

トラノコ・ファンドⅡ

愛称: 中トラ CHŪ-TORA



追加型投信／内外／資産複合

第1期

決算日: 2018年3月20日

作成対象期間

2017年4月24日～2018年3月20日

第1期末(2018年3月20日)

基準価額	10,142円
純資産総額	3,543万円
騰落率	1.4%
分配金合計	0円

(注1) 以下本書において、騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しております。

(注2) 以下本書において、純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

受益者のみなさまへ

平素は格別のご高配を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「トラノコ・ファンドⅡ 愛称: 中トラ」は2018年3月20日に第1期決算を行いました。

当ファンドは、様々な資産クラスに対して分散投資を行い、リスクとリターンのバランスを重視した最適ポートフォリオを構築することにより、ある程度のリターンの獲得を目指した運用を行っています。

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。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しています。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めています。弊社ホームページの「ファンド情報」において閲覧およびダウンロードすることができます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される場合は、販売会社までお問い合わせください。

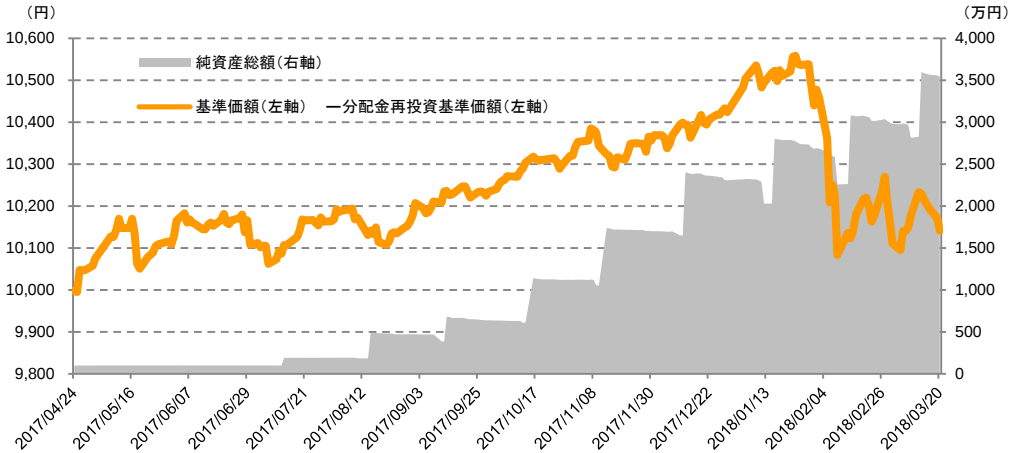
TORANOTEC
ASSET MANAGEMENT



運用経過

◆期中の基準価額等の推移

2017年4月24日～2018年3月20日



設定時：10,000円

第1期末：10,142円(既払い分配金(税込み)：0円)

騰落率：1.4%(分配金再投資ベース)

(注)分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注)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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの当期末基準価額は10,142円、設定日比+142円となりました。債券ETFの保有がマイナスに働きましたが、株式ETFを多めに組み入れていたことが全体のプラスに貢献しました。

＜上昇要因＞

以下の要因により、株式ETFが上昇しました。

- ☞世界的な景気拡大見通しを背景に2017年9月度の米国企業決算が好調であった。
- ☞米国が行った法人税減税措置が主要株式市場の支援材料になった。
- ☞緩やかな成長と低インフレによる物価の安定という適温経済(ゴルディロックス)が継続した。

<下落要因>

欧州中央銀行(ECB)ドラギ総裁が金融緩和縮小を匂わす発言をしたためユーロ圏の金利上昇が懸念され株式ETFが下落しました。

米国において政策金利引き上げの影響や継続的な利上げが懸念され債券ETFが下落しました。

◆1万口当たりの費用明細

2017年4月24日～2018年3月20日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a)信託報酬 (投信会社)	30円 (25)	0.294% (0.245)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(一)	(一)	交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(5)	(0.049)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b)売買委託手数料 (投資信託証券)	49 (49)	0.481 (0.481)	(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
(c)有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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
(d)その他費用 (保管費用)	65 (55)	0.637 (0.534)	(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
(監査費用等)	(11)	(0.103)	・法定提出書類の作成等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、弁護士費用等
合計	144	1.413	

期中の平均基準価額は、10,235円です。

(注) 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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

