockheed Martin Corp.	443,668,134
	AGRICULTURE (1.5%)	
32,000	Bunge, Ltd.	262,840,881
	BANKS (8.0%)	
82,800	First Hawaiian, Inc.	246,870,295
118,600	FNB Corp.	165,644,037
42,300	JPMorgan Chase & Co.	423,141,835
17,300	PNC Financial Services Group, Inc.	238,785,398
177,500	Umpqua Holdings Corp.	341,873,864
		<u>1,416,315,429</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 (単位：円)
	BIOTECHNOLOGY (2.3%)	
43,800	Gilead Sciences, Inc.	403,534,757
	COMPUTERS (1.8%)	
32,600	Western Digital Corp.	316,708,866
	COSMETICS/PERSONAL CARE (2.1%)	
35,500	Procter & Gamble Co.	360,510,873
	DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (1.0%)	
93,200	Virtu Financial, Inc. Class A	184,123,770
	ELECTRIC (12.0%)	
61,300	Ameren Corp.	404,733,200
28,400	Black Hills Corp.	219,987,040
34,400	DTE Energy Co.	425,250,694
92,500	Exelon Corp.	385,537,416
30,100	NextEra Energy, Inc.	498,610,415
26,300	WEC Energy Group, Inc.	188,784,371
		<hr/>
		2,122,903,136
	ENTERTAINMENT (0.9%)	
99,500	Regal Entertainment Group Class A	161,745,822
	FOREST PRODUCTS&PAPER (1.8%)	
52,600	International Paper Co.	311,861,823
	GAS (2.4%)	
140,200	NiSource, Inc.	414,615,157
	OIL & GAS (0.9%)	
35,100	Helmerich & Payne, Inc.	163,563,903
	PHARMACEUTICALS (3.5%)	
26,000	Eli Lilly & Co.	232,616,205
26,500	Johnson & Johnson	386,069,006
		<hr/>
		618,685,211
	PIPELINES (1.7%)	
49,200	ONEOK, Inc.	293,273,791
	REITS (19.5%)	
14,700	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	196,265,259
56,600	Blackstone Mortgage Trust, Inc. Class A	195,291,558
19,300	Crown Castle International Corp.	230,343,686
52,300	DCT Industrial Trust, Inc.	335,870,641
70,800	Douglas Emmett, Inc.	303,585,972
21,600	Easterly Government Properties, Inc.	47,688,556
6,150	Equinix, Inc.	317,052,198
142,600	Host Hotels & Resorts, Inc. Class REIT	284,385,345
94,000	Iron Mountain, Inc.	407,825,115
115,600	Physicians Realty Trust	238,300,583
47,700	Prologis, Inc.	332,631,245
76,200	Starwood Property Trust, Inc.	186,265,758
102,600	Weyerhaeuser Co. Class REIT	368,237,195
		<hr/>
		3,443,743,111

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
	RETAIL (3.3%)	(単位：円)
47,500	Wal-Mart Stores, Inc.	408,138,236
35,300	Williams-Sonoma, Inc.	178,715,422
		<hr/>
	SEMICONDUCTORS (2.9%)	586,853,658
63,200	Maxim Integrated Products, Inc.	324,557,244
31,300	QUALCOMM, Inc.	180,063,767
		<hr/>
	SOFTWARE (3.7%)	504,621,011
45,600	Microsoft Corp.	375,250,878
43,300	Paychex, Inc.	271,782,045
		<hr/>
	TELECOMMUNICATIONS (1.0%)	647,032,923
51,200	Cisco Systems, Inc.	181,505,663
	TRANSPORTATION (2.5%)	
7,800	CSX Corp.	43,095,092
11,600	Norfolk Southern Corp.	153,867,397
21,200	Union Pacific Corp.	245,693,533
		<hr/>
	アメリカ 計 (取得原価12,023,754,204円)	442,656,022
	普通株式 計 (取得原価13,915,391,552円)	13,555,623,374
		<hr/>
		15,638,712,636
	エクイティリンク債 (1.2%)	
	オーストラリア (1.2%)	
	ENGINEERING & CONSTRUCTION (1.2%)	
324,800	Sydney Airport	209,813,067
	オーストラリア 計 (取得原価179,223,200円)	209,813,067
	エクイティリンク債 (取得原価179,223,200円)	209,813,067
		<hr/>
	優先株式 (0.4%)	
	アメリカ (0.4%)	
	REAL ESTATE (0.4%)	
21,600	Farmland Partners, Inc. ^{(b), (c)}	64,002,749
	アメリカ 計 (取得原価59,057,099円)	64,002,749
	優先株式 計 (取得原価59,057,099円)	64,002,749
		<hr/>
	転換優先株式 (1.9%)	
	アイルランド (1.7%)	
	PHARMACEUTICALS (1.7%)	
3,395	Allergan PLC 5.50%	306,112,047
	アイルランド 計 (取得原価311,737,544円)	306,112,047
		<hr/>

