

LOSA長期保有型国際分散 インデックスファンド

愛称:LOSA 投資の王道

●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／資産複合
信託期間	無期限です。ただし、元本金額が10億円を下回った場合などはファンドを終了（繰上償還）させる場合があります。
運用方針	この投資信託は、長期的な信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。
主要運用対象	主として、投資信託証券（金融商品取引法第2条第1項第10号に規定する投資信託及び外国投資信託の受益証券並びに同項第11号に規定する投資証券及び外国投資証券をいいます。）に投資を行ないます。
組入制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行ないません。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ④デリバティブの直接利用は行ないません。
分配方針	①毎決算期に収益の分配を行なう方針です。ただし、基準価額の水準や市場動向等を勘案して収益の分配を行なわない場合もあります。 ②分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。 ③信託財産に留保した収益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づき元本と同一の運用を行ないます。

運用報告書（全体版）

第6期

（2021年12月6日決算）

受益者のみなさまへ

平素は「LOSA長期保有型国際分散インデックスファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび第6期決算を行ないましたので、期中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。

PayPayアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区神田錦町一丁目1番地

サポートダイヤル

0120-580446

〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

<https://www.paypay-am.co.jp>

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			投資信託証券 比率	純資産 総額
	(分配落)	収益分配金 (課税前)	期中 騰落率		
(設定日) 2015年12月28日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 189
1期(2016年12月5日)	9,713	0	△2.9	99.5	625
2期(2017年12月5日)	11,144	0	14.7	99.1	1,386
3期(2018年12月5日)	10,857	0	△2.6	99.6	2,253
4期(2019年12月5日)	11,668	0	7.5	99.5	3,573
5期(2020年12月7日)	12,461	0	6.8	99.5	5,274
6期(2021年12月6日)	14,706	0	18.0	99.7	7,759

*基準価額の騰落率は収益分配金(課税前)込み。

*設定日の基準価額は当初設定時の価額です。また、設定日の純資産総額は、当初設定元本総額を記載しています。

*当ファンドは、特定の指数を上回るまたは運動することを運用の基本方針とはしていないため、該当するベンチマーク等はありません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 比率
	騰落率	騰落率	
(期首) 2020年12月7日	円 12,461	% —	% 99.5
12月末	12,533	0.6	99.6
2021年1月末	12,762	2.4	99.7
2月末	13,097	5.1	99.0
3月末	13,727	10.2	99.7
4月末	13,988	12.3	99.7
5月末	14,213	14.1	99.6
6月末	14,388	15.5	99.4
7月末	14,396	15.5	99.7
8月末	14,595	17.1	99.7
9月末	14,489	16.3	99.5
10月末	15,108	21.2	99.7
11月末	14,891	19.5	99.7
(期末) 2021年12月6日	14,706	18.0	99.7

*期末基準価額は収益分配金(課税前)込み。騰落率は期首比。

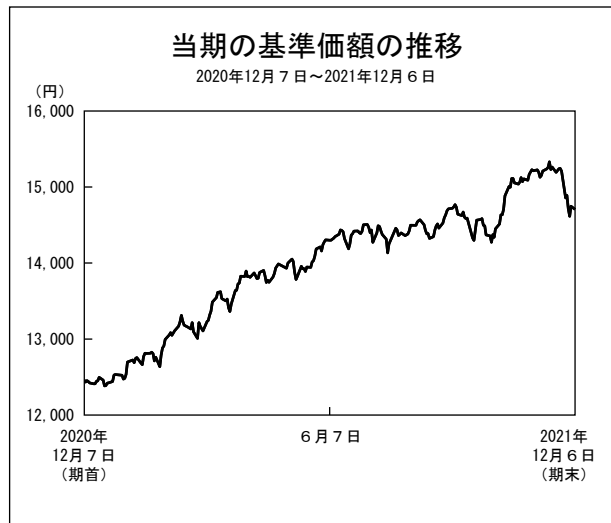
■当期の運用実績

〈基準価額の動き〉

当期末の基準価額は、14,706円となり、前期末比18.0%の上昇となりました。

〈基準価額の主な変動要因〉

世界の債券や新興国株式の下落などが基準価額のマイナス要因となった一方、リスク選好の動きから米国株式や米国の不動産投資信託証券が上昇したほか、米ドルが円に対して上昇したことなどがプラスに寄与し、基準価額は堅調に推移しました。組入投資信託証券については、米国株式を主要投資対象とするバンガード・S & P 500・ETF、米国の不動産投資信託証券を主要投資対象とするバンガード・リアルエステイト・ETFなどが大きく上昇しました。