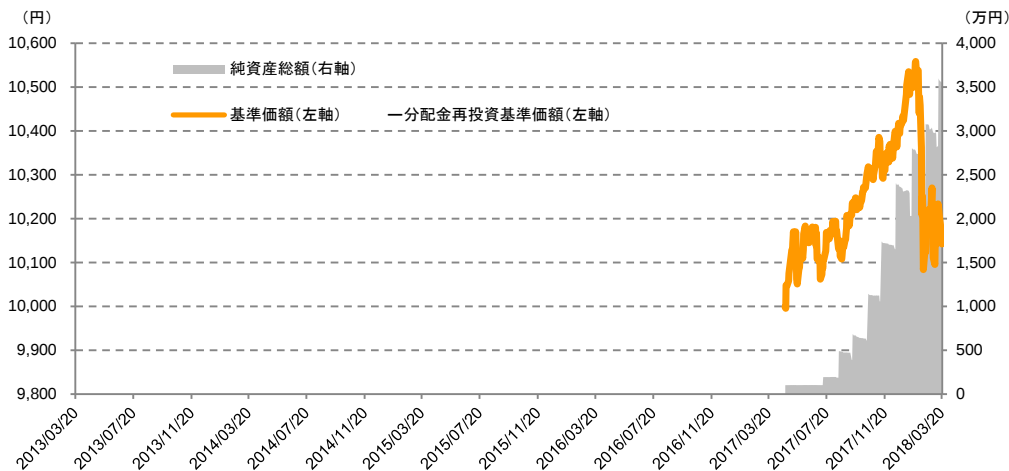
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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おります。

◆最近5年間の基準価額等の推移

2013年3月20日～2018年3月20日

当ファンドは、ファンド設定後5年間を経過していないため、設定日（2017年4月24日）以降の情報を記載しています。



(注) 当ファンドの目的・特色に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数との対比グラフは表示しておりません。

(注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

	2017年4月24日 設定日	2018年3月20日 決算日
基準価額(円)	10,000	10,142
期間分配金合計(税込み)(円)	—	0
分配金再投資基準価額騰落率(%)	—	1.4
純資産総額(万円)	100	3,543

(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。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2018年3月20日の騰落率は設定当初との比較です。

◆投資環境

2017年4月24日～2018年3月20日

＜株式市場＞

期首以降、総じて景気拡大が継続したため、世界の株式市場は順調に推移しましたが、2018年に入って大きく下落した後は、期末まで低位で推移しました。

緩やかな成長と低インフレによる物価の安定という適温経済（ゴルディロックス）が継続する中、2017年6月の欧州中央銀行（ECB）ドラギ総裁による欧州における金融緩和縮小を匂わせる発言や、8月に起こった北朝鮮・米国間の緊張などで、一時的に下落する場面はありましたが、主要国の企業決算が好調だったことに加え、11月には米国で法人税減税を決定するなどの好材料が続いたため、2017年内の株価は概ね順調に推移しました。しかし、2018年に入り米国の更なる金融引き締め（追加利上げ）への懸念をきっかけに大きく下落し、その後も、トランプ政権閣僚の相次ぐ交代や、米国の追加輸入関税措置の実施などが不安視され、株式市場は不安定な動きを示しました。

＜債券市場＞

米国の金利の引き上げや、欧州の金融緩和縮小などから、2017年後半から2018年初頭までの間、主要国長期金利が上昇したため、米欧の債券価格は下落しました。しかし、2018年に入りトランプ政権閣僚の相次ぐ交代や、米国の追加輸入関税措置の実施などが不安視された結果、株式市場からの資金流入が拡大し、債券価格は下げ止まりました。

＜REIT＞

2017年中は、金利引き上げペースを睨みながら一定の範囲内で推移していたREIT価格でしたが、2018年に入ってから金利上昇を受けて利回りの魅力が薄れ、大きく下落しました。

＜商品市場＞

商品市場において金の価格は、相次ぐテロや北朝鮮問題などにより2017年7月から9月にかけて大きく上昇しました。その後、地政学リスクが落ち着きを受けてリスク回避の必要性が薄れたことや、長期金利上昇による投資商品としての魅力低下を受けて、一旦下落しましたが、政治不安や株価の大幅下落などから、再び金市場へ資金が流入し、価格が大きく上昇しました。

