

ファンドラップ（ウエルス・スクエア） 債券・安定型プラス

運用報告書(全体版)

第3期（決算日2021年3月29日）

作成対象期間（2020年3月31日～2021年3月29日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●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／内外／債券
信託期間	2018年4月9日以降、無期限とします。
運用方針	主として、投資適格格付が付与されているもしくは同等の信用度を有すると判断される世界の公社債などを実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、安定的な収益の確保および向上と中長期的な信託財産の成長を目標に運用を行うことを基本とします。 投資する投資信託証券については、実質的な外貨建て資産については為替ヘッジを行うことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。ただし、外貨建て投資信託証券に投資する場合は、当該投資信託証券に対して為替変動リスクを回避する目的で外国為替予約取引を用いる場合があります。 投資信託証券への投資にあたっては、株式会社ウエルス・スクエアによる各投資信託証券の期待リターンやリスク水準等の定量分析および投資環境等の定性判断等に基づく投資配分比率に関する助言をもとに各投資信託証券への配分比率を決定します。なお、組入投資信託証券については適宜見直しを行います。
主な投資対象	主として有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
配分方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉 営業日の午前9時～午後5時



ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率		
(設定日) 2018年 4 月 9 日	円 10,000			円 — %	% —	百万円 1
1 期(2019年 3 月29日)	10,213			5 2.2	99.6	46
2 期(2020年 3 月30日)	10,353			5 1.4	90.7	768
3 期(2021年 3 月29日)	10,807			5 4.4	99.6	1,662

* 基準価額の騰落率は分配金込み。
* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

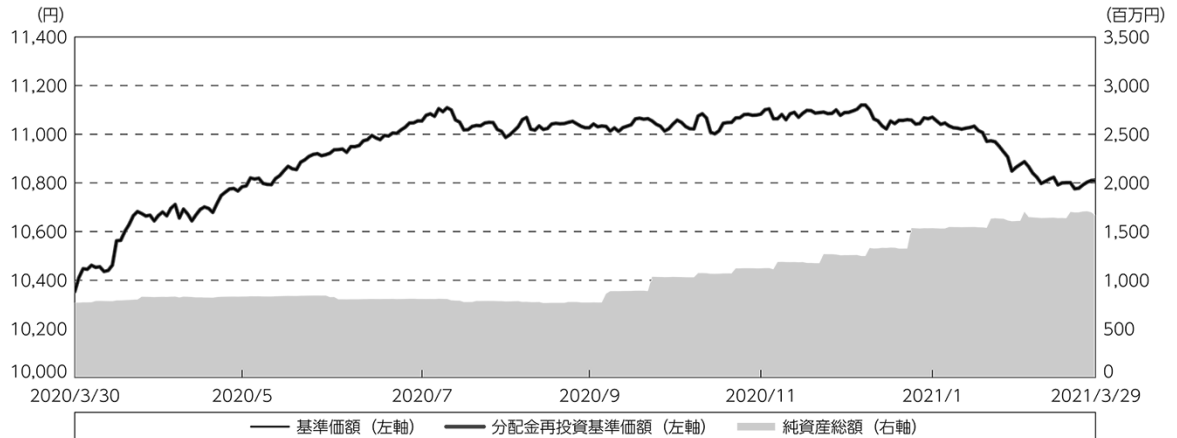
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰	落 率	
(期 首) 2020年 3 月30日	円 10,353		% —	% 90.7
3 月末	10,411		0.6	99.0
4 月末	10,665		3.0	99.5
5 月末	10,784		4.2	99.5
6 月末	10,936		5.6	99.1
7 月末	11,055		6.8	99.3
8 月末	10,987		6.1	99.4
9 月末	11,027		6.5	99.4
10月末	11,049		6.7	99.6
11月末	11,083		7.1	99.6
12月末	11,096		7.2	99.4
2021年 1 月末	11,070		6.9	99.4
2 月末	10,907		5.4	90.7
(期 末) 2021年 3 月29日	10,812		4.4	99.6

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2020年3月30日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首10,353円から期末10,807円となりました。

（変動要因）

- ・ 米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型Fが値上がりしたこと

○投資環境

<世界債券市場>

新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界的な景気減速懸念に対応するために、各国中央銀行が金融緩和を行ったことから、当作成期間では値上がりとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

投資適格格付が付与されているもしくは同等の信用度を有すると判断される世界の公社債などを実質的な投資対象とする投資信託証券を主要投資対象とし、安定的な収益の確保および向上と中長期的な信託財産の成長を目標に運用を行いました。

投資信託証券への投資にあたっては、株式会社ウエルス・スクエア（以下「ウエルス・スクエア」という）からの助言に基づき、定性評価・定量評価等を勘案して指定投資信託証券の選定および投資信託証券への投資配分比率の決定を行いました。

※なお、投資する投資信託証券については実質的な外貨建資産について、為替ヘッジを行うことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。

・投資信託証券組入比率

投資方針に基づいて、当作成期を通じて高位の組入れを維持しました。

・指定投資信託証券の見直し

ウエルス・スクエアからの助言に基づき、バンガード・米国短期国債ETF、バンガード・米国モーゲージ担保証証券ETFを投資対象ファンドとして追加しました。

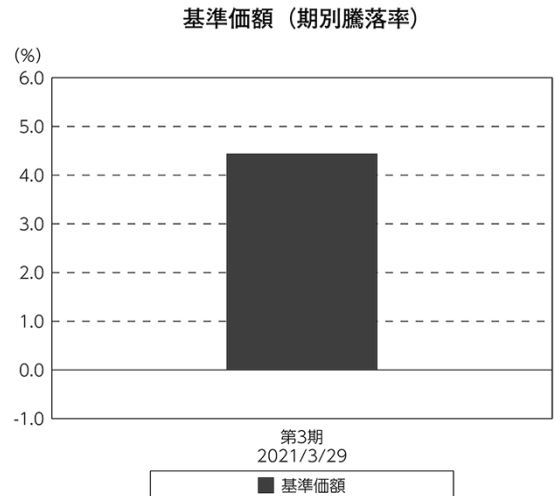
・指定投資信託証券の組入れ比率推移

ファンド名	期首	3月末	4月末	5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	1月末	2月末	期末
米国投資適格社債1-10年 インデックス・為替ヘッジ型F	49.6%	49.9%	60.9%	60.1%	57.6%	57.6%	57.7%	57.6%	58.5%	59.7%	62.6%	64.4%	65.4%	64.6%
リスクエフィシエント外国国債・ 円ヘッジ後リスク調整型 インデックスファンドF	41.1%	49.0%	38.6%	39.4%	39.0%	38.8%	38.7%	36.0%	36.6%	37.8%	35.7%	32.0%	16.2%	10.0%
バンガード・ 米国短期国債ETF	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.0%	6.1%	21.9%
バンガード・ 米国モーゲージ担保証証券ETF	—	—	—	—	2.5%	2.9%	3.0%	5.8%	4.6%	2.0%	1.0%	1.0%	3.0%	3.1%

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

収益分配金については、基準価額水準等を勘案して決定しました。

留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第3期
	2020年3月31日～ 2021年3月29日
当期分配金	5
(対基準価額比率)	0.046%
当期の収益	—
当期の収益以外	5
翌期繰越分配対象額	806

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

投資信託証券への投資にあたっては、ウエルス・スクエアからの助言に基づき、定性評価・定量評価等を勘案して指定投資信託証券の選定および投資信託証券への配分比率の決定を行います。

ウエルス・スクエアはポートフォリオの構築にあたり、投資信託証券の期待リターンやリスク水準等の定量分析および投資環境等の定性判断等に基づき、投資配分比率に関する助言を行います。

組入投資信託証券については適宜見直しを行います。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年3月31日～2021年3月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 36	% 0.329	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(26)	(0.241)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(6)	(0.055)	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および事務手続き等
(受 託 会 社)	(4)	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.015	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(2)	(0.015)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.004	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	38	0.348	
期中の平均基準価額は、10,922円です。			

* 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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

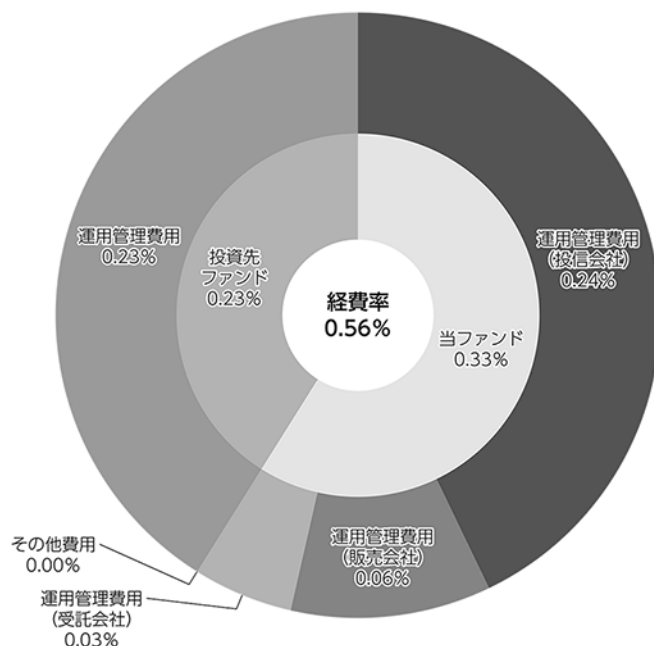
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は0.56%です。



(単位: %)

経費率 (①+②)	0.56
①当ファンドの費用の比率	0.33
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.23

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年3月31日～2021年3月29日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F	口	千円	口	千円
		74,176	813,067	13,851	151,439
	リスクアフィリエイト外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンドF	40,227	453,111	53,406	592,387
合 計		114,403	1,266,179	67,257	743,827
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	バンガード・米国短期国債ETF	57,200	3,522	3,200	196
	バンガード・米国モーゲージ担保証券ETF	16,000	867	7,300	394
	小 計	73,200	4,389	10,500	591

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月31日～2021年3月29日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 1,740	百万円 1,266	% 72.8	百万円 806	百万円 743	% 92.2

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2020年3月31日～2021年3月29日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2021年3月29日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F	38,189	98,514	1,074,295	64.6
リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンドF	28,414	15,235	166,427	10.0
合 計	66,603	113,749	1,240,722	74.6

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。
*評価額の単位未満は切り捨て。
*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
バンガード・米国短期国債ETF	—	54,000	3,324	364,436	21.9
バンガード・米国モーゲージ担保証券ETF	—	8,700	464	50,903	3.1
合 計	—	62,700	3,788	415,339	25.0

*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。
*金額の単位未満は切り捨て。
*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2021年3月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,656,062	96.2
コール・ローン等、その他	65,991	3.8
投資信託財産総額	1,722,053	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。
*当期末における外貨建て純資産（415,460千円）の投資信託財産総額（1,722,053千円）に対する比率は24.1%です。
*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝109.63円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年3月29日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,124,466,192
コール・ローン等	42,398,823
投資信託受益証券(評価額)	1,656,062,033
未収入金	426,005,336
(B) 負債	461,832,348
未払金	413,070,862
未払収益分配金	769,253
未払解約金	45,869,413
未払信託報酬	2,108,799
未払利息	22
その他未払費用	13,999
(C) 純資産総額(A－B)	1,662,633,844
元本	1,538,506,884
次期繰越損益金	124,126,960
(D) 受益権総口数	1,538,506,884口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,807円

(注) 期首元本額は742,772,510円、期中追加設定元本額は1,101,807,702円、期中一部解約元本額は306,073,328円、1口当たり純資産額は1.0807円です。

○損益の状況（2020年3月31日～2021年3月29日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	375,965
受取配当金	384,074
受取利息	15
支払利息	△ 8,124
(B) 有価証券売買損益	9,142,057
売買益	47,645,002
売買損	△ 38,502,945
(C) 信託報酬等	△ 3,484,735
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	6,033,287
(E) 前期繰越損益金	△ 10,428,808
(F) 追加信託差損益金	129,291,734
(配当等相当額)	(39,068,776)
(売買損益相当額)	(90,222,958)
(G) 計(D＋E＋F)	124,896,213
(H) 収益分配金	△ 769,253
次期繰越損益金(G＋H)	124,126,960
追加信託差損益金	128,522,481
(配当等相当額)	(38,299,523)
(売買損益相当額)	(90,222,958)
分配準備積立金	817,739
繰越損益金	△ 5,213,260

* 損益の状況の中で(B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程（2020年3月31日～2021年3月29日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年3月31日～ 2021年3月29日
a. 配当等収益(経費控除後)	238,318円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	124,078,474円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	579,421円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	124,896,213円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	811円
g. 分配金	769,253円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	5円
-----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

①付表中「別に定める率」を0.1%から0.05%に変更する所要の約款付表変更を行いました。
 ＜変更適用日：2020年6月24日＞

②付表中「別に定める率」を0.05%から0.1%に変更する所要の約款付表変更を行いました。
 ＜変更適用日：2020年12月15日＞

米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用）
第2期（2019年4月23日～2020年4月22日）

○当ファンドの仕組み

商 品 分 類		—
信 託 期 間		2018年4月6日以降、無期限とします。
運 用 方 針		米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として米ドル建ての投資適格社債および上場投資信託証券に投資し、ブルームバーグ・バークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。
主 な 投 資 対 象		米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F マザーファンド マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
主 な 投 資 制 限		米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F マザーファンド 株式への直接投資は行いません。株式への投資は転換社債を転換したもの等に関し、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の20%以内とします。 外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針		運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
（設定日） 2018年4月6日	円 10,000	% —	% 100.00	% —	% —	% —	百万円 1,000
1期（2019年4月22日）	10,178	1.8	102.30	2.3	99.6	—	1,049
2期（2020年4月22日）	10,527	3.4	105.83	3.5	94.4	—	1,434

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマーク（＝ブルームバーグ・バークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（円ヘッジ・円ベース））は基準価額への反映を考慮して、営業日前日のブルームバーグ・バークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（円ヘッジ・円ベース）を使用しております。なお、設定時を100として再指数化しています。
*ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ビーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ビーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。
（出所）ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年4月22日	円 10,178	% —	102.30	% —	% 99.6	% —
4月末	10,191	0.1	102.45	0.1	99.4	—
5月末	10,255	0.8	103.11	0.8	97.2	—
6月末	10,413	2.3	104.71	2.4	97.5	—
7月末	10,412	2.3	104.73	2.4	98.4	—
8月末	10,561	3.8	106.27	3.9	96.5	—
9月末	10,519	3.4	105.82	3.4	100.5	—
10月末	10,522	3.4	105.86	3.5	99.3	—
11月末	10,546	3.6	106.11	3.7	99.9	—
12月末	10,566	3.8	106.32	3.9	98.9	—
2020年1月末	10,674	4.9	107.48	5.1	99.1	—
2月末	10,733	5.5	108.07	5.6	99.1	—
3月末	10,112	△0.6	101.78	△0.5	96.0	—
(期 末) 2020年4月22日	10,527	3.4	105.83	3.5	94.4	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

米国投資適格社債の利回りが低下（価格は上昇）したことなどから、基準価額は上昇しました。

【運用経過】

ブルームバーグ・バークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指すため、米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンドへ投資するとともに、実質外貨建て資産については原則として為替ヘッジを行いました。マザーファンドの組入比率は当運用期間を通じて高位に維持しました。

米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンドの運用につきましては、ブルームバーグ・バークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（ヘッジなし・円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指すため、業種構成、満期構成、デュレーション（金利感応度）、流動性などを考慮し、指数を構成する発行体の米国投資適格社債に分散投資しました。毎月末における指数構成銘柄の変更に対応し、ポートフォリオの特性値（業種構成や平均デュレーションなど）を指数に合わせるようにリバランス（投資比率の再調整）を行いました。債券組入比率は当運用期間を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。

【今後の運用方針】

当ファンドでは引き続き、米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンドの組入比率を高位に保つとともに、実質外貨建て資産については原則として為替ヘッジを行うことで、ブルームバーグ・バークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（円ヘッジ・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ってまいります。

米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンドの運用につきましては、引き続き、米ドル建ての投資適格社債や上場投資信託証券の組入比率を高位に保つとともに、ポートフォリオの特性値を指数に近似させることで、ブルームバーグ・バークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（ヘッジなし・円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ってまいります。

○ 1口当たりの費用明細

(2019年4月23日～2020年4月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 25	% 0.242	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(21)	(0.198)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(2)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	3	0.026	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.022)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	28	0.268	
期中の平均基準価額は、10,458円です。			

* 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。
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2019年4月23日～2020年4月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンド	千口 530,171	千円 587,200	千口 221,023	千円 241,600

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年4月23日～2020年4月22日)

利害関係人との取引状況

<米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用）>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 17,336	百万円 —	% —	百万円 17,681	百万円 18	% 0.1

<米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 822	百万円 42	% 5.1	百万円 248	百万円 —	% —

平均保有割合 90.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2019年4月23日～2020年4月22日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1,000	百万円 —	百万円 100	百万円 900	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2020年4月22日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンド	千口 965,182	千口 1,274,330	千円 1,433,494

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

（2020年4月22日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンド	1,433,494	99.6
コール・ローン等、その他	5,127	0.4
投資信託財産総額	1,438,621	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（1,666,793千円）の投資信託財産総額（1,670,441千円）に対する比率は99.8%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年4月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,838,684,114
コール・ローン等	4,855,673
米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンド(評価額)	1,433,494,796
未収入金	1,400,333,645
(B) 負債	1,404,376,177
未払金	1,402,738,200
未払信託報酬	1,623,278
未払利息	5
その他未払費用	14,694
(C) 純資産総額(A－B)	1,434,307,937
元本	1,362,440,000
次期繰越損益金	71,867,937
(D) 受益権総口数	136,244口
1口当たり基準価額(C／D)	10,527円

(注) 期首元本額は1,031,610,000円、期中追加設定元本額は512,000,000円、期中一部解約元本額は181,170,000円、1口当たり純資産額は10,527円です。

○損益の状況（2019年4月23日～2020年4月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,901
支払利息	△ 2,901
(B) 有価証券売買損益	37,305,079
売買益	156,893,868
売買損	△119,588,789
(C) 信託報酬等	△ 2,991,573
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	34,310,605
(E) 前期繰越損益金	15,807,362
(F) 追加信託差損益金	21,749,970
(配当等相当額)	(16,029,541)
(売買損益相当額)	(5,720,429)
(G) 計(D＋E＋F)	71,867,937
次期繰越損益金(G)	71,867,937
追加信託差損益金	21,749,970
(配当等相当額)	(17,362,171)
(売買損益相当額)	(4,387,799)
分配準備積立金	67,582,646
繰越損益金	△ 17,464,679

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

米国投資適格社債1-10年インデックスマザーファンド

第2期（計算期間：2019年4月23日～2020年4月22日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎当期の運用経過

- (1) ブルームバーグ・パークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（ヘッジなし・円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指すため、業種構成、満期構成、デュレーション（金利感応度）、流動性などを考慮し、指数を構成する発行体の米国投資適格社債に分散投資しました。毎月末における指数構成銘柄の変更に対応し、ポートフォリオの特性値（業種構成や平均デュレーションなど）を指数に合わせるようにリバランス（投資比率の再調整）を行いました。債券組入比率は当運用期間を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行っておりません。
- (2) 基準価額は、期首10,971円から期末11,249円に278円の値上がりとなりました。今期の基準価額の騰落率は+2.5%となり、ベンチマークであるブルームバーグ・パークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（ヘッジなし・円換算ベース）の+2.3%を0.2ポイント上回りました。

◎今後の運用方針

米ドル建ての投資適格社債や上場投資信託証券の組入比率を高位に保つとともに、ポートフォリオの特性値を指数に近似させることで、ブルームバーグ・パークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（ヘッジなし・円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ってまいります。

*ベンチマーク（＝ブルームバーグ・パークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（ヘッジなし・円換算ベース））は、ブルームバーグ・パークレイズ米国投資適格社債（1-10年）インデックス（USドルベース）を用い、委託会社が独自に円換算したものです。

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

（出所）ブルームバーグ

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 4 月23日～2020年 4 月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.023	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.023)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	3	0.023	
期中の平均基準価額は、11,130円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年 4 月23日～2020年 4 月22日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 7,427	千米ドル 1,999 (421)

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
*単位未満は切り捨て。
*（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年 4 月23日～2020年 4 月22日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 822	百万円 42	% 5.1	百万円 248	百万円 —	% —

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年4月22日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	13,894	14,634	1,578,485	94.5	5.2	46.8	38.2	9.5
合 計	13,894	14,634	1,578,485	94.5	5.2	46.8	38.2	9.5

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

* S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービスおよびフィッチ・レーティングスによる格付けを採用しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	3M COMPANY	1.75	50	51	5,517	2023/2/14	
	ABBOTT LABORATORIES	3.75	29	33	3,634	2026/11/30	
	ABBVIE INC	2.9	50	51	5,596	2022/11/6	
	ABBVIE INC	2.95	50	53	5,721	2026/11/21	
	ABBVIE INC	4.25	30	34	3,757	2028/11/14	
	ACTAVIS FUNDING SCS	3.8	50	53	5,772	2025/3/15	
	ADOBE INC	2.3	50	52	5,676	2030/2/1	
	AETNA INC	2.8	20	20	2,229	2023/6/15	
	AIR LEASE CORP	4.625	70	62	6,748	2028/10/1	
	ALEXANDRIA REAL ESTATE E	3.8	30	31	3,368	2026/4/15	
	ALLY FINANCIAL INC	3.875	30	29	3,136	2024/5/21	
	ALPHABET INC	3.375	20	21	2,372	2024/2/25	
	ALTRIA GROUP INC	4.0	50	53	5,786	2024/1/31	
	AMAZON.COM INC	3.15	30	33	3,596	2027/8/22	
	AMERICAN EXPRESS CO	3.4	100	106	11,499	2024/2/22	
	AMERICAN HONDA FINANCE	2.15	50	49	5,331	2024/9/10	
	AMERICAN INTL GROUP	3.3	40	40	4,372	2021/3/1	
	AMERICAN INTL GROUP	5.75	20	19	2,147	2048/4/1	
	AMERICAN TOWER CORP	5.0	50	55	6,025	2024/2/15	
	AMERICAN WATER CAPITAL	2.95	30	32	3,467	2027/9/1	
	AMERIPRISE FINANCIAL INC	2.875	20	20	2,264	2026/9/15	
	AMGEN INC	3.875	41	42	4,618	2021/11/15	
	ANALOG DEVICES INC	3.5	20	21	2,317	2026/12/5	
	ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR	4.75	100	115	12,408	2029/1/23	

米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用）

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	AON CORP	2.2	50	51	5,524	2022/11/15	
	APPLE INC	2.4	60	62	6,761	2023/ 5 / 3	
	APPLE INC	3.0	70	77	8,352	2027/11/13	
	APPLIED MATERIALS INC	3.3	20	21	2,361	2027/ 4 / 1	
	ARCELORMITTAL	3.6	50	48	5,195	2024/ 7 /16	
	ARES CAPITAL CORP	3.5	20	18	2,041	2023/ 2 /10	
	ASTRAZENECA PLC	3.5	50	54	5,828	2023/ 8 /17	
	AT&T	3.6	90	96	10,411	2025/ 7 /15	
	AT&T INC	3.4	70	74	8,065	2025/ 5 /15	
	AUTOZONE INC	3.75	30	31	3,398	2029/ 4 /18	
	AVALONBAY COMMUNITIES	3.2	30	31	3,385	2028/ 1 /15	
	AXA EQUITABLE HOLDINGS I	4.35	20	20	2,249	2028/ 4 /20	
	BAKER HUGHES LLC/CO-OBL	3.138	30	27	2,996	2029/11/ 7	
	BANK OF AMERICA CORP	3.458	100	105	11,390	2025/ 3 /15	
	BANK OF AMERICA CORP	3.875	70	76	8,237	2025/ 8 / 1	
	BANK OF AMERICA CORP	4.45	50	54	5,928	2026/ 3 / 3	
	BANK OF AMERICA CORP	4.183	30	32	3,544	2027/11/25	
	BANK OF AMERICA CORP	3.974	50	55	6,013	2030/ 2 / 7	
	BANK OF AMERICA CORP	2.496	100	100	10,820	2031/ 2 /13	
	BANK OF MONTREAL	3.803	20	20	2,201	2032/12/15	
	BANK OF NOVA SCOTIA	4.5	30	32	3,519	2025/12/16	
	BANK OF NY MELLON CORP	3.442	60	65	7,044	2028/ 2 / 7	
	BARCLAYS PLC	4.61	200	206	22,296	2023/ 2 /15	
	BARCLAYS PLC	4.836	200	211	22,786	2028/ 5 / 9	
	BAT CAPITAL CORP	3.222	30	31	3,351	2024/ 8 /15	
	BAT CAPITAL CORP	3.462	30	30	3,268	2029/ 9 / 6	
	BB&T CORPORATION	3.875	50	52	5,684	2029/ 3 /19	
	BECTON DICKINSON AND CO	3.7	33	35	3,804	2027/ 6 / 6	
	BERKSHIRE HATHAWAY ENERG	3.5	50	54	5,882	2025/ 2 / 1	
	BERKSHIRE HATHAWAY INC	3.125	50	54	5,910	2026/ 3 /15	
	BLACKROCK INC	3.2	20	22	2,411	2027/ 3 /15	
	BNP PARIBAS	3.25	50	52	5,697	2023/ 3 / 3	
	BOEING CO	2.7	50	48	5,272	2022/ 5 / 1	
	BOSTON PROPERTIES LP	2.75	50	49	5,378	2026/10/ 1	
	BOSTON SCIENTIFIC CORP	3.75	30	32	3,520	2026/ 3 / 1	
	BP CAP MARKETS AMERICA	3.41	30	31	3,395	2026/ 2 /11	
	BP CAPITAL MARKETS PLC	3.506	80	84	9,067	2025/ 3 /17	
	BRISTOL MYERS SQUIBB	3.875	50	56	6,059	2025/ 8 /15	
	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.9	90	96	10,393	2024/ 7 /26	
	BRIXMOR OPERATING PART	3.65	20	20	2,186	2024/ 6 /15	
	BROADCOM CRP / CAYMN FI	3.0	50	50	5,484	2022/ 1 /15	
	BROADCOM INC	4.25	50	52	5,694	2026/ 4 /15	
	BROOKFIELD FINANCE LLC	4.0	20	21	2,279	2024/ 4 / 1	
	BURLINGTON NORTH SANTA FE	3.25	30	33	3,563	2027/ 6 /15	
	CANADIAN NATL RAILWAY	2.85	20	20	2,204	2021/12/15	

米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用）

銘柄	銘柄	当期末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債)					
	CANADIAN NATL RESOURCES	2.95	50	47	5,160	2023/ 1 /15
	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	3.05	70	71	7,679	2022/ 3 / 9
	CAPITAL ONE FINANCIAL CO	3.9	30	31	3,360	2024/ 1 /29
	CARDINAL HEALTH INC	3.41	20	21	2,300	2027/ 6 /15
	CARRIER GLOBAL CORP	2.722	40	37	4,096	2030/ 2 /15
	CATERPILLAR FINL SERVICE	2.85	50	52	5,716	2024/ 5 /17
	CATERPILLAR INC	3.9	50	51	5,536	2021/ 5 /27
	CBS CORP	3.7	30	30	3,249	2028/ 6 / 1
	CENTERPOINT ENERGY RES	4.25	30	32	3,556	2028/11/ 1
	CHARLES SCHWAB CORP	3.55	30	32	3,497	2024/ 2 / 1
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.908	50	55	6,001	2025/ 7 /23
	CHENIERE CORP CHRISTI HD	3.7	30	27	2,987	2029/11/15
	CHEVRON CORP	2.895	60	63	6,798	2024/ 3 / 3
	CHUBB INA HOLDINGS INC	3.15	20	21	2,342	2025/ 3 /15
	CIGNA	3.4	30	31	3,449	2027/ 3 / 1
	CIGNA CORP	4.375	40	45	4,959	2028/10/15
	CINTAS CORPORATION NO.2	3.7	20	21	2,317	2027/ 4 / 1
	CISCO SYSTEMS INC	2.5	30	32	3,491	2026/ 9 /20
	CITIGROUP INC	2.9	50	50	5,482	2021/12/ 8
	CITIGROUP INC	4.044	70	74	8,006	2024/ 6 / 1
	CITIGROUP INC	4.6	50	54	5,929	2026/ 3 / 9
	CITIGROUP INC	3.2	70	73	7,886	2026/10/21
	CITIGROUP INC	2.976	60	60	6,554	2030/11/ 5
	CITIGROUP INC	2.666	50	49	5,351	2031/ 1 /29
	COCA-COLA CO/THE	2.9	100	108	11,716	2027/ 5 /25
	COMCAST CORP	3.7	100	109	11,814	2024/ 4 /15
	COMCAST CORP	3.375	50	54	5,909	2025/ 8 /15
	CONAGRA BRANDS INC	4.85	20	23	2,519	2028/11/ 1
	CONSTELLATION BRANDS INC	4.4	40	43	4,687	2025/11/15
	CONTINENTAL AIRLINES INC	5.983	12	11	1,283	2022/ 4 /19
	COOPERATIEVE RABOBANK UA	1.875	100	99	10,707	2021/ 7 /19
	COSTCO WHOLESALE CORP	2.3	20	20	2,231	2022/ 5 /18
	CREDIT SUISSE NEW YORK	3.625	250	265	28,641	2024/ 9 / 9
	CROWN CASTLE INTL CORP	4.3	30	34	3,675	2029/ 2 /15
	CSX CORP	3.8	50	55	6,006	2028/ 3 / 1
	CVS HEALTH CORP	3.35	32	32	3,501	2021/ 3 / 9
	CVS HEALTH CORP	3.7	50	53	5,730	2023/ 3 / 9
	CVS HEALTH CORP	2.625	50	51	5,585	2024/ 8 /15
	CVS HEALTH CORP	3.875	50	54	5,886	2025/ 7 /20
	DELL INT LLC/EMC CORP	4.0	50	51	5,582	2024/ 7 /15
	DELTA AIR LINES INC	3.625	20	18	2,033	2022/ 3 /15
	DEUTSCHE BANK AG	4.1	50	49	5,293	2026/ 1 /13
	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	4.42	50	50	5,487	2021/ 6 /15
	DIGITAL REALTY TRUST LP	2.75	20	20	2,165	2023/ 2 / 1
	DISCOVER FINANCIAL SVS	3.5	50	51	5,536	2022/ 6 /15

米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用）

銘		柄	当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	DISCOVER FINANCIAL SVS	4.5	30	30	3,337	2026/ 1 /30
	(含む投資法人債券)	DOLLAR TREE INC	4.2	30	32	3,473	2028/ 5 /15
		DOMINION ENERGY INC	4.104	50	50	5,472	2021/ 4 / 1
		DOW CHEMICAL CO/THE	4.8	20	22	2,392	2028/11/30
		DOWDUPONT INC	4.493	20	21	2,372	2025/11/15
		DTE ENERGY CO	3.3	20	20	2,217	2022/ 6 /15
		DUKE ENERGY CORP	3.4	50	54	5,891	2029/ 6 /15
		DUKE ENERGY OHIO INC	3.8	20	21	2,303	2023/ 9 / 1
		EBAY INC	2.6	50	50	5,494	2022/ 7 /15
		ELI LILLY & CO	3.375	30	34	3,709	2029/ 3 /15
		EMBRAER NETHERLANDS FINA	5.4	20	19	2,145	2027/ 2 / 1
		ENBRIDGE INC	2.5	50	48	5,279	2025/ 1 /15
		ENERGY TRANSFER	4.25	100	99	10,735	2023/ 3 /15
		ENERGY TRANSFER PARTNERS	5.2	50	50	5,393	2022/ 2 / 1
		ENTERPRISE PRODUCTS OPER	3.35	50	51	5,579	2023/ 3 /15
		EQUINIX INC	2.625	50	51	5,539	2024/11/18
		ERP OPERATING LP	3.0	30	31	3,404	2029/ 7 / 1
		EVERSOURCE ENERGY	3.8	40	43	4,683	2023/12/ 1
		EXPEDIA INC	3.8	20	17	1,854	2028/ 2 /15
		EXXON MOBIL CORPORATION	3.043	20	21	2,285	2026/ 3 / 1
		EXXON MOBIL CORPORATION	2.44	30	30	3,294	2029/ 8 /16
		FEDEX CORP	3.2	20	21	2,289	2025/ 2 / 1
		FIBRIA OVERSEAS FINANCE	5.25	20	20	2,178	2024/ 5 /12
		FIDELITY NATIONAL INFORM	4.25	30	33	3,659	2028/ 5 /15
		FIFTH THIRD BANCORP	4.3	50	53	5,770	2024/ 1 /16
		FIRSTENERGY CORP	3.9	30	32	3,519	2027/ 7 /15
		FISERV INC	3.85	30	32	3,552	2025/ 6 / 1
		FISERV INC	3.2	30	32	3,452	2026/ 7 / 1
		FOX CORP	4.03	50	53	5,813	2024/ 1 /25
		GATX CORP	4.35	20	21	2,335	2024/ 2 /15
		GENERAL DYNAMICS CORP	2.375	20	21	2,275	2024/11/15
		GENERAL ELECTRIC COMPANY	2.7	50	50	5,482	2022/10/ 9
		GENERAL MILLS INC	4.2	30	34	3,721	2028/ 4 /17
		GENERAL MOTORS FINL CO	3.55	60	58	6,299	2022/ 7 / 8
		GENERAL MOTORS FINL CO	4.35	50	46	5,019	2027/ 1 /17
		GILEAD SCIENCES INC	3.65	50	56	6,113	2026/ 3 / 1
		GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	3.0	70	76	8,228	2024/ 6 / 1
		GLP CAPITAL LP / FIN II	5.3	30	28	3,096	2029/ 1 /15
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.85	100	107	11,590	2027/ 1 /26
		HALLIBURTON CO	3.5	2	1	212	2023/ 8 / 1
		HARRIS CORP	3.85	50	52	5,648	2023/ 6 /15
		HCA INC	4.125	30	31	3,440	2029/ 6 /15
		HCP INC	3.25	30	30	3,252	2026/ 7 /15
		HOME DEPOT INC	3.75	50	55	5,968	2024/ 2 /15
		HONEYWELL INTERNATIONAL	1.85	20	20	2,184	2021/11/ 1

米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用）

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	HOSPITALITY PROP TRUST	4.95	20	14	1,572	2027/ 2 /15
		HP ENTERPRISE CO	2.25	30	29	3,207	2023/ 4 / 1
		HP INC	4.3	20	20	2,231	2021/ 6 / 1
		HSBC USA INC	3.5	100	106	11,510	2024/ 6 /23
		IBM CORP	3.0	100	107	11,583	2024/ 5 /15
		IHS MARKIT LTD	3.625	30	30	3,307	2024/ 5 / 1
		ILLINOIS TOOL WORKS INC	2.65	20	21	2,328	2026/11/15
		INGERSOLL-RAND LUX FINAN	3.8	24	25	2,788	2029/ 3 /21
		INTEL CORP	2.875	40	42	4,624	2024/ 5 /11
		INTEL CORP	2.45	30	31	3,406	2029/11/15
		INTERCONTINENTALEXCHANGE	3.75	30	34	3,671	2028/ 9 /21
		INTERNATIONAL PAPER CO	3.0	50	52	5,652	2027/ 2 /15
		INTL LEASE FINANCE CORP	5.875	100	98	10,624	2022/ 8 /15
		JEFFERIES GRP LLC / CAP	4.15	30	30	3,279	2030/ 1 /23
		JOHN DEERE CAPITAL CORP	3.45	50	56	6,124	2029/ 3 / 7
		JOHNSON & JOHNSON	2.9	60	67	7,302	2028/ 1 /15
		JP MORGAN CHASE & CO	4.203	40	45	4,873	2029/ 7 /23
		JPMORGAN CHASE & CO	3.875	70	74	8,063	2024/ 9 /10
		JPMORGAN CHASE & CO	3.96	50	54	5,927	2027/ 1 /29
		JPMORGAN CHASE & CO	3.625	30	32	3,453	2027/12/ 1
		JPMORGAN CHASE & CO	2.739	50	51	5,527	2030/10/15
		KEURIG DR PEPPER INC	4.597	30	34	3,691	2028/ 5 /25
		KEYCORP	4.15	30	33	3,563	2025/10/29
		KIMCO REALTY CORP	3.3	40	40	4,343	2025/ 2 / 1
		KINDER MORGAN ENER PART	3.95	50	51	5,542	2022/ 9 / 1
		KROGER CO	2.8	50	51	5,538	2022/ 8 / 1
		LABORATORY CORP OF AMER	2.95	40	41	4,496	2029/12/ 1
		LAM RESEARCH CORP	3.75	30	33	3,578	2026/ 3 /15
		LAS VEGAS SANDS CORP	3.2	30	29	3,161	2024/ 8 / 8
		LOWE’S COS INC	3.1	30	31	3,448	2027/ 5 / 3
		MARRIOTT INTERNATIONAL	3.75	20	19	2,058	2025/ 3 /15
		MARSH & MCLENNAN COS INC	4.375	30	34	3,749	2029/ 3 /15
		MASTERCARD INC	2.0	20	20	2,201	2021/11/21
		MCDONALD’S CORP	2.625	50	51	5,546	2022/ 1 /15
		MEDTRONIC INC	3.5	23	25	2,757	2025/ 3 /15
		MERCK & CO INC	2.8	50	53	5,756	2023/ 5 /18
		METLIFE INC	3.0	20	21	2,293	2025/ 3 / 1
		MICRON TECHNOLOGY INC	4.185	30	31	3,433	2027/ 2 /15
		MICROSOFT CORP	1.55	50	50	5,454	2021/ 8 / 8
		MICROSOFT CORP	3.3	50	56	6,108	2027/ 2 / 6
MID-AMERICA APARTMENTS	3.6	30	31	3,420	2027/ 6 / 1		
MITSUBISHI UFJ FIN GRP	2.998	50	51	5,515	2022/ 2 /22		
MITSUBISHI UFJ FIN GRP	3.407	50	52	5,668	2024/ 3 / 7		
MITSUBISHI UFJ FIN GRP	3.741	30	33	3,594	2029/ 3 / 7		
MORGAN STANLEY	2.5	100	100	10,880	2021/ 4 /21		

米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用）

銘柄	銘柄	当期末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券					
	(含む投資法人債券)					
	MORGAN STANLEY	3.625	100	109	11,759	2027/1/20
	MORGAN STANLEY	3.95	30	32	3,453	2027/4/23
	MOSAIC CO	3.25	20	20	2,173	2022/11/15
	MOTOROLA SOLUTIONS INC	4.6	20	21	2,343	2028/2/23
	MPLX LP 144A	4.5	50	50	5,402	2023/7/15
	NASDAQ INC	3.85	20	21	2,340	2026/6/30
	NATIONAL RURAL UTIL COOP	2.3	30	30	3,341	2022/9/15
	NEWMONT GOLD	3.625	20	20	2,200	2021/6/9
	NEXTERA ENERGY CAPITAL	2.8	50	51	5,566	2023/1/15
	NIKE INC	2.85	30	32	3,510	2030/3/27
	NISOURCE INC	2.65	20	20	2,201	2022/11/17
	NORDSTROM INC	6.95	20	19	2,055	2028/3/15
	NORFOLK SOUTHERN CORP	2.55	30	31	3,344	2029/11/1
	NORTHERN TRUST CORP	3.375	30	31	3,354	2032/5/8
	NORTHROP GRUMMAN CORP	2.55	40	41	4,444	2022/10/15
	NOVARTIS CAPITAL CORP	3.0	50	54	5,895	2025/11/20
	NUTRIEN LTD	3.375	30	31	3,371	2025/3/15
	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	3.9	30	32	3,461	2029/6/1
	OMEGA HLTHCARE INVESTORS	4.75	20	19	2,122	2028/1/15
	OMNICOM GROUP INC	3.6	40	42	4,594	2026/4/15
	ONCOR ELECTRIC DELIVERY	2.75	50	53	5,745	2024/6/1
	ONEOK INC	2.75	50	44	4,817	2024/9/1
	ORACLE CORP	1.9	100	101	10,902	2021/9/15
	ORACLE CORP	2.95	50	53	5,778	2024/11/15
	PACIFICORP	3.5	20	22	2,423	2029/6/15
	PARKER-HANNIFIN CORP	3.25	30	31	3,433	2029/6/14
	PAYPAL HOLDINGS INC	2.65	30	31	3,396	2026/10/1
	PEPSICO INC	2.75	50	52	5,687	2023/3/1
	PFIZER INC	2.75	50	54	5,919	2026/6/3
	PHILIP MORRIS INTL INC	3.25	50	53	5,810	2024/11/10
	PIEDMONT NATURAL GAS CO	3.5	20	21	2,341	2029/6/1
	PLAINS ALL AMER PIPELINE	3.85	50	47	5,091	2023/10/15
	PNC FINANCIAL SERVICES	3.9	70	76	8,201	2024/4/29
	PNC FINANCIAL SERVICES	3.45	30	32	3,526	2029/4/23
	PPL CAPITAL FUNDING INC	3.1	20	20	2,227	2026/5/15
	PRAXAIR INC	3.2	20	21	2,328	2026/1/30
	PROCTER & GAMBLE CO/THE	2.15	50	51	5,590	2022/8/11
	PROGRESSIVE CORP	4.0	20	23	2,526	2029/3/1
	PROLOGIS LP	3.25	30	32	3,508	2026/10/1
	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5.875	50	51	5,570	2042/9/15
	PUBLIC SERVICE ELECTRIC	3.65	20	22	2,429	2028/9/1
	QUALCOMM INC	2.6	40	41	4,488	2023/1/30
	RAYTHEON COMPANY	3.15	20	21	2,308	2024/12/15
	REALTY INCOME CORP	3.875	20	20	2,258	2025/4/15
	REPUBLIC SERVICES INC	3.55	20	20	2,256	2022/6/1

米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用）

銘柄	銘柄	当期末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	ROCKWELL COLLINS INC	3.2	20	21	2,282	2024/3/15
	ROPER TECHNOLOGIES INC	2.95	30	31	3,397	2029/9/15
	ROYAL BANK OF CANADA	3.7	50	54	5,852	2023/10/5
	ROYAL BK OF SCOT GRP PLC	6.0	50	54	5,862	2023/12/19
	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	6.125	50	53	5,782	2022/12/15
	S&P GLOBAL INC	4.4	30	35	3,775	2026/2/15
	SABINE PASS LIQUEFACTION	5.0	30	30	3,328	2027/3/15
	SALESFORCE.COM INC	3.25	30	31	3,433	2023/4/11
	SANTANDER HOLDINGS USA	3.5	50	50	5,477	2024/6/7
	SEAGATE HDD CAYMAN	4.25	18	18	1,962	2022/3/1
	SHELL INTERNATIONAL FIN	3.25	60	63	6,862	2025/5/11
	SHERWIN-WILLIAMS CO	4.2	50	52	5,624	2022/1/15
	SHIRE ACQ INV IRELAND DA	3.2	50	53	5,803	2026/9/23
	SIMON PROPERTY GROUP LP	3.75	70	71	7,726	2024/2/1
	SOUTHERN CAL EDISON	4.2	30	33	3,642	2029/3/1
	SOUTHERN CALIF GAS CO	3.2	20	21	2,295	2025/6/15
	SOUTHERN CO	3.25	50	53	5,719	2026/7/1
	STARBUCKS CORP	3.1	50	52	5,634	2023/3/1
	STATE STREET CORP	2.653	60	61	6,607	2023/5/15
	STATE STREET CORP	2.354	40	40	4,384	2025/11/1
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	2.846	100	101	10,956	2022/1/11
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	3.544	50	53	5,806	2028/1/17
	SUNTRUST BANK	3.0	20	20	2,247	2023/2/2
	SYNCHRONY FINANCIAL	3.95	20	18	1,991	2027/12/1
	SYSCO CORPORATION	3.55	30	30	3,286	2025/3/15
	TARGET CORP	3.375	30	34	3,675	2029/4/15
	TD AMERITRADE HOLDING CO	3.3	20	21	2,290	2027/4/1
	THERMO FISHER SCIENTIFIC	2.95	30	32	3,473	2026/9/19
	TORONTO-DOMINION BANK	3.25	20	20	2,215	2021/6/11
	TORONTO-DOMINION BANK	3.25	50	52	5,705	2024/3/11
	TOTAL CAPITAL INTL SA	2.434	50	51	5,510	2025/1/10
	TOTAL SYSTEM SERVICES IN	4.0	30	31	3,443	2023/6/1
	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	2.6	60	61	6,592	2022/1/11
	TRANSCANADA PIPELINES	4.25	30	32	3,464	2028/5/15
	TRUIST FIN CORP	2.2	60	60	6,573	2023/3/16
	TYSON FOODS INC	4.35	30	35	3,795	2029/3/1
	UNION PACIFIC CORP	2.75	20	21	2,276	2026/3/1
	UNION PACIFIC CORP	3.7	30	33	3,632	2029/3/1
	UNITED PARCEL SERVICE	2.2	50	51	5,582	2024/9/1
	UNITED TECHNOLOGIES CORP	3.125	50	54	5,879	2027/5/4
	UNITEDHEALTH GROUP INC	3.75	100	111	12,075	2025/7/15
	US BANCORP	3.0	100	103	11,146	2022/3/15
	US BANCORP	2.4	40	41	4,478	2024/7/30
	VALERO ENERGY PARTNERS	4.5	30	30	3,310	2028/3/15
	VENTAS REALTY LP/CAP CRP	3.5	30	30	3,278	2024/4/15

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	VEREIT OPERATING PARTNER	4.625	30	29	3,220	2025/11/ 1
		VERISK ANALYTICS INC	4.125	30	32	3,512	2029/ 3 /15
		VERIZON COMM INC	4.016	80	93	10,053	2029/12/ 3
		VERIZON COMMUNICATIONS	4.125	60	69	7,524	2027/ 3 /16
		VIRGINIA ELEC & POWER CO	3.15	50	54	5,862	2026/ 1 /15
		VISA INC	3.15	50	54	5,918	2025/12/14
		VMWARE INC	2.95	20	20	2,175	2022/ 8 /21
		VODAFONE GROUP PLC	4.125	50	55	6,039	2025/ 5 /30
		WABTEC	4.95	30	28	3,116	2028/ 9 /15
		WALGREENS BOOTS ALLIANCE	3.3	30	30	3,310	2021/11/18
		WALMART INC	2.85	50	54	5,834	2024/ 7 / 8
		WALMART INC	3.7	50	57	6,226	2028/ 6 /26
		WALT DISNEY COMPANY/THE	3.0	80	87	9,414	2026/ 2 /13
		WASTE MANAGEMENT INC	2.4	30	30	3,334	2023/ 5 /15
		WELLPOINT INC	3.3	50	52	5,694	2023/ 1 /15
		WELLS FARGO & COMPANY	3.584	100	107	11,576	2028/ 5 /22
		WELLS FARGO & COMPANY	2.879	40	40	4,385	2030/10/30
		WELLTOWER INC	4.0	50	51	5,530	2025/ 6 / 1
		WESTPAC BANKING CORP	2.894	50	49	5,313	2030/ 2 / 4
		WESTPAC BANKING CORP	4.322	50	52	5,689	2031/11/23
WILLIAMS PARTNERS LP	4.3	50	51	5,517	2024/ 3 / 4		
WILLIS NORTH AMERICA INC	2.95	30	30	3,341	2029/ 9 /15		
WRKCO INC	4.0	30	32	3,463	2028/ 3 /15		
合 計						1,578,485	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年4月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,578,485	94.5
コール・ローン等、その他	91,956	5.5
投資信託財産総額	1,670,441	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（1,666,793千円）の投資信託財産総額（1,670,441千円）に対する比率は99.8%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年4月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,670,441,301
コール・ローン等	78,971,024
公社債(評価額)	1,578,485,601
未収利息	11,580,408
前払費用	1,404,268
(B) 負債	4
未払利息	4
(C) 純資産総額(A－B)	1,670,441,297
元本	1,484,979,692
次期繰越損益金	185,461,605
(D) 受益権総口数	1,484,979,692口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,249円

(注) 期首元本額は965,182,268円、期中追加設定元本額は749,812,333円、期中一部解約元本額は230,014,909円、1口当たり純資産額は1,1249円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・米国投資適格社債1-10年インデックス・為替ヘッジ型F（適格機関投資家専用） 1,274,330,871円
・VOT PLUS プレミータ・バークレイズ米国投資適格社債 1-10年 インデックス（為替ヘッジあり）連動型商品 210,648,821円

○損益の状況（2019年4月23日～2020年4月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	45,362,830
受取利息	44,824,809
その他収益金	540,379
支払利息	△ 2,358
(B) 有価証券売買損益	△ 10,055,192
売買益	55,046,407
売買損	△ 65,101,599
(C) 保管費用等	△ 313,813
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	34,993,825
(E) 前期繰越損益金	93,705,204
(F) 追加信託差損益金	78,407,667
(G) 解約差損益金	△ 21,645,091
(H) 計(D＋E＋F＋G)	185,461,605
次期繰越損益金(H)	185,461,605

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

* 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンド（適格機関投資家専用）

第2期（2019年5月11日～2020年5月11日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2018年4月6日以降、無期限とします。	
運用方針	リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として現地通貨建ての日本を除く世界の国債に投資し、FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。 為替ヘッジはマザーファンドにおいて行うため、当ファンドにおいては原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	現地通貨建ての日本を除く世界の国債を主要投資対象とします。
主な投資制限	リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンド	株式への直接投資は行いません。株式への投資は転換社債を転換したもの等に関し、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への直接投資は行いません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
（設定日）	円	%		%	%	%	百万円
2018年4月6日	10,000	—	100.00	—	—	—	1
1期（2019年5月10日）	10,241	2.4	102.71	2.7	97.1	—	33
2期（2020年5月11日）	11,139	8.8	112.44	9.5	97.1	—	320

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* ベンチマーク（＝FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース））は、基準価額への反映を考慮して、日本の営業日前日の指数値をもとにしています。なお、設定時を100として指数化しています。

* FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）とは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

（出所）FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2019年5月10日	10,241	% —	102.71	% —	% 97.1	% —
5月末	10,373	1.3	104.09	1.3	96.4	—
6月末	10,581	3.3	106.18	3.4	98.1	—
7月末	10,660	4.1	107.06	4.2	98.2	—
8月末	11,084	8.2	111.42	8.5	96.6	—
9月末	10,993	7.3	110.51	7.6	99.0	—
10月末	10,803	5.5	108.62	5.8	100.2	—
11月末	10,788	5.3	108.53	5.7	98.7	—
12月末	10,699	4.5	107.65	4.8	99.8	—
2020年1月末	10,942	6.8	110.16	7.3	98.8	—
2月末	11,082	8.2	111.56	8.6	98.6	—
3月末	11,208	9.4	112.73	9.8	97.5	—
4月末	11,175	9.1	112.76	9.8	93.8	—
(期 末) 2020年5月11日	11,139	8.8	112.44	9.5	97.1	—

*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界景気の減速懸念から、主要国の中央銀行が政策金利の引き下げや金融緩和姿勢の強化を打ち出したことなどを背景に、外国債券利回りが米国を中心に低下（価格は上昇）したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

【運用経過】

【リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンド（適格機関投資家専用）】

FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指すため、リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンドへ投資しました。当運用期間を通じてマザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

【リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンド】

FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指すため、地域構成、満期構成、デュレーション（金利感応度）、流動性などを考慮して選択した指数構成国の国債に分散投資しました。毎月末における指数構成銘柄の変更に対応し、ファンドの特性値（地域構成や平均デュレーションなど）を指数に合わせるようにポートフォリオのリバランス（投資比率の再調整）を行いました。債券組入比率は当運用期間を通じて高位に維持しました。なお、外貨建て資産については概ねベンチマークと同様に為替ヘッジを行いました。

【今後の運用方針】

当ファンドでは引き続き、主要投資対象である【リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンド】を高位に組入れ、FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ってまいります。

リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンドの運用につきましては、引き続き、外国債券の組入比率を高位に保つとともに、ポートフォリオの特性値を指数に近似させることで、FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ってまいります。

○ 1口当たりの費用明細

（2019年5月11日～2020年5月11日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 25	% 0.232	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(20)	(0.188)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(2)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.022)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.003)	
(c) そ の 他 費 用	13	0.121	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(13)	(0.117)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	38	0.356	
期中の平均基準価額は、10,865円です。			

* 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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

（2019年5月11日～2020年5月11日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンド	千口 350,662	千円 393,723	千口 103,157	千円 116,903

* 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年5月11日～2020年5月11日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

（2019年5月11日～2020年5月11日）

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

（2020年5月11日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンド	千口 32,282	千口 279,787	千円 320,525

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

（2020年5月11日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンド	千円 320,525	% 99.9
コール・ローン等、その他	375	0.1
投資信託財産総額	320,900	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（1,372,904千円）の投資信託財産総額（1,378,930千円）に対する比率は99.6%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=106.95円、1カナダドル=76.74円、1英ポンド=132.85円、1スウェーデンクローナ=10.92円、1ノルウェークローネ=10.44円、1デンマーククローネ=15.55円、1ユーロ=116.00円、1ズロチ=25.50円、1シンガポールドル=75.67円、1豪ドル=69.88円、1新シェケル=30.44円、1メキシコペソ=4.53円、1ランド=5.83円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年5月11日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	320,900,378
コール・ローン等	367,254
リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後 リスク調整型マザーファンド(評価額)	320,525,080
未収入金	8,044
(B) 負債	343,263
未払信託報酬	340,088
その他未払費用	3,175
(C) 純資産総額(A－B)	320,557,115
元本	287,770,000
次期繰越損益金	32,787,115
(D) 受益権総口数	28,777口
1口当たり基準価額(C／D)	11,139円

(注) 期首元本額は33,140,000円、期中追加設定元本額は360,420,000円、期中一部解約元本額は105,790,000円、1口当たり純資産額は11,139円です。

○損益の状況（2019年5月11日～2020年5月11日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4
支払利息	△ 4
(B) 有価証券売買損益	7,928,610
売買益	10,259,085
売買損	△ 2,330,475
(C) 信託報酬等	△ 483,340
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	7,445,266
(E) 前期繰越損益金	466,572
(F) 追加信託差損益金	24,875,277
(配当等相当額)	(5,813,537)
(売買損益相当額)	(19,061,740)
(G) 計(D＋E＋F)	32,787,115
次期繰越損益金(G)	32,787,115
追加信託差損益金	24,875,277
(配当等相当額)	(6,436,731)
(売買損益相当額)	(18,438,546)
分配準備積立金	7,911,838

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンド

第3期（計算期間：2019年5月11日～2020年5月11日）

○当期中の運用経過と今後の運用方針

◎運用実績

基準価額は、期首10,512円から期末11,456円に944円の値上がりとなりました。当運用期間の基準価額の騰落率は+9.0%となり、ベンチマークであるFTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）の+9.5%を0.5ポイント下回りました。

◎運用経過

リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型マザーファンドの運用につきましては、FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指すため、地域構成、満期構成、デュレーション（金利感応度）、流動性などを考慮して選択した指数構成国の国債に分散投資しました。毎月末における指数構成銘柄の変更に対応し、ファンドの特性値（地域構成や平均デュレーションなど）を指数に合わせるようにポートフォリオのリバランス（投資比率の再調整）を行いました。債券組入比率は期を通じて高位に維持しました。なお、外貨建て資産については概ねベンチマークと同様に為替ヘッジを行いました。

◎今後の運用方針

引き続き、外国債券の組入比率を高位に保つとともに、ポートフォリオの特性値を指数に近似させることで、FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ってまいります。

*ベンチマーク（＝FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース））は、基準価額への反映を考慮して、日本の営業日前日の指数値をもとにしています。

*FTSE野村リスクエフィシエント・世界国債セレクト・インデックス（除く日本、円ヘッジ後リスク調整型・円ベース）とは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

（出所）FTSE Fixed Income LLC

○ 1 万口当たりの費用明細

（2019年5月11日～2020年5月11日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 0 (0)	% 0.004 (0.004)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	13 (12) (0)	0.112 (0.111) (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	13	0.116	
期中の平均基準価額は、11,165円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2019年5月11日～2020年5月11日）

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 4,821	千米ドル 1,069
	カナダ	国債証券	千カナダドル 244	千カナダドル 57
	イギリス	国債証券	千英ポンド 911	千英ポンド 712
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 77	千スウェーデンクローナ 75
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 675	千デンマーククローネ 320
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	1,017	583
	イタリア	国債証券	1,518	325
	フランス	国債証券	1,548	527
	オランダ	国債証券	262	74
	スペイン	国債証券	986	178
	ベルギー	国債証券	365	114
	オーストリア	国債証券	249	116
	フィンランド	国債証券	70	20
	アイルランド	国債証券	136	60
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 110	千ズロチ 20
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 138	千シンガポールドル 20
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 518	千豪ドル 56
	イスラエル	国債証券	千新シェケル 213	千新シェケル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 630	千メキシコペソ —
	南アフリカ	国債証券	千ランド 471	千ランド 593

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

*単位未満は切り捨て。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 835	百万円 834	百万円 —	百万円 —

*単位未満は切り捨て。

*外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

（2019年5月11日～2020年5月11日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

（2020年5月11日現在）

外国公社債

（A）外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 4,149	千米ドル 4,868	千円 520,688	% 37.9	% —	% 27.3	% 9.0	% 1.5
カナダ	千カナダドル 169	千カナダドル 226	17,399	1.3	—	1.1	0.2	—
イギリス	千英ポンド 294	千英ポンド 432	57,480	4.2	—	4.2	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 160	千スウェーデンクローナ 173	1,891	0.1	—	0.1	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 96	千ノルウェークローネ 100	1,052	0.1	—	0.0	—	0.1
デンマーク	千デンマーククローネ 460	千デンマーククローネ 598	9,308	0.7	—	0.7	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	534	675	78,382	5.7	—	4.5	1.2	—
イタリア	1,477	1,590	184,479	13.4	—	8.2	3.0	2.2
フランス	1,059	1,380	160,193	11.6	—	9.6	2.1	—
オランダ	202	259	30,072	2.2	—	1.8	0.4	—
スペイン	883	1,043	121,002	8.8	—	5.8	2.0	1.0
ベルギー	284	364	42,279	3.1	—	2.9	0.2	—
オーストリア	163	203	23,568	1.7	—	1.5	0.2	—
フィンランド	72	81	9,403	0.7	—	0.6	0.1	—
アイルランド	105	121	14,125	1.0	—	0.9	0.2	—
ポーランド	千ズロチ 147	千ズロチ 160	4,086	0.3	—	0.2	—	0.1
シンガポール	千シンガポールドル 148	千シンガポールドル 164	12,442	0.9	—	0.6	0.3	—
オーストラリア	千豪ドル 462	千豪ドル 529	36,975	2.7	—	1.8	0.8	—
イスラエル	千新シェケル 190	千新シェケル 211	6,425	0.5	—	0.4	0.1	—
メキシコ	千メキシコペソ 880	千メキシコペソ 996	4,512	0.3	—	0.3	0.1	—
合 計	—	—	1,335,767	97.1	—	72.5	19.8	4.9

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY BOND	2.875	200	261	27,925	2043/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	157	160	17,205	2021/11/30
		US TREASURY N/B	1.5	37	37	4,047	2022/1/31
		US TREASURY N/B	1.75	236	243	26,077	2022/6/15
		US TREASURY N/B	2.0	32	33	3,561	2022/7/31
		US TREASURY N/B	1.625	30	31	3,315	2022/8/31
		US TREASURY N/B	1.375	30	30	3,301	2022/10/15
		US TREASURY N/B	2.0	58	60	6,511	2023/2/15
		US TREASURY N/B	1.625	245	255	27,326	2023/5/31
		US TREASURY N/B	1.25	45	46	4,970	2023/7/31
		US TREASURY N/B	2.25	78	83	8,957	2024/1/31
		US TREASURY N/B	1.875	99	105	11,301	2024/8/31
		US TREASURY N/B	2.25	150	163	17,436	2024/11/15
		US TREASURY N/B	2.0	96	103	11,080	2025/2/15
		US TREASURY N/B	2.0	250	271	29,001	2025/8/15
		US TREASURY N/B	2.25	200	220	23,537	2025/11/15
		US TREASURY N/B	1.625	200	213	22,848	2026/2/15
		US TREASURY N/B	1.625	50	53	5,720	2026/5/15
		US TREASURY N/B	1.375	230	242	25,964	2026/8/31
		US TREASURY N/B	1.5	200	213	22,790	2027/1/31
		US TREASURY N/B	2.375	37	41	4,462	2027/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	34	38	4,091	2027/11/15
		US TREASURY N/B	2.875	148	174	18,667	2028/5/15
		US TREASURY N/B	2.625	26	30	3,253	2029/2/15
		US TREASURY N/B	1.5	50	53	5,760	2030/2/15
		US TREASURY N/B	4.5	30	45	4,917	2036/2/15
		US TREASURY N/B	4.625	93	151	16,161	2040/2/15
		US TREASURY N/B	4.75	100	165	17,728	2041/2/15
		US TREASURY N/B	2.75	52	66	7,114	2042/8/15
		US TREASURY N/B	3.375	78	110	11,812	2044/5/15
		US TREASURY N/B	2.5	100	123	13,211	2045/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	79	104	11,159	2045/8/15
		US TREASURY N/B	2.5	191	237	25,393	2046/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	101	137	14,756	2047/2/15
		US TREASURY N/B	2.75	103	135	14,447	2047/11/15
		US TREASURY N/B	3.0	200	275	29,468	2048/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	104	143	15,394	2049/2/15
小 計						520,688	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	35	38	2,923	2024/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	23	23	1,831	2027/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	5.75	46	74	5,720	2033/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.75	65	90	6,923	2048/12/1
小 計						17,399	

リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンドF（適格機関投資家専用）

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス			%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	国債証券	UK TREASURY	0.625	40	41	5,461	2025/6/7
		UK TREASURY	1.625	40	45	5,981	2028/10/22
		UK TREASURY	4.75	24	35	4,692	2030/12/7
		UK TREASURY	4.25	34	53	7,132	2036/3/7
		UK TREASURY	4.25	22	37	4,930	2039/9/7
		UK TREASURY	3.5	55	92	12,235	2045/1/22
		UK TREASURY	1.75	48	63	8,405	2049/1/22
		UK TREASURY	2.5	11	20	2,707	2065/7/22
		UNITED KINGDOM(GOVERNMENT)	4.25	20	44	5,931	2055/12/7
小 計						57,480	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	1.0	160	173	1,891	2026/11/12
小 計						1,891	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	70	72	759	2021/5/25
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	26	28	293	2026/2/19
小 計						1,052	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	1.75	140	157	2,447	2025/11/15
		KINGDOM OF DENMARK	0.5	200	215	3,345	2029/11/15
		KINGDOM OF DENMARK	4.5	120	226	3,516	2039/11/15
小 計						9,308	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESBLIGATION	—	50	51	5,982	2024/4/5
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.5	50	53	6,176	2023/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	33	35	4,065	2025/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.25	55	58	6,801	2027/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	40	43	5,047	2027/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	30	32	3,800	2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.25	8	8	997	2028/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	60	63	7,337	2029/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	40	42	4,892	2030/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.5	11	18	2,116	2031/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.75	20	35	4,064	2034/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.0	15	26	3,028	2037/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.25	32	56	6,611	2042/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	60	99	11,534	2044/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	30	51	5,924	2046/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	185	184	21,409	2021/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.35	72	73	8,468	2022/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	20	20	2,361	2022/9/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	40	40	4,663	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	150	168	19,521	2023/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.65	30	29	3,450	2023/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.75	47	48	5,585	2024/7/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	50	52	6,127	2024/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	67	69	8,047	2025/12/1

リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンド (適格機関投資家専用)

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.6	150	151	17,587	2026/6/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	65	64	7,450	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	110	113	13,136	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.25	37	48	5,577	2029/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.35	80	76	8,923	2030/4/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	47	65	7,632	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	100	104	12,128	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.25	26	26	3,039	2036/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.95	16	17	2,011	2038/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	50	69	8,113	2039/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	37	51	6,004	2040/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	21	29	3,374	2044/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	32	32	3,814	2047/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	45	52	6,048	2048/3/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	30	30	3,535	2023/2/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	35	37	4,352	2023/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	—	46	46	5,445	2024/3/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	89	93	10,856	2026/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	100	107	12,462	2028/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.5	100	125	14,544	2030/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	57	65	7,559	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.5	13	15	1,832	2050/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	30	41	4,757	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	1.75	118	130	15,098	2024/11/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.75	100	122	14,205	2027/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	110	165	19,209	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.75	80	132	15,397	2035/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	41	73	8,547	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3.25	70	112	13,106	2045/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.0	40	80	9,283	2055/4/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	1.75	40	43	5,003	2023/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.25	12	12	1,454	2025/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.75	50	54	6,313	2027/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.75	10	10	1,271	2028/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.25	10	10	1,222	2029/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	2.5	17	22	2,653	2033/1/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	4.0	20	33	3,910	2037/1/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5	10	11	1,278	2040/1/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	3.75	33	60	6,962	2042/1/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.05	120	120	13,974	2021/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.4	60	69	8,005	2023/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.8	20	22	2,659	2024/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.75	130	145	16,843	2024/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.65	65	79	9,263	2025/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	46	48	5,642	2026/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	90	95	11,086	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.6	80	78	9,163	2029/10/31

リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンドF（適格機関投資家専用）

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.95	59	65	7,611	2030/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	30	48	5,671	2040/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.7	10	16	1,869	2041/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	26	45	5,279	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	35	45	5,265	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	10	12	1,462	2048/10/31
		SPANISH GOVERNMENT	6.0	45	65	7,561	2029/ 1 /31
		SPANISH GOVERNMENT	4.2	57	83	9,642	2037/ 1 /31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.2	20	20	2,376	2023/10/22
		BELGIUM KINGDOM	0.8	20	21	2,459	2025/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	0.8	70	75	8,727	2028/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	0.9	57	61	7,177	2029/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	4.25	14	24	2,784	2041/ 3 /28
		BELGIUM KINGDOM	3.75	50	85	9,955	2045/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	1.6	19	23	2,690	2047/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.5	19	27	3,191	2028/ 3 /28
オーストリア	国債証券	BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	15	25	2,916	2035/ 3 /28
		REPUBLIC OF AUSTRIA	—	20	20	2,370	2024/ 7 /15
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	46	49	5,722	2026/10/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	24	25	2,997	2028/ 2 /20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	2.4	10	13	1,533	2034/ 5 /23
		REPUBLIC OF AUSTRIA	4.15	30	50	5,806	2037/ 3 /15
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.5	23	29	3,462	2047/ 2 /20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.5	10	14	1,675	2086/11/ 2
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	—	10	10	1,183	2023/ 9 /15
		FINNISH GOVERNMENT	0.5	30	31	3,669	2026/ 4 /15
		FINNISH GOVERNMENT	0.75	22	24	2,785	2031/ 4 /15
		FINNISH GOVERNMENT	2.625	10	15	1,765	2042/ 7 / 4
アイルランド	国債証券	IRISH GOVERNMENT	5.4	15	19	2,215	2025/ 3 /13
		IRISH TSY 0.4% 2035	0.4	15	14	1,711	2035/ 5 /15
		IRISH TSY 1% 2026	1.0	30	32	3,715	2026/ 5 /15
		IRISH TSY 2% 2045	2.0	15	19	2,239	2045/ 2 /18
		IRISH TSY 2.4% 2030	2.4	30	36	4,243	2030/ 5 /15
小 計						663,505	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.25	40	41	1,053	2022/ 4 /25
		POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	107	118	3,032	2025/ 7 /25
小 計						4,086	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	3.125	10	10	803	2022/ 9 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	1.75	50	51	3,916	2023/ 2 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	10	10	823	2026/ 6 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	30	34	2,593	2028/ 5 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	28	32	2,488	2029/ 7 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	20	24	1,817	2039/ 7 / 1
小 計						12,442	

銘柄			当 期 末			
			利 率	額面金額	評 価 額	
					外貨建金額	償還年月日
オーストラリア			%	千豪ドル	千豪ドル	千円
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.5	50	57	4,033	2023/ 4 /21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	95	108	7,570	2025/ 4 /21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	145	161	11,297	2028/ 5 /21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	112	129	9,030	2030/ 5 /21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	20	24	1,684	2035/ 6 /21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	40	48	3,358	2041/ 5 /21
小 計					36,975	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル	
国債証券	ISRAEL FIXED BOND	0.75	50	50	1,541	2022/ 7 /31
	ISRAEL FIXED BOND	1.75	50	53	1,620	2025/ 8 /31
	ISRAEL FIXED BOND	1.0	50	50	1,540	2030/ 3 /31
	ISRAEL FIXED BOND	3.75	40	56	1,722	2047/ 3 /31
小 計					6,425	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ	
国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	130	153	694	2029/ 5 /31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	600	678	3,072	2034/11/23
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	8.0	150	164	744	2023/12/ 7
小 計					4,512	
合 計					1,335,767	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年 5 月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,335,767	96.9
コール・ローン等、その他	43,163	3.1
投資信託財産総額	1,378,930	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産（1,372,904千円）の投資信託財産総額（1,378,930千円）に対する比率は99.6%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=106.95円、1カナダドル=76.74円、1英ポンド=132.85円、1スウェーデンクローナ=10.92円、1ノルウェークローネ=10.44円、1デンマーククローネ=15.55円、1ユーロ=116.00円、1ズロチ=25.50円、1シンガポールドル=75.67円、1豪ドル=69.88円、1新シェケル=30.44円、1メキシコペソ=4.53円、1ランド=5.83円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年5月11日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,757,730,922
コール・ローン等	30,442,159
公社債(評価額)	1,335,767,669
未収入金	1,381,874,695
未収利息	3,815,699
前払費用	5,646,474
差入委託証拠金	184,226
(B) 負債	1,382,546,513
未払金	1,382,365,219
未払解約金	181,292
未払利息	2
(C) 純資産総額(A－B)	1,375,184,409
元本	1,200,425,720
次期繰越損益金	174,758,689
(D) 受益権総口数	1,200,425,720口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,456円

(注) 期首元本額は329,483,045円、期中追加設定元本額は975,411,459円、期中一部解約元本額は104,468,784円、1口当たり純資産額は1,1456円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ・リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスオープン
 (非課税適格機関投資家専用) 624,713,984円
 ・リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンドP
 (適格機関投資家専用) 295,923,782円
 ・リスクエフィシエント外国国債・円ヘッジ後リスク調整型インデックスファンドF
 (適格機関投資家専用) 279,787,954円

○損益の状況（2019年5月11日～2020年5月11日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,139,993
受取利息	11,145,012
支払利息	△ 5,019
(B) 有価証券売買損益	30,923,420
売買益	107,413,322
売買損	△ 76,489,902
(C) 先物取引等取引損益	△ 420,424
取引益	399,788
取引損	△ 820,212
(D) 保管費用等	△ 680,250
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	40,962,739
(F) 前期繰越損益金	16,857,345
(G) 追加信託差損益金	130,837,390
(H) 解約差損益金	△ 13,898,785
(I) 計(E＋F＋G＋H)	174,758,689
次期繰越損益金(I)	174,758,689

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

* 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

バンガード・米国短期国債ETF

2020年8月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国の投資適格短期国債を主要投資対象とし、ブルームバーグ・バークレイズ米国国債浮動調整(1-3年)インデックスの動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行います。
投資対象	米国の投資適格短期国債を主要投資対象とします。
投資顧問会社	ザ・バンガード・グループ・インク
保管銀行	JP モルガン・チェース・バンク

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

損益計算書

2020年8月31日に終了した年度

	(千ドル)
投資収益	
収益	
利息 ¹	163,412
収益合計	163,412
費用	
バンガード・グループ・ノートB	
投資顧問サービス	294
運用および管理－ETF受益証券	2,693
運用および管理－アドミラル受益証券	1,228
運用および管理－インスティテューショナル受益証券	385
マーケティングおよび販売－ETF受益証券	431
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	148
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	42
保管報酬	14
監査報酬	47
受益者向け報告書－ETF受益証券	148
受益者向け報告書－アドミラル受益証券	14
受益者向け報告書－インスティテューショナル受益証券	56
受託者報酬および費用	6
費用合計	5,506
投資純利益	157,906
売却投資有価証券に係る実現純利益(損失) ^{1,2}	116,819
投資有価証券の未実現評価益(損)の変動額 ¹	45,925
運用による純資産の純増加(減少)額	320,650

1 ファンドの関連会社からの受取利息、実現純利益(損失)、および未実現評価益(損)は、それぞれ、\$275,000、(\$66,000)、および\$1,000であり、売買は一時的な現金投資目的である。

2 現物償還に起因する純利益(損失)\$26,257,000が含まれている。

財務書類

投資明細表

2020年8月31日現在

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価格 (千ドル)		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価格 (千ドル)
米国政府債・政府機関債 (99.6%)									
米国政府債 (99.6%)									
United States Treasury Note/Bond	1.125%	6/30/21	101,272	102,094	United States Treasury Note/Bond	0.125%	7/31/22	162,685	162,635
United States Treasury Note/Bond	1.125%	7/31/21	10,920	11,017	United States Treasury Note/Bond	1.875%	7/31/22	190,280	196,554
United States Treasury Note/Bond	2.125%	8/15/21	9,704	9,886	United States Treasury Note/Bond	2.000%	7/31/22	159,880	165,525
United States Treasury Note/Bond	2.750%	9/15/21	24,606	25,271	United States Treasury Note/Bond	1.500%	8/15/22	233,220	239,414
United States Treasury Note/Bond	1.125%	9/30/21	132,794	134,184	United States Treasury Note/Bond	1.625%	8/15/22	124,107	127,695
United States Treasury Note/Bond	1.500%	9/30/21	36,817	37,352	United States Treasury Note/Bond	7.250%	8/15/22	2,525	2,873
United States Treasury Note/Bond	2.125%	9/30/21	47,600	48,619	United States Treasury Note/Bond	0.125%	8/31/22	159,540	159,514
United States Treasury Note/Bond	2.875%	10/15/21	197,875	203,904	United States Treasury Note/Bond	1.625%	8/31/22	191,225	196,872
United States Treasury Note/Bond	1.250%	10/31/21	267,015	270,435	United States Treasury Note/Bond	1.875%	8/31/22	54,582	56,459
United States Treasury Note/Bond	1.500%	10/31/21	45,274	45,988	United States Treasury Note/Bond	1.500%	9/15/22	97,989	100,699
United States Treasury Note/Bond	2.000%	10/31/21	230,815	235,791	United States Treasury Note/Bond	1.750%	9/30/22	61,750	63,805
United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/15/21	2,150	2,198	United States Treasury Note/Bond	1.875%	9/30/22	87,452	90,595
United States Treasury Note/Bond	2.875%	11/15/21	226,210	233,632	United States Treasury Note/Bond	1.375%	10/15/22	192,083	197,066
United States Treasury Note/Bond	8.000%	11/15/21	21,340	23,337	United States Treasury Note/Bond	1.875%	10/31/22	95,824	99,402
United States Treasury Note/Bond	1.500%	11/30/21	66,000	67,114	United States Treasury Note/Bond	2.000%	10/31/22	57,966	60,285
United States Treasury Note/Bond	1.750%	11/30/21	28,142	28,705	United States Treasury Note/Bond	1.625%	11/15/22	283,990	293,220
United States Treasury Note/Bond	1.875%	11/30/21	161,995	165,488	United States Treasury Note/Bond	2.000%	11/30/22	235,245	245,022
United States Treasury Note/Bond	2.625%	12/15/21	258,635	266,880	United States Treasury Note/Bond	1.625%	12/15/22	259,115	267,940
United States Treasury Note/Bond	2.000%	12/31/21	136,210	139,573	United States Treasury Note/Bond	2.125%	12/31/22	75,640	79,115
United States Treasury Note/Bond	2.125%	12/31/21	95,165	97,663	United States Treasury Note/Bond	1.500%	1/15/23	166,770	172,138
United States Treasury Note/Bond	2.500%	1/15/22	88,430	91,277	United States Treasury Note/Bond	1.750%	1/31/23	77,905	80,924
United States Treasury Note/Bond	1.375%	1/31/22	177,525	180,603	United States Treasury Note/Bond	2.375%	1/31/23	34,680	36,544
United States Treasury Note/Bond	1.500%	1/31/22	154,735	157,684	United States Treasury Note/Bond	1.375%	2/15/23	256,985	264,736
United States Treasury Note/Bond	1.875%	1/31/22	97,527	99,905	United States Treasury Note/Bond	2.000%	2/15/23	225,635	235,859
United States Treasury Note/Bond	2.000%	2/15/22	31,394	32,238	United States Treasury Note/Bond	1.500%	2/28/23	130,902	135,320
United States Treasury Note/Bond	2.500%	2/15/22	204,035	211,017	United States Treasury Note/Bond	2.625%	2/28/23	148,900	158,114
United States Treasury Note/Bond	1.125%	2/28/22	678,665	688,635	United States Treasury Note/Bond	0.500%	3/15/23	171,060	172,610
United States Treasury Note/Bond	1.750%	2/28/22	10,063	10,304	United States Treasury Note/Bond	1.500%	3/31/23	105,660	109,358
United States Treasury Note/Bond	1.875%	2/28/22	38,419	39,409	United States Treasury Note/Bond	2.500%	3/31/23	131,300	139,259
United States Treasury Note/Bond	2.375%	3/15/22	10,055	10,399	United States Treasury Note/Bond	0.250%	4/15/23	344,820	345,789
United States Treasury Note/Bond	0.375%	3/31/22	44,200	44,366	United States Treasury Note/Bond	1.625%	4/30/23	45,230	47,004
United States Treasury Note/Bond	1.750%	3/31/22	200,267	205,306	United States Treasury Note/Bond	2.750%	4/30/23	25,400	27,154
United States Treasury Note/Bond	1.875%	3/31/22	172,113	176,793	United States Treasury Note/Bond	0.125%	5/15/23	347,655	347,439
United States Treasury Note/Bond	2.250%	4/15/22	1,190	1,231	United States Treasury Note/Bond	1.750%	5/15/23	104,395	108,913
United States Treasury Note/Bond	0.125%	4/30/22	934,705	934,555	United States Treasury Note/Bond	1.625%	5/31/23	36,775	38,263
United States Treasury Note/Bond	1.750%	4/30/22	2	2	United States Treasury Note/Bond	2.750%	5/31/23	79,015	84,645
United States Treasury Note/Bond	1.875%	4/30/22	603	620	United States Treasury Note/Bond	0.250%	6/15/23	213,000	213,599
United States Treasury Note/Bond	1.750%	5/15/22	15	15	United States Treasury Note/Bond	1.375%	6/30/23	170,020	175,891
United States Treasury Note/Bond	0.125%	5/31/22	175,795	175,740	United States Treasury Note/Bond	2.625%	6/30/23	56,910	60,885
United States Treasury Note/Bond	1.750%	5/31/22	243,986	250,810	United States Treasury Note/Bond	0.125%	7/15/23	247,490	247,297
United States Treasury Note/Bond	1.875%	5/31/22	27,695	28,530	United States Treasury Note/Bond	1.250%	7/31/23	44,747	46,174
United States Treasury Note/Bond	1.750%	6/15/22	197,405	203,049	United States Treasury Note/Bond	2.750%	7/31/23	66,037	71,021
United States Treasury Note/Bond	0.125%	6/30/22	124,470	124,431	United States Treasury Note/Bond	0.125%	8/15/23	316,460	316,213
United States Treasury Note/Bond	1.750%	6/30/22	124,744	128,389	United States Treasury Note/Bond	2.500%	8/15/23	81,420	87,056
United States Treasury Note/Bond	2.125%	6/30/22	38,359	39,743	United States Treasury Note/Bond	6.250%	8/15/23	10,525	12,410
United States Treasury Note/Bond	1.750%	7/15/22	133,730	137,742	United States Treasury Note/Bond	1.375%	8/31/23	56,515	58,564
					United States Treasury Note/Bond	2.750%	8/31/23	66,499	71,653
					United States Treasury Note/Bond	1.375%	9/30/23	105,340	109,273

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価格 (千ドル)
United States Treasury Note/Bond	2.875%	9/30/23	40,000	43,338
米国政府債・政府機関債合計 (取得原価 \$12,789,783)				12,944,057
口数				
一時的現金投資 (0.4%)				
マネー・マーケット・ファンド (0.4%)				
1 Vanguard Market Liquidity Fund				
(取得原価\$49,728)	0.147%		497,295	49,730
投資合計 (100.0%) (取得原価 \$12,839,511)				12,993,787
その他の資産および負債—純額 (0.0%)				(2,246)
純資産 (100%)				12,991,541

取得原価の単位は千ドルである。

1 バンガードのファンドならびにバンガードが運用する一定のトラストおよびアカウントにのみ利用可能な関連マネー・マーケット・ファンド。表示の金利は7日間の利回りである。

バンガード・米国モーゲージ担保証券ETF

2020年8月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国のMBS (Mortgage Backed Securities)を主要投資対象とし、ブルームバーグ・バークレイズ米国MBS 浮動調整インデックスの動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行います。
投資対象	米国のMBSを主要投資対象とします。
投資顧問会社	ザ・バンガード・グループ・インク
保管銀行	JP モルガン・チェース・バンク

* 作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

損益計算書

2020年8月31日に終了した年度

	(千ドル)
投資収益	
収益	
利息 ¹	278,298
収益合計	278,298
費用	
バンガード・グループ・ノートB	
投資顧問サービス	357
運用および管理－ETF受益証券	3,645
運用および管理－アドミラル受益証券	539
運用および管理－インスティテューショナル受益証券	63
マーケティングおよび販売－ETF受益証券	669
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	69
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	6
保管報酬	103
監査報酬	39
受益者向け報告書－ETF受益証券	790
受益者向け報告書－アドミラル受益証券	36
受託者報酬および費用	7
費用合計	6,323
投資純利益	271,975
実現純利益 (損失)	
売却投資有価証券 ¹	43,224
先物契約	(900)
実現純利益 (損失)	42,324
未実現評価益 (損) の変動額	
投資有価証券 ¹	218,272
売却約定	69
未実現評価 (損) 益の変動額	218,341
運用による純資産の純増加 (減少) 額	532,640

¹ ファンドの関連会社からの受取利息、実現純利益 (損失)、および未実現評価益 (損) は、それぞれ、\$12,584,000、\$95,000、および\$378,000であり、売買は一時的な現金投資目的である。

財務書類

投資明細表

2020年8月31日現在

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価格 (千ドル)		クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価格 (千ドル)
米国政府債・政府機関債 (99.6%)									
コンベンショナル・モーゲージ債 (99.6%)									
1,2 Fannie Mae Pool	2.000%	11/23-9/1/50	86,316	89,354	1,2 UMBS Pool	4.500%	10/148-9/1/50	198,324	215,825
1,2 Fannie Mae Pool	2.500%	11/126-9/1/50	617,552	649,901	1,2 UMBS Pool	5.000%	3/149-3/1/50	37,613	41,673
1,2 Fannie Mae Pool	3.000%	11/125-7/1/50	1,163,701	1,231,738	1,2 UMBS Pool	5.500%	10/138-6/1/49	4,409	4,897
1,2 Fannie Mae Pool	3.500%	12/120-5/1/50	1,025,164	1,092,888	1,2 UMBS Pool	6.000%	7/1/40	2,575	3,021
1,2 Fannie Mae Pool	4.000%	5/121-2/1/50	797,700	861,735					
1,2 Fannie Mae Pool	4.500%	9/120-7/1/50	343,763	376,925	ノン・コンベンショナル・モーゲージ債 (0.0%)				
1,2 Fannie Mae Pool	5.000%	10/120-2/1/50	118,778	133,178	1,2 Fannie Mae Pool	2.277%	7/1/43	573	596
1,2 Fannie Mae Pool	5.500%	5/121-2/1/42	45,207	52,229	1,2 Fannie Mae Pool	3.451%	4/1/41	30	30
1,2 Fannie Mae Pool	6.000%	12/120-5/1/41	28,854	33,872	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.290%	3.235%	12/1/41	49	51
1,2 Fannie Mae Pool	6.500%	10/121-10/1/39	5,665	6,660	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.310%	3.434%	9/1/37	20	21
1,2 Fannie Mae Pool	7.000%	12/122-10/1/37	413	484	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.475%	3.490%	3/1/43	178	180
1,2 Fannie Mae Pool	7.500%	11/1/22	2	2	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.596%	3.277%	6/1/43	82	83
1,2 Freddie Mac Gold Pool	2.000%	1/128-12/1/31	10,116	10,544	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.610%	3.341%	10/1/37	41	43
1,2 Freddie Mac Gold Pool	2.500%	8/122-2/1/43	161,919	170,414	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.614%	3.650%	8/1/39	27	28
1,2,3 Freddie Mac Gold Pool	3.000%	1/126-6/1/49	555,855	589,941	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.627%	3.627%	3/1/38	3	3
1,2 Freddie Mac Gold Pool	3.500%	9/125-2/1/49	593,542	635,403	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.690%	3.590%	10/1/39	77	77
1,2 Freddie Mac Gold Pool	4.000%	10/121-6/1/49	373,030	404,095	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.690%	3.802%	9/1/42	219	231
1,2 Freddie Mac Gold Pool	4.500%	3/123-11/1/48	181,327	199,502	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.693%	3.673%	11/1/39	10	11
1,2 Freddie Mac Gold Pool	5.000%	9/121-11/1/48	49,637	55,768	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.700%	3.747%	12/1/40	60	64
1,2 Freddie Mac Gold Pool	5.500%	4/121-6/1/41	38,514	44,316	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.722%	3.561%	5/1/42	30	32
1,2 Freddie Mac Gold Pool	6.000%	1/124-5/1/40	22,700	26,704	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.771%	3.591%	5/1/42	14	14
1,2 Freddie Mac Gold Pool	6.500%	10/128-9/1/39	2,064	2,370	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.793%	3.384%	8/1/42	69	70
1,2 Freddie Mac Gold Pool	7.000%	7/128-12/1/38	174	201	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.795%	3.387%	3/1/42	32	35
1 Ginnie Mae I Pool	3.000%	1/1526-3/15/45	23,458	24,591	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.805%	3.747%	11/1/41	40	43
1 Ginnie Mae I Pool	3.500%	2/1526-9/15/49	27,127	28,909	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.810%	3.685%	10/1/40	6	6
1 Ginnie Mae I Pool	4.000%	7/1524-6/15/49	31,002	33,208	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.810%	3.810%	12/1/40	2	3
1,4 Ginnie Mae I Pool	4.500%	8/1533-7/15/49	41,808	46,510	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.813%	3.123%	9/1/40	72	77
1 Ginnie Mae I Pool	5.000%	5/1533-4/15/41	19,346	21,952	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.813%	3.858%	1/1/42	77	82
1 Ginnie Mae I Pool	5.500%	10/1532-3/15/40	6,476	7,407	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.813%	3.965%	11/1/41	9	10
1 Ginnie Mae I Pool	6.000%	4/1528-5/15/41	1,618	1,866	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.815%	3.189%	5/1/41	24	25
1 Ginnie Mae I Pool	6.500%	5/1524-1/15/39	103	121	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.815%	3.690%	11/1/40	3	3
1 Ginnie Mae I Pool	7.000%	10/1527	3	3	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.815%	3.924%	12/1/41	36	39
1,1 Ginnie Mae II Pool	2.000%	9/1/50	7,525	7,797	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.819%	3.839%	3/1/41	63	67
1,1 Ginnie Mae II Pool	2.500%	6/2027-9/1/50	322,451	340,311	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.822%	3.920%	12/1/39	51	54
1,1,3 Ginnie Mae II Pool	3.000%	10/2026-9/1/50	963,864	1,016,929	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.824%	3.824%	2/1/41	2	2
1,1 Ginnie Mae II Pool	3.500%	12/2025-9/1/50	926,106	986,679	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.835%	3.859%	1/1/40	1	1
1,1,3 Ginnie Mae II Pool	4.000%	9/2025-9/1/50	486,839	525,615	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.841%	3.081%	2/1/42	53	57
1,1 Ginnie Mae II Pool	4.500%	2/2039-9/1/50	231,589	252,467	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.874%	3.649%	5/1/40	1	1
1 Ginnie Mae II Pool	5.000%	6/2033-12/20/49	79,781	88,657	1,2,5 Fannie Mae Pool, 12M USD LIBOR + 1.909%	3.659%	4/1/37	5	5
1 Ginnie Mae II Pool	5.500%	11/2033-7/20/49	10,153	11,517	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	2.811%	6/1/41	24	25
1 Ginnie Mae II Pool	6.000%	3/2031-9/20/41	3,896	4,512	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	2.814%	6/1/40	11	11
1 Ginnie Mae II Pool	6.500%	10/2028-9/20/40	594	716	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	2.840%	6/1/37	22	23
1 Ginnie Mae II Pool	7.000%	4/2038-1/20/38	53	66	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	2.886%	6/1/40	14	15
1,1,2 UMBS Pool	1.500%	9/1/35	11,450	11,718	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	2.923%	5/1/40	1	1
1,1,2 UMBS Pool	2.000%	4/123-9/1/50	370,366	383,053	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	3.513%	9/1/40	31	33
1,1,2 UMBS Pool	2.500%	8/134-9/1/50	689,585	725,861	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	3.636%	12/1/39	7	7
1,1,2 UMBS Pool	3.000%	12/126-9/1/50	713,422	754,379	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	3.695%	2/1/37	10	11
1,1,2 UMBS Pool	3.500%	7/126-9/1/50	412,197	437,735	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	3.713%	10/1/37	7	7
1,1,2 UMBS Pool	4.000%	11/133-9/1/50	252,002	271,723	1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	3.750%	12/1/40	12	13

	クーポン	満期日	額面金額 (千ドル)	市場価格 (千ドル)
1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	3.910%	2/1/41	48	52
1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	3.927%	2/1/42	13	14
1,2 Freddie Mac Non Gold Pool	4.085%	3/1/38	5	6
1,2,5 Freddie Mac Non Gold Pool, 12M USD LIBOR + 1.640%	3.809%	11/1/43	123	128
1,5 Ginnie Mae II Pool, 1YR CMT + 1.500%	2.875%	4/20/41	3	3
1,5 Ginnie Mae II Pool, 1YR CMT + 1.500%	3.000%	1/20/41-2/20/41	205	215
1,5 Ginnie Mae II Pool, 1YR CMT + 1.500%	3.125%	11/20/40-12/20/42	205	210
1,5 Ginnie Mae II Pool, 1YR CMT + 1.500%	3.250%	7/20/41-8/20/41	60	62
1,5 Ginnie Mae II Pool, 1YR CMT + 2.000%	3.375%	5/20/41	2	2
1,5 Ginnie Mae II Pool, 1YR CMT + 2.000%	3.625%	11/20/40	3	3
			2,898	
米国政府債・政府機関債合計 (取得原価 \$12,527,859)				12,920,840
□数				
一時的現金投資 (17.3%)				
マネー・マーケット・ファンド (17.3%)				
6 Vanguard Market Liquidity Fund				
(取得原価\$2,248,309)	0.147%		22,487,127	2,248,713
投資合計 (116.9%) (取得原価 \$14,776,168)				15,169,553
その他の資産および負債—純額 (-16.9%)				(2,196,636)
純資産 (100%)				12,972,917

取得原価の単位は千ドルである。

□ 発行日取引または遅延引渡基準で購入した有価証券が含まれており、2020年8月31日現在、ファンドは当該有価証券の引渡しを受けていない。

1 当該証券は中間元金払いおよび期日前返済の可能性または期日前償還の可能性があるため、平均満期日または予想満期日は表示の最終満期日より短い。

2 2008年9月に発行体は連邦政府管理下に置かれた。その時より、その日常業務は米連邦住宅金融局に管理され、米国財務省から債務超過を回避するために必要な資本をシニア優先株と引き換えに受けている。

3 \$1,277,000の有価証券が一定の未決済TBA (To Be Announced) 取引のための担保として分別されている。

4 \$18,000の有価証券が最近決済された先物契約の当初証拠金として分別されている。

5 変動金利証券。表示の金利は期末の実効金利である。一定の変動金利証券は公表参照金利およびスプレッドに基づかず、その時点の市場環境に基づき発行体または代理人によって決定される。

6 バンガードのファンドならびにバンガードが運用する一定のトラストおよびアカウントにのみ利用可能な関連マネー・マーケット・ファンド。表示の金利は7日間の利回りである。

CMT—米国債理論利回り

LIBOR—ロンドン銀行間取引金利

UMBS—ユニフォームMBS