

運用報告書（全体版）

楽天米国コア・アロケーション （毎月分配型）／（資産成長型）

（毎月分配型）

第6期(決算日：2017年12月12日) 第9期(決算日：2018年3月12日)
第7期(決算日：2018年1月12日) 第10期(決算日：2018年4月12日)
第8期(決算日：2018年2月13日) 第11期(決算日：2018年5月14日)

（資産成長型）

第2期(決算日：2018年5月14日)

受益者の皆様へ

平素は当ファンドにご投資いただき、厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび上記決算を行いましたので、当期間の運用状況につきまして、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。

楽天投信投資顧問株式会社

<http://www.rakuten-toushin.co.jp/>

東京都世田谷区玉川一丁目14番1号

本資料(運用報告書(全体版))の記載内容のお問い合わせ先

TEL：03-6432-7746

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

※お客様のお取引内容等につきましては販売会社にお問い合わせください。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。(両ファンド共通)

商品分類	追加型投信／海外／資産複合	
信託期間	2017年5月30日から2027年5月12日まで	
運用方針	楽天米国コア・アロケーション・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、実質的に米国の債券(投資適格社債ならびに国債)、高配当株式、リートを主要投資対象として投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。	
主要投資対象	楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)／(資産成長型)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)／(資産成長型)	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への直接投資は行いません。 株式への直接投資は行いません。 デリバティブの直接利用は行いません。
	マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。 収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 留保益の運用については特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

■本資料の表記に関する注記

- ・金額等の数値は単位未満切捨または四捨五入により表示しております。このため、各項目の合計の値が合計欄と一致しないことがあります。
- ・－印は、組入・売買が無いことを示します。

設定以来の運用実績

決算期	(分配落)	基準価額		投資信託証券 組入比率	純資産総額
		税込 分配金	期中 騰落率		
(設定日)	円	円	%	%	百万円
2017年 5月30日	10,000	—	—	—	2
第1作成期					
1期(2017年 7月12日)	9,986	0	△0.1	97.9	11
2期(2017年 8月14日)	9,940	0	△0.5	94.8	10
3期(2017年 9月12日)	9,974	5	0.4	97.1	6
4期(2017年10月12日)	10,090	10	1.3	95.0	7
5期(2017年11月13日)	10,046	10	△0.3	96.0	7
6期(2017年12月12日)	10,113	10	0.8	96.6	7
第2作成期					
7期(2018年 1月12日)	10,033	10	△0.7	93.9	6
8期(2018年 2月13日)	9,744	10	△2.8	90.6	6
9期(2018年 3月12日)	9,696	10	△0.4	82.7	6
10期(2018年 4月12日)	9,647	10	△0.4	83.0	6
11期(2018年 5月14日)	9,660	10	0.2	95.5	6

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

(注3) 当ファンドの運用方針に対応する適切な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。

(注4) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

当作成期中の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率	
第 6 期	(期 首)2017年11月13日	円	%	%
	11月末	10,046	—	96.0
	(期 末)2017年12月12日	10,058	0.1	95.7
第 7 期	(期 首)2017年12月12日	10,123	0.8	96.6
	12月末	10,113	—	96.6
	(期 末)2018年 1月12日	10,115	0.0	95.2
第 8 期	(期 首)2018年 1月12日	10,043	△0.7	93.9
	2018年 1月末	10,033	—	93.9
	(期 末)2018年 2月13日	9,962	△0.7	91.2
第 9 期	(期 首)2018年 2月13日	9,754	△2.8	90.6
	2月末	9,744	—	90.6
	(期 末)2018年 3月12日	9,714	△0.3	92.1
第10期	(期 首)2018年 3月12日	9,706	△0.4	82.7
	3月末	9,696	—	82.7
	(期 末)2018年 4月12日	9,638	△0.6	84.7
第11期	(期 首)2018年 4月12日	9,657	△0.4	83.0
	4月末	9,647	—	83.0
	(期 末)2018年 5月14日	9,639	△0.1	85.3
		9,670	0.2	95.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

設定以来の運用実績

決 算 期	(分配落)	基 準 価 額		投資信託証券 組 入 比 率	純資産総額
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
(設 定 日)	円	円	%	%	百万円
2017年 5月30日	10,000	—	—	—	2
1期(2017年11月13日)	10,071	0	0.7	96.4	11
2期(2018年 5月14日)	9,739	0	△3.3	96.2	13

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

(注3) 当ファンドの運用方針に対応する適切な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。

(注4) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

当期中の基準価額の推移

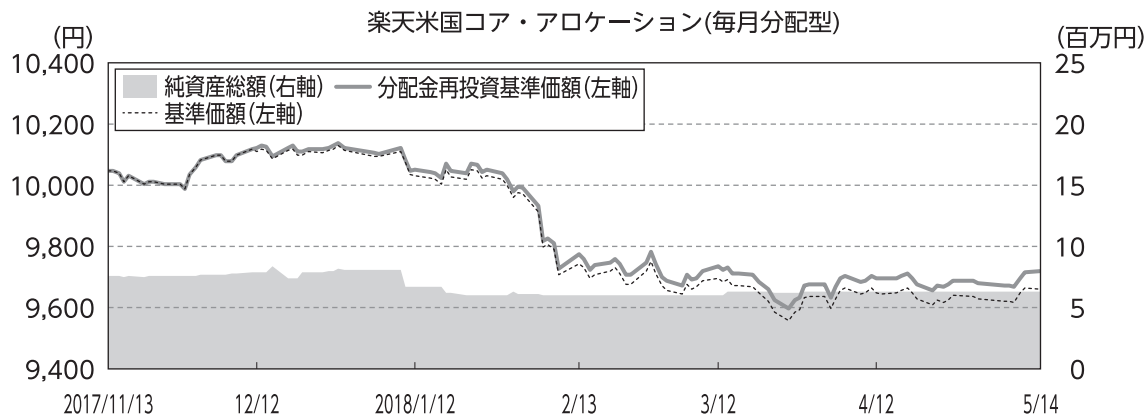
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%
2017年11月13日	10,071	—	96.4
11月末	10,083	0.1	96.3
12月末	10,151	0.8	95.8
2018年 1月末	10,005	△0.7	92.4
2月末	9,764	△3.0	93.8
3月末	9,695	△3.7	84.9
4月末	9,707	△3.6	85.7
(期 末)			
2018年 5月14日	9,739	△3.3	96.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

当(作成)期中の運用経過と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



第6期首：10,046円

第11期末：9,660円(既払分配金60円)

騰落率：△3.3%(分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込)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2) 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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