<為替>

2017年内のドル円は概ね108円～114円台で推移しました。

米国の好調な景気と利上げが米ドル高要因となる一方、米長期金利の上昇の鈍さや地政学リスクなどがドルの上値を抑制しました。2018年に入ると、株価の下落、トランプ政権の不透明感、関税を巡る経済摩擦に対する懸念などからリスク回避の流れが強まり、期末にかけて105円台まで円高ドル安が進みました。

◆当ファンドの運用経過と結果

2017年4月24日～2018年3月20日

当ファンドは、受益者の皆様からお預かりした資金をマザーファンドへ高い組入割合で投資しました。マザーファンドは、リターンとリスクの2つの尺度を用いて資産選択の決定を行う平均分散アプローチを用いて、リスクとリターンのバランスを重視した最適ポートフォリオの投資比率に従って、各ETFに投資を行いました。また、2018年3月には地域、市場に対するリバランスを行いました。

米ドル建ての実質的外貨建資産に対しては、期首に60%の割合で為替ヘッジを行っていましたが、2017年5月に変動リスクが大きくなったことから100%近くに引き上げました。その後2017年11月には日米金利差から来るヘッジコストの上昇と主要通貨の変動などを考慮し、為替ヘッジを80%に致しました。

◆当ファンドのベンチマークとの差異

2017年4月24日～2018年3月20日

当ファンドの目的・特色に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。従って、当ファンドとベンチマークおよび参考指数との対比グラフは表示しておりません。

◆分配金

2017年4月24日～2018年3月20日

直近の市況動向等から複利効果を最大限に享受していただくことが最善であると判断し、当期は分配を見合わせました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位: 円・%、1万口当たり、税込み)

項 目	第1期(自 2017年4月24日 至 2018年3月20日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	(—)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	141

(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

主として親投資信託である「トラノコ・マザーファンドⅡ」に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

トラノコ・マザーファンドⅡ

引き続き、運用の基本方針に従い、リスクとリターンのバランスを重視した最適ポートフォリオを構築することにより、ある程度のリターンの獲得を目指した運用を行います。

お知らせ

該当事項はございません。

当ファンドの概要

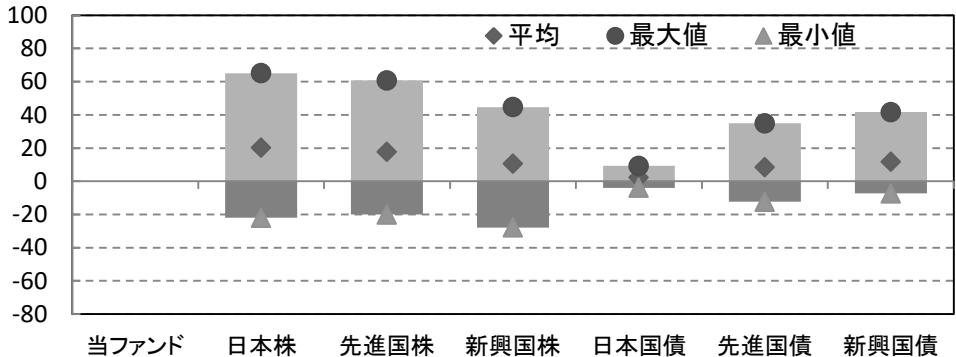
商 品 分 類	追加型投信／内外／資産複合
信 託 期 間	無期限
主 要 投 資 対 象	親投資信託である「トラノコ・マザーファンドⅡ」
運 用 方 針	◆ファンドは、マザーファンドの受益証券への投資を通じて、実質的に世界各国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）される上場投資信託証券（以下「ETF」といいます。）および上場指標連動証券（以下「ETN」といいます。）に投資することにより、主として国内外の株式、債券、不動産投資信託（REIT）、コモディティ、金利等に投資します。 ◆マザーファンドの受益証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。 ◆マザーファンドにおいて、原則として、米ドル建ての実質的外貨建資産に対して50%～100%の範囲で、適時、対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。 ◆外国為替予約取引は、ヘッジ目的に限定します。
主 な 投 資 制 限	1.ETFおよびETNへの実質投資割合には制限を設けません。 2.外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 3.デリバティブの直接利用は行いません。 4.一般社団法人投資信託協会の規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率は、原則としてそれぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会の規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。
収 益 分 配 方 針	①分配対象額の範囲は、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。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託会社が、信託財産の成長に資することを目的に、上記①の範囲内で、基準価額水準、市況動向等を勘案し決定します。従って、必ず分配を行うものではありません。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較

(%)

(2013年3月末～2018年2月末)



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	—	65.0	60.8	44.7	9.3	34.9	41.6
最小値	—	△ 22.0	△ 20.1	△ 27.9	△ 4.0	△ 12.3	△ 7.3
平均値	—	20.2	17.7	10.5	2.3	8.4	11.7

(注) 上記グラフは、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

(注) 全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

(注) 上記グラフは、上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値について表示したものです。なお、ファンドの騰落率につきましては、設定後1年を経過していないため掲載しておりません。

出所: Bloomberg のデータを基にTORANOTEC投信投資顧問(株)が作成。

<各資産クラスの指数>

日本株.....東証株価指数(TOPIX)(配当込み)

先進国株...ダウ・ジョーンズ先進国市場インデックス(円ベース)

新興国株...ダウ・ジョーンズ新興国市場インデックス(円ベース)

日本国債...NOMURA—BPI国債

先進国債...FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

新興国債...FTSE新興国市場ドル建てソブリン債券インデックス(円ベース)

●東証株価指数(TOPIX)とは、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、TOPIXに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、TOPIXの指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。東京証券取引所はTOPIXの算出もしくは公表方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

●ダウ・ジョーンズ先進国市場インデックスとは、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスが開発した株価指数で、世界の先進国で構成されています。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスに帰属します。

●ダウ・ジョーンズ新興国市場インデックスとは、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスが開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスに帰属します。

●NOMURA-BPI 国債とは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスで、国債の他、地方債、政府保証債、金融債、事業債および円建て外債等で構成されており、ポートフォリオの投資収益率・利回り・クーポン・デュレーション等の各指標が日々公表されます。NOMURA-BPI 国債は野村證券株式会社の知的財産であり、ファンドの運用成果に関し、野村證券株式会社は一切関係ありません。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。

●FTSE世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

●FTSE新興国市場ドル建てソブリン債券インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

◆組入ファンドの内容

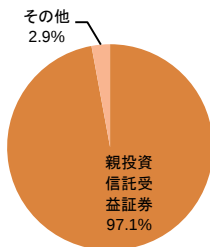
2018年3月20日現在

銘 柄 名	第1期末
トラノコ・マザーファンドⅡ	97.1%
組入銘柄数	1銘柄

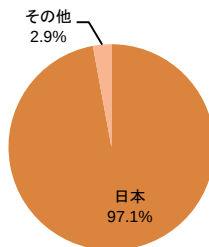
(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注)組入ファンドに関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しています。

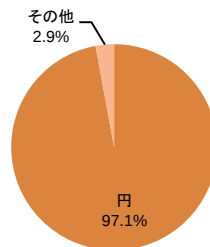
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注)国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しています。

(注)その他は、日本円による現金、コール・ローン等を示します。

◆純資産等

項 目	第1期末
	2018年3月20日
純資産総額	35,431,852円
受益権総口数	34,936,904口
1万口当たり基準価額	10,142円

(注)期中における追加設定元本は49,800,514円、同解約元本額は15,863,610円です。

◆組入上位ファンドの概要

2017年4月24日～2018年3月20日

トラノコ・マザーファンドⅡ

【基準価額の推移】



【為替ヘッジ比率】

比率(対米ドル建資産) 80.4%

【1万口当たりの費用明細】

項 目	当期	
	2017/4/24～2018/3/20	
	金額	比率
(a)売買委託手数料 (投資信託証券)	50円 (50)	0.488% (0.488)
(b)有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.001 (0.001)
(c)その他費用 (保管費用)	56 (56)	0.542 (0.542)
合 計	106	1.031
平均基準価額	10,281円	

(注)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注)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)を各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おります。

(注)上記項目の概要につきましては2ページを参照ください。

【組入上位10ファンド】

(2018年3月20日現在)