〈収益分配金〉

収益分配金（1万口当たり、課税前、以下同じ）については、基準価額の水準や分配原資の積み上がり状況等を勘案し、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し元本部分と同一の運用を行ないます。

なお、分配原資の内訳は以下の通りです。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項 目	第6期
	2020年12月8日 ～2021年12月6日
当期分配金(税込み)	－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	4,979円

* 「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・繰越欠損補填後の売買益（評価益を含む）」から分配に充当した金額です。

また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

* 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下を切捨てて表示しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

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

〈市況〉

株式

新型コロナウイルスのワクチンの実用化期待などを受けて期初から堅調に推移しました。2021年9月下旬以降、中国の規制強化の動きやインフレ警戒感などから調整する場面もありましたが、経済活動の正常化期待や良好な企業業績などを背景に米国が主導して主要国の株式市場は上昇基調が継続しました。一方、利上げ実施にも関わらず物価上昇が続いたブラジル下落などを受けて新興国の株式市場は相対的に冴えない動きとなりました。

債券

新型コロナウイルスのワクチンの普及により景気回復が進んだことなどを受けて主要国の国債の利回りは上昇（債券価格は下落）基調で推移しました。資源価格上昇などによるインフレ圧力の高まりを背景に米国や欧州で金融政策の正常化が進むとの思惑も主要国の国債の売り圧力となりました。また、欧米の利上げ見通しを受けて新興国から主要国への資金回帰が懸念されたことなどから新興国の国債の売り圧力も強まりました。

不動産投資信託証券

米国の株式市場の最高値更新が続いたことなどを受けて米国の不動産投資信託証券（REIT（不動産関連企業の株式を含む））は大幅に上昇しました。セクター別では、Eコマースの浸透で好業績が継続している物流が上げ幅を拡大する一方、新型コロナウイルスの影響が懸念されたホテル・リゾートの出遅れが目立ちました。国別では、英国やインドなどが堅調に推移する一方、大手不動産企業のデフォルト懸念から中国の下落幅が拡大しました。

※上記は、投資対象とする投資信託証券の値動きに基づき記載しています。

■当期の運用経過

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界各国の様々な資産（以下、「実質的な投資対象資産」という場合があります。）に分散投資を行なうことを基本としています。実質的な投資対象資産は、日本株式、米国株式、欧州株式、アジア太平洋地域（日本を除く）の株式、新興国株式、日本債券、米国債券、米国短期インフレ連動国債、欧州（ユーロ圏）債券、新興国債券、米国の不動産投資信託証券（REIT（不動産関連企業の株式を含む））、世界（米国を除く）のREIT（不動産関連企業の株式を含む）とし、資産配分は、信託財産の純資産総額に対し株式55%、債券35%、REIT10%を目安としています。また、投資信託証券の投資割合は、原則として高位を保つことを基本としています。

当期は、運用の基本方針に則り、投資信託証券の組入比率は、概ね90%台を維持するとともに、実質的な投資対象資産の資産配分は、株式55%程度、債券35%程度、REIT10%程度で推移させました。日本債券は、期待収益率等を勘案し、投資を行いませんでした。なお、当期において、投資対象とする投資信託証券の種類（シェアクラス）の一部変更を行いませんでした。当該変更は事務リスクの低減を目的としたものであり、実質的な投資対象を変更するものではありません。

■今後の運用方針

今後も投資信託証券への投資を通じて、実質的に世界各国の様々な資産に分散投資を行ない、長期的な信託財産の成長を目指してまいります。実質的な資産配分については、株式55%、債券35%、REIT10%を目安とする方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

※上記は作成日時点の見通しであり、今後予告なしに変更することがあります。また市場の変動等により方針通りの運用が行なわれない場合があります。

■ 1 万口 (元本10,000円) 当たりの費用の明細

項 目	第 6 期		項 目 の 概 要
	(2020.12.8～2021.12.6)		
	金 額	比 率	
信託報酬	75円	0.532%	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（月末値の平均値）は14,015円です。
（投信会社）	(20)	(0.143)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(50)	(0.357)	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、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(5)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	2	0.011	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)	(0.011)	
その他費用	8	0.057	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)	(0.017)	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）	(2)	(0.015)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（法定開示に係る費用）	(4)	(0.026)	印刷会社等に支払う目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付等に係る費用
合 計	85	0.600	

* 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって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。

* 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

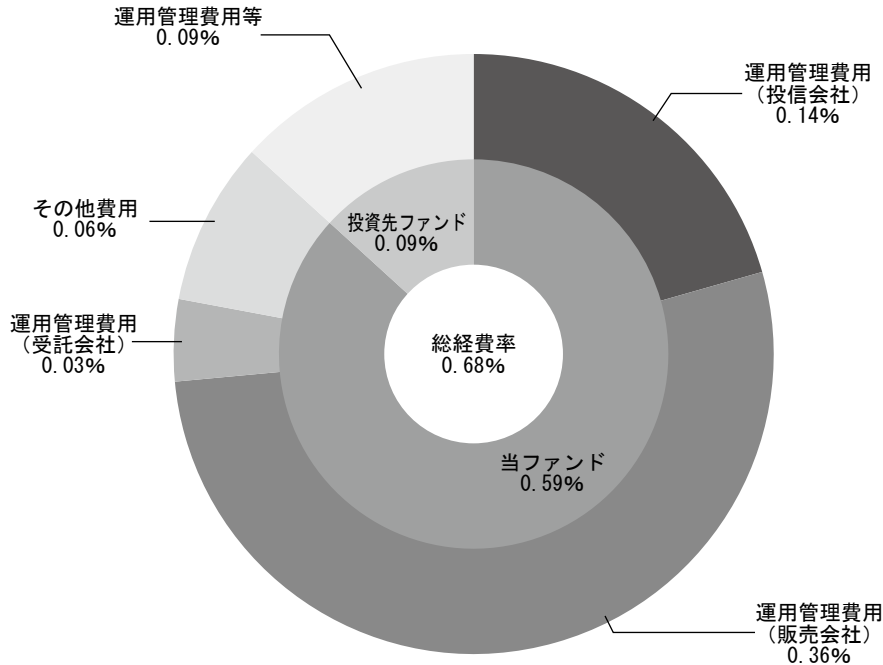
* 「金額」欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 「比率」欄は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。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額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総経費率（年率）は0.68%です。



総経費率 (①+②)	(%)	0.68
①当ファンドの費用の比率	(%)	0.59
②投資先ファンドの運用管理費用等の比率	(%)	0.09

- *①の費用は、1万口当たりの費用の明細において用いた簡便法により算出したものです。
- *各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
- *各比率は、年率換算した値です。
- *投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券です。
- *①の費用は、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
- *①の費用と②の費用は、計上された期間が異なります。
- *②の費用は、運用管理費用および運用管理費用以外の合計です。
- *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異なります。

■ 売買及び取引の状況 (2020年12月8日から2021年12月6日まで)

● 投資信託証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内				
バンガード・ジャパンストック・インデックスファンド	1,318,680	187,000	153,245	23,000
外国				
(アメリカ)		千米ドル		千米ドル
バンガード・パシフィック (日本を除く) ストック・インデックスファンド	1,429	441	115	35
バンガード・トータルボンドマーケット・インデックスファンド	65,692	753	485,581	5,453
バンガード・トータルボンドマーケット・ETF	81,400	6,940	—	—
バンガード・エマージングマーケット・インデックスファンド	1,756	71	95,071	4,117
バンガード・FTSEエマージングマーケット・ETF	103,031	5,355	—	—
バンガード・ヨーロッパ・インデックスファンド	1,304	100	89,155	7,028
バンガード・FTSEヨーロッパ・ETF	129,380	8,227	1,200	78
バンガード・500インデックスファンド	1,260	437	36,596	13,204
バンガード・S&P500・ETF	39,777	14,339	300	113
バンガード・リアルエステイト・ETF	3,900	339	1,000	97
バンガード・リアルエステイト (米国を除く)・ETF	9,800	556	200	11
バンガード・ショートタームインフレーションプロテクトドセキュリティーズ・インデックスファンド	22,942	588	213,549	5,515
バンガード・ショートタームインフレーションプロテクトドセキュリティーズ・ETF	132,527	6,841	—	—
バンガード・エマージングマーケット・ガバメントボンド・ETF	8,800	696	—	—
(ユーロ・・・アイルランド)		千ユーロ		千ユーロ
バンガード・ユーロガバメントボンド・インデックスファンド	8,667	2,111	—	—

*金額は受渡し代金。

*単位未満は切捨て。

*管理上の都合により、口数の単位を調整して表示する場合があります(後掲の「組入資産の明細」において同じ。)

■ 利害関係人との取引状況 (自2020年12月8日 至2021年12月6日)

期中における利害関係人との取引はありません。

*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項に規定される利害関係人です。

■ 組入資産の明細 (2021年12月6日現在)

(1) 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	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
	口	千円	%
バンガード・ジャパンストック・インデックスファンド	5,315,229	771,509	9.9

*評価額の単位未満は切捨て。

(2) 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	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
バンガード・トータルボンドマーケット・ETF	81,400	6,974	788,659	10.2
バンガード・パシフィック(日本を除く)ストック・インデックスファンド	6,877	1,993	225,472	2.9
バンガード・FTSEヨーロッパ・ETF	128,180	8,384	948,091	12.2
バンガード・リアルエステイト・ETF	41,440	4,465	505,014	6.5
バンガード・リアルエステイト(米国を除く)・ETF	42,710	2,374	268,480	3.5
バンガード・S&P500・ETF	39,477	16,455	1,860,798	24.0
バンガード・ショートタームインフレーションプロテクトドセキュリティーズ・ETF	132,527	6,908	781,228	10.1
バンガード・FTSEエマージングマーケット・ETF	103,031	5,053	571,469	7.4
バンガード・エマージングマーケットツガバメントボンド・ETF	26,870	2,076	234,781	3.0
小 計	口数・金額	602,512	54,686	6,183,995
	銘柄数<比率>	9	—	<79.7%>
(ユーロ・・・アイルランド)		千ユーロ		
バンガード・ユーロガバメントボンド・インデックスファンド	25,088	6,129	782,788	10.1
小 計	口数・金額	25,088	6,129	782,788
	銘柄数<比率>	1	—	<10.1%>
合 計	口数・金額	627,600	—	6,966,783
	銘柄数<比率>	10	—	<89.8%>

*評価額の単位未満は切捨て。

*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。

■投資信託財産の構成 (2021年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	5,958,522	76.5
投資証券	1,779,770	22.9
コール・ローン等、その他	47,135	0.6
投資信託財産総額	7,785,427	100.0

*評価額の単位未満は切捨て。

*外貨建資産は、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。なお、12月6日における邦貨換算レートは1米ドル＝113.08円、1ユーロ＝127.70円です。

*外貨建資産(6,969,454千円)の投資信託財産総額に対する比率は、89.5%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年12月6日)現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7,785,427,289
コー ル ・ ロ ー ン 等	45,261,460
投資信託受益証券(評価額)	5,958,522,646
投資証券(評価額)	1,779,770,696
未 収 配 当 金	1,872,487
(B)負 債	25,640,714
未 払 金	2,940,080
未 払 解 約 金	1,809,485
未 払 信 託 報 酬	19,490,220
未 払 利 息	79
そ の 他 未 払 費 用	1,400,850
(C)純資産総額(A - B)	7,759,786,575
元 本	5,276,436,606
次 期 繰 越 損 益 金	2,483,349,969
(D)受 益 権 総 口 数	5,276,436,606口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,706円

■損益の状況

(自2020年12月8日 至2021年12月6日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	109,009,065
受 取 配 当 金	107,835,331
受 取 利 息	△193
支 払 利 息	1,173,927
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	930,020,575
売 買 益	1,010,563,139
売 買 損	△80,542,564
(C)信 託 報 酬 等	△39,208,214
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	999,821,426
(E)前 期 繰 越 損 益 金	660,373,398
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	823,155,145
(配 当 等 相 当 額)	(967,087,053)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△143,931,908)
(G)計 (D + E + F)	2,483,349,969
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,483,349,969
追 加 信 託 差 損 益 金	823,155,145
(配 当 等 相 当 額)	(967,087,053)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△143,931,908)
分 配 準 備 積 立 金	1,660,194,824

* 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。

(注記事項)

・ 期首元本額	4,232,620,374円
・ 期中追加設定元本額	1,234,860,834円
・ 期中一部解約元本額	191,044,602円

■収益分配金のお知らせ

当期の収益分配は、見送らせていただきました。

■お知らせ

委託者の商号変更に係る投資信託約款の変更を2021年3月8日付で行ない、同日付で適用いたしました。

投資対象とする投資信託証券の変更に係る投資信託約款の変更を2021年8月31日付で行ない、同日付で適用いたしました。

■組入投資信託証券の内容

以下は、当ファンドの組入投資信託証券の運用状況です。本書作成日時点で入手しうる直近の計算期間末日*の情報(年次報告書等)に基づき作成しています。運用管理費用率は、純資産総額に対する運用及び管理等にかかる費用の総額の割合を示したものです。組入(上位)銘柄の比率は、各投資信託証券の純資産総額に対する比率です。

*直近の計算期間末日は、バンガード・ジャパンストック・インデックスファンド、バンガード・S&P500・ETF、バンガード・パシフィック(日本を除く)ストック・インデックスファンド、バンガード・トータルボンドマーケット・ETF、バンガード・ユーロガバメントボンド・インデックスファンドは2020年12月31日、バンガード・FTSEヨーロッパ・ETF、バンガード・FTSEエマージングマーケット・ETF、バンガード・エマージングマーケットツガバメントボンド・ETF、バンガード・リアルエステイト(米国を除く)・ETFは2020年10月31日、バンガード・ショートタームインフレーションプロテクテッドセキュリティーズ・ETFは2021年9月30日、バンガード・リアルエステイト・ETFは2021年1月31日となります。

【バンガード・ジャパンストック・インデックスファンド】

(運用管理費用率:0.16%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Toyota Motor Corp.	4.0
2	Sony Corp.	3.1
3	SoftBank Group Corp.	3.0
4	Keyence Corp.	2.5
5	Nintendo Co. Ltd.	1.8
6	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	1.5
7	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	1.4
8	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1.4
9	Recruit Holdings Co. Ltd.	1.4
10	Nidec Corp.	1.4

【バンガード・S&P500・ETF】

(運用管理費用率:0.03%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Apple Inc.	6.7
2	Microsoft Corp.	5.3
3	Amazon.com Inc.	4.4
4	Facebook Inc. Class A	2.1
5	Tesla Inc.	1.7
6	Alphabet Inc. Class A	1.7
7	Alphabet Inc. Class C	1.6
8	Berkshire Hathaway Inc. Class B	1.4
9	Johnson & Johnson	1.3
10	JPMorgan Chase & Co.	1.2

【バンガード・FTSEヨーロッパ・ETF】

(運用管理費用率:0.08%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Nestle SA	3.3
2	Roche Holding AG	2.4
3	Novartis AG	1.8
4	ASML Holding NV	1.5
5	AstraZeneca plc	1.4
6	SAP SE	1.3
7	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.2
8	Novo Nordisk A/S Class B	1.1
9	Sanofi	1.0
10	Siemens AG	1.0

【バンガード・パシフィック(日本を除く)ストック・インデックスファンド】

(運用管理費用率:0.16%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	AIA Group Ltd.	8.0
2	Commonwealth Bank of Australia	6.0
3	CSL Ltd.	5.3
4	BHP Group Ltd.	5.2
5	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	3.6
6	National Australia Bank Ltd.	3.1
7	Westpac Banking Corp.	2.9
8	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2.7
9	Wesfarmers Ltd.	2.4
10	Woolworths Group Ltd.	2.1

【バンガード・FTSEエマージングマーケット・ETF】

(運用管理費用率:0.10%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	7.9
2	Tencent Holdings Ltd.	6.5
3	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3.6
4	Meituan Dianping Class B	2.0
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	1.9
6	Reliance Industries Ltd.	1.3
7	Naspers Ltd.	1.2
8	JD.com Inc. ADR	1.0
9	China Construction Bank Corp. Class H	0.9
10	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	0.8

【バンガード・ショートタームインフレーションプロテクトドセキュリティーズ・ETF】

(運用管理費用率:0.04%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	6.7
2	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	6.6
3	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	6.4
4	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	6.0
5	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	6.0
6	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	5.8
7	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	5.7
8	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	5.7
9	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	5.6
10	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	5.4

【バンガード・エマージングマーケットガバメントボンド・ETF】

(運用管理費用率:0.25%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Qatar Government International Bond	0.8
2	Qatar Government International Bond	0.7
3	Russian Foreign Bond - Eurobond	0.7
4	Saudi Government International Bond	0.7
5	Argentine Republic Government International Bond	0.6
6	Petroleos Mexicanos	0.6
7	Qatar Government International Bond	0.6
8	Argentine Republic Government International Bond	0.5
9	Saudi Government International Bond	0.5
10	KSA Sukuk Ltd.	0.5

【バンガード・トータルボンドマーケット・ETF】

(運用管理費用率:0.035%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Fannie Mae or Freddie Mac	1.0
2	United States Treasury Note/Bond	0.7
3	Fannie Mae or Freddie Mac	0.5
4	United States Treasury Note/Bond	0.4
5	United States Treasury Note/Bond	0.4
6	United States Treasury Note/Bond	0.4
7	United States Treasury Note/Bond	0.4
8	United States Treasury Note/Bond	0.4
9	United States Treasury Note/Bond	0.4
10	United States Treasury Note/Bond	0.4

【バンガード・ユーロガバメントボンド・インデックスファンド】

(運用管理費用率:0.12%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.0
2	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.0
3	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.4
4	Spain Government Bond	1.0
5	French Republic Government Bond OAT	1.0
6	French Republic Government Bond OAT	0.9
7	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.9
8	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.9
9	French Republic Government Bond OAT	0.9
10	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.8

【バンガード・リアルエステイト・ETF】

(運用管理費用率:0.12%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	American Tower Corp.	7.3
2	Prologis Inc.	5.5
3	Crown Castle International Corp.	5.0
4	Equinix Inc.	4.7
5	Digital Realty Trust Inc.	2.8
6	Public Storage	2.6
7	Simon Property Group Inc.	2.2
8	SBA Communications Corp. Class A	2.2
9	Welltower Inc.	1.8
10	Weyerhaeuser Co.	1.7

【バンガード・リアルエステイト(米国を除く)・ETF】

(運用管理費用率:0.12%)

組入(上位)銘柄

	銘柄名	比率(%)
1	Vonovia SE	3.6
2	Goodman Group	2.2
3	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	2.1
4	Sun Hung Kai Properties Ltd.	2.0
5	Deutsche Wohnen SE	1.8
6	Daiwa House Industry Co. Ltd.	1.8
7	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	1.7
8	Link REIT	1.6
9	Segro plc	1.4
10	Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	1.3