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
	アメリカ (0.2%)	(単位：円)
6,400	PIPELINES (0.2%)	
	El Paso Energy Capital Trust I 4.75% ^(b)	34,469,734
	アメリカ 計 (取得原価35,038,021円)	34,469,734
	転換優先株式 計 (取得原価346,775,565円)	340,581,781
額面		
	確定利付証券 (7.4%)	
	パミューダ (0.6%)	
	転換社債券 (0.6%)	
	Golar LNG, Ltd. ^(a)	
USD 1,040,000	2.75% due 02/15/22	106,879,262
	転換社債券 計	106,879,262
	パミューダ 計 (取得原価119,001,998円)	106,879,262
	アメリカ (6.8%)	
	転換社債券 (6.8%)	
USD 1,050,000	Encore Capital Group, Inc. ^(a)	126,180,346
	3.25% due 03/15/22	
USD 1,625,000	Ensco Jersey Finance, Ltd. ^(a)	131,452,908
	3.00% due 01/31/24	
USD 3,500,000	Extra Space Storage LP ^{(a), (b)}	417,712,080
	3.13% due 10/05/20	
USD 310,000	Finisar Corp. ^{(a), (b)}	32,881,800
	0.50% due 12/22/21	
USD 375,000	Liberty Expedia Holdings, Inc. ^{(a), (b)}	44,058,392
	1.00% due 07/05/22	
USD 250,000	Liberty Media Corp. -Liberty Formula One ^(a)	33,361,936
	1.00% due 01/30/23	
USD 521,000	Nice Systems, Inc. ^(a)	63,612,959
	1.25% due 01/15/24	
USD 750,000	Priceline Group, Inc.	94,256,069
	0.90% due 09/15/21	
USD 310,000	Starwood Waypoint Homes ^(a)	38,767,258
	3.50% due 01/15/22	
USD 190,000	Teladoc, Inc. ^(a)	22,571,242
	3.00% due 12/15/22	
USD 1,030,000	Verint Systems, Inc.	109,394,133
	1.50% due 06/01/21	
USD 510,000	World Wrestling Entertainment, Inc. ^(a)	62,129,556
	3.38% due 12/15/23	
USD 200,000	Zillow Group, Inc. ^(a)	23,704,172
	2.00% due 12/01/21	
	転換社債券 計	1,200,082,851
	アメリカ 計 (取得原価1,210,259,724円)	1,200,082,851
	確定利付証券 計 (取得原価1,329,261,722円)	1,306,962,113

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 (単位：円)
	短期投資 (1.4%)		
	アメリカ (1.4%)		
	定期預金 (1.4%)		
USD 2,250,125	JPMorgan Chase & Co. 0.59% due 09/01/17		247,648,707
	定期預金 計		247,648,707
	アメリカ 計 (取得原価247,648,707円)		247,648,707
	短期投資 計 (取得原価247,648,707円)		247,648,707
	有価証券 計 (取得原価16,077,357,845円)	101.0	17,807,721,053
	負債 (現金及びその他資産控除後)	(1.0)	(169,066,851)
	純資産	100.0%	17,638,654,202

- (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。
- (b) コール条件付証券
- (c) 無期限