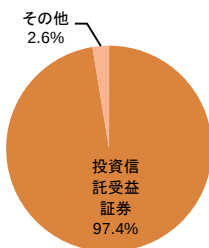
	銘柄名	投資対象資産	通貨	国(地域)	比率(%)
1	VANGUARD S/T CORP BOND ETF	債券	米ドル	米国	19.6
2	VANGUARD TOTAL INTL BOND ETF	債券	米ドル	全世界	14.7
3	VANGUARD S&P 500 ETF	株式	米ドル	米国	13.3
4	TOPIX連動型上場投資信託	株式	日本円	日本	10.1
5	ISHARES CORE U.S. AGGREGATE BOND ETF	債券	米ドル	米国	9.8
6	東証REIT指数連動型上場投資	REIT	日本円	日本	6.0
7	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE UCITS ETF	株式	ユーロ	欧州	5.4
8	iShares Gold Trust	コモディティ	米ドル	米国	4.9
9	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND ETF	債券	米ドル	米国	4.9
10	Vanguard FTSE All-World ex-US Small-Cap ETF	株式	米ドル	全世界	2.9
	組入ファンド数	12銘柄			

(注)比率は、純資産総額に対する割合です。

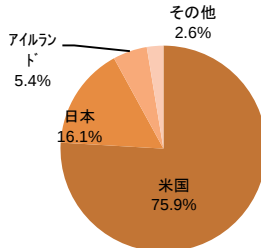
(注)組入銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載しています。

(注)国(地域)については発行国もしくは投資国を表示しています。

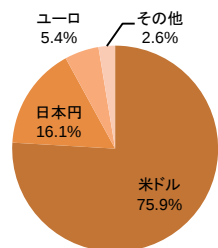
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注)比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

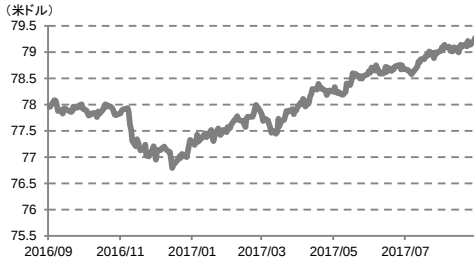
(注)国別配分については発行国を表示しています。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明、組入銘柄に関する詳細な情報等は運用報告書(全体版)をご参照ください。

<ご参考> Vanguard Short-Term Corporate Bond Index Fund

※Vanguard Inc.作成のANNUAL REPORTを基に、TORANOTEC投信投資顧問(株)が作成しています。

【1口当たりの純資産価額の推移】(2016年9月1日～2017年8月31日)



【費用比率】

(2016年9月1日～2017年8月31日)

項目	比率(%)
エクスペンズレシオ	0.07

(注)エクスペンズレシオは、当期中の平均資産残高に対する運用その他の経費の比率を表示しています。

Fund Profile

As of August 31, 2017

Share-Class Characteristics

	ETF Shares	Admiral Shares	Institutional Shares
Ticker Symbol	VCSH	VSCSX	VSTBX
Expense Ratio ¹	0.07%	0.07%	0.05%
30-Day SEC Yield	2.12%	2.12%	2.13%

Financial Attributes

	Fund	Bloomberg Barclays 1-5 Year Corporate Index	Bloomberg Barclays Aggregate FA Index
Number of Bonds	2,102	2,019	9,397
Yield to Maturity (before expenses)	2.1%	2.2%	2.4%
Average Coupon	3.2%	3.4%	3.0%
Average Duration	2.8 years	2.8 years	6.1 years
Average Effective Maturity	3.0 years	3.0 years	8.2 years
Short-Term Reserves	0.3%	—	—

Sector Diversification (% of portfolio)

Finance	40.6%
Industrial	54.4
Treasury/Agency	0.6
Utilities	4.4

The agency and mortgage-backed securities sectors may include issues from government-sponsored enterprises; such issues are generally not backed by the full faith and credit of the U.S. government.

Volatility Measures

	Bloomberg Barclays 1-5 Year Corporate Index	Bloomberg Barclays Aggregate FA Index
R-Squared	0.99	0.74
Beta	1.00	0.43

These measures show the degree and timing of the fund's fluctuations compared with the indexes over 36 months.

Distribution by Effective Maturity (% of portfolio)

Under 1 Year	0.7%
1 - 3 Years	48.8
3 - 5 Years	50.5

Distribution by Credit Quality (% of portfolio)

U.S. Government	0.6%
Aaa	1.4
Aa	12.6
A	41.5
Baa	43.9

Credit-quality ratings are obtained from Barclays and are from Moody's, Fitch, and S&P. When ratings from all three agencies are used, the median rating is shown. When ratings from two of the agencies are used, the lower rating for each issue is shown. "Not Rated" is used to classify securities for which a rating is not available. For more information about these ratings, see the Glossary entry for Credit Quality.

Investment Focus

Average Maturity	Short	Med.	Long
Credit Quality			
Treasury/Agency			
Investment-Grade Corporate			
Below Investment-Grade			

¹ The expense ratios shown are from the prospectus dated December 22, 2016, and represent estimated costs for the current fiscal year. For the fiscal year ended August 31, 2017, the expense ratios were 0.07% for ETF Shares, 0.07% for Admiral Shares, and 0.05% for Institutional Shares.

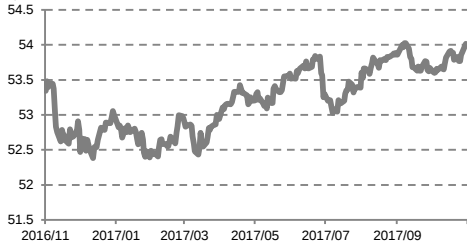
<ご参考> Vanguard Total International Bond Index Fund

※Vanguard Inc.作成のANNUAL REPORTを基に、TORANOTEC投信投資顧問(株)が作成しています。

【1口当たりの純資産価額の推移】(2016年11月1日～2017年10月31日)
(米ドル)

【費用比率】

(2016年11月1日～2017年10月31日)



項目	比率(%)
エクスペンズレシオ	0.13

(注)エクスペンズレシオは、当期中の平均資産残高に対する運用その他の経費の比率を表示しています。

Fund Profile

As of October 31, 2017

Share-Class Characteristics

	Investor Shares	ETF Shares	Admiral Shares	Institutional Shares
Ticker Symbol	VTIBX	BNDX	VTABX	VTIFX
Expense Ratio ¹	0.15%	0.12%	0.12%	0.07%
30-Day SEC Yield	0.77%	0.78%	0.78%	0.80%

Financial Attributes

	Fund	Bloomberg Barclays GA ex-USD Float Adj RIC Capped Ldx (USD Hedged)
Number of Bonds	4,590	8,945
Yield to Maturity (before expenses)	0.8%	0.8%
Average Coupon	2.1%	2.5%
Average Duration	7.8 years	7.7 years
Average Effective Maturity	9.2 years	9.3 years
Short-Term Reserves	1.4%	—

Sector Diversification (% of portfolio)

Asset-Backed	0.1%
Finance	5.3
Foreign	81.8
Industrial	6.0
Utilities	1.1
Other	5.7

The agency and mortgage-backed securities sectors may include issues from government-sponsored enterprises; such issues are generally not backed by the full faith and credit of the U.S. government.

Volatility Measures

	Fund	Bloomberg Barclays GA ex-USD Float Adj RIC Capped Ldx (USD Hedged)
R-Squared	0.95	0.95
Beta	0.95	0.95

These measures show the degree and timing of the fund's fluctuations compared with the index over 36 months.

Distribution by Credit Quality (% of portfolio)

Aaa	23.0%
Aa	27.0
A	29.7
Baa	20.3

Credit-quality ratings are obtained from Barclays and are from Moody's, Fitch, and S&P. When ratings from all three agencies are used, the median rating is shown. When ratings from two of the agencies are used, the lower rating for each issue is shown. "Not Rated" is used to classify securities for which a rating is not available. For more information about these ratings, see the Glossary entry for Credit Quality.

Distribution by Effective Maturity (% of portfolio)

Under 1 Year	0.7%
1 - 3 Years	21.2
3 - 5 Years	20.2
5 - 10 Years	30.5
10 - 20 Years	16.2
20 - 30 Years	8.7
Over 30 Years	2.5

Market Diversification (% of portfolio)

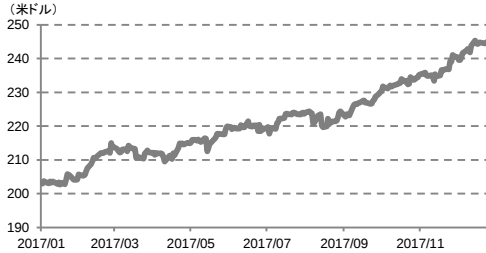
	Fund
Europe	
France	11.8%
Germany	10.8
Italy	8.3
United Kingdom	7.8
Spain	5.5
Netherlands	3.0
Belgium	2.3
Austria	1.5
Switzerland	1.4
Sweden	1.3
Other	3.1
Subtotal	56.8%
Pacific	
Japan	21.2%
Australia	2.8
South Korea	2.4
Other	0.7
Subtotal	27.1%
Emerging Markets	3.5%
North America	
Canada	5.5%
United States	2.9
Subtotal	8.4%
Middle East	0.3%
Other	3.9%

¹ The expense ratios shown are from the prospectus dated February 23, 2017, and represent estimated costs for the current fiscal year. For the fiscal year ended October 31, 2017, the expense ratios were 0.13% for Investor Shares, 0.11% for ETF Shares, 0.11% for Admiral Shares, and 0.07% for Institutional Shares.

<ご参考> Vanguard S&P 500 ETF

※Vanguard Inc.作成のANNUAL REPORTを基に、TORANOTEC投信投資顧問(株)が作成しています。

【1口当たりの純資産価額の推移】(2017年1月1日～2017年12月31日)



【費用比率】

(2017年1月1日～2017年12月31日)

項目	比率(%)
エクスペンズレシオ	0.04

(注)エクスペンズレシオは、当期中の平均資産残高に対する運用その他の経費の比率を表示しています。

Fund Profile

As of December 31, 2017

Share-Class Characteristics

	Investor Shares	ETF Shares	Admiral Shares	Institutional Select Shares
Ticker Symbol	VFINX	VOO	VFIAX	VFFSX
Expense Ratio ¹	0.14%	0.04%	0.04%	0.01%
30-Day SEC Yield	1.77%	1.87%	1.86%	1.89%

Portfolio Characteristics

	Fund	S&P 500 Index	DJ U.S. Total Market FA Index
Number of Stocks	506	505	3,775
Median Market Cap	\$94.4B	\$94.4B	\$66.8B
Price/Earnings Ratio	23.2x	23.2x	22.8x
Price/Book Ratio	3.2x	3.2x	3.0x
Return on Equity	16.0%	16.0%	15.1%
Earnings Growth Rate	9.6%	9.6%	9.9%
Dividend Yield	1.8%	1.8%	1.7%
Foreign Holdings	0.0%	0.0%	0.0%
Turnover Rate	3%	—	—
Short-Term Reserves	0.0%	—	—

Sector Diversification (% of equity exposure)

	Fund	S&P 500 Index	DJ U.S. Total Market FA Index
Consumer Discretionary	12.2%	12.2%	12.6%
Consumer Staples	8.2	8.2	7.3
Energy	6.1	6.1	5.8
Financials	14.8	14.8	15.1
Health Care	13.8	13.8	13.3
Industrials	10.2	10.2	10.9
Information Technology	23.8	23.8	22.8
Materials	3.0	3.0	3.4
Real Estate	2.9	2.9	3.9
Telecommunication Services	2.1	2.1	1.9
Utilities	2.9	2.9	3.0

Sector categories are based on the Global Industry Classification Standard ("GICS"), except for the "Other" category (if applicable), which includes securities that have not been provided a GICS classification as of the effective reporting period.

Volatility Measures

	S&P 500 Index	DJ U.S. Total Market FA Index
R-Squared	1.00	0.99
Beta	1.00	0.98

These measures show the degree and timing of the fund's fluctuations compared with the indexes over 36 months.

Ten Largest Holdings (% of total net assets)

Apple Inc.	Technology Hardware, Storage & Peripherals	3.8%
Microsoft Corp.	Systems Software	2.9
Alphabet Inc.	Internet Software & Services	2.7
Amazon.com Inc.	Internet & Direct Marketing Retail	2.0
Facebook Inc.	Internet Software & Services	1.8
Berkshire Hathaway Inc.	Multi-Sector Holdings	1.7
Johnson & Johnson	Pharmaceuticals	1.6
JPMorgan Chase & Co.	Diversified Banks	1.6
Exxon Mobil Corp.	Integrated Oil & Gas	1.5
Bank of America Corp.	Diversified Banks	1.3
Top Ten		20.9%

The holdings listed exclude any temporary cash investments and equity index products.

Investment Focus

Style	Value	Blend	Growth
Market Cap	Large		
	Medium		
	Small		

¹ The expense ratios shown are from the prospectus dated April 27, 2017, and represent estimated costs for the current fiscal year. For the fiscal year ended December 31, 2017, the expense ratios were 0.14% for Investor Shares, 0.04% for ETF Shares, 0.04% for Admiral Shares, and 0.01% for Institutional Select Shares.