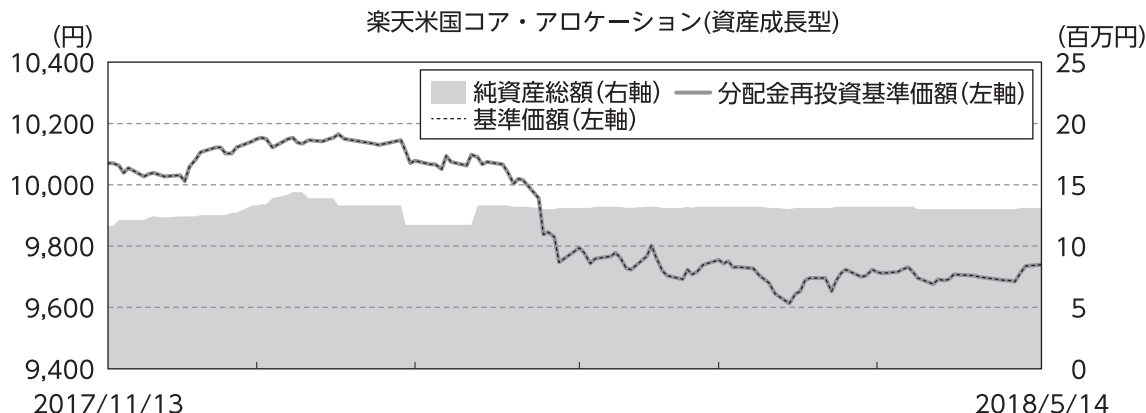
■ 基準価額の主な変動要因

楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)

当ファンドは、「楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド」受益証券(以下、「マザーファンド」といいます。)を主要な投資対象とし、基準価額はマザーファンドを通じて実質的に投資している複数のETF(以下、「投資先ファンド」といいます。)の価格変動の影響を受けます。また、保有する米ドル資産の一部について為替ヘッジを行っていないため、米ドル/円相場の影響も受けます。

当作成期は、米国債券利回りが継続的に上昇(債券価格は下落)する中、米国国債ETF、米国投資適格社債ETFに加え、米国金利上昇の影響を受けやすい米国リートETFが下落し、基準価額の押し下げ要因となりました。米国高配当株式ETFは小幅に上昇したものの、投資先ファンド全体からのリターンはマイナス寄与となりました。また、米ドルが対円で下落したことも基準価額の下落要因となりました。

■基準価額等の推移



期首：10,071円

期末：9,739円(既払分配金0円)

騰落率：△3.3%(分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。

(注2) 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、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

楽天米国コア・アロケーション(資産成長型)

当ファンドは、「楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド」受益証券(以下、「マザーファンド」といいます。)を主要な投資対象とし、基準価額はマザーファンドを通じて実質的に投資している複数のETF(以下、「投資先ファンド」といいます。)の価格変動の影響を受けます。また、保有する米ドル資産の一部について為替ヘッジを行っていないため、米ドル/円相場の影響も受けます。

当期は、米国債券利回りが継続的に上昇(債券価格は下落)する中、米国国債ETF、米国投資適格社債ETFに加え、米国金利上昇の影響を受けやすい米国リートETFが下落し、基準価額の押し下げ要因となりました。米国高配当株式ETFは小幅に上昇したものの、投資先ファンド全体からのリターンはマイナス寄与となりました。また、米ドルが対円で下落したことも基準価額の下落要因となりました。

■投資環境

米国国債市場では、良好な米国経済指標の内容やインフレ指標の上昇、税制改革法案の成立などを背景に継続的な利上げが予想される中、期を通して金利上昇圧力がかかる展開が続きました。利回りの上昇は、政策金利の影響を受けやすい2年～5年満期の短中期債で顕著でしたが、長期金利も一時2014年年初以来となる3%を上回る水準まで上昇しました。一方、投資適格社債市場では、好調な米国経済や米国株式市場の上昇などを背景に2018年1月末頃まではスプレッド(国債利回りに対する上乗せ金利)が縮小する展開となりましたが、2月以降は株式市場の調整や金融市場のボラティリティ(変動性)の高まりを受けてスプレッドは拡大に転じ、社債価格は軟調に推移しました。

米国株式市場では、税制改革法案の成立を受けた一段の景気拡大期待や好調な企業業績などを背景に2018年1月下旬までは堅調に推移しました。しかし、高値警戒感が一段と高まるなか、2月上旬の長期金利の急騰をきっかけに、株価は大きく調整しました。その後は良好な経済ファンダメンタルズへの楽観が下値を支える一方で、米通商政策を受けた米中貿易摩擦激化への懸念や地政学リスクへの警戒から上値も重く、揉みあう展開が続きました。

米国リート市場は、長期金利上昇の影響を受けて2月上旬にかけてまとまって調整したものの、その後は緩やかに持ち直す動きとなりました。

米ドル／円相場は、2017年中は概ね米長期金利の変動に合わせた動きとなりましたが、2018年に入ると、米長期金利との連動性が薄れ、米長期金利が上昇する中でも、米ドル安／円高が進みました。4月以降は、再び米長期金利の上昇に歩調を合わせるかたちで米ドルは対円で上昇基調となりましたが、前期比では米ドル安／円高が進行しました。

■当ファンドのポートフォリオ

楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)および楽天米国コア・アロケーション(資産成長型)は、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に米国の債券、高配当株式、リートに分散投資を致します。各資産の基本配分を債券70%(うち50%は投資適格社債、20%は国債)、高配当株式25%、リート5%とし、債券部分ならびに外貨建て短期金融資産については原則為替ヘッジを行います。基準価額の変動リスク(標準偏差)の目標を年率4%程度^{*}に設定し、金融市場の変動が高まったと判断した場合には、基準価額の変動リスクを抑制するために、高配当株式とリートの比率を引き下げ、短期金融資産を組入れます。

当期においては、低位で推移していた金融市場のボラティリティ(変動性)が2018年1月中旬頃から段階的に高まり、2月に入ると一気に上昇し、その後4月中旬頃まで高止まりする展開となりました。こうした市場環境の変化を受けて、基準価額の変動リスクが高まったと判断し、マザーファンドにおいて米国高配当株式ETFと米国リートETFへの組入比率を引き下げました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻す中で、米国高配当株式ETFと米国リートETFへの配分を増やし、期末時点では投資先ファンドへの組入比率は概ね基本配分に沿うかたちとなっております。一方、為替ヘッジ対象資産(米国投資適格社債ETF、米国国債ETF、外貨建短期金融資産等)に対するヘッジ比率は期を通して高水準を維持しました。

^{*}上記リスク数値は目標値であり、常にリスク水準が一定であること、あるいは目標値が達成されることを約束するものではありません。また、上記数値はリスク水準の目標を表すものであり、年率4%程度の収益を目標とすることを意味するものではありません。

■当ファンドのベンチマークとの差異

楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)および楽天米国コア・アロケーション(資産成長型)は、運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)／(資産成長型)

■分配金

楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)

分配金額は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価損益を含みます。)等の全額を分配対象額とし、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定しました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、投資信託財産内に留保し、運用の基本方針にもとづいて運用いたします。

楽天米国コア・アロケーション(資産成長型)

投資信託財産の長期的な成長を追求する観点から、当期の分配は行わないことといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、投資信託財産内に留保し、運用の基本方針にもとづいて運用いたします。

●分配原資の内訳

楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)

(1万口当たり・税込)

項 目	第6期	第7期	第8期	第9期	第10期	第11期
	2017年11月14日～ 2017年12月12日	2017年12月13日～ 2018年1月12日	2018年1月13日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月12日	2018年3月13日～ 2018年4月12日	2018年4月13日～ 2018年5月14日
当期分配金 (円)	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率) (%)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
当期の収益 (円)	9	10	0	2	10	8
当期の収益以外 (円)	0	—	9	7	—	1
翌期繰越分配対象額 (円)	141	165	155	147	163	161

(注1) 「対基準価額比率」は「当期分配金」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2) 「当期の収益」は経費控除後の配当等収益および経費控除後の有価証券売買等損益、「当期の収益以外」は収益調整金および分配準備積立金です。

(注3) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、円未満を切捨てて表示しているため、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

楽天米国コア・アロケーション(資産成長型)

(1万口当たり・税込)

項 目	第2期
	2017年11月14日～2018年5月14日
当期分配金 (円)	—
(対基準価額比率) (%)	(—)
当期の収益 (円)	—
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	144

(注1) 「対基準価額比率」は「当期分配金」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2) 「当期の収益」は経費控除後の配当等収益および経費控除後の有価証券売買等損益、「当期の収益以外」は収益調整金および分配準備積立金です。

(注3) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、円未満を切捨てて表示しているため、合計した額が「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

楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型)および楽天米国コア・アロケーション(資産成長型)は、マザーファンドを通じて下記の通り運用を行います。

- ・足元の金融市場のボラティリティは比較的落ち着いており、当面、基本配分に沿った投資先ファンドの組入れを維持する予定です。
- ・引き続き、金融市場の動向を注視し、基準価額の変動リスクが高まったと判断した場合には、米国高配当株式ETFや米国リートETFに対する配分を削減します。
- ・為替ヘッジ対象資産に対するヘッジ比率は高水準を維持します。

1万口当たりの費用明細

項 目	当作成期		項 目 の 概 要
	2017年11月14日～2018年5月14日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	40円 (16) (23) (1)	0.405% (0.162) (0.233) (0.010)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は9,854円です。 ・委託した資金の運用の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 ・運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (投資信託受益証券)	4 (4)	0.041 (0.041)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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 (投資信託受益証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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) (監査費用) (印刷費用) (その他)	10 (－) (－) (10) (0)	0.101 (－) (－) (0.101) (0.000)	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ ・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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・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 ・印刷費用は、有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷および提出等に係る費用 ・その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料等
合 計	54	0.547	

(注1) 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2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド	千口 2,375	千円 2,400	千口 3,472	千円 3,530

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

※ 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項に規定されている利害関係人です。

自社による当ファンドの設定・解約状況

当作成期首残高 (元)	当作成期設定 元	当作成期解約 元	当作成期末残高 (元)	取 引 の 理 由
百万円 2	百万円 -	百万円 -	百万円 2	当初設定時における取得

(注) 単位未満は切捨て。

組入資産の明細

■親投資信託残高

	前作成期末	当 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド	千口 7,349	千口 6,252	千円 6,145

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の当作成期末現在の受益権口数は、19,262千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド	千円 6,145	% 96.4
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	227	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	6,372	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、当作成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。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.31円です。

(注3) 楽天米国コア・アロケーション・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建資産(18,798千円)の投資信託財産総額(19,188千円)に対する比率は、98.0%です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(2017年12月12日)	(2018年1月12日)	(2018年2月13日)	(2018年3月12日)	(2018年4月12日)	(2018年5月14日)現在
項 目	第6期末	第7期末	第8期末	第9期末	第10期末	第11期末
(A)資 産	7,933,421円	8,085,859円	6,037,507円	6,060,764円	6,321,163円	6,372,923円
コール・ローン等	160,366	195,519	234,643	257,228	197,016	227,577
穀類コア・アロケーション・マザーファンド	7,773,055	6,530,340	5,792,864	5,803,536	6,124,147	6,145,346
未 収 入 金	—	1,360,000	10,000	—	—	—
(B)負 債	14,045	1,372,818	15,072	10,785	11,983	12,253
未払収益分配金	7,830	6,691	6,180	6,239	6,540	6,584
未払解約金	—	1,359,229	3,335	—	—	—
未払信託報酬	4,913	5,452	4,395	3,596	4,302	4,480
その他未払費用	1,302	1,446	1,162	950	1,141	1,189
(C)純資産総額(A-B)	7,919,376	6,713,041	6,022,435	6,049,979	6,309,180	6,360,670
元 本	7,830,569	6,691,018	6,180,556	6,239,986	6,540,136	6,584,276
次期繰越損益金	88,807	22,023	△158,121	△190,007	△230,956	△223,606
(D)受益権総口数	7,830,569口	6,691,018口	6,180,556口	6,239,986口	6,540,136口	6,584,276口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,113円	10,033円	9,744円	9,696円	9,647円	9,660円

(注) 期首元本額は7,521,882円、第6～11期中追加設定元本額は2,447,507円、第6～11期中一部解約元本額は3,385,113円です。

■損益の状況

第6期(自2017年11月14日 至2017年12月12日)	第9期(自2018年2月14日 至2018年3月12日)
第7期(自2017年12月13日 至2018年1月12日)	第10期(自2018年3月13日 至2018年4月12日)
第8期(自2018年1月13日 至2018年2月13日)	第11期(自2018年4月13日 至2018年5月14日)

項 目	第6期	第7期	第8期	第9期	第10期	第11期
(A)配 当 等 収 益	△4円	△5円	△6円	△7円	△6円	△7円
支 払 利 息	△4	△5	△6	△7	△6	△7
(B)有価証券売買損益	65,914	△39,853	△164,582	△19,310	△19,265	21,241
売 買 益	66,107	3,109	2,617	30	114	21,439
売 買 損	△193	△42,962	△167,199	△19,340	△19,379	△198
(C)信 託 報 酬 等	△6,215	△6,898	△5,557	△4,546	△5,443	△5,669
(D)当期損益金(A+B+C)	59,695	△46,756	△170,145	△23,863	△24,714	15,565
(E)前期繰越損益金	30,089	59,638	5,365	△170,797	△200,519	△231,275
(F)追加信託差損益金	6,853	15,832	12,839	10,892	817	△1,312
(配当等相当額)	(28,698)	(35,153)	(40,354)	(41,392)	(45,951)	(47,439)
(売買損益相当額)	(△21,845)	(△19,321)	(△27,515)	(△30,500)	(△45,134)	(△48,751)
(G)合 計(D+E+F)	96,637	28,714	△151,941	△183,768	△224,416	△217,022
(H)収 益 分 配 金	△7,830	△6,691	△6,180	△6,239	△6,540	△6,584
次期繰越損益金(G+H)	88,807	22,023	△158,121	△190,007	△230,956	△223,606
追加信託差損益金	6,853	15,832	12,839	10,892	817	△1,312
(配当等相当額)	(28,981)	(39,300)	(40,415)	(41,425)	(46,584)	(47,483)
(売買損益相当額)	(△22,128)	(△23,468)	(△27,576)	(△30,533)	(△45,767)	(△48,795)
分配準備積立金	81,954	71,141	55,792	50,798	60,249	59,017
繰 越 損 益 金	0	△64,950	△226,752	△251,697	△292,022	△281,311

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 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。

(注3) 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。

<分配金の計算過程>

項 目	第6期	第7期	第8期	第9期	第10期	第11期
(A)配当等収益額(費用控除後)	7,192円	18,194円	311円	1,299円	16,087円	5,481円
(B)有価証券売買等損益額 (費用控除後・繰越欠損金補填後)	27,750円	－円	－円	－円	－円	－円
(C)収益調整金額	28,981円	39,300円	40,415円	41,425円	46,584円	47,483円
(D)分配準備積立金額	54,842円	59,638円	61,661円	55,738円	50,702円	60,120円
(E)分配対象収益額(A+B+C+D)	118,765円	117,132円	102,387円	98,462円	113,373円	113,084円
(F)期末残存口数	7,830,569口	6,691,018口	6,180,556口	6,239,986口	6,540,136口	6,584,276口
(G)収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	151.67円	175.06円	165.66円	157.79円	173.35円	171.75円
(H)分配金額(1万口当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円
(I)収益分配金額 (F×H/10,000)	7,830円	6,691円	6,180円	6,239円	6,540円	6,584円

分配金のお知らせ

	第6期	第7期	第8期	第9期	第10期	第11期
1万口当たり分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10円

収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・分配金再投資コースを選択されている場合は、各決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」の区分があり、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

受益者別の普通分配金に対する課税について

個人の受益者

20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%、および地方税5%)の税率となります。

法人の受益者

個人の受益者とは異なります。

※税法が改正された場合等は、上記の内容が変更される場合があります。

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

お知らせ

該当事項はありません。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2017年11月14日～2018年5月14日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	40円 (16) (23) (1)	0.404% (0.162) (0.232) (0.010)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は9,901円です。 ・委託した資金の運用の対価 ・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 ・運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (投資信託受益証券)	4 (4)	0.040 (0.040)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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 (投資信託受益証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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) (監査費用) (印刷費用) (その他)	11 (－) (－) (11) (0)	0.111 (－) (－) (0.111) (0.000)	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ ・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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・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 ・印刷費用は、有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷および提出等に係る費用 ・その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料等
合 計	55	0.555	

(注1) 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2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド	千口 4,566	千円 4,630	千口 2,968	千円 3,020

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

※ 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項に規定されている利害関係人です。

自社による当ファンドの設定・解約状況

当期首残高 (元 本)	当 期 設 定 元 本	当 期 解 約 元 本	当 期 末 残 高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 2	百万円 —	百万円 —	百万円 2	当初設定時における取得

(注) 単位未満は切捨て。

組入資産の明細

■親投資信託残高

	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド	千口 11,411	千口 13,010	千円 12,787

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の当期末現在の受益権口数は、19,262千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド	千円 12,787	% 96.9
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	413	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	13,200	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、当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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.31円です。

(注3) 楽天米国コア・アロケーション・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(18,798千円)の投資信託財産総額(19,188千円)に対する比率は、98.0%です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年5月14日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,200,224円
コール・ローン等	412,553
楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド	12,787,671
(B) 負 債	66,494
未払信託報酬	52,526
その他未払費用	13,968
(C) 純資産総額(A-B)	13,133,730
元 本	13,485,619
次期繰越損益金	△351,889
(D) 受益権総口数	13,485,619口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,739円

(注) 期首元本額 11,606,912円
 期中追加設定元本額 4,753,165円
 期中一部解約元本額 2,874,458円

■損益の状況

(自2017年11月14日 至2018年5月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△94円
支 払 利 息	△94
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△379,799
売 買 益	28,323
売 買 損	△408,122
(C) 信 託 報 酬 等	△66,494
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△446,387
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	60,171
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	34,327
(配当等相当額)	(50,886)
(売買損益相当額)	(△16,559)
(G) 合 計 (D+E+F)	△351,889
(H) 収 益 分 配 金	—
次期繰越損益金(G+H)	△351,889
追加信託差損益金	34,327
(配当等相当額)	(55,709)
(売買損益相当額)	(△21,382)
分配準備積立金	139,645
繰越損益金	△525,861

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 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。

(注3) 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。

<分配金の計算過程>

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	79,474円
(B) 有価証券売買等損益額 (費用控除後・繰越欠損金補填後)	—円
(C) 収益調整金額	55,709円
(D) 分配準備積立金額	60,171円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	195,354円
(F) 期末残存口数	13,485,619口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	144.86円
(H) 分配金額(1万口当たり)	—円
(I) 収益分配金金額 (F×H/10,000)	—円

お知らせ

該当事項はありません。

楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド

第1期(2018年5月14日)

《運用報告書》

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限(2017年5月30日設定)
運用方針	投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主な投資対象	投資信託証券を主要投資対象とします。
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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。

当マザーファンドはこのたび上記決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

楽天投信投資顧問株式会社

東京都世田谷区玉川一丁目14番1号

URL : <http://www.rakuten-toushin.co.jp/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純資産総額
		期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2017年 5月30日	円 10,000	% —	% —	百万円 4
1期(2018年 5月14日)	9,829	△1.7	98.8	18

(注1) 当ファンドの運用方針に対応する適切な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。

(注2) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

当期中の基準価額の推移

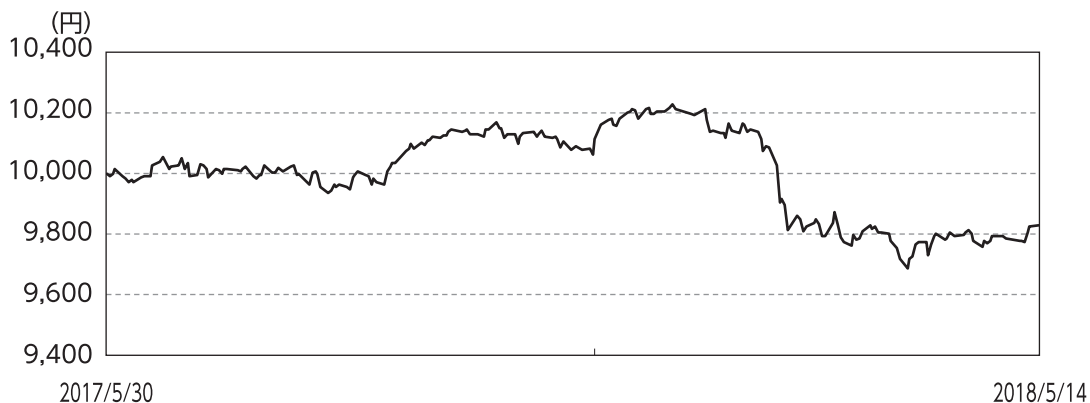
年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	
(設 定 日) 2017年 5月30日	円 10,000	% —	% —
5月末	9,990	△0.1	97.1
6月末	9,991	△0.1	97.4
7月末	10,001	0.0	96.9
8月末	9,996	0.0	98.5
9月末	10,123	1.2	98.5
10月末	10,097	1.0	98.1
11月末	10,136	1.4	97.5
12月末	10,214	2.1	97.3
2018年 1月末	10,074	0.7	94.5
2月末	9,833	△1.7	96.1
3月末	9,771	△2.3	87.1
4月末	9,791	△2.1	88.0
(期 末) 2018年 5月14日	9,829	△1.7	98.8

(注1) 騰落率は設定日比。

(注2) 設定日の基準価額には当初設定価額を用いています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

■ 基準価額の推移



(注) 設定日の基準価額には当初設定価額を用いています。

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は投資している複数のETF(以下、「投資先ファンド」といいます。)の価格変動の影響を受けます。また、保有する米ドル資産の一部について為替ヘッジを行っていないため、米ドル/円相場の影響も受けます。

当期は、米国債券利回りが継続的に上昇(債券価格は下落)する中、米国国債ETF、米国投資適格社債ETFに加え、米国金利上昇の影響を受けやすい米国リートETFが下落し、基準価額の押し下げ要因となりました。米国高配当株式ETFは小幅に上昇したものの、投資先ファンド全体からのリターンはマイナス寄与となりました。また、米ドルが対円で下落したことも基準価額の下落要因となりました。

■投資環境

米国国債市場では、良好な米国経済指標の内容やインフレ指標の上昇、税制改革法案の成立などを背景に継続的な利上げが予想される中、期を通して金利上昇圧力がかかる展開が続きました。利回りの上昇は、政策金利の影響を受けやすい2年～5年満期の短中期債で顕著でしたが、長期金利も一時2014年年初以来となる3%を上回る水準まで上昇しました。一方、投資適格社債市場では、好調な米国経済や米国株式市場の上昇などを背景に2018年1月末頃まではスプレッド(国債利回りに対する上乗せ金利)が縮小する展開となりましたが、2月以降は株式市場の調整や金融市場のボラティリティ(変動性)の高まりを受けてスプレッドは拡大に転じ、社債価格は軟調に推移しました。

米国株式市場では、税制改革法案の成立を受けた一段の景気拡大期待や好調な企業業績などを背景に2018年1月下旬までは堅調に推移しました。しかし、高値警戒感が一段と高まるなか、2月上旬の長期金利の急騰をきっかけに、株価は大きく調整しました。その後は良好な経済ファンダメンタルズへの楽観が下値を支える一方で、米通商政策を受けた米中貿易摩擦激化への懸念や地政学リスクへの警戒から上値も重く、揉みあう展開が続きました。

米国リート市場は、長期金利上昇の影響を受けて2月上旬にかけてまとまって調整したものの、その後は緩やかに持ち直す動きとなりました。

米ドル/円相場は、2017年中は概ね米長期金利の変動に合わせた動きとなりましたが、2018年に入ると、米長期金利との連動性が薄れ、米長期金利が上昇する中でも、米ドル安/円高が進みました。4月以降は、再び米長期金利の上昇に歩調を合わせるかたちで米ドルは対円で上昇基調となりましたが、ベビーファンドの前期比においては米ドル安/円高が進行しました。

■当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは米国の債券、高配当株式、リートに分散投資を致します。各資産の基本配分を債券70%(うち50%は投資適格社債、20%は国債)、高配当株式25%、リート5%とし、債券部分ならびに外貨建て短期金融資産については原則為替ヘッジを行います。基準価額の変動リスク(標準偏差)の目標を年率4%程度^{*}に設定し、金融市場の変動が高まったと判断した場合には、基準価額の変動リスクを抑制するために、高配当株式とリートの比率を引き下げ、短期金融資産を組入れます。

当期においては、低位で推移していた金融市場のボラティリティ(変動性)が2018年1月中旬頃から段階的に高まり、2月に入ると一気に上昇し、その後4月中旬頃まで高止まりする展開となりました。こうした市場環境の変化を受けて、基準価額の変動リスクが高まったと判断し、米国高配当株式ETFと米国リートETFへの組入比率を引き下げました。その後、金融市場が徐々に落ち着きを取り戻す中で、米国高配当株式ETFと米国リートETFへの配分を増やし、期末時点では投資先ファンドへの組入比率は概ね基本配分に沿うかたちとなっております。一方、為替ヘッジ対象資産(米国投資適格社債ETF、米国国債ETF、外貨建短期金融資産等)に対するヘッジ比率は期を通して高水準を維持しました。

^{*}上記リスク数値は目標値であり、常にリスク水準が一定であること、あるいは目標値が達成されることを約束するものではありません。また、上記数値はリスク水準の目標を表すものであり、年率4%程度の収益を目標とすることを意味するものではありません。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

■今後の運用方針

- ・ 足元の金融市場のボラティリティは比較的落ち着いており、当面、基本配分に沿った投資先ファンドの組入れを維持する予定です。
- ・ 引き続き、金融市場の動向を注視し、基準価額の変動リスクが高まったと判断した場合には、米国高配当株式ETFや米国リートETFに対する配分を削減します。
- ・ 為替ヘッジ対象資産に対するヘッジ比率は高水準を維持します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券)	12円 (12)	0.120% (0.120)
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合計	12	0.120

期中の平均基準価額は10,001円です。

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、費用項目については9ページ(1万口当たりの費用の明細の項目の概要)をご参照下さい。

(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入ファンドの概要」に表示することとしております。

売買および取引の状況

■投資信託証券

			当 期			
			買 付		売 付	
			単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
外 国	米 国	iシェアーズ 米国国債3-7年ETF	千口	千米ドル	千口	千米ドル
		iシェアーズ・コア 米国高配当株ETF	0.368	45	0.079	9
		シュワブ米国リートETF	0.843	71	0.352	30
		バンガード・米国短期社債ETF	0.351	14	0.144	5
		小 計	1.445	115	0.336	26
		小 計	3.007	247	0.911	72

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

※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項に規定されている利害関係人です。

組入資産の明細

■外国投資信託証券

銘 柄		当 期 末		
		単位数又は口数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
米 国	iシェアーズ 米国国債3-7年ETF	千口 0.289	千米ドル 34	千円 3,766
	iシェアーズ・コア 米国高配当株ETF	0.491	41	4,573
	シュワブ米国リートETF	0.207	8	904
	バンガード・米国短期社債ETF	1.109	86	9,460
	小 計	口数・金額 2.096	171	18,705
	銘柄数<比率>	4	—	<98.8%>
合 計	口数・金額 2.096	—	18,705	
	銘柄数<比率>	4	—	<98.8%>

(注1) 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。

(注2) < >内は純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	18,705	97.5
短 期 金 融 資 産、そ の 他	483	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	19,188	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、当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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.31円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(18,798千円)の投資信託財産総額(19,188千円)に対する比率は、98.0%です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年5月14日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	32,146,524円
コール・ローン等	482,622
投資信託受益証券	18,705,649
未 収 入 金	12,958,253
(B) 負 債	13,213,209
未 払 金	13,213,200
そ の 他 未 払 費 用	9
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	18,933,315
元 本	19,262,405
次 期 繰 越 損 益 金	△329,090
(D) 受 益 権 総 口 数	19,262,405口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,829円

(注1) 設定元本額 4,950,000円
 期中追加設定元本額 28,366,606円
 期中一部解約元本額 14,054,201円

(注2) 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額

 楽天米国コア・アロケーション(毎月分配型) 6,252,260円
 楽天米国コア・アロケーション(資産成長型) 13,010,145円

■損益の状況

(自2017年5月30日 至2018年5月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	403,145円
受 取 配 当 金	403,746
受 取 利 息	175
支 払 利 息	△776
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△729,806
売 買 損 益	1,019,464
売 買 損	△1,749,270
(C) そ の 他 費 用	△24
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△326,685
(E) 解 約 差 損 益 金	△115,799
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	113,394
(G) 合 計(D+E+F)	△329,090
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△329,090

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(E)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。

(注3) 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

該当事項はありません。

■組入ファンドの概要

以下は、『楽天米国コア・アロケーション・マザーファンド』が組み入れている投資信託証券(ファンド)の状況として、当期末において入手できる直近の情報を掲げております。

ファンド名	運用会社	実質的な主要投資対象	運用の基本方針	決算日
米国債券				
1	バンガード・米国短期社債ETF	ザ・バンガード・グループ・インク 米国投資適格社債	ブルームバーグ・バークレイズ米国社債1-5年指数に連動する投資成果を目指す	2017年8月31日
2	iシェアーズ 米国国債3-7年ETF	ブラックロック・ファンド・アドバイザーズ 米国国債	ICE米国国債3-7年指数に連動する投資成果を目指す	2017年2月28日
米国高配当株式				
3	iシェアーズ・コア 米国高配当株ETF	ブラックロック・ファンド・アドバイザーズ 米国高配当株式	モーニングスター配当フォーカス指数に連動する投資成果を目指す	2017年4月30日
米国不動産投資信託(米国REIT)				
4	シュワブ米国リートETF	チャールズ・シュワブ・インベストメント・マネジメント・インク 米国リート	ダウ・ジョーンズ米国セレクト・リート指数に連動する投資成果を目指す	2017年2月28日

1. バンガード・米国短期社債ETF

■ 損益計算書

	Year Ended August 31, 2017
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Interest ¹	478,273
Total Income	478,273
Expenses	
The Vanguard Group	
Investment Advisory Services	683
Management and Administrative—ETF Shares	9,711
Management and Administrative—Admiral Shares	1,309
Management and Administrative—Institutional Shares	505
Marketing and Distribution—ETF Shares	947
Marketing and Distribution—Admiral Shares	242
Marketing and Distribution—Institutional Shares	60
Custodian Fees	109
Auditing Fees	46
Shareholders' Reports and Proxy—ETF Shares	619
Shareholders' Reports and Proxy—Admiral Shares	51
Shareholders' Reports and Proxy—Institutional Shares	1
Trustees' Fees and Expenses	14
Total Expenses	14,297
Net Investment Income	463,976
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ¹	14,136
Futures Contracts	(720)
Realized Net Gain (Loss)	13,416
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation) of Investment Securities	(39,014)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	438,378

¹ Interest income and realized net gain (loss) from an affiliated company of the fund were \$963,000 and \$32,000, respectively.

1. バンガード・米国短期社債ETF

■組入銘柄

As of August 31, 2017

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value• (\$000)	Percentage of Net Assets
U.S. Government and Agency Obligations					
U.S. Government Securities					
United States Treasury Note/Bond	1.500%	8/15/20	62,835	62,962	0.3%
United States Treasury Note/Bond	1.625%	8/31/22	61,100	60,861	0.2%
U.S. Government Securities—Other †				21,896	0.1%
Total U.S. Government and Agency Obligations (Cost \$145,709)				145,719	0.6%
Corporate Bonds					
Finance					
Banking					
Associates Corp. of North America	6.950%	11/1/18	170	179	0.0%
Bank of America Corp.	2.600%	1/15/19	59,560	60,144	0.2%
Bank of America Corp.	7.625%	6/1/19	37,985	41,594	0.1%
1 Bank of America Corp.	2.151%–6.875%	9/1/17–7/21/23	359,590	373,791	1.4%
Bank of America NA	2.050%	12/7/18	19,155	19,241	0.1%
Citibank NA	2.000%–2.100%	3/20/19–6/12/20	45,600	45,821	0.2%
Citigroup Inc.	2.700%	3/30/21	44,913	45,470	0.2%
Citigroup Inc.	2.900%	12/8/21	42,271	43,029	0.2%
1 Citigroup Inc.	2.050%–8.500%	9/26/18–7/24/23	345,389	351,753	1.4%
Deutsche Bank AG	4.250%	10/14/21	46,100	48,643	0.2%
Goldman Sachs Group Inc.	5.750%	1/24/22	66,886	75,397	0.3%
Goldman Sachs Group Inc.	3.000%	4/26/22	58,450	59,408	0.2%
Goldman Sachs Group Inc.	5.250%	7/27/21	48,871	53,795	0.2%
Goldman Sachs Group Inc.	7.500%	2/15/19	43,698	47,138	0.2%

1. バンガード・米国短期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value● (\$000)	Percentage of Net Assets	
1	Goldman Sachs Group Inc.	1.950%-6.000%	1/31/19-7/24/23	367,181	373,921	1.4%
	HSBC Bank USA NA	4.875%	8/24/20	12,561	13,517	0.1%
	HSBC Holdings plc	2.650%	1/5/22	48,855	49,139	0.2%
1	HSBC Holdings plc	3.262%	3/13/23	41,812	42,847	0.2%
	HSBC Holdings plc	2.950%-5.100%	3/8/21-3/30/22	126,957	133,819	0.5%
	HSBC USA Inc.	1.700%-5.000%	3/5/18-9/27/20	110,267	111,930	0.4%
	JPMorgan Chase & Co.	2.250%	1/23/20	61,749	62,236	0.2%
	JPMorgan Chase & Co.	4.500%	1/24/22	46,597	50,594	0.2%
	JPMorgan Chase & Co.	2.295%	8/15/21	46,161	46,282	0.2%
	JPMorgan Chase & Co.	4.250%	10/15/20	41,243	43,911	0.2%
	JPMorgan Chase & Co.	2.750%	6/23/20	42,495	43,381	0.2%
	JPMorgan Chase & Co.	2.550%	3/1/21	41,171	41,594	0.1%
1	JPMorgan Chase & Co.	1.850%-6.300%	1/28/19-4/25/23	266,351	277,023	1.1%
	JPMorgan Chase Bank NA	1.450%-1.650%	9/21/18-9/23/19	17,107	17,077	0.1%
	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	2.950%	3/1/21	42,862	43,751	0.2%
	Morgan Stanley	2.750%	5/19/22	61,400	61,790	0.2%
	Morgan Stanley	2.625%	11/17/21	53,376	53,735	0.2%
	Morgan Stanley	2.650%	1/27/20	48,261	49,024	0.2%
	Morgan Stanley	2.500%	4/21/21	45,105	45,330	0.2%
	Morgan Stanley	5.625%	9/23/19	42,234	45,268	0.2%
	Morgan Stanley	2.200%-7.300%	12/7/18-7/28/21	250,688	262,855	1.0%
	UBS AG	2.375%	8/14/19	45,512	45,978	0.2%
	Wells Fargo & Co.	2.625%	7/22/22	49,750	49,999	0.2%
	Wells Fargo & Co.	2.100%	7/26/21	45,575	45,330	0.2%
	Wells Fargo & Co.	2.600%	7/22/20	41,781	42,432	0.2%
	Wells Fargo & Co.	2.125%-4.600%	1/15/19-3/8/22	229,377	235,087	0.9%
	Wells Fargo Bank NA	1.750%-2.150%	11/28/18-12/6/19	70,891	71,096	0.3%
2	Banking—Other †				4,783,721	18.7%
	Brokerage †				189,303	0.8%
	Finance Companies					
	GE Capital International Funding Co.	2.342%	11/15/20	86,650	87,295	0.3%
	HSBC Finance Corp.	6.676%	1/15/21	38,190	43,352	0.2%
2	Finance Companies—Other †				295,715	1.2%
	Insurance †				760,506	3.0%
	Other Finance †				10,202	0.0%
	Real Estate Investment Trusts †				495,017	1.9%
					10,289,460	40.3%
Industrial						
	Basic Industry †				675,781	2.6%
	Capital Goods †				1,209,629	4.7%
	Communication					
	AT&T Inc.	2.450%	6/30/20	41,735	42,087	0.2%
	AT&T Inc.	2.300%-5.875%	11/27/18-2/14/23	299,353	310,642	1.2%
	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications					
	Operating Capital	4.464%	7/23/22	39,687	41,850	0.1%
	Verizon Communications Inc.	4.500%	9/15/20	49,575	53,181	0.2%
	Communication—Other †				1,217,608	4.8%

1. バンガード・米国短期社債ETF

	Coupon	Maturity Date	Face Amount (\$000)	Market Value● (\$000)	Percentage of Net Assets
Consumer Cyclical					
Ford Motor Co.	6.500%	8/1/18	850	884	0.0%
Ford Motor Credit Co. LLC	1.897%–8.125%	10/1/18–8/3/22	302,519	310,546	1.2%
General Motors Co.	3.500%	10/2/18	18,303	18,603	0.1%
General Motors Financial Co. Inc.	2.350%–4.375%	1/15/19–6/30/22	248,759	254,304	1.0%
Visa Inc.	2.200%	12/14/20	46,900	47,374	0.2%
2 Consumer Cyclical—Other †				1,357,972	5.3%
Consumer Noncyclical					
Abbott Laboratories	2.900%	11/30/21	48,110	48,845	0.2%
Abbott Laboratories	2.350%	11/22/19	42,880	43,268	0.2%
AbbVie Inc.	2.500%	5/14/20	54,980	55,667	0.2%
Allergan Funding SCS	3.000%	3/12/20	47,470	48,298	0.2%
Anheuser-Busch Cos. LLC	5.000%	3/1/19	6,406	6,718	0.0%
Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	2.650%	2/1/21	107,927	110,127	0.4%
Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	1.900%	2/1/19	63,914	64,126	0.2%
Anheuser-Busch InBev Finance Inc.	2.150%	2/1/19	23,623	23,789	0.1%
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc.	2.500%–7.750%	1/15/19–7/15/22	164,062	174,175	0.7%
2 Anheuser-Busch North American Holding Corp.	3.750%	1/15/22	750	797	0.0%
Novartis Securities Investment Ltd.	5.125%	2/10/19	40,923	42,927	0.2%
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC	2.400%	9/23/21	45,865	45,561	0.2%
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC	1.900%	9/23/19	45,231	45,069	0.2%
2 Consumer Noncyclical—Other †				3,145,920	12.3%
Energy †				1,885,034	7.4%
Other Industrial †				17,973	0.1%
Technology					
Apple Inc.	2.250%	2/23/21	45,420	45,894	0.2%
Apple Inc.	1.100%–2.850%	2/8/19–5/13/22	251,728	254,013	1.0%
2 Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd.	3.000%	1/15/22	50,217	50,907	0.2%
2 Diamond 1 Finance Corp. / Diamond 2 Finance Corp.	4.420%	6/15/21	63,242	66,337	0.2%
2 Diamond 1 Finance Corp. / Diamond 2 Finance Corp.	3.480%	6/1/19	51,957	52,860	0.2%
Hewlett Packard Enterprise Co.	3.600%	10/15/20	45,136	46,831	0.2%
Microsoft Corp.	1.100%–4.200%	11/3/18–2/12/22	266,573	268,462	1.0%
Oracle Corp.	1.900%	9/15/21	55,404	55,261	0.2%
2 Technology—Other †				1,371,168	5.4%
Transportation †				300,762	1.2%
				13,811,250	54.0%

1. バンガード・米国短期社債ETF

	Market Value• (\$000)	Percentage of Net Assets
Utilities		
Electric †	1,046,163	4.1%
Natural Gas †	55,797	0.2%
Other Utility †	3,116	0.0%
	<u>1,105,076</u>	<u>4.3%</u>
Total Corporate Bonds (Cost \$25,032,115)	25,205,786	98.6%
Taxable Municipal Bonds (Cost \$10,708) †	10,662	0.0%

	Coupon	Shares		
Temporary Cash Investment				
Money Market Fund				
3 Vanguard Market Liquidity Fund (Cost \$63,952)	1.224%	639,428	63,956	0.3%
Total Investments (Cost \$25,252,484)			25,426,123	99.5%

2. iシェアーズ 米国国債3-7年ETF

■ 損益計算書

Year ended February 28, 2017

iShares
3-7 Year
Treasury
Bond ETF

NET INVESTMENT INCOME

Dividends — affiliated	\$ 157,577
Interest — unaffiliated	87,995,602
Securities lending income — affiliated — net	<u>486,064</u>
Total investment income	<u>88,639,243</u>

EXPENSES

Investment advisory fees	<u>9,133,780</u>
Total expenses	<u>9,133,780</u>
Net investment income	<u>79,505,463</u>

NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated	515,746
In-kind redemptions — unaffiliated	42,205,520
Realized gain distributions from affiliated funds	<u>238</u>
Net realized gain	<u>42,721,504</u>
Net change in unrealized appreciation/depreciation	<u>(176,917,099)</u>
Net realized and unrealized gain (loss)	<u>(134,195,595)</u>
NET INCREASE (DECREASE) IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>\$ (54,690,132)</u>

2. iシェアーズ 米国国債3-7年ETF

■ 組入銘柄

February 28, 2017

<i>Security</i>	<i>Principal (000s)</i>	<i>Value</i>	<i>Security</i>	<i>Principal or Shares (000s)</i>	<i>Value</i>
U.S. GOVERNMENT OBLIGATIONS — 99.89%					
U.S. Treasury Note/Bond					
1.13%, 03/31/20	\$ 4,626	\$ 4,573,777	2.00%, 08/31/21	\$ 50,195	\$ 50,522,422
1.13%, 02/28/21	23,575	23,005,876	2.00%, 10/31/21	183,372	184,410,619
1.25%, 02/29/20	2,073	2,058,748	2.00%, 07/31/22	23,195	23,214,020
1.25%, 03/31/21	23,656	23,173,630	2.00%, 11/30/22	10,360	10,336,928
1.38%, 02/29/20	11,182	11,141,812	2.00%, 02/15/23	4,480	4,463,899
1.38%, 03/31/20	74,713	74,397,786	2.13%, 08/31/20	217,648	221,354,763
1.38%, 05/31/20	167,146	166,146,968	2.13%, 01/31/21	189,618	192,491,343
1.38%, 08/31/20	79,768	79,088,299	2.13%, 06/30/21	60,320	61,109,753
1.38%, 09/30/20	18,508	18,328,694	2.13%, 08/15/21	180,759	182,940,761
1.38%, 01/31/21	35,554	35,071,770	2.13%, 09/30/21	64,680	65,422,886
1.38%, 04/30/21	86,431	85,019,755	2.13%, 12/31/22	9,408	9,446,215
1.38%, 06/30/23	63,592	60,792,585	2.25%, 03/31/21	124,326	126,720,270
1.38%, 08/31/23	8,628	8,227,273	2.25%, 04/30/21	703,568	717,034,995
1.50%, 01/31/22	147,073	144,332,589	2.25%, 07/31/21	61,912	63,002,704
1.50%, 02/28/23	31,796	30,758,910	2.25%, 12/31/23	59,042	59,353,328
1.50%, 03/31/23	18,720	18,088,200	2.25%, 01/31/24	19,798	19,890,021
1.63%, 06/30/20	25,056	25,089,274	2.25%, 02/29/24	61,874	61,639,559
1.63%, 07/31/20	37,341	37,361,426	2.38%, 12/31/20	78,234	80,189,645
1.63%, 11/30/20	124,521	124,219,410	2.50%, 05/15/24	158,264	161,330,365
1.63%, 11/15/22	268,890	262,976,571	2.63%, 08/15/20	50,037	51,739,409
1.63%, 04/30/23	75,604	73,521,552	2.63%, 11/15/20	214,922	222,259,135
1.63%, 05/31/23	2,277	2,212,069	2.75%, 11/15/23	59,872	62,065,770
1.63%, 10/31/23	15,720	15,209,100	2.75%, 02/15/24	467,778	484,862,656
1.75%, 10/31/20	17,482	17,535,268	3.13%, 05/15/21	23,012	24,256,995
1.75%, 12/31/20	46,260	46,319,629	3.50%, 05/15/20	195,521	207,396,806
1.75%, 02/28/22	119,802	118,851,970	3.63%, 02/15/20	2,074	2,203,221
1.75%, 03/31/22	10,797	10,704,211	3.63%, 02/15/21	9,995	10,725,495
1.75%, 05/15/22	258,048	255,397,073	8.13%, 05/15/21	1,478	1,856,622
1.75%, 09/30/22	4,908	4,838,022	8.75%, 05/15/20	14,504	17,761,729
1.75%, 01/31/23	4,811	4,726,432			
1.75%, 05/15/23	338,430	331,397,086	TOTAL U.S. GOVERNMENT OBLIGATIONS		
1.88%, 06/30/20	6,234	6,294,881	(Cost: \$6,408,759,805)		6,318,778,165
1.88%, 11/30/21	7,104	7,104,277			
1.88%, 05/31/22	2,795	2,784,083	SHORT-TERM INVESTMENTS — 0.24%		
1.88%, 08/31/22	270,169	268,374,808	MONEY MARKET FUNDS — 0.24%		
1.88%, 10/31/22	24,203	23,997,831	BlackRock Cash Funds: Treasury,		
2.00%, 07/31/20	76,356	77,352,217	SL Agency Shares		
2.00%, 09/30/20	46,168	46,748,701	0.47% ^{a,b}	15,292	15,292,272
2.00%, 11/30/20	255,199	258,079,739			15,292,272
2.00%, 02/28/21	54,408	54,960,669	TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS		
2.00%, 05/31/21	77,859	78,512,860	(Cost: \$15,292,272)		15,292,272

2. iシェアーズ 米国国債3-7年ETF

February 28, 2017

	<i>Value</i>
TOTAL INVESTMENTS	
IN SECURITIES — 100.13%	
(Cost: \$6,424,052,077)^c	\$6,334,070,437
Other Assets, Less Liabilities — (0.13)%	<u>(8,220,041)</u>
NET ASSETS — 100.00%	<u>\$6,325,850,396</u>

^a Affiliated money market fund.

^b The rate quoted is the annualized seven-day yield of the fund at period end.

^c The cost of investments for federal income tax purposes was \$6,424,884,200. Net unrealized depreciation was \$90,813,763, of which \$1,110,774 represented gross unrealized appreciation on securities and \$91,924,537 represented gross unrealized depreciation on securities.

3. iシェアーズ・コア 米国高配当株ETF

■ 損益計算書

Year ended April 30, 2017

iShares
Core High
Dividend ETF

NET INVESTMENT INCOME

Dividends — unaffiliated ^a	\$224,130,399
Dividends — affiliated	44,553
Interest — unaffiliated	2,650
Securities lending income — affiliated — net	445,499
Foreign withholding tax claims	—
Total investment income	<u>224,623,101</u>

EXPENSES

Investment advisory fees	6,049,591
Professional fees	—
Total expenses	<u>6,049,591</u>
Net investment income	<u>218,573,510</u>

NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated	(55,597,215)
Investments — affiliated	—
In-kind redemptions — unaffiliated	141,663,327
In-kind redemptions — affiliated	—
Futures contracts	4,166,028
Foreign currency transactions	—
Realized gain distributions from affiliated funds	<u>1,312</u>
Net realized gain (loss)	<u>90,233,452</u>
Net change in unrealized appreciation/depreciation on:	
Investments	207,528,639
Futures contracts	(182,256)
Translation of assets and liabilities in foreign currencies	—
Net change in unrealized appreciation/depreciation	<u>207,346,383</u>
Net realized and unrealized gain	<u>297,579,835</u>
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS	<u>\$516,153,345</u>

^a Net of foreign withholding tax of \$2,770.

3. iシェアーズ・コア 米国高配当株ETF

■ 組入上位10銘柄

TEN LARGEST FUND HOLDINGS

As of 4/30/17

<i>Security</i>	<i>Percentage of Total Investments*</i>
Exxon Mobil Corp.	8.46%
AT&T Inc.	7.71
Verizon Communications Inc.	5.94
Johnson & Johnson	5.83
Chevron Corp.	5.37
Pfizer Inc.	5.14
Procter & Gamble Co. (The)	4.48
Philip Morris International Inc.	4.40
Coca-Cola Co. (The)	3.75
Cisco Systems Inc.	3.52
TOTAL	<u>54.60%</u>

* Excludes money market funds.

4. シュワブ米国リートETF

■ 損益計算書

For the period March 1, 2016 through February 28, 2017

INVESTMENT INCOME	
Dividends	\$65,923,600
Securities on loan, net	+ 60,925
Total investment income	65,984,525
EXPENSES	
Investment adviser fees	1,796,250
Total expenses	- 1,796,250
Net investment income	64,188,275
REALIZED AND UNREALIZED GAINS (LOSSES)	
Net realized losses on investments	(4,445,180)
Net realized gains on in-kind redemptions	32,397,353
Net realized gains on futures contracts	+ 82,531
Net realized gains	28,034,704
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on investments	194,689,370
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on futures contracts	+ 191,479
Net change in unrealized appreciation (depreciation)	+ 194,880,849
Net realized and unrealized gains	222,915,553
Increase in net assets resulting from operations	\$287,103,828

4. シュワブ米国リートETF

■ 組入上位10銘柄

as of 2/28/17

TOP EQUITY HOLDINGS % OF NET ASSETS