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 2017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（損）	益計
JPY	State Street Bank & Trust Co.	1,618,069,736	10/25/2017	USD	14,677,168	¥ 6,610,772	¥	—	¥ 6,610,772
JPY	Westpac Banking Corporation	641,619	10/25/2017	USD	5,852	—	(901)	(901)	
JPY	Westpac Banking Corporation	8,643,721	10/25/2017	USD	78,533	21,314	—	—	21,314
JPY	Westpac Banking Corporation	20,983,272	10/25/2017	USD	188,808	253,328	—	—	253,328
JPY	Westpac Banking Corporation	1,512,334	10/25/2017	USD	13,942	—	(18,386)	(18,386)	
JPY	Westpac Banking Corporation	530,543	10/25/2017	USD	4,879	—	(5,176)	(5,176)	
JPY	Westpac Banking Corporation	59,861	10/25/2017	USD	549	—	(404)	(404)	
JPY	Westpac Banking Corporation	4,626,654	10/25/2017	USD	42,462	—	(35,452)	(35,452)	
USD	Westpac Banking Corporation	23,584	10/25/2017	JPY	2,557,038	32,288	—	—	32,288
USD	Westpac Banking Corporation	23,226	10/25/2017	JPY	2,553,428	—	(3,336)	(3,336)	
USD	Westpac Banking Corporation	81,266	10/25/2017	JPY	8,906,050	16,431	—	—	16,431
USD	Westpac Banking Corporation	22,682	10/25/2017	JPY	2,475,495	14,893	—	—	14,893
USD	Westpac Banking Corporation	233,975	10/25/2017	JPY	26,043,480	—	(354,521)	(354,521)	
USD	Westpac Banking Corporation	478,099	10/25/2017	JPY	52,495,900	—	(3,735)	(3,735)	
USD	Westpac Banking Corporation	6,634	10/25/2017	JPY	719,545	8,863	—	—	8,863
USD	Westpac Banking Corporation	11,850	10/25/2017	JPY	1,317,237	—	(16,220)	(16,220)	
USD	Westpac Banking Corporation	16,663	10/25/2017	JPY	1,841,547	—	(12,003)	(12,003)	
USD	Westpac Banking Corporation	44,327	10/25/2017	JPY	4,875,127	—	(8,325)	(8,325)	
USD	Westpac Banking Corporation	21,306	10/25/2017	JPY	2,375,832	—	(36,579)	(36,579)	
USD	Westpac Banking Corporation	2,680	10/25/2017	JPY	296,534	—	(2,299)	(2,299)	
USD	Westpac Banking Corporation	58,491	10/25/2017	JPY	6,471,657	—	(49,759)	(49,759)	
USD	Westpac Banking Corporation	16,135	10/25/2017	JPY	1,770,556	984	—	—	984
USD	Westpac Banking Corporation	6,944	10/25/2017	JPY	756,954	5,457	—	—	5,457
USD	Westpac Banking Corporation	5,449	10/25/2017	JPY	600,480	—	(2,208)	(2,208)	
USD	Westpac Banking Corporation	37,095	10/25/2017	JPY	4,096,978	—	(24,172)	(24,172)	
USD	Westpac Banking Corporation	51,046	10/25/2017	JPY	5,637,199	—	(32,721)	(32,721)	
USD	Westpac Banking Corporation	47,465	10/25/2017	JPY	5,205,621	5,753	—	—	5,753
USD	Westpac Banking Corporation	9,383	10/25/2017	JPY	1,023,747	6,442	—	—	6,442
USD	Westpac Banking Corporation	17,274	10/25/2017	JPY	1,908,602	—	(12,075)	(12,075)	
						¥ 6,976,525	¥ (618,272)	¥ 6,358,253	

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 2017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（損）	益計
AUD	Westpac Banking Corporation	7,781	10/25/2017	USD	6,206	¥	—	¥(4,172)	¥(4,172)
USD	State Street Bank & Trust Co.	156,279	10/25/2017	AUD	196,802		30,353	—	30,353
USD	Westpac Banking Corporation	4,036	10/25/2017	AUD	5,101		—	(782)	(782)
USD	Westpac Banking Corporation	5,026	10/25/2017	AUD	6,343		—	(221)	(221)
USD	Westpac Banking Corporation	5,000	10/25/2017	AUD	6,334		—	(2,340)	(2,340)
						¥	30,353	¥(7,515)	¥ 22,838

通貨：

AUD - 豪ドル
JPY - 日本円
USD - 米ドル

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						
	SSB	¥ 6,641,125	¥ —	¥ —	¥ —	¥ 6,641,125
	WSTP	365,753	(625,787)	—	—	(260,034)
マスター契約に基づく						
デリバティブ資産の合計						
		¥ 7,006,878	¥(625,787)	¥ —	¥ —	¥ 6,381,091

* 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。

略称：

SSB - State Street Bank & Trust Co.
WSTP - Westpac Banking Corp.

資産運用のベストパートナー、だいわすみぎん



大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments