



運用報告書(全体版) 第5期(2016年11月1日~2017年10月31日)

バンガード®・ホワイトホール・ファンズ・
バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンド
Vanguard Whitehall Funds -
Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund

米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託
米国デラウェア籍法定トラスト ETFクラス受益証券

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・ホワイトホール・ファンズ・バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第5期の決算を行いました。ここに、運用状況を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。

<ファンドの仕組み>

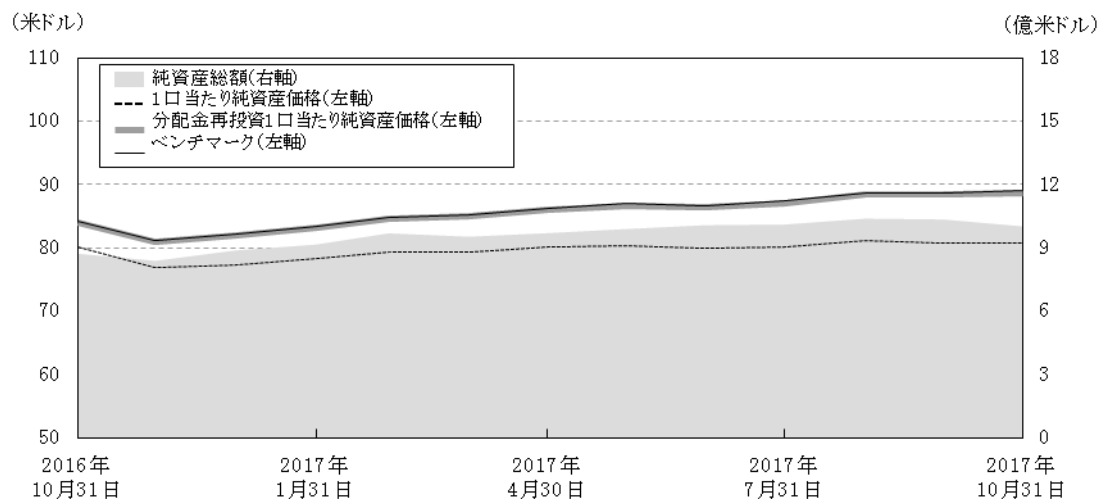
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、新興国の政府または政府関係発行体により発行された米ドル建て債券の投資収益を測定する広範なベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ブルームバーク・バークレイズ米ドル建て新興市場政府債 RIC 基準インデックス(Bloomberg Barclays USD Emerging Markets Government RIC Capped Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、1年超の満期を有する、新興国の政府または政府関係発行体が発行する米ドル建て債券を含みます。本インデックスには、上限が設けられており、個別の発行体に対するエクスポージャーは最大20%に限定され、本インデックスの5%以上を構成する発行体のエクスポージャーの合計値は、48%に限定されています。市場加重型として構成されている本インデックスが、20%または48%の制限を越える場合、超過部分は、本インデックスの他の発行体の債券に再配分されます。 ファンドは、主要なリスク要因およびその他の特性という点から、全体として完全なインデックスに近似する一定の範囲の証券を保有するという、インデックスのサンプリングにより投資を行います。ファンドの全ての投資対象は、サンプリング過程を通じて選択され、通常ではファンドの資産の少なくとも80%がインデックスに含まれる

	<p>債券に投資されます。ファンドは、インデックスのものと一致するドル加重平均満期 (dollar-weighted average maturity) を維持しますが、これは通常 10 年から 15 年の間で、2017 年 10 月 31 日現在は 10.1 年でした。</p>
投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、ファンドの純資産の 50% 以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67% 以上の賛成投票を表象する受益証券、または ファンドの純資産の 50% 以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
分配方針	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得 (利息から費用を控除した額) および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。インカム分配は、通常毎月宣言され支払われます。キャピタル・ゲインの分配 (もしあれば) は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、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。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第4期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ米ドル建て新興市場政府債RIC基準インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第4期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー：VWOB)は、「バンガード・米ドル建て新興国政府債券ETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF受益証券」と表記する場合があります。

2016年10月31日から2017年10月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	80.11 米ドル	80.73 米ドル	3.682 米ドル	0.000 米ドル

2017年10月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	設定(2013年 5月31日)以来	投資額 10,000 米ドル に対する最終価格
ファンド 純資産価格	5.56%	4.84%	12,321 米ドル
ファンド 市場価格	5.65	4.94	12,376
ベンチマーク	5.74	4.95	12,381
ブルームバーグ・バークレイズ・グロー バル総合(米ドル除く)インデックス	1.26	0.56	10,252

(注1) トータルリターンは、表示通貨(米ドル)建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時(通常、米国東部標準時間時午後4時)の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

分配金について

当期（2016年11月1日～2017年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2016年11月1日	79.67	0.295 0.37%	-1.04
2016年12月1日	76.35	0.317 0.41%	-3.00
2016年12月22日	76.88	0.329 0.43%	0.86
2017年2月1日	78.06	0.273 0.35%	1.45
2017年3月1日	78.89	0.303 0.38%	1.13
2017年4月3日	79.18	0.318 0.40%	0.61
2017年5月1日	79.82	0.303 0.38%	0.94
2017年6月1日	80.17	0.299 0.37%	0.65
2017年7月3日	79.55	0.303 0.38%	-0.32
2017年8月1日	79.97	0.304 0.38%	0.72
2017年9月1日	80.78	0.335 0.41%	1.15
2017年10月2日	80.53	0.303 0.37%	0.05

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b = 当該分配落日における 1 口当たり純資産価格 + 当該分配落日における 1 口当たり分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における 1 口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3) 2016 年 11 月 1 日の直前の分配落日 (2016 年 10 月 3 日) における 1 口当たり純資産価格は、81.00 米ドルでした。

1 口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- 2017年10月31日に終了した12か月間に、Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fundは5%を大きく超えるリターンを記録しました。このパフォーマンスは、当ファンドの運用費用を考慮したベースでベンチマーク（5.74%）に沿ったものとなっていますが、競合ファンドの平均リターン（7.19%）は下回っています。
- 新興国市場の債券は当初、金利上昇やより保護貿易主義的な貿易政策に対する懸念を背景とし、米国大統領選挙の後、伸び悩みました。しかし、世界的な成長見通しが改善し、米ドル安となり、投資者が引き続き収益を求めて行動したことにより、高い利益を生み出す結果となりました。
- インデックスの最大構成国の中で、ブラジルとアルゼンチンは不景気から回復し、経済改革を推し進めたことにより、2桁台のリターンを生み出しました。一方で、中国は、貸出残高が増え続けていることに対する懸念に基づき、格付機関が中国の債券を格下げしたため、アンダーパフォームとなりました。

* 上記の記述は、Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fundのクラス受益証券すべて（ファンドのETF受益証券を含みます。）についてのものです。

概観

私は優れた製品やサービスにめぐりあうと、その製品やサービスにこだわって購入する傾向にあります。こうした私の忠誠心（ロイヤルティ）は、好きなレストランであろうが好きな作家であろうが、一貫して高い品質を体験することにより報われます。多くの場合、過去の出来事が発端となります。

例えば、テクノロジー株が今年は好調だったから、来年も好調となるはずだといったように、こうした原理を投資に適用したくなる気持ちはありますが、それほど参考になるものではなく、実際には逆効果となる可能性もあります。皆さんも何度も耳にしたことがあると思いますが、過去のパフォーマンスは将来の利益を予測する際に用いることはできません。

新たなアプローチの導入

過去のパフォーマンスに関するこうした注意は慣れ親しまれたものであるため、投資者は、単なる雑音のように扱う傾向にあります。これこそが、バンガードの投資戦略グループが過去のパフォーマンスに関する先入観を新たに見直す動機となっています。実際、同グループは昨年、調査報告においてこの問題に取り組みました。

このテーマを掘り下げて調べたのは当社のストラテジストが最初ではありませんが、新たな方法でこの問題にアプローチしました。まずストラテジストは、人生のあらゆる局面においてう

まく機能するため、投資者が過去のパフォーマンスに大きく依存するのは非常に自然なことであるという前提から始めました。結局、調査報告にも記載されているように、他の多くの業界や分野では、ある時期から次の時期へのパフォーマンスは非常に一貫しています。リサーチャーは、車から高級レストラン、心臓外科医まであらゆるものを調査し、すべての例において、過去のパフォーマンスが将来の結果を予測する優れた指標であるとの結論に至りました。

投資には当てはまらないアプローチ

簡単に言うと、大小に関わらず、決定を下す際の指針として過去のパフォーマンスを活用すると、私たちの脳は見返りを得て、満足が高まるようになっていきます。しかし、投資に限って言えば、この方法は機能しません。

なぜでしょうか。数ある理由の中でも1つ挙げられるのが、ある年に最高のパフォーマンスを記録した資産クラスは、次の年に同様のパフォーマンスを記録しない傾向にあるということです。

過去の優れたパフォーマンスにより価値が上昇し、他の条件が一定であるとする、それにより将来の投資対象としての魅力が減少します。この点については、確かなデータが存在します。

過去のパフォーマンスに基づいて決定を下すことにより、個人投資家や機関投資家は気づかないうちに勢いで行動する投資者になり、高値で買って低値で売るというサイクルに陥ることになります。

よりよい意思決定への道

もちろん、多くの投資者は過去のパフォーマンスに基づく将来予測の落とし穴に既に気づいています。本当に重要なのは、これについて我々に何ができるか、一般的な自覚から実際に自身の行動を変えるところにまで至るには何が必要なのか、という問いです。

こうした変化が簡単ではないという認識を踏まえ、当社のストラテジストは、投資者が決定を下す際のアプローチ法を見直すアイデアをいくつか提案しています。これらの提言は、クライアントと仕事をするアドバイザー向けに策定されたものですが、個人投資家や機関投資家にも同様に当てはまるものです。

- 知識を身につける：過去のパフォーマンスを基に決定を下す、という人生の他の状況では非常にうまく機能する方法が投資に適用できない理由をより多くの投資者が理解すればするほど、投資者の状況は良くなります。
- 自制心を持ち規律に従う：過去のパフォーマンスに関する先入観は、専門家を含む誰もに根付いており、そこから脱却するのは困難を伴います。しかし、長期的な恩恵を考えるとこうした努力はする価値があります。

- 自分がコントロールできるものに注力する：目標を設定する、長期的なポートフォリオ構築原則に従う、低コストの投資を選ぶ、定期的のリバランスを行うといった、投資者自身がコントロールできることに集中するのが最も建設的です。

過去は過去として捉えることが大事です。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、新興国の政府または政府関係発行体により発行された米ドル建て債券の投資収益を測定する広範なベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.29%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、2018年2月22日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2017年10月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計 0.32%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.03%	ファンドが負担したその他の費用金額	
ファンドの年次運営費用合計	0.32%		

II. 運用実績

純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第1会計年度末 (2013年10月末日)	85	9,619	77.71	8,794
第2会計年度末 (2014年10月末日)	222	25,122	79.40	8,985
第3会計年度末 (2015年10月末日)	501	56,693	75.81	8,579
第4会計年度末 (2016年10月末日)	874	98,902	80.11	9,065
第5会計年度末 (2017年10月末日)	1,002	113,386	80.73	9,135

(注1) 米ドルの円貨換算は、2017年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=113.16円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2013年5月31日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第1会計年度	0.941	106
第2会計年度	3.439	389
第3会計年度	3.550	402
第4会計年度	3.681	417
第5会計年度	3.682	417

投資資産(2017年10月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2017年10月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund 全体)	1,338,174	151,428
総負債額 (Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund 全体)	15,430	1,746
純資産価額(ファンド)	1,002,231	113,412
発行済み受益証券総数(ファンド)	12,413,942 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$80.73	¥9,135

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Whitehall Funds の受託者の理事会および Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund の受益者各位

私どもの意見では、添付の純資産計算書、損益計算書および純資産変動計算書ならびに財務ハイライトは、すべての重要な点において、Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund (Vanguard Whitehall Funds の個別ポートフォリオを形成する(以下、「ファンド」という。))の2017年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、同日に終了した2年度のそれぞれの期間の純資産の変動および表示された各期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。これらの財務諸表および財務ハイライト(以下、「当財務諸表」という。)は、当ファンドの経営陣の責任である。私どもの責任は私どもの監査に基づき当財務諸表に関する意見を表明することである。私どもは、公開会社会計監督委員会(米国)の基準に準拠して、当財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、当財務諸表に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを要求している。監査には、試査による当財務諸表の金額および開示を裏付ける証拠の検証、使用された会計原則および経営陣による重大な見積りの検討、ならびに当財務諸表の全般的な表示の評価が含まれる。私どもは、2017年10月31日現在におけるカストディアンおよびブローカーに対する書面による有価証券の確認ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による有価証券の確認を含む私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP
ペンシルバニア州フィラデルフィア、
2017年12月13日

財務諸表

純資産計算書

2017年10月31日現在

当ファンドは、各会計年度中4回にわたり四半期末に、規制当局への提出書類において保有銘柄の完全なリストを報告している。第2四半期と第4四半期については、リストは当ファンドの受益者に対する半期および年次報告書となる。第1四半期と第3四半期については、当ファンドはフォームN-QとしてSEC宛にリストを提出している。受益者はSECのウェブサイト(sec.gov)でフォームN-Qを検索することができる。フォームN-Qはまた、SECの参考資料室でも閲覧およびコピーをすることができる。

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
アンゴラ(0.1%)				
ソブリン債(0.1%)				
Republic of Angola	9.500%	11/12/25	1,400	1,525
アンゴラ合計(取得原価 1,415 米ドル)			1,525	
アルゼンチン(4.3%)				
ソブリン債(4.3%)				
Argentine Republic	6.250%	4/22/19	350	367
Argentine Republic	6.250%	4/22/19	2,950	3,090
Argentine Republic	6.875%	4/22/21	4,075	4,447
Argentine Republic	6.875%	4/22/21	300	328
Argentine Republic	5.625%	1/26/22	2,600	2,734
Argentine Republic	7.500%	4/22/26	70	79
Argentine Republic	7.500%	4/22/26	5,300	5,990
Argentine Republic	6.875%	1/26/27	4,600	5,026
Argentine Republic	6.625%	7/6/28	150	159
Argentine Republic	8.280%	12/31/33	3,854	4,521
Argentine Republic	8.280%	12/31/33	1,012	1,164
Argentine Republic	7.125%	7/6/36	2,465	2,646
¹ Argentine Republic	2.500%	12/31/38	6,444	4,632
Argentine Republic	7.625%	4/22/46	4,200	4,725
¹ City of Buenos Aires	8.950%	2/19/21	200	223
^{1,2} City of Buenos Aires	7.500%	6/1/27	1,000	1,117
¹ City of Buenos Aires	7.500%	6/1/27	250	279
Pampa Energia SA	7.375%	7/21/23	500	546
¹ Provincia de Buenos Aires	10.875%	1/26/21	1,200	1,376
¹ Provincia de Buenos Aires	9.950%	6/9/21	600	697
^{1,2} Provincia de Buenos Aires	9.950%	6/9/21	650	755
¹ Provincia de Buenos Aires	9.125%	3/16/24	1,000	1,168
¹ Provincia de Buenos Aires	7.875%	6/15/27	2,000	2,213
² Provincia de Cordoba	7.125%	8/1/27	1,000	1,063
¹ Provincia de Mendoza	8.375%	5/19/24	400	444
¹ Provincia del Chubut	7.750%	7/26/26	500	528
² YPF SA	8.875%	12/19/18	50	53
YPF SA	8.875%	12/19/18	875	928
YPF SA	8.500%	3/23/21	1,200	1,358
¹ YPF SA	8.750%	4/4/24	1,345	1,565
YPF SA	8.500%	7/28/25	1,775	2,063

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
アルゼンチン合計(取得原価 51,206 米ドル)			56,284		
アルメニア(0.1%)					
ソブリン債(0.1%)					
²	Republic of Armenia	6.000%	9/30/20	200	210
	Republic of Armenia	6.000%	9/30/20	200	210
	Republic of Armenia	7.150%	3/26/25	500	559
アルメニア合計(取得原価 898 米ドル)			979		
アゼルバイジャン(0.5%)					
ソブリン債(0.5%)					
	Republic of Azerbaijan	4.750%	3/18/24	800	822
²	Republic of Azerbaijan	4.750%	3/18/24	400	412
^{1,2}	Republic of Azerbaijan	5.125%	9/1/29	650	645
³	Southern Gas Corridor CJSC	6.875%	3/24/26	2,000	2,259
	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic	4.750%	3/13/23	1,700	1,707
	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic	6.950%	3/18/30	200	220
アゼルバイジャン合計(取得原価 5,856 米ドル)			6,065		
バーレーン(1.1%)					
ソブリン債(1.1%)					
	Bahrain Mumtalakat Holding Co. BSC	4.000%	11/25/21	250	244
	Batelco International Finance No. 1 Ltd.	4.250%	5/1/20	400	399
	CBB International Sukuk Co. SPC	5.624%	2/12/24	1,000	1,031
	Kingdom of Bahrain	6.273%	11/22/18	550	568
²	Kingdom of Bahrain	5.500%	3/31/20	1,900	1,969
	Kingdom of Bahrain	5.875%	1/26/21	200	209
²	Kingdom of Bahrain	6.125%	7/5/22	1,400	1,484
	Kingdom of Bahrain	6.125%	8/1/23	625	661
²	Kingdom of Bahrain	6.125%	8/1/23	150	159
	Kingdom of Bahrain	7.000%	1/26/26	1,300	1,376
²	Kingdom of Bahrain	7.000%	1/26/26	2,200	2,329
	Kingdom of Bahrain	7.000%	10/12/28	2,200	2,260
²	Kingdom of Bahrain	6.750%	9/20/29	800	799
²	Kingdom of Bahrain	6.000%	9/19/44	500	428
	Kingdom of Bahrain	6.000%	9/19/44	400	342
バーレーン合計(取得原価 14,228 米ドル)			14,258		
ベラルーシ(0.1%)					
ソブリン債(0.1%)					
	Republic of Belarus	6.875%	2/28/23	800	850
	Republic of Belarus	7.625%	6/29/27	600	662
ベラルーシ合計(取得原価 1,497 米ドル)			1,512		
ベリーズ(0.0%)					
ソブリン債(0.0%)					
¹	Belize	4.938%	2/20/34	450	280
ベリーズ合計(取得原価 300 米ドル)			280		
バミューダ(0.1%)					
ソブリン債(0.1%)					
	Bermuda	4.854%	2/6/24	400	434
²	Bermuda	4.854%	2/6/24	400	436
¹	Bermuda	3.717%	1/25/27	550	551

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
バミューダ合計(取得原価 1,384 米ドル)				1,421
ボリビア(0.1%)				
ソブリン債(0.1%)				
^{1,2} Plurinational State of Bolivia	4.500%	3/20/28	1,000	971
ボリビア合計(取得原価 988 米ドル)				971
ブラジル(6.7%)				
ソブリン債(6.7%)				
Banco do Brasil SA	6.000%	1/22/20	695	739
Banco do Brasil SA	5.375%	1/15/21	475	495
Banco do Brasil SA	5.875%	1/26/22	1,875	1,976
Banco do Brasil SA	3.875%	10/10/22	1,826	1,817
Banco do Brasil SA	5.875%	1/19/23	850	902
¹ Banco do Brasil SA	8.500%	10/29/49	825	911
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	6.500%	6/10/19	950	1,006
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	5.500%	7/12/20	400	421
² Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	5.500%	7/12/20	200	211
Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	4.750%	5/9/24	700	707
² Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social	4.750%	5/9/24	1,700	1,713
Caixa Economica Federal	4.250%	5/13/19	1,950	1,984
Caixa Economica Federal	3.500%	11/7/22	150	147
Centrais Eletricas Brasileiras SA	6.875%	7/30/19	800	849
Centrais Eletricas Brasileiras SA	5.750%	10/27/21	1,900	2,010
Federative Republic of Brazil	5.875%	1/15/19	1,920	2,009
Federative Republic of Brazil	8.875%	10/14/19	175	198
Federative Republic of Brazil	4.875%	1/22/21	3,226	3,448
Federative Republic of Brazil	2.625%	1/5/23	2,761	2,671
Federative Republic of Brazil	8.875%	4/15/24	707	906
Federative Republic of Brazil	4.250%	1/7/25	4,272	4,331
Federative Republic of Brazil	8.750%	2/4/25	350	455
Federative Republic of Brazil	6.000%	4/7/26	250	278
¹ Federative Republic of Brazil	10.125%	5/15/27	916	1,317
Federative Republic of Brazil	4.625%	1/13/28	2,010	1,998
Federative Republic of Brazil	8.250%	1/20/34	1,425	1,856
Federative Republic of Brazil	7.125%	1/20/37	2,140	2,555
Federative Republic of Brazil	5.625%	1/7/41	2,226	2,251
Federative Republic of Brazil	5.000%	1/27/45	3,561	3,302
Federative Republic of Brazil	5.625%	2/21/47	1,400	1,424
Petrobras Global Finance BV	3.000%	1/15/19	750	750
Petrobras Global Finance BV	8.375%	5/23/21	6,175	7,109
Petrobras Global Finance BV	6.125%	1/17/22	500	541
Petrobras Global Finance BV	4.375%	5/20/23	4,200	4,168
² Petrobras Global Finance BV	6.250%	3/17/24	1,325	1,421
Petrobras Global Finance BV	5.299%	1/27/25	1,859	1,868
Petrobras Global Finance BV	8.750%	5/23/26	4,060	4,908
Petrobras Global Finance BV	7.375%	1/17/27	4,150	4,601

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
² Petrobras Global Finance BV	5.999%	1/27/28	5,558	5,627
Petrobras Global Finance BV	5.625%	5/20/43	600	545
Petrobras Global Finance BV	7.250%	3/17/44	910	952
Petrobras Global Finance BV	6.850%	6/5/15	2,375	2,271
Petrobras International Finance Co. SA	5.375%	1/27/21	2,635	2,770
Petrobras International Finance Co. SA	6.875%	1/20/40	2,415	2,454
Petrobras International Finance Co. SA	6.750%	1/27/41	3,127	3,158
ブラジル合計(取得原価 81,026 米ドル)				88,030
カメルーン(0.0%)				
ソブリン債(0.0%)				
¹ Republic of Cameroon	9.500%	11/19/25	500	592
カメルーン合計(取得原価 493 米ドル)				592
チリ(1.5%)				
ソブリン債(1.5%)				
² Banco del Estado de Chile	4.125%	10/7/20	400	420
² Banco del Estado de Chile	3.875%	2/8/22	975	1,026
Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.625%	8/1/27	1,500	1,508
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.625%	8/1/27	800	804
Corp. Nacional del Cobre de Chile	4.500%	8/1/47	1,200	1,259
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.875%	11/3/21	600	626
Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.000%	7/17/22	350	352
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.000%	7/17/22	650	654
Corp. Nacional del Cobre de Chile	4.500%	8/13/23	675	727
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	4.500%	8/13/23	150	161
Corp. Nacional del Cobre de Chile	4.500%	9/16/25	900	968
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	5.625%	9/21/35	300	353
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	6.150%	10/24/36	100	125
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	4.250%	7/17/42	400	406
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	5.625%	10/18/43	200	244
Corp. Nacional del Cobre de Chile	5.625%	10/18/43	700	856
² Corp. Nacional del Cobre de Chile	4.875%	11/4/44	400	442
Corp. Nacional del Cobre de Chile	4.875%	11/4/44	900	996
² Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	4.750%	2/4/24	200	217
² Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	5.000%	1/25/47	400	441
² Empresa Nacional del Petroleo	4.750%	12/6/21	536	571
Empresa Nacional del Petroleo	4.375%	10/30/24	500	523
² Empresa Nacional del Petroleo	4.500%	9/14/47	1,000	950
Republic of Chile	3.875%	8/5/20	300	314
Republic of Chile	3.125%	3/27/25	1,050	1,078
Republic of Chile	3.125%	1/21/26	2,540	2,593
Republic of Chile	3.860%	6/21/47	1,150	1,164
チリ合計(取得原価 18,726 米ドル)				19,778
中国(15.9%)				
社債(0.2%)				
Azure Nova International Finance Ltd.	2.250%	11/1/19	1,400	1,384
² China Southern Power Grid International Finance BVI Co. Ltd.	2.750%	5/8/22	1,000	1,002
				2,386

	クーポン	満期日	額面 (千円)	市場価格 (千円)	
ソブリン債(15.7%)					
	ABCL Glory Capital Ltd.	2.500%	6/21/21	1,500	1,481
	Agricultural Bank of China Ltd.	2.875%	12/10/18	800	804
	Agricultural Bank of China Ltd.	2.750%	5/21/20	250	251
	Agricultural Bank of China Ltd.	2.750%	10/20/20	200	201
	Amber Circle Funding Ltd.	3.250%	12/4/22	1,700	1,730
2	Avi Funding Co. Ltd.	2.850%	9/16/20	400	400
	Avi Funding Co. Ltd.	2.850%	9/16/20	300	299
	Avi Funding Co. Ltd.	3.800%	9/16/25	1,000	1,028
	Bank of China Ltd.	3.125%	1/23/19	1,200	1,211
	Bank of China Ltd.	1.875%	7/12/19	1,000	991
4	Bank of China Ltd.	2.079%	2/14/20	1,150	1,151
4	Bank of China Ltd.	2.079%	5/11/20	600	600
	Bank of China Ltd.	2.875%	6/30/20	2,400	2,422
	Bank of China Ltd.	2.375%	3/1/21	750	741
	Bank of China Ltd.	2.250%	7/12/21	700	687
2	Bank of China Ltd.	5.000%	11/13/24	1,000	1,079
	Bank of China Ltd.	5.000%	11/13/24	2,400	2,589
	Bank of China Ltd.	3.875%	6/30/25	775	807
	Bao-trans Enterprises Ltd.	3.750%	12/12/18	1,425	1,441
	Beijing State-Owned Assets Management Hong Kong Co. Ltd.	4.125%	5/26/25	1,000	1,046
	Bluestar Finance Holdings Ltd.	3.125%	9/30/19	1,000	1,003
	Bluestar Finance Holdings Ltd.	4.375%	6/11/20	200	206
	Bluestar Finance Holdings Ltd.	3.500%	9/30/21	300	302
	Bluestar Finance Holdings Ltd.	4.375%	12/29/49	700	708
	BOC Aviation Ltd.	3.000%	3/30/20	1,000	1,009
2	BOC Aviation Ltd.	2.375%	9/15/21	900	878
	BOC Aviation Ltd.	2.375%	9/15/21	450	439
	BOC Aviation Ltd.	4.375%	5/2/23	500	533
	BOC Aviation Ltd.	3.875%	4/27/26	800	829
	CCBL Cayman 1 Corp. Ltd.	2.750%	5/31/21	450	444
	CCBL Cayman Corp. Ltd.	3.250%	7/28/20	300	302
1	CCCI Treasure Ltd.	3.500%	12/29/49	1,100	1,112
	CGNPC International Ltd.	4.000%	5/19/25	500	524
1	Chalco Hong Kong Investment Co. Ltd.	4.250%	12/31/49	450	458
	Charming Light Investments Ltd.	3.750%	9/3/19	1,910	1,941
	Charming Light Investments Ltd.	2.375%	8/30/21	200	195
	China Cinda Finance 2014 Ltd.	4.000%	5/14/19	900	915
	China Cinda Finance 2014 Ltd.	5.625%	5/14/24	600	671
	China Cinda Finance 2015 I Ltd.	3.125%	4/23/20	2,000	2,009
	China Cinda Finance 2015 I Ltd.	4.250%	4/23/25	1,700	1,766
	China Cinda Finance 2017 I Ltd.	3.650%	3/9/22	300	306
	China Cinda Finance 2017 I Ltd.	4.400%	3/9/27	1,000	1,045
	China Clean Energy Development Ltd.	4.000%	11/5/25	1,000	1,047
	China Construction Bank Asia Corp. Ltd.	3.250%	7/2/19	2,200	2,227
1	China Construction Bank Asia Corp. Ltd.	4.250%	8/20/24	700	716
4	China Construction Bank Corp.	2.087%	5/31/20	1,000	1,001
1	China Construction Bank Corp.	3.875%	5/13/25	2,025	2,060
	China Development Bank Corp.	1.625%	6/22/19	200	198

		クーポン	満期日	額面 (千円)	市場価格 (千円)
4	China Development Bank Corp.	1.866%	3/6/20	200	200
	China Development Bank Corp.	2.500%	10/9/20	2,300	2,298
	China Development Bank Corp.	2.125%	6/1/21	1,850	1,814
	China Development Bank Corp.	2.625%	1/24/22	2,100	2,092
4	China Development Bank Corp.	2.016%	3/6/22	1,300	1,299
	China Development Bank Corp.	4.000%	1/24/37	645	667
	China Great Wall International Holdings III Ltd.	2.250%	10/27/19	200	198
	China Great Wall International Holdings III Ltd.	2.625%	10/27/21	200	196
1	China Life Insurance Co. Ltd.	4.000%	7/3/75	1,000	1,020
	China Overseas Finance Cayman II Ltd.	5.500%	11/10/20	1,800	1,946
	China Overseas Finance Cayman III Ltd.	5.375%	10/29/23	1,300	1,447
	China Overseas Finance Cayman V Ltd.	3.950%	11/15/22	1,150	1,195
	China Overseas Finance Cayman VI Ltd.	5.950%	5/8/24	200	229
2	China Resources Gas Group Ltd.	4.500%	4/5/22	400	424
	China Resources Land Ltd.	4.375%	2/27/19	950	971
	China Resources Land Ltd.	6.000%	2/27/24	400	455
	China Shenhua Overseas Capital Co. Ltd.	3.125%	1/20/20	850	857
	China Shenhua Overseas Capital Co. Ltd.	3.875%	1/20/25	600	619
	China Shipping Overseas Finance 2013 Ltd.	4.250%	1/28/19	500	507
	Chinalco Capital Holdings Ltd.	4.000%	8/25/21	1,300	1,314
	CITIC Ltd.	6.375%	4/10/20	1,000	1,082
	CITIC Ltd.	6.625%	4/15/21	200	223
	CITIC Ltd.	2.800%	12/14/21	300	297
	CITIC Ltd.	3.125%	2/28/22	200	200
	CITIC Ltd.	6.800%	1/17/23	1,700	1,991
	CITIC Ltd.	3.700%	6/14/26	500	505
	CITIC Ltd.	3.875%	2/28/27	750	766
1	CITIC Ltd.	8.625%	5/29/49	900	951
	CITIC Securities Finance MTN Co. Ltd.	3.500%	10/30/19	1,450	1,469
	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	3.500%	7/19/22	800	803
	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	4.125%	7/19/27	1,000	1,020
	CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd.	4.500%	10/3/23	2,120	2,293
2	CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd.	4.500%	10/3/23	300	325
2	CNOOC Finance 2011 Ltd.	4.250%	1/26/21	1,888	1,979
2	CNOOC Finance 2011 Ltd.	5.750%	1/26/41	200	248
2	CNOOC Finance 2012 Ltd.	3.875%	5/2/22	1,200	1,252
2	CNOOC Finance 2012 Ltd.	5.000%	5/2/42	200	227
	CNOOC Finance 2013 Ltd.	3.000%	5/9/23	850	854
	CNOOC Finance 2013 Ltd.	4.250%	5/9/43	800	820
	CNOOC Finance 2015 Australia Pty Ltd.	2.625%	5/5/20	1,650	1,655
	CNOOC Finance 2015 USA LLC	3.500%	5/5/25	1,300	1,325
	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	4.250%	4/30/24	2,560	2,729
	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	4.875%	4/30/44	900	1,013
2	CNPC General Capital Ltd.	2.750%	5/14/19	200	201
	CNPC General Capital Ltd.	2.750%	5/14/19	450	452
	CNPC General Capital Ltd.	2.700%	11/25/19	1,000	1,006
2	CNPC General Capital Ltd.	3.950%	4/19/22	700	734
	CNPC General Capital Ltd.	3.400%	4/16/23	250	256
2	CNPC HK Overseas Capital Ltd.	4.500%	4/28/21	1,225	1,300

		クーポン	満期日	額面 (千円)	市場価格 (千円)
2	CNPC HK Overseas Capital Ltd.	5.950%	4/28/41	400	507
1	CNRC Capitale Ltd.	3.900%	12/31/49	1,500	1,515
	COSCO Finance 2011 Ltd.	4.000%	12/3/22	1,050	1,091
2	COSL Finance BVI Ltd.	3.250%	9/6/22	550	550
	COSL Singapore Capital Ltd.	3.500%	7/30/20	1,200	1,221
	COSL Singapore Capital Ltd.	4.500%	7/30/25	500	529
1	CRCC Yupeng Ltd.	3.950%	2/28/49	300	305
	CRCC Yuxiang Ltd.	3.500%	5/16/23	950	974
1	Dianjian Haixing Ltd.	4.050%	10/29/49	200	204
	Export-Import Bank of China	2.500%	7/31/19	1,960	1,967
2	Export-Import Bank of China	2.500%	7/31/19	200	201
	Export-Import Bank of China	2.000%	4/26/21	300	294
	Export-Import Bank of China	2.625%	3/14/22	2,200	2,192
	Export-Import Bank of China	3.625%	7/31/24	500	521
	Export-Import Bank of China	2.875%	4/26/26	1,850	1,817
	Export-Import Bank of China	3.375%	3/14/27	500	509
	Franshion Brilliant Ltd.	5.750%	3/19/19	600	624
	Franshion Brilliant Ltd.	5.750%	12/31/49	500	521
2	Franshion Development Ltd.	6.750%	4/15/21	500	554
	Hongkong Baorong Development Ltd.	3.625%	12/9/18	200	201
	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	3.375%	1/24/20	300	302
4	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	3.224%	4/27/22	1,200	1,230
	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	3.750%	4/27/22	700	712
	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4.750%	4/27/27	400	417
	Huarong Finance Co. Ltd.	4.000%	7/17/19	1,550	1,575
	Huarong Finance II Co. Ltd.	2.875%	11/19/18	1,600	1,602
	Huarong Finance II Co. Ltd.	2.875%	11/22/19	1,500	1,495
	Huarong Finance II Co. Ltd.	4.500%	1/16/20	1,450	1,493
	Huarong Finance II Co. Ltd.	3.750%	11/19/20	550	559
	Huarong Finance II Co. Ltd.	3.250%	6/3/21	1,250	1,253
	Huarong Finance II Co. Ltd.	3.625%	11/22/21	400	406
	Huarong Finance II Co. Ltd.	5.500%	1/16/25	1,600	1,742
	Huarong Finance II Co. Ltd.	5.000%	11/19/25	600	637
	Huarong Finance II Co. Ltd.	4.625%	6/3/26	1,250	1,296
	Huarong Finance II Co. Ltd.	4.875%	11/22/26	1,200	1,266
1	Huarong Finance II Co. Ltd.	2.875%	12/31/49	1,200	1,157
2	ICBCIL Finance Co. Ltd.	2.375%	5/19/19	700	696
	ICBCIL Finance Co. Ltd.	2.125%	9/29/19	800	790
	ICBCIL Finance Co. Ltd.	3.250%	3/17/20	800	807
	ICBCIL Finance Co. Ltd.	3.000%	4/5/20	500	502
	ICBCIL Finance Co. Ltd.	3.200%	11/10/20	700	706
2	ICBCIL Finance Co. Ltd.	2.750%	5/19/21	600	594
	ICBCIL Finance Co. Ltd.	2.750%	5/19/21	1,250	1,237
	ICBCIL Finance Co. Ltd.	2.500%	9/29/21	1,000	976
	Industrial & Commercial Bank of China Asia Ltd.	5.125%	11/30/20	950	1,013
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2.000%	5/10/19	1,825	1,814
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1.875%	8/11/19	200	198
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	3.231%	11/13/19	1,300	1,321
4	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2.135%	4/24/20	1,950	1,950
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2.905%	11/13/20	1,300	1,307

	クーポン	満期日	額面 (千円)	市場価格 (千円)	
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2.635%	5/26/21	1,700	1,689
4	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2.452%	10/20/21	350	346
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2.315%	4/24/22	1,400	1,405
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	4.875%	9/21/25	2,750	2,959
	Inventive Global Investments Ltd.	2.375%	12/7/19	1,200	1,196
	King Power Capital Ltd.	5.625%	11/3/24	500	565
	Kunlun Energy Co. Ltd.	2.875%	5/13/20	600	603
	Kunlun Energy Co. Ltd.	3.750%	5/13/25	350	360
	Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd.	3.500%	7/30/20	300	304
	Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd.	4.750%	7/30/25	600	650
	Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd.	4.200%	7/27/26	850	889
	Nexen Energy ULC	7.875%	3/15/32	475	677
	Nexen Energy ULC	5.875%	3/10/35	808	986
	Nexen Energy ULC	6.400%	5/15/37	920	1,201
	Nexen Energy ULC	7.500%	7/30/39	775	1,140
	Prosperous Ray Ltd.	3.000%	11/12/18	400	402
	Prosperous Ray Ltd.	4.625%	11/12/23	550	592
	Rongshi International Finance Ltd.	2.875%	5/4/22	500	501
	Rongshi International Finance Ltd.	3.625%	5/4/27	500	512
	Shanghai Electric Group Global Investment Ltd.	3.000%	8/14/19	500	503
	Shanghai Electric Power Finance Ltd.	3.625%	8/11/20	1,100	1,119
	Sino-Ocean Land Treasure Finance I Ltd.	4.625%	7/30/19	1,300	1,332
	Sino-Ocean Land Treasure Finance I Ltd.	6.000%	7/30/24	350	390
	Sino-Ocean Land Treasure Finance II Ltd.	4.450%	2/4/20	600	615
	Sino-Ocean Land Treasure Finance II Ltd.	5.950%	2/4/27	250	280
1,2	Sinochem Global Capital Co. Ltd.	5.000%	12/29/49	200	204
2	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	3.250%	4/29/19	200	202
	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	3.250%	4/29/19	900	911
2	Sinochem Overseas Capital Co. Ltd.	4.500%	11/12/20	1,375	1,455
2	Sinochem Overseas Capital Co. Ltd.	6.300%	11/12/40	450	582
	Sinopec Capital 2013 Ltd.	3.125%	4/24/23	1,200	1,210
2	Sinopec Capital 2013 Ltd.	3.125%	4/24/23	400	403
	Sinopec Capital 2013 Ltd.	4.250%	4/24/43	200	207
	Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd.	3.900%	5/17/22	707	739
2	Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd.	3.900%	5/17/22	1,619	1,687
2	Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd.	4.875%	5/17/42	975	1,108
	Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd.	4.375%	10/17/23	1,825	1,968
	Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd.	5.375%	10/17/43	200	244
2	Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd.	2.750%	4/10/19	400	401
	Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd.	2.750%	4/10/19	700	703
	Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd.	4.375%	4/10/24	2,000	2,152

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	2.500%	4/28/20	4,900	4,907
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	1,700	1,707
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	4.100%	4/28/45	800	813
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	2.125%	5/3/19	910	907
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	2.750%	5/3/21	400	402
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	2.000%	9/29/21	700	683
Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd.	3.500%	5/3/26	1,000	1,017
Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.	2.375%	4/12/20	700	701
2 Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.	3.000%	4/12/22	700	706
Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.	3.625%	4/12/27	300	307
2 Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.	3.625%	4/12/27	800	820
2 Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.	3.250%	9/13/27	1,000	994
2 Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd.	4.000%	9/13/47	200	200
Skysea International Capital Management State Elite Global Ltd.	4.875%	12/7/21	1,900	2,053
	3.125%	1/20/20	1,000	1,010
2 State Grid Overseas Investment 2013 Ltd.	3.125%	5/22/23	1,410	1,427
2 State Grid Overseas Investment 2013 Ltd.	4.375%	5/22/43	200	217
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	2.750%	5/7/19	1,000	1,008
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	2.750%	5/7/19	1,670	1,683
2 State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	4.125%	5/7/24	2,070	2,210
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	4.850%	5/7/44	350	409
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	4.850%	5/7/44	400	463
2 State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	2.750%	5/4/22	400	401
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	2.750%	5/4/22	600	601
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	2.875%	5/18/26	700	687
2 State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	3.500%	5/4/27	500	511
2 State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	3.500%	5/4/27	1,600	1,635
2 State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	4.000%	5/4/47	700	714
Three Gorges Finance I Cayman Islands Ltd.	2.300%	6/2/21	400	396
Three Gorges Finance I Cayman Islands Ltd.	3.700%	6/10/25	700	724
Three Gorges Finance I Cayman Islands Ltd.	3.150%	6/2/26	1,600	1,591
				208,173
中国合計(取得原価 207,773 米ドル)				210,559
コロンビア(2.7%)				
ソブリン債(2.7%)				
Ecopetrol SA	7.625%	7/23/19	725	789
Ecopetrol SA	5.875%	9/18/23	1,790	2,014

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Ecopetrol SA	4.125%	1/16/25	1,150	1,156
Ecopetrol SA	5.375%	6/26/26	2,000	2,137
Ecopetrol SA	7.375%	9/18/43	1,200	1,389
Ecopetrol SA	5.875%	5/28/45	1,450	1,439
Empresa de Energia de Bogota SA ESP	6.125%	11/10/21	1,100	1,125
Empresas Publicas de Medellin ESP	7.625%	7/29/19	300	327
Oleoducto Central SA	4.000%	5/7/21	400	412
Republic of Colombia	7.375%	3/18/19	1,635	1,751
Republic of Colombia	11.750%	2/25/20	1,020	1,239
Republic of Colombia	4.375%	7/12/21	2,534	2,689
¹ Republic of Colombia	2.625%	3/15/23	1,410	1,382
Republic of Colombia	4.000%	2/26/24	1,595	1,656
Republic of Colombia	8.125%	5/21/24	540	688
¹ Republic of Colombia	4.500%	1/28/26	2,100	2,235
¹ Republic of Colombia	3.875%	4/25/27	1,950	1,967
Republic of Colombia	7.375%	9/18/37	750	990
Republic of Colombia	6.125%	1/18/41	2,207	2,600
¹ Republic of Colombia	5.625%	2/26/44	1,984	2,207
¹ Republic of Colombia	5.000%	6/15/45	4,900	5,047
Transportadora de Gas Internacional SA ESP	5.700%	3/20/22	600	617
コロンビア合計(取得原価 34,338 米ドル)				35,856
コスタリカ(0.5%)				
ソブリン債(0.5%)				
Banco Nacional de Costa Rica	4.875%	11/1/18	400	405
² Banco Nacional de Costa Rica	4.875%	11/1/18	200	202
² Banco Nacional de Costa Rica	5.875%	4/25/21	1,000	1,040
Banco Nacional de Costa Rica	6.250%	11/1/23	200	213
Instituto Costarricense de Electricidad	6.950%	11/10/21	475	518
Instituto Costarricense de Electricidad	6.375%	5/15/43	200	187
Republic of Costa Rica	4.250%	1/26/23	1,132	1,115
Republic of Costa Rica	5.625%	4/30/43	600	540
Republic of Costa Rica	7.000%	4/4/44	1,000	1,042
Republic of Costa Rica	7.158%	3/12/45	1,200	1,274
コスタリカ合計(取得原価 6,277 米ドル)				6,536
コートジボワール(0.4%)				
ソブリン債(0.4%)				
¹ Republic of Cote d'Ivoire	6.375%	3/3/28	1,300	1,350
^{1,2} Republic of Cote d'Ivoire	5.750%	12/31/32	1,448	1,426
¹ Republic of Cote d'Ivoire	5.750%	12/31/32	1,374	1,353
Republic of Cote d'Ivoire	6.125%	6/15/33	600	592
コートジボワール合計(取得原価 4,579 米ドル)				4,721
クロアチア(0.7%)				
ソブリン債(0.7%)				
Hrvatska Elektroprivreda	5.875%	10/23/22	500	553
Republic of Croatia	6.750%	11/5/19	1,022	1,101
Republic of Croatia	6.625%	7/14/20	1,794	1,963
Republic of Croatia	6.375%	3/24/21	2,300	2,538
Republic of Croatia	5.500%	4/4/23	1,000	1,104
Republic of Croatia	6.000%	1/26/24	1,835	2,089

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
クロアチア合計(取得原価 8,908 米ドル)			9,348		
ドミニカ共和国(0.9%)					
ソブリン債(0.9%)					
¹	Dominican Republic	7.500%	5/6/21	1,502	1,658
	Dominican Republic	6.600%	1/28/24	975	1,096
¹	Dominican Republic	5.875%	4/18/24	750	816
	Dominican Republic	5.500%	1/27/25	1,860	1,965
	Dominican Republic	6.875%	1/29/26	2,345	2,680
	Dominican Republic	5.950%	1/25/27	100	107
	Dominican Republic	7.450%	4/30/44	200	237
²	Dominican Republic	6.850%	1/27/45	1,420	1,583
¹	Dominican Republic	6.850%	1/27/45	1,744	1,939
ドミニカ共和国合計(取得原価 11,411 米ドル)			12,081		
エクアドル(0.9%)					
ソブリン債(0.9%)					
	Republic of Ecuador	10.500%	3/24/20	1,500	1,624
	Republic of Ecuador	10.750%	3/28/22	1,900	2,146
	Republic of Ecuador	7.950%	6/20/24	1,950	1,964
	Republic of Ecuador	9.650%	12/13/26	1,250	1,350
	Republic of Ecuador	9.625%	6/2/27	200	214
²	Republic of Ecuador	9.625%	6/2/27	1,400	1,499
²	Republic of Ecuador	8.875%	10/23/27	3,500	3,570
エクアドル合計(取得原価 11,713 米ドル)			12,367		
エジプト(1.0%)					
ソブリン債(1.0%)					
	Arab Republic of Egypt	5.750%	4/29/20	1,012	1,051
	Arab Republic of Egypt	6.125%	1/31/22	2,500	2,608
	Arab Republic of Egypt	5.875%	6/11/25	3,835	3,914
	Arab Republic of Egypt	7.500%	1/31/27	1,700	1,883
	Arab Republic of Egypt	6.875%	4/30/40	300	297
	Arab Republic of Egypt	8.500%	1/31/47	2,500	2,828
エジプト合計(取得原価 11,901 米ドル)			12,581		
エルサルバドル(0.5%)					
ソブリン債(0.5%)					
	Republic of El Salvador	7.375%	12/1/19	1,045	1,088
	Republic of El Salvador	7.750%	1/24/23	1,035	1,118
	Republic of El Salvador	5.875%	1/30/25	300	294
²	Republic of El Salvador	6.375%	1/18/27	300	299
	Republic of El Salvador	6.375%	1/18/27	500	497
²	Republic of El Salvador	8.625%	2/28/29	150	170
	Republic of El Salvador	8.250%	4/10/32	604	669
	Republic of El Salvador	7.650%	6/15/35	1,390	1,448
	Republic of El Salvador	7.625%	2/1/41	568	590
エルサルバドル合計(取得原価 5,856 米ドル)			6,173		
エチオピア(0.1%)					
ソブリン債(0.1%)					
	Federal Democratic Republic of Ethiopia	6.625%	12/11/24	1,150	1,184
エチオピア合計(取得原価 1,117 米ドル)			1,184		

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
ガボン(0.2%)					
ソブリン債(0.2%)					
¹	Gabonese Republic	6.375%	12/12/24	1,586	1,554
^{1,2}	Gabonese Republic	6.375%	12/12/24	400	393
	Gabonese Republic	6.950%	6/16/25	200	200
ガボン合計(取得原価 2,159 米ドル)				2,147	
ゲルジア(0.1%)					
ソブリン債(0.1%)					
	Georgian Railway JSC	7.750%	7/11/22	900	1,003
	Republic of Georgia	6.875%	4/12/21	400	447
ゲルジア合計(取得原価 1,401 米ドル)				1,450	
ガーナ(0.3%)					
ソブリン債(0.3%)					
¹	Republic of Ghana	9.250%	9/15/22	500	564
	Republic of Ghana	7.875%	8/7/23	400	431
²	Republic of Ghana	7.875%	8/7/23	400	432
¹	Republic of Ghana	8.125%	1/18/26	950	1,029
^{1,2}	Republic of Ghana	8.125%	1/18/26	300	325
¹	Republic of Ghana	10.750%	10/14/30	1,000	1,330
ガーナ合計(取得原価 3,492 米ドル)				4,111	
グアテマラ(0.2%)					
ソブリン債(0.2%)					
	Republic of Guatemala	5.750%	6/6/22	700	760
	Republic of Guatemala	4.500%	5/3/26	1,300	1,307
	Republic of Guatemala	4.875%	2/13/28	600	616
グアテマラ合計(取得原価 2,632 米ドル)				2,683	
ホンジュラス(0.1%)					
ソブリン債(0.1%)					
	Republic of Honduras	8.750%	12/16/20	700	797
¹	Republic of Honduras	7.500%	3/15/24	200	227
	Republic of Honduras	6.250%	1/19/27	800	860
ホンジュラス合計(取得原価 1,736 米ドル)				1,884	
ハンガリー(1.2%)					
ソブリン債(1.2%)					
	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	6.250%	10/21/20	200	220
^{2,5}	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt	6.250%	10/21/20	1,100	1,210
	Republic of Hungary	4.000%	3/25/19	600	618
	Republic of Hungary	6.250%	1/29/20	1,765	1,914
	Republic of Hungary	6.375%	3/29/21	3,872	4,337
	Republic of Hungary	5.375%	2/21/23	2,162	2,424
	Republic of Hungary	5.750%	11/22/23	1,670	1,920
	Republic of Hungary	5.375%	3/25/24	1,125	1,280
	Republic of Hungary	7.625%	3/29/41	1,350	2,081
ハンガリー合計(取得原価 15,305 米ドル)				16,004	
インド(1.5%)					
ソブリン債(1.5%)					
	Bank of Baroda	4.875%	7/23/19	975	1,011

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Bank of India	3.125%	5/6/20	400	400
Bank of India	6.250%	2/16/21	900	981
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	4.625%	10/25/22	400	426
Bharat Petroleum Corp. Ltd.	4.000%	5/8/25	400	410
BPRL International Singapore Pte Ltd.	4.375%	1/18/27	550	573
Export-Import Bank of India	3.875%	10/2/19	500	513
Export-Import Bank of India	2.750%	4/1/20	600	603
Export-Import Bank of India	2.750%	8/12/20	200	201
Export-Import Bank of India	3.125%	7/20/21	700	707
Export-Import Bank of India	4.000%	1/14/23	600	627
Export-Import Bank of India	3.375%	8/5/26	1,700	1,681
IDBI Bank Ltd.	3.750%	1/25/19	600	604
Indian Oil Corp. Ltd.	5.625%	8/2/21	500	548
Indian Oil Corp. Ltd.	5.750%	8/1/23	400	450
Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3.917%	2/26/19	600	610
NTPC Ltd.	5.625%	7/14/21	400	438
NTPC Ltd.	4.750%	10/3/22	450	485
NTPC Ltd.	4.375%	11/26/24	400	425
NTPC Ltd.	4.250%	2/26/26	450	469
Oil India International Pte Ltd.	4.000%	4/21/27	500	507
Oil India Ltd.	3.875%	4/17/19	600	611
Oil India Ltd.	5.375%	4/17/24	450	502
ONGC Videsh Ltd.	3.250%	7/15/19	900	910
ONGC Videsh Ltd.	3.750%	5/7/23	700	717
ONGC Videsh Ltd.	4.625%	7/15/24	900	966
Power Grid Corp. of India Ltd.	3.875%	1/17/23	600	623
State Bank of India	3.622%	4/17/19	1,300	1,322
State Bank of India	3.250%	1/24/22	700	707
State Bank of India	4.875%	4/17/24	400	436
インド合計(取得原価 19,099 米ドル)				19,463
インドネシア(5.5%)				
ソブリン債(5.5%)				
Majapahit Holding BV	8.000%	8/7/19	350	384
Majapahit Holding BV	7.750%	1/20/20	2,625	2,905
Majapahit Holding BV	7.875%	6/29/37	400	542
² Pelabuhan Indonesia II PT	4.250%	5/5/25	300	311
Pelabuhan Indonesia II PT	4.250%	5/5/25	1,150	1,194
Pelabuhan Indonesia II PT	5.375%	5/5/45	500	529
² Pelabuhan Indonesia III PT	4.875%	10/1/24	200	215
Pertamina Persero PT	5.250%	5/23/21	650	701
Pertamina Persero PT	4.875%	5/3/22	2,150	2,309
Pertamina Persero PT	4.300%	5/20/23	1,100	1,160
² Pertamina Persero PT	4.300%	5/20/23	430	454
Pertamina Persero PT	6.500%	5/27/41	200	242
Pertamina Persero PT	6.000%	5/3/42	1,450	1,661
² Pertamina Persero PT	6.000%	5/3/42	750	859
Pertamina Persero PT	5.625%	5/20/43	1,425	1,560
² Pertamina Persero PT	5.625%	5/20/43	200	219
Pertamina Persero PT	6.450%	5/30/44	1,300	1,569
Perusahaan Gas Negara Persero Tbk	5.125%	5/16/24	800	869

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
²	Perusahaan Gas Negara Persero Tbk PT	5.125%	5/16/24	400	434
	Perusahaan Listrik Negara PT	5.500%	11/22/21	800	875
²	Perusahaan Listrik Negara PT	4.125%	5/15/27	1,450	1,459
²	Perusahaan Listrik Negara PT	5.250%	10/24/42	300	315
	Perusahaan Listrik Negara PT	5.250%	10/24/42	500	526
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia II	4.000%	11/21/18	600	612
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	6.125%	3/15/19	600	634
²	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	6.125%	3/15/19	200	211
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.300%	11/21/22	1,178	1,196
²	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.350%	9/10/24	600	634
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.350%	9/10/24	2,250	2,376
⁶	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.325%	5/28/25	1,200	1,255
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.550%	3/29/26	1,250	1,322
⁶	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.150%	3/29/27	1,500	1,545
	Republic of Indonesia	11.625%	3/4/19	2,356	2,655
²	Republic of Indonesia	5.875%	3/13/20	350	379
	Republic of Indonesia	5.875%	3/13/20	1,010	1,094
	Republic of Indonesia	4.875%	5/5/21	2,900	3,116
	Republic of Indonesia	3.700%	1/8/22	1,500	1,556
	Republic of Indonesia	3.750%	4/25/22	950	986
	Republic of Indonesia	3.375%	4/15/23	1,900	1,928
	Republic of Indonesia	5.375%	10/17/23	1,109	1,248
	Republic of Indonesia	5.875%	1/15/24	1,800	2,065
	Republic of Indonesia	4.125%	1/15/25	1,575	1,650
²	Republic of Indonesia	4.125%	1/15/25	200	209
	Republic of Indonesia	4.750%	1/8/26	2,400	2,614
	Republic of Indonesia	4.350%	1/8/27	1,100	1,166
	Republic of Indonesia	3.850%	7/18/27	500	515
²	Republic of Indonesia	3.850%	7/18/27	1,000	1,027
	Republic of Indonesia	8.500%	10/12/35	1,840	2,751
	Republic of Indonesia	6.625%	2/17/37	2,637	3,388
	Republic of Indonesia	7.750%	1/17/38	1,863	2,656
	Republic of Indonesia	5.250%	1/17/42	1,500	1,678
	Republic of Indonesia	4.625%	4/15/43	2,175	2,256
	Republic of Indonesia	6.750%	1/15/44	1,850	2,479
²	Republic of Indonesia	6.750%	1/15/44	100	134
	Republic of Indonesia	5.125%	1/15/45	2,269	2,513
	Republic of Indonesia	5.950%	1/8/46	200	247
	Republic of Indonesia	5.250%	1/8/47	900	1,015
	Republic of Indonesia	4.750%	7/18/47	600	634
インドネシア合計(取得原価 68,386 米ドル)				73,036	
イラク(0.3%)					
ソブリン債(0.3%)					
	Republic of Iraq	6.752%	3/9/23	950	952
²	Republic of Iraq	6.752%	3/9/23	1,250	1,255
¹	Republic of Iraq	5.800%	1/15/28	1,445	1,361
イラク合計(取得原価 3,476 米ドル)				3,568	
ジャマイカ(0.4%)					
ソブリン債(0.4%)					
¹	Jamaica	7.625%	7/9/25	450	544

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
1	Jamaica	6.750%	4/28/28	2,050	2,375
	Jamaica	8.000%	3/15/39	1,248	1,557
	Jamaica	7.875%	7/28/45	950	1,178
ジャマイカ合計(取得原価 5,025 米ドル)				5,654	
ヨルダン(0.2%)					
ソブリン債(0.2%)					
	Hashemite Kingdom of Jordan	6.125%	1/29/26	850	879
	Hashemite Kingdom of Jordan	5.750%	1/31/27	1,000	998
2	Hashemite Kingdom of Jordan	7.375%	10/10/47	1,000	1,048
ヨルダン合計(取得原価 2,910 米ドル)				2,925	
カザフスタン(1.4%)					
ソブリン債(1.4%)					
	Development Bank of Kazakhstan JSC	4.125%	12/10/22	2,050	2,079
	KazAgro National Management Holding JSC	4.625%	5/24/23	850	859
2	Kazakhstan Temir Zholy Finance BV	6.375%	10/6/20	600	664
	Kazakhstan Temir Zholy Finance BV	6.950%	7/10/42	1,000	1,119
	KazMunayGas National Co. JSC	7.000%	5/5/20	1,920	2,093
	KazMunayGas National Co. JSC	6.375%	4/9/21	1,399	1,532
2	KazMunayGas National Co. JSC	4.750%	4/19/27	400	409
	KazMunayGas National Co. JSC	5.750%	4/30/43	350	356
2	KazMunayGas National Co. JSC	5.750%	4/19/47	200	201
	KazMunayGas National Co. JSC	5.750%	4/19/47	1,900	1,908
	Republic of Kazakhstan	3.875%	10/14/24	1,700	1,754
	Republic of Kazakhstan	5.125%	7/21/25	2,100	2,334
2	Republic of Kazakhstan	4.875%	10/14/44	400	415
	Republic of Kazakhstan	4.875%	10/14/44	1,100	1,142
	Republic of Kazakhstan	6.500%	7/21/45	1,000	1,251
カザフスタン合計(取得原価 16,846 米ドル)				18,116	
ケニア(0.2%)					
ソブリン債(0.2%)					
	Republic of Kenya	5.875%	6/24/19	300	309
2	Republic of Kenya	5.875%	6/24/19	200	206
	Republic of Kenya	6.875%	6/24/24	1,925	2,000
2	Republic of Kenya	6.875%	6/24/24	200	208
ケニア合計(取得原価 2,613 米ドル)				2,723	
クウェート(0.7%)					
ソブリン債(0.7%)					
	Equate Petrochemical BV	3.000%	3/3/22	900	890
	Equate Petrochemical BV	4.250%	11/3/26	1,150	1,182
	State of Kuwait	2.750%	3/20/22	3,125	3,152
2	State of Kuwait	3.500%	3/20/27	200	205
	State of Kuwait	3.500%	3/20/27	4,300	4,390
クウェート合計(取得原価 9,638 米ドル)				9,819	
レバノン(1.7%)					
ソブリン債(1.7%)					
	Republic of Lebanon	5.150%	11/12/18	1,275	1,284
	Republic of Lebanon	5.500%	4/23/19	50	50
	Republic of Lebanon	6.000%	5/20/19	450	455

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
Republic of Lebanon	5.450%	11/28/19	925	925	
Republic of Lebanon	6.375%	3/9/20	2,141	2,172	
Republic of Lebanon	5.800%	4/14/20	1,100	1,097	
Republic of Lebanon	8.250%	4/12/21	1,628	1,726	
Republic of Lebanon	6.100%	10/4/22	2,214	2,185	
Republic of Lebanon	6.000%	1/27/23	1,385	1,346	
Republic of Lebanon	6.650%	4/22/24	1,791	1,769	
Republic of Lebanon	6.200%	2/26/25	300	286	
Republic of Lebanon	6.250%	6/12/25	400	381	
Republic of Lebanon	6.600%	11/27/26	1,975	1,904	
Republic of Lebanon	6.750%	11/29/27	961	925	
Republic of Lebanon	6.650%	11/3/28	850	807	
Republic of Lebanon	6.850%	5/25/29	800	762	
Republic of Lebanon	6.650%	2/26/30	1,350	1,266	
Republic of Lebanon	7.000%	3/23/32	400	381	
Republic of Lebanon	7.050%	11/2/35	500	472	
Republic of Lebanon	7.250%	3/23/37	2,050	1,948	
レバノン合計(取得原価 22,675 米ドル)				22,141	
マレーシア(1.6%)					
ソブリン債(1.6%)					
	1MDB Global Investments Ltd.	4.400%	3/9/23	2,700	2,586
	Axiata SPV2 Bhd.	3.466%	11/19/20	350	357
	Axiata SPV2 Bhd.	4.357%	3/24/26	1,350	1,429
	Cagamas Global plc	2.745%	12/10/19	500	502
	Danga Capital Bhd.	3.035%	3/1/21	400	402
1	Malayan Banking Bhd.	3.905%	10/29/26	700	722
	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	3.043%	4/22/25	900	911
	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	4.236%	4/22/45	550	598
	Malaysia Sukuk Global Bhd.	3.179%	4/27/26	1,100	1,123
	Malaysia Sukuk Global Bhd.	4.080%	4/27/46	450	472
	Petroliam Nasional Bhd.	7.625%	10/15/26	185	248
2	Petronas Capital Ltd.	5.250%	8/12/19	1,237	1,301
2	Petronas Capital Ltd.	5.250%	8/12/19	1,423	1,497
2	Petronas Capital Ltd.	3.125%	3/18/22	400	408
2	Petronas Capital Ltd.	7.875%	5/22/22	1,050	1,285
	Petronas Capital Ltd.	3.500%	3/18/25	2,550	2,636
	Petronas Capital Ltd.	4.500%	3/18/45	1,250	1,387
	Petronas Global Sukuk Ltd.	2.707%	3/18/20	1,950	1,965
2	SSG Resources Ltd.	4.250%	10/4/22	700	733
2	Wakala Global Sukuk Bhd.	4.646%	7/6/21	750	809
マレーシア合計(取得原価 20,801 米ドル)				21,371	
メキシコ(8.0%)					
ソブリン債(8.0%)					
	Banco Nacional de Comercio Exterior SNC	4.375%	10/14/25	900	931
	Comision Federal de Electricidad	4.875%	5/26/21	1,450	1,540
2	Comision Federal de Electricidad	4.875%	1/15/24	600	640
2	Comision Federal de Electricidad	4.875%	1/15/24	700	747
2	Comision Federal de Electricidad	4.750%	2/23/27	1,000	1,048
2	Comision Federal de Electricidad	5.750%	2/14/42	700	733
2	Comision Federal de Electricidad	6.125%	6/16/45	200	219

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
²	Mexico City Airport Trust	4.250%	10/31/26	1,500	1,528
	Mexico City Airport Trust	5.500%	10/31/46	200	198
	Mexico City Airport Trust	5.500%	7/31/47	2,900	2,870
²	Mexico City Airport Trust	5.500%	7/31/47	1,000	994
	Petroleos Mexicanos	5.500%	2/4/19	500	519
	Petroleos Mexicanos	8.000%	5/3/19	900	975
	Petroleos Mexicanos	6.000%	3/5/20	1,600	1,710
	Petroleos Mexicanos	3.500%	7/23/20	1,500	1,527
	Petroleos Mexicanos	5.500%	1/21/21	2,539	2,704
	Petroleos Mexicanos	6.375%	2/4/21	2,470	2,692
	Petroleos Mexicanos	4.875%	1/24/22	1,575	1,638
²	Petroleos Mexicanos	5.375%	3/13/22	1,100	1,168
	Petroleos Mexicanos	3.500%	1/30/23	1,540	1,506
	Petroleos Mexicanos	4.625%	9/21/23	2,843	2,906
	Petroleos Mexicanos	4.875%	1/18/24	1,469	1,506
	Petroleos Mexicanos	4.250%	1/15/25	1,460	1,438
	Petroleos Mexicanos	4.500%	1/23/26	1,450	1,432
	Petroleos Mexicanos	6.875%	8/4/26	4,030	4,530
²	Petroleos Mexicanos	6.500%	3/13/27	1,600	1,748
	Petroleos Mexicanos	6.500%	3/13/27	360	393
²	Petroleos Mexicanos	6.500%	3/13/27	2,925	3,195
	Petroleos Mexicanos	6.625%	6/15/35	2,697	2,837
	Petroleos Mexicanos	6.500%	6/2/41	2,920	2,959
	Petroleos Mexicanos	5.500%	6/27/44	3,211	2,893
	Petroleos Mexicanos	6.375%	1/23/45	1,160	1,149
	Petroleos Mexicanos	5.625%	1/23/46	3,047	2,770
	Petroleos Mexicanos	6.750%	9/21/47	3,534	3,640
²	Petroleos Mexicanos	6.750%	9/21/47	2,425	2,498
¹	Poinsettia Finance Ltd.	6.625%	6/17/31	500	512
	United Mexican States	8.125%	12/30/19	850	973
	United Mexican States	5.125%	1/15/20	2,080	2,230
	United Mexican States	3.500%	1/21/21	200	209
	United Mexican States	3.625%	3/15/22	3,617	3,768
	United Mexican States	4.000%	10/2/23	3,891	4,079
	United Mexican States	3.600%	1/30/25	3,749	3,800
	United Mexican States	4.125%	1/21/26	3,000	3,125
	United Mexican States	4.150%	3/28/27	2,400	2,497
	United Mexican States	7.500%	4/8/33	1,190	1,627
	United Mexican States	6.750%	9/27/34	1,249	1,626
	United Mexican States	6.050%	1/11/40	4,029	4,726
	United Mexican States	4.750%	3/8/44	3,050	3,073
	United Mexican States	5.550%	1/21/45	3,288	3,688
	United Mexican States	4.600%	1/23/46	2,930	2,871
	United Mexican States	4.350%	1/15/47	2,000	1,883
	United Mexican States	5.750%	10/12/10	3,850	4,039
メキシコ合計(取得原価 104,503 米ドル)				106,507	
モンゴル(0.3%)					
ソブリン債(0.3%)					
	Mongolia	5.125%	12/5/22	1,850	1,835
²	Mongolia	5.625%	5/1/23	1,000	1,004

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
⁷ Trade & Development Bank of Mongolia LLC	9.375%	5/19/20	400	439
^{2,7} Trade & Development Bank of Mongolia LLC	9.375%	5/19/20	200	220
モンゴル合計(取得原価 3,315 米ドル)				3,498
モロッコ(0.5%)				
ソブリン債(0.5%)				
Kingdom of Morocco	4.250%	12/11/22	1,550	1,626
Kingdom of Morocco	5.500%	12/11/42	725	808
² OCP SA	5.625%	4/25/24	350	376
OCP SA	5.625%	4/25/24	1,600	1,719
² OCP SA	4.500%	10/22/25	450	450
OCP SA	4.500%	10/22/25	950	949
² OCP SA	6.875%	4/25/44	200	226
OCP SA	6.875%	4/25/44	300	338
モロッコ合計(取得原価 6,223 米ドル)				6,492
モザンビーク(0.0%)				
ソブリン債(0.0%)				
Republic of Mozambique	10.500%	1/18/23	644	498
モザンビーク合計(取得原価 551 米ドル)				498
ナミビア(0.1%)				
ソブリン債(0.1%)				
Republic of Namibia	5.500%	11/3/21	500	534
Republic of Namibia	5.250%	10/29/25	700	711
ナミビア合計(取得原価 1,229 米ドル)				1,245
ナイジェリア(0.2%)				
ソブリン債(0.2%)				
Federal Republic of Nigeria	6.750%	1/28/21	250	266
Federal Republic of Nigeria	6.375%	7/12/23	600	629
² Federal Republic of Nigeria	7.875%	2/16/32	200	220
Federal Republic of Nigeria	7.875%	2/16/32	1,450	1,590
ナイジェリア合計(取得原価 2,562 米ドル)				2,705
オマーン(0.8%)				
ソブリン債(0.8%)				
Lamar Funding Ltd.	3.958%	5/7/25	1,300	1,217
OmGrid Funding Ltd.	5.196%	5/16/27	500	502
Sultanate of Oman	3.625%	6/15/21	1,400	1,407
² Sultanate of Oman	4.750%	6/15/26	2,050	2,022
Sultanate of Oman	4.750%	6/15/26	2,400	2,367
Sultanate of Oman	5.375%	3/8/27	2,000	2,051
Sultanate of Oman	6.500%	3/8/47	1,615	1,661
オマーン合計(取得原価 11,358 米ドル)				11,227
パキスタン(0.3%)				
ソブリン債(0.3%)				
Islamic Republic of Pakistan	7.250%	4/15/19	1,300	1,353
Islamic Republic of Pakistan	6.750%	12/3/19	600	625
² Islamic Republic of Pakistan	8.250%	4/15/24	250	279
Islamic Republic of Pakistan	8.250%	4/15/24	1,350	1,501
Islamic Republic of Pakistan	8.250%	9/30/25	200	225
Third Pakistan International Sukuk Co. Ltd.	5.500%	10/13/21	500	509

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
パキスタン合計(取得原価 4,314 米ドル)				4,492	
パナマ(1.2%)					
ソブリン債(1.2%)					
^{1,2}	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA	5.625%	5/18/36	1,300	1,398
	Republic of Panama	5.200%	1/30/20	1,373	1,469
¹	Republic of Panama	4.000%	9/22/24	550	584
¹	Republic of Panama	3.750%	3/16/25	1,400	1,459
	Republic of Panama	7.125%	1/29/26	1,200	1,538
	Republic of Panama	8.875%	9/30/27	1,285	1,860
¹	Republic of Panama	3.875%	3/17/28	1,000	1,045
	Republic of Panama	9.375%	4/1/29	2,100	3,145
¹	Republic of Panama	6.700%	1/26/36	1,962	2,594
¹	Republic of Panama	4.300%	4/29/53	600	612
パナマ合計(取得原価 15,125 米ドル)				15,704	
パラグアイ(0.2%)					
ソブリン債(0.2%)					
	Republic of Paraguay	4.625%	1/25/23	800	848
	Republic of Paraguay	4.700%	3/27/27	1,000	1,056
	Republic of Paraguay	6.100%	8/11/44	1,150	1,311
パラグアイ合計(取得原価 3,010 米ドル)				3,215	
ペルー(1.2%)					
ソブリン債(1.2%)					
	Corp. Financiera de Desarrollo SA	3.250%	7/15/19	1,200	1,220
²	Corp. Financiera de Desarrollo SA	3.250%	7/15/19	250	254
	Corp. Financiera de Desarrollo SA	4.750%	2/8/22	200	213
	Fondo MIVIVIENDA SA	3.500%	1/31/23	950	969
²	Petroleos del Peru SA	5.625%	6/19/47	1,850	1,948
	Republic of Peru	7.350%	7/21/25	300	392
	Republic of Peru	4.125%	8/25/27	1,550	1,698
	Republic of Peru	8.750%	11/21/33	2,482	3,896
¹	Republic of Peru	6.550%	3/14/37	1,586	2,136
	Republic of Peru	5.625%	11/18/50	2,227	2,810
ペルー合計(取得原価 14,673 米ドル)				15,536	
フィリピン(2.2%)					
ソブリン債(2.2%)					
⁸	Power Sector Assets & Liabilities Management Corp.	7.250%	5/27/19	1,264	1,362
⁸	Power Sector Assets & Liabilities Management Corp.	7.390%	12/2/24	1,250	1,608
	Republic of the Philippines	9.875%	1/15/19	650	714
	Republic of the Philippines	8.375%	6/17/19	941	1,040
	Republic of the Philippines	6.500%	1/20/20	150	165
	Republic of the Philippines	4.000%	1/15/21	1,310	1,381
	Republic of the Philippines	4.200%	1/21/24	1,164	1,275
	Republic of the Philippines	10.625%	3/16/25	1,034	1,575
	Republic of the Philippines	5.500%	3/30/26	1,850	2,199
	Republic of the Philippines	9.500%	2/2/30	1,803	2,858
	Republic of the Philippines	7.750%	1/14/31	2,454	3,528
	Republic of the Philippines	6.375%	1/15/32	1,200	1,567

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Republic of the Philippines	6.375%	10/23/34	1,695	2,267
Republic of the Philippines	5.000%	1/13/37	2,080	2,452
Republic of the Philippines	3.950%	1/20/40	1,750	1,805
Republic of the Philippines	3.700%	3/1/41	1,450	1,443
Republic of the Philippines	3.700%	2/2/42	1,490	1,483
フィリピン合計(取得原価 28,256 米ドル)				28,722
ポーランド(1.1%)				
ソブリン債(1.1%)				
Republic of Poland	6.375%	7/15/19	2,561	2,756
Republic of Poland	5.125%	4/21/21	2,160	2,360
Republic of Poland	5.000%	3/23/22	3,684	4,052
Republic of Poland	3.000%	3/17/23	675	689
Republic of Poland	4.000%	1/22/24	1,878	2,014
Republic of Poland	3.250%	4/6/26	2,000	2,048
ポーランド合計(取得原価 13,652 米ドル)				13,919
カタール(2.6%)				
ソブリン債(2.6%)				
^{1,2} Nakilat Inc.	6.067%	12/31/33	700	819
² Ooredoo International Finance Ltd.	7.875%	6/10/19	800	867
² Ooredoo International Finance Ltd.	4.750%	2/16/21	500	527
² Ooredoo International Finance Ltd.	3.250%	2/21/23	1,050	1,040
² Ooredoo International Finance Ltd.	5.000%	10/19/25	900	974
² Ooredoo International Finance Ltd.	3.750%	6/22/26	250	248
² Ooredoo International Finance Ltd.	3.875%	1/31/28	1,750	1,749
² Ooredoo Tamweel Ltd.	3.039%	12/3/18	425	428
² Qatari Diar Finance QSC	5.000%	7/21/20	2,480	2,607
² QNB Finance Ltd.	2.875%	4/29/20	2,300	2,279
^{1,2} Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. II	5.298%	9/30/20	244	253
² Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III	6.750%	9/30/19	950	1,021
^{1,2} Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III	5.838%	9/30/27	1,020	1,157
^{1,2} Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III	6.332%	9/30/27	500	575
² State of Qatar	6.550%	4/9/19	1,250	1,328
² State of Qatar	5.250%	1/20/20	600	635
² State of Qatar	5.250%	1/20/20	2,007	2,122
² State of Qatar	2.375%	6/2/21	4,700	4,596
² State of Qatar	4.500%	1/20/22	1,050	1,107
² State of Qatar	3.241%	1/18/23	475	473
² State of Qatar	3.250%	6/2/26	4,000	3,904
² State of Qatar	9.750%	6/15/30	325	507
² State of Qatar	9.750%	6/15/30	600	936
² State of Qatar	6.400%	1/20/40	1,028	1,311
² State of Qatar	6.400%	1/20/40	500	637
² State of Qatar	5.750%	1/20/42	650	774
² State of Qatar	5.750%	1/20/42	316	377
² State of Qatar	4.625%	6/2/46	1,450	1,490
カタール合計(取得原価 34,616 米ドル)				34,741
ルーマニア(0.5%)				
ソブリン債(0.5%)				
Republic of Romania	6.750%	2/7/22	2,382	2,746

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
2	Republic of Romania	4.375%	8/22/23	1,404	1,503
	Republic of Romania	4.875%	1/22/24	100	110
	Republic of Romania	4.875%	1/22/24	470	516
2	Republic of Romania	6.125%	1/22/44	200	254
	Republic of Romania	6.125%	1/22/44	820	1,039
ルーマニア合計(取得原価 5,965 米ドル)				6,168	
ロシア(5.4%)					
ソブリン債(5.4%)					
	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA	4.375%	9/19/22	1,200	1,224
	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA	6.000%	11/27/23	1,350	1,488
2	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA	6.000%	11/27/23	200	221
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	9.250%	4/23/19	3,400	3,704
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	3.850%	2/6/20	678	688
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	5.999%	1/23/21	1,700	1,828
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	6.510%	3/7/22	1,225	1,356
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	4.950%	7/19/22	350	366
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	4.950%	3/23/27	200	205
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	4.950%	2/6/28	650	665
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	8.625%	4/28/34	725	978
	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	7.288%	8/16/37	1,375	1,669
2	Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	7.288%	8/16/37	100	121
	Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance plc	7.250%	5/3/19	200	209
	Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance plc	4.960%	9/5/19	1,100	1,128
	Rosneft Finance SA	7.250%	2/2/20	200	217
	Rosneft Oil Co. via Rosneft International Finance Ltd.	4.199%	3/6/22	1,727	1,741
2	Russian Federation	3.500%	1/16/19	300	304
	Russian Federation	3.500%	1/16/19	1,400	1,419
	Russian Federation	5.000%	4/29/20	2,200	2,326
	Russian Federation	4.500%	4/4/22	1,400	1,492
2	Russian Federation	4.875%	9/16/23	450	491
	Russian Federation	4.875%	9/16/23	5,400	5,876
2	Russian Federation	4.750%	5/27/26	3,000	3,168
	Russian Federation	4.750%	5/27/26	200	211
	Russian Federation	4.250%	6/23/27	200	204
	Russian Federation	12.750%	6/24/28	1,235	2,165
1	Russian Federation	7.500%	3/31/30	6,514	7,665
	Russian Federation	5.625%	4/4/42	5,000	5,515
	Russian Federation	5.250%	6/23/47	400	410
2	Russian Federation	5.250%	6/23/47	4,600	4,711
	Russian Railways via RZD Capital plc	5.700%	4/5/22	1,550	1,683
	Russian Railways via RZD Capital plc	4.375%	3/1/24	400	407
	Sberbank of Russia Via SB Capital SA	5.180%	6/28/19	750	778
	Sberbank of Russia Via SB Capital SA	5.717%	6/16/21	2,000	2,163
	Sberbank of Russia Via SB Capital SA	6.125%	2/7/22	2,300	2,515
	Sberbank of Russia Via SB Capital SA	5.125%	10/29/22	224	234
	SCF Capital Designated Activity Co.	5.375%	6/16/23	400	415
	Vnesheconombank Via VEB Finance plc	4.224%	11/21/18	1,000	1,011

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Vnesheconombank Via VEB Finance plc	6.902%	7/9/20	1,350	1,461
Vnesheconombank Via VEB Finance plc	6.025%	7/5/22	1,225	1,329
² Vnesheconombank Via VEB Finance plc	5.942%	11/21/23	200	217
Vnesheconombank Via VEB Finance plc	5.942%	11/21/23	1,125	1,222
Vnesheconombank Via VEB Finance plc	6.800%	11/22/25	1,275	1,448
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA	6.551%	10/13/20	550	600
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA	6.950%	10/17/22	1,925	2,093
ロシア合計(取得原価 67,195 米ドル)				71,341
サウジアラビア(3.3%)				
ソブリン債(3.3%)				
² Kingdom of Saudi Arabia	2.375%	10/26/21	3,900	3,836
Kingdom of Saudi Arabia	2.375%	10/26/21	1,300	1,278
² Kingdom of Saudi Arabia	2.875%	3/4/23	2,400	2,390
Kingdom of Saudi Arabia	2.875%	3/4/23	200	199
² Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	10/26/26	5,050	4,973
² Kingdom of Saudi Arabia	3.625%	3/4/28	3,650	3,621
Kingdom of Saudi Arabia	3.625%	3/4/28	1,500	1,489
Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	10/26/46	5,950	5,960
² Kingdom of Saudi Arabia	4.625%	10/4/47	1,900	1,945
Kingdom of Saudi Arabia	4.625%	10/4/47	2,650	2,712
KSA Sukuk Ltd.	2.894%	4/20/22	1,100	1,101
² KSA Sukuk Ltd.	2.894%	4/20/22	3,400	3,402
⁹ KSA Sukuk Ltd.	3.628%	4/20/27	4,300	4,363
Saudi Electricity Global Sukuk Co.	4.211%	4/3/22	625	656
Saudi Electricity Global Sukuk Co. 2	3.473%	4/8/23	1,050	1,069
Saudi Electricity Global Sukuk Co. 2	5.060%	4/8/43	700	722
² Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3	4.000%	4/8/24	650	676
Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3	4.000%	4/8/24	1,950	2,025
² Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3	5.500%	4/8/44	300	327
Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3	5.500%	4/8/44	500	545
サウジアラビア合計(取得原価 42,988 米ドル)				43,289
セネガル(0.1%)				
ソブリン債(0.1%)				
Republic of Senegal	8.750%	5/13/21	500	579
Republic of Senegal	6.250%	7/30/24	200	215
¹ Republic of Senegal	6.250%	5/23/33	1,000	1,033
セネガル合計(取得原価 1,762 米ドル)				1,827
セルビア共和国(0.4%)				
ソブリン債(0.4%)				
² Republic of Serbia	5.875%	12/3/18	200	207
Republic of Serbia	5.875%	12/3/18	1,300	1,344
Republic of Serbia	4.875%	2/25/20	1,100	1,145
Republic of Serbia	7.250%	9/28/21	1,950	2,242
セルビア共和国合計(取得原価 4,764 米ドル)				4,938
南アフリカ(1.6%)				
ソブリン債(1.6%)				
Eskom Holdings SOC Ltd.	5.750%	1/26/21	2,000	2,021
Eskom Holdings SOC Ltd.	6.750%	8/6/23	930	949
² Eskom Holdings SOC Ltd.	7.125%	2/11/25	200	205

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Eskom Holdings SOC Ltd.	7.125%	2/11/25	300	307
Republic of South Africa	6.875%	5/27/19	500	532
Republic of South Africa	5.500%	3/9/20	3,175	3,358
Republic of South Africa	5.875%	5/30/22	1,071	1,169
Republic of South Africa	4.665%	1/17/24	1,700	1,723
Republic of South Africa	5.875%	9/16/25	2,800	2,985
Republic of South Africa	4.300%	10/12/28	2,750	2,540
Republic of South Africa	6.250%	3/8/41	1,093	1,149
Republic of South Africa	5.375%	7/24/44	600	565
Republic of South Africa	5.000%	10/12/46	950	847
2 Republic of South Africa	5.650%	9/27/47	1,500	1,440
2 Transnet SOC Ltd.	4.000%	7/26/22	1,025	995
ZAR Sovereign Capital Fund Propriety Ltd.	3.903%	6/24/20	200	203
南アフリカ合計(取得原価 21,276 米ドル)				20,988
スリランカ(0.7%)				
ソブリン債(0.7%)				
2 Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.000%	1/14/19	200	206
2 Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	5.125%	4/11/19	250	256
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.250%	10/4/20	1,432	1,529
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.250%	7/27/21	1,450	1,563
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	5.875%	7/25/22	1,400	1,494
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.125%	6/3/25	700	747
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.850%	11/3/25	700	777
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.825%	7/18/26	1,200	1,330
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.200%	5/11/27	600	637
2 Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.200%	5/11/27	1,050	1,115
スリランカ合計(取得原価 9,042 米ドル)				9,654
国際機関(0.2%)				
ソブリン債(0.2%)				
African Export-Import Bank	4.750%	7/29/19	400	412
African Export-Import Bank	4.125%	6/20/24	750	757
2 Africa Finance Corp.	4.375%	4/29/20	750	775
2 Africa Finance Corp.	3.875%	4/13/24	500	506
African Export-Import Bank	4.000%	5/24/21	900	921
国際機関合計(取得原価 3,344 米ドル)				3,371
タイ(0.1%)				
ソブリン債(0.1%)				
1 Krung Thai Bank PCL	5.200%	12/26/24	650	674
PTT Public Co. Ltd.	3.375%	10/25/22	725	758
PTT Public Co. Ltd.	4.500%	10/25/42	400	408
タイ合計(取得原価 1,745 米ドル)				1,840
トリニダード・トバゴ(0.2%)				
ソブリン債(0.2%)				
2 Petroleum Co. of Trinidad & Tobago Ltd.	9.750%	8/14/19	700	743
2 Republic of Trinidad & Tobago	4.375%	1/16/24	400	405
Republic of Trinidad & Tobago	4.500%	8/4/26	1,300	1,315
トリニダード・トバゴ合計(取得原価 2,443 米ドル)				2,463

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
チュニジア(0.1%)					
ソブリン債(0.1%)					
	Banque Centrale de Tunisie SA	5.750%	1/30/25	1,500	1,488
チュニジア合計(取得原価 1,442 米ドル)				1,488	
トルコ(4.6%)					
ソブリン債(4.6%)					
	Export Credit Bank of Turkey	5.875%	4/24/19	1,200	1,236
2	Export Credit Bank of Turkey	5.375%	2/8/21	500	512
2	Export Credit Bank of Turkey	5.000%	9/23/21	400	405
2	Export Credit Bank of Turkey	4.250%	9/18/22	500	485
	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	4.251%	6/8/21	1,250	1,262
	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	5.004%	4/6/23	500	509
2	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	4.489%	11/25/24	800	785
	Republic of Turkey	7.000%	3/11/19	1,180	1,243
	Republic of Turkey	7.500%	11/7/19	1,216	1,316
	Republic of Turkey	7.000%	6/5/20	2,430	2,633
	Republic of Turkey	5.625%	3/30/21	2,201	2,322
	Republic of Turkey	5.125%	3/25/22	1,725	1,792
	Republic of Turkey	6.250%	9/26/22	2,354	2,560
	Republic of Turkey	3.250%	3/23/23	1,801	1,702
	Republic of Turkey	5.750%	3/22/24	2,550	2,687
	Republic of Turkey	7.375%	2/5/25	2,050	2,355
	Republic of Turkey	4.250%	4/14/26	2,750	2,606
	Republic of Turkey	4.875%	10/9/26	3,100	3,034
	Republic of Turkey	6.000%	3/25/27	3,850	4,067
	Republic of Turkey	8.000%	2/14/34	1,840	2,254
	Republic of Turkey	6.875%	3/17/36	3,198	3,534
	Republic of Turkey	6.750%	5/30/40	1,660	1,811
	Republic of Turkey	6.000%	1/14/41	3,380	3,393
	Republic of Turkey	4.875%	4/16/43	4,019	3,491
	Republic of Turkey	6.625%	2/17/45	850	911
	Republic of Turkey	5.750%	5/11/47	4,500	4,303
2	TC Ziraat Bankasi AS	4.250%	7/3/19	200	201
2	TC Ziraat Bankasi AS	4.750%	4/29/21	800	798
	TC Ziraat Bankasi AS	5.125%	5/3/22	700	697
2	Turkiye Halk Bankasi AS	4.750%	6/4/19	250	248
	Turkiye Halk Bankasi AS	4.750%	6/4/19	400	397
2	Turkiye Halk Bankasi AS	3.875%	2/5/20	200	192
	Turkiye Halk Bankasi AS	3.875%	2/5/20	600	578
	Turkiye Halk Bankasi AS	4.750%	2/11/21	700	679
2	Turkiye Halk Bankasi AS	5.000%	7/13/21	500	486
	Turkiye Halk Bankasi AS	5.000%	7/13/21	200	194
	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.000%	10/31/18	700	706
2	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.625%	5/30/22	500	499
	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	6.000%	11/1/22	200	197
1	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	6.875%	2/3/25	200	201
1	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	8.000%	11/1/27	1,000	1,027
トルコ合計(取得原価 60,592 米ドル)				60,308	
ウクライナ(1.3%)					

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
ソブリン債(1.3%)					
¹	Oschadbank Via SSB #1 plc	9.625%	3/20/25	1,000	1,078
²	Oschadbank Via SSB #1 plc	9.625%	3/20/25	200	216
	Ukraine	7.750%	9/1/19	1,300	1,368
	Ukraine	7.750%	9/1/20	600	639
²	Ukraine	7.750%	9/1/20	378	403
²	Ukraine	7.750%	9/1/21	907	968
	Ukraine	7.750%	9/1/22	900	962
	Ukraine	7.750%	9/1/23	1,900	2,016
	Ukraine	7.750%	9/1/24	1,750	1,836
	Ukraine	7.750%	9/1/25	250	260
	Ukraine	7.750%	9/1/26	2,000	2,063
	Ukraine	7.750%	9/1/27	800	825
^{1,2}	Ukraine	7.375%	9/25/32	2,900	2,867
^{1,2}	Ukraine Railways via Shortline plc	9.875%	9/15/21	200	213
¹	Ukreximbank Via Biz Finance plc	9.625%	4/27/22	600	647
^{1,2}	Ukreximbank Via Biz Finance plc	9.750%	1/22/25	200	218
¹	Ukreximbank Via Biz Finance plc	9.750%	1/22/25	700	763
ウクライナ合計(取得原価 15,838 米ドル)				17,342	
アラブ首長国連邦(4.7%)					
ソブリン債(4.7%)					
²	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	6.250%	9/16/19	275	293
	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	3.625%	6/22/21	1,450	1,477
²	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	5.875%	12/13/21	200	221
²	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	3.625%	1/12/23	2,500	2,530
	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	3.625%	1/12/23	200	202
	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	3.875%	5/6/24	650	658
²	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	4.375%	6/22/26	1,000	1,031
²	Abu Dhabi National Energy Co. PJSC	6.500%	10/27/36	1,075	1,352
	ADCB Finance Cayman Ltd.	3.000%	3/4/19	1,000	1,006
	ADCB Finance Cayman Ltd.	2.625%	3/10/20	1,800	1,796
	ADCB Finance Cayman Ltd.	4.500%	3/6/23	425	447
²	DAE Funding LLC	4.000%	8/1/20	500	508
²	DAE Funding LLC	4.500%	8/1/22	800	810
²	DAE Funding LLC	5.000%	8/1/24	1,000	1,021
^{1,2}	Dolphin Energy Ltd.	5.888%	6/15/19	450	464
²	Dolphin Energy Ltd.	5.500%	12/15/21	820	896
	DP World Crescent Ltd.	3.908%	5/31/23	1,000	1,024
	DP World Ltd.	3.250%	5/18/20	1,250	1,268
²	DP World Ltd.	6.850%	7/2/37	1,240	1,536
	Dubai DOF Sukuk Ltd.	6.450%	5/2/22	200	228
²	Dubai Electricity & Water Authority	7.375%	10/21/20	1,975	2,239
²	Emirate of Abu Dhabi	6.750%	4/8/19	983	1,050
	Emirate of Abu Dhabi	2.125%	5/3/21	2,065	2,047
²	Emirate of Abu Dhabi	2.500%	10/11/22	500	497
²	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	5/3/26	1,400	1,401
	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	5/3/26	2,107	2,108
²	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	10/11/27	4,250	4,195
²	Emirate of Abu Dhabi	4.125%	10/11/47	3,250	3,225
	Emirate of Dubai	7.750%	10/5/20	1,200	1,372

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
	Emirate of Dubai	3.875%	1/30/23	1,100	1,126
1,2	Emirate of Dubai	5.250%	1/30/43	200	205
	Emirates Airline	4.500%	2/6/25	971	993
	Emirates NBD PJSC	3.250%	11/19/19	735	742
1	Emirates NBD PJSC	4.875%	3/28/23	950	955
	Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	2.375%	6/18/19	800	803
	Emirates Telecommunications Group Co. PJSC	3.500%	6/18/24	500	512
	First Abu Dhabi Bank PJSC	3.000%	8/13/19	1,300	1,315
	First Abu Dhabi Bank PJSC	2.250%	2/11/20	1,475	1,463
	ICD Sukuk Co. Ltd.	3.508%	5/21/20	250	252
	ICD Sukuk Co. Ltd.	5.000%	2/1/27	1,100	1,150
2	IPIC GMTN Ltd.	5.000%	11/15/20	250	269
2	IPIC GMTN Ltd.	5.000%	11/15/20	1,400	1,503
2	IPIC GMTN Ltd.	5.500%	3/1/22	1,710	1,896
2	IPIC GMTN Ltd.	6.875%	11/1/41	800	1,102
2	Jafz Sukuk Ltd.	7.000%	6/19/19	400	429
2	MDC-GMTN BV	7.625%	5/6/19	500	542
2	MDC-GMTN BV	5.500%	4/20/21	450	493
2	MDC-GMTN BV	3.250%	4/28/22	200	203
	MDC-GMTN BV	3.250%	4/28/22	500	509
	MDC-GMTN BV	2.750%	5/11/23	250	246
	MDC-GMTN BV	3.000%	4/19/24	1,600	1,581
1	Medjool Ltd.	3.875%	3/19/23	208	209
	Noor Sukuk Co. Ltd.	2.788%	4/28/20	350	347
2	NOVA Chemicals Corp.	5.250%	8/1/23	900	929
2	NOVA Chemicals Corp.	4.875%	6/1/24	1,000	1,020
2	NOVA Chemicals Corp.	5.250%	6/1/27	1,400	1,432
	RAK Capital	3.094%	3/31/25	700	688
	RAKFunding Cayman Ltd.	3.250%	6/24/19	950	959
1	Ruwais Power Co. PJSC	6.000%	8/31/36	600	704
	Sharjah Sukuk Ltd.	3.764%	9/17/24	400	413
1,2	Waha Aerospace BV	3.925%	7/28/20	444	453
アラブ首長国連邦合計 (取得原価 61,811 米ドル)				62,345	
ウルグアイ(0.9%)					
ソブリン債(0.9%)					
1	Oriental Republic of Uruguay	8.000%	11/18/22	598	728
1	Oriental Republic of Uruguay	4.500%	8/14/24	1,589	1,744
1	Oriental Republic of Uruguay	4.375%	10/27/27	2,130	2,298
	Oriental Republic of Uruguay	7.875%	1/15/33	546	775
1	Oriental Republic of Uruguay	7.625%	3/21/36	1,226	1,726
1	Oriental Republic of Uruguay	4.125%	11/20/45	850	832
1	Oriental Republic of Uruguay	5.100%	6/18/50	3,525	3,772
ウルグアイ合計 (取得原価 10,915 米ドル)				11,875	
ベネズエラ(1.7%)					
ソブリン債(1.7%)					
	Bolivarian Republic of Venezuela	7.000%	12/1/18	1,035	634
	Bolivarian Republic of Venezuela	7.750%	10/13/19	2,656	1,234
	Bolivarian Republic of Venezuela	6.000%	12/9/20	956	368

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
¹	Bolivarian Republic of Venezuela	12.750%	8/23/22	3,355	1,468
	Bolivarian Republic of Venezuela	9.000%	5/7/23	2,032	685
	Bolivarian Republic of Venezuela	8.250%	10/13/24	2,829	960
	Bolivarian Republic of Venezuela	7.650%	4/21/25	2,000	658
	Bolivarian Republic of Venezuela	11.750%	10/21/26	2,227	894
	Bolivarian Republic of Venezuela	9.250%	9/15/27	3,226	1,186
	Bolivarian Republic of Venezuela	9.250%	5/7/28	640	213
¹	Bolivarian Republic of Venezuela	11.950%	8/5/31	4,429	1,786
	Bolivarian Republic of Venezuela	9.375%	1/13/34	1,900	660
	Bolivarian Republic of Venezuela	7.000%	3/31/38	1,375	444
²	Citgo Holding Inc.	10.750%	2/15/20	1,400	1,510
²	CITGO Petroleum Corp.	6.250%	8/15/22	535	550
	CITGO Petroleum Corp.	6.250%	8/15/22	100	103
¹	Petroleos de Venezuela SA	8.500%	10/27/20	3,400	2,805
¹	Petroleos de Venezuela SA	9.000%	11/17/21	2,508	1,100
¹	Petroleos de Venezuela SA	12.750%	2/17/22	555	251
¹	Petroleos de Venezuela SA	6.000%	5/16/24	5,535	1,560
¹	Petroleos de Venezuela SA	6.000%	11/15/26	5,316	1,459
¹	Petroleos de Venezuela SA	5.375%	4/12/27	3,860	1,115
¹	Petroleos de Venezuela SA	9.750%	5/17/35	2,563	918
	Petroleos de Venezuela SA	5.500%	4/12/37	1,410	405
ベネズエラ合計(取得原価 28,725 米ドル)				22,966	
ベトナム(0.1%)					
ソブリン債(0.1%)					
	Socialist Republic of Vietnam	6.750%	1/29/20	409	446
	Socialist Republic of Vietnam	4.800%	11/19/24	1,075	1,151
ベトナム合計(取得原価 1,526 米ドル)				1,597	
ザンビア(0.3%)					
ソブリン債(0.3%)					
	Republic of Zambia	5.375%	9/20/22	725	692
²	Republic of Zambia	8.500%	4/14/24	450	479
	Republic of Zambia	8.500%	4/14/24	1,000	1,067
¹	Republic of Zambia	8.970%	7/30/27	1,100	1,195
ザンビア合計(取得原価 3,123 米ドル)				3,433	
□数					
短期現物投資(0.4%)					
¹⁰	Vanguard Market Liquidity Fund	1.246%		51,471	5,148
短期現物投資合計(取得原価 5,148 米ドル)				5,148	
投資総額(99.1%)(取得原価 1,273,115 米ドル)				1,311,078	

	金額 (千米ドル)
その他資産および負債(0.9%)	
その他資産	
バンガードへの投資	83
売却投資有価証券未収金	10,566
未収収益	16,184
受益証券発行未収金	263
その他資産合計	27,096
負債	
購入投資有価証券未払金	(14,312)
受益証券買戻未払金	(216)
未払分配金	(193)
バンガードに対する未払金	(434)
未払変動証拠金—先物契約	—
その他負債	(275)
負債合計	(15,430)
純資産(100%)	1,322,744

2017年10月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	1,283,344	145,223
未分配純投資収益	3,871	438
累積純実現損失	(2,434)	(275)
未実現評価益(評価損)		
投資有価証券	37,963	4,296
先物契約	—	—
純資産	1,322,744	149,682
インベスター受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 1,268,424 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	12,836	1,453
1 口当たり純資産価格 - インベスター受益証券	\$10.12	¥1,145
ETF 受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 12,413,942 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,002,231	113,412
1 口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$80.73	¥9,135

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
アドミラル受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 14,205,431 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	287,545	32,539
1 口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$20.24	¥2,290
インスティテューショナル受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 619,961 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	20,132	2,278
1 口当たり純資産価格 - インスティテューショナル受益証券	\$32.47	¥3,674

• 財務諸表の注記 A を参照

- 1 暫定的な元本支払いおよび期限前返済、または発行済証券の繰上償還の可能性があるため、平均または予想満期は表示された最終満期より短い。
- 2 1933 年証券法規則 144A に基づく登録免除証券。かかる証券は、登録を免除された取引で通常適格機関投資家の買い手に売却される。2017 年 10 月 31 日現在、かかる証券の総額は 205,769,000 米ドルで、純資産の 15.6% である。
- 3 アゼルバイジャン共和国の保証付き
- 4 3 か月米ドル LIBOR にスプレッドを加算したものに基づく変動利付証券
- 5 ハンガリー共和国の保証付き
- 6 インドネシア共和国の保証付き
- 7 モンゴル政府の保証付き
- 8 フィリピン共和国の保証付き
- 9 サウジアラビア王国の保証付き
- 10 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

期末時点における金融派生商品残高

先物契約

	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル)
				価値および 未実現評価益 (評価損)
ロング先物契約				
30 年物米国債	2017 年 12 月	4	610	—

未決済先物契約に係る未実現評価益(評価損)は、税務上、実現利益(損失)として取り扱う必要がある。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2017年10月31日に
終了した年度

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
利息 ¹	61,183	6,923
収益総額	61,183	6,923
費用		
バンガード・グループ費用 - 注記 B		
投資顧問サービス	41	5
マネジメントおよび管理 - インベスター受益証券	55	6
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	2,795	316
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	672	76
マネジメントおよび管理 - インスティテューショナル受益証券	54	6
マーケティングおよび販売 - インベスター受益証券	3	0
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	66	7
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	21	2
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	1	0
カストディー報酬	69	8
監査報酬	52	6
受益者報告および代理権行使 - インベスター受益証券	5	1
受益者報告および代理権行使 - ETF 受益証券	89	10
受益者報告および代理権行使 - アドミラル受益証券	14	2
受益者報告および代理権行使 - インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	1	0
費用総額	3,938	446
純投資収益	57,245	6,478
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ¹	6,837	774
先物契約	(42)	(5)
純実現利益(損失)	6,795	769
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	4,599	520
先物契約	—	—
未実現評価益(評価損)の変動	4,599	520
運用による純資産の純増加(減少)額	68,639	7,767

1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 67,000 米ドル、1,000 米ドルおよび 0 米ドルであった。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2017年10月31日に 終了した年度		2016年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	57,245	6,478	41,754	4,725
純実現利益(損失)	6,795	769	(1,858)	(210)
未実現評価益(評価損)の変動	4,599	520	47,756	5,404
運用による純資産の純増加(減少)額	68,639	7,767	87,652	9,919
分配				
純投資収益				
インベスター受益証券	(597)	(68)	(465)	(53)
ETF 受益証券	(44,292)	(5,012)	(31,046)	(3,513)
アドミラル受益証券	(10,905)	(1,234)	(7,488)	(847)
インスティテューショナル受益証券	(933)	(106)	(845)	(96)
実現キャピタルゲイン				
インベスター受益証券	—	—	—	—
ETF 受益証券	—	—	—	—
アドミラル受益証券	—	—	—	—
インスティテューショナル受益証券	—	—	—	—
分配総額	(56,727)	(6,419)	(39,844)	(4,509)
資本持分取引				
インベスター受益証券	890	101	2,244	254
ETF 受益証券	118,819	13,446	335,485	37,963
アドミラル受益証券	94,634	10,709	51,874	5,870
インスティテューショナル受益証券	(1,051)	(119)	9,579	1,084
資本持分取引による純増加(減少)額	213,292	24,136	399,182	45,171
増加(減少)総額	225,204	25,484	446,990	50,581
純資産				
期首	1,097,540	124,198	650,550	73,616
期末 ¹	1,322,744	149,682	1,097,540	124,198

1 期末純資産には、3,871,000 米ドルおよび 3,353,000 米ドルの未分配の純投資収益(純投資収益を超過した分配)が含まれる。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、外国の発行体の証券に投資しているが、かかる証券は米国の会社の証券への投資では通常伴わない投資リスクの対象となることがある。当ファンドは、インベスター受益証券、ETF 受益証券、アドミラル受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 4 種類のクラスを提供している。インベスター受益証券に関しては、当ファンドの最低購入条件を満たすすべての投資者が投資可能である。ETF 受益証券は、Nasdaq に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。アドミラル受益証券およびインスティテューショナル受益証券は、管理、サービスおよび口座残高について一定の基準を満たす投資者向けに設定されている。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値（通常東部時間の午後 4 時）で評価される。債券および短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供業者により提供されている。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会により公正価値を表すとみなされた方法で評価される。こうした評価手続きには、独立の価格決定サービスから時価を取得することや市場または証券固有の重大な事象を識別するためにニュースをモニターすること、また海外市場の終了時とファンドの価格決定時との間に算出された外国市場における代替指標の価額（例：ADR や先物契約、上場ファンド）の変動を評価することが含まれる。公正価値による価格決定が実施される場合、純資産価額を算出するためにファンドが用いる証券価格は、同じ証券に対する時価または公の価格と異なる可能性がある。
 2. 先物契約：ファンドは直接投資よりも効果が高く低コストで固定利付資産クラスへ投資するために、先物契約の価格に投資妙味がある場合は価値を増加させるために、または金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を利用する。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関がカウンターパーティーであるため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和させるために、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質をモニターし、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本額は、純資産計算書上には記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約実現利益（損失）として計上されるまでは、純資産計算書上で資産（負債）として計上され、損益計算書上では未実現評価益（評価損）として計上される。

2017年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定金額によれば、ファンドの先物契約へのロングおよびショートの投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満であった。

3. 連邦所得税:当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。経営陣は、未確定のすべての課税年度(2014年、2015年、2016年および2017年10月31日に終了した課税年度)の連邦所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
4. 分配:受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。
5. 借入枠:当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する特定の他のファンドは、毎年更新される与信契約に従い、貸し手のシンジケートが提供する31億米ドルの確定借入枠に参加している。各ファンドは、当該借入枠の下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的および緊急の場合に利用され、当ファンドの規制上および契約上の借入規則の対象となる。参加するファンドには、管理費および借入枠の未使用金額の0.10%の年間のコミットメントフィーが課せられる。かかる手数料は、ファンドの受託者の理事会が承認した方法に基づいて各ファンドに賦課され、当ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に含まれる。当借入枠に基づく借入金には、1か月物のロンドン銀行間取引金利、実効フェデラルファンド・レートまたは翌日物銀行調達金利のいずれか高い金利に合意されたスプレッドを加算したもに基づいた金利が付される。
2017年10月31日現在、または同日に終了した期間中においても、当ファンドには借入金残高はなかった。
6. その他:利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。購入負債証券のプレミアムとディスカウントは、個々の証券の残存年数にわたり、それぞれ利息収益について償却および増価される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)を決定するために用いられる原価は、売却された個別有価証券の原価である。資本持分の取引に関して請求された手数料は、払込資本金に計上されている。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)、受益者報告および代理権行使にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者の理事会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づいてファンドに賦課される。バンガードは、一定の運営実費(繰延報酬/給付金およびリスク/保険費用等)については当該期に支払を求めず、これらの運営実費に対するファンドの負債は、純資産計算書上で「バンガードに対する未払金」に含まれている。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2017年10月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して83,000米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の0.01%およびバンガードの資本組入れの0.03%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、同時にバンガードの取締役および従業員である。

- C. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資証券の価値を決定することがある。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く3つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル1 - 活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル2 - その他の重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクを含む)

レベル3 - 重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットで評価される投資は、純資産計算書に記載されている。

以下の表は、2017年10月31日現在の当ファンドの投資有価証券の市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(千米ドル)

投資証券	レベル1	レベル2	レベル3
社債	—	2,386	—
ソブリン債	—	1,303,544	—
短期現物投資	5,148	—	—
先物契約—負債 ¹	—	—	—
合計	5,148	1,305,930	—

1 報告期間の最終日の変動証拠金を表す。

- D. 分配は税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。差異は、永久差異と一時的差異のいずれかである。永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で組替が行われる。一時的差異は、収益、費用、利益または損失の特定の項目が、財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生する。したがって、こうした一時的差異は将来のある時期において解消される。分類の差は、税務上、短期利益を経常利益として取り扱うことから生じる。

2017年10月31日に終了した年度中に、当ファンドは現物償還(受益者が受益権を現金ではなくファンドが保有する有価証券と交換する)により、4,361,000米ドルの純キャピタルゲインを実現した。このキャピタルゲインは当ファンドの課税所得ではなく、受益者に分配されないため、累積純実現損失から払込資本金に組み替えられている。

2017年10月31日現在、当ファンドの税務上分配可能な経常利益は4,280,000米ドルである。2017年10月31日に終了した年度において、当ファンドは実現した課税キャピタルゲインと相

殺するために繰延キャピタルロス 2,513,000 米ドルを使用した。当ファンドは、2,355,000 米ドルのキャピタルロスがあり、これは無期限に繰り延べられ、将来発生する純キャピタルゲインと相殺することができる。

2017 年 10 月 31 日現在、税務上の投資有価証券の原価は 1,273,193,000 米ドルであった。税務上の投資証券にかかる純未実現評価益は 37,885,000 米ドルであり、その内訳は、購入時から価額が上昇した証券にかかる未実現利益 48,524,000 米ドルと、購入時から価額が下落した証券にかかる未実現損失 10,639,000 米ドルである。

- E. 2017 年 10 月 31 日に終了した年度中に、当ファンドは、米国債および短期現物投資を除き、503,730,000 米ドルの投資有価証券を購入し、298,511,000 米ドルの投資有価証券を売却した。米国債の購入は 10,625,000 米ドル、売却は 10,619,000 米ドルである。購入および売却合計には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、197,799,000 米ドルおよび 80,452,000 米ドルが含まれる。

ファンドは、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で、1940 年投資会社法の規則 17a-7 に準拠して受託会社の理事会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2017 年 10 月 31 日に終了した年度のかかる購入および売却は、それぞれ 16,552,000 米ドルおよび 36,244,000 米ドルであり、これらの金額は、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

- F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2017 年 10 月 31 日に 終了した年度		2016 年 10 月 31 日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
インベスター受益証券				
発行 ¹	8,929	892	5,566	565
現金分配に代えて発行	502	50	392	40
買戻し	(8,541)	(850)	(3,714)	(379)
純増加(減少)額 - インベスター受益証券	890	92	2,244	226
ETF 受益証券				
発行 ¹	206,684	2,608	357,502	4,601
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(87,865)	(1,100)	(22,017)	(300)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	118,819	1,508	335,485	4,301
アドミラル受益証券				
発行 ¹	130,192	6,486	77,994	3,984
現金分配に代えて発行	9,143	457	6,294	323
買戻し	(44,701)	(2,245)	(32,414)	(1,673)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	94,634	4,698	51,874	2,634
インスティテューショナル受益証券				
発行 ¹	—	—	8,772	295
現金分配に代えて発行	949	29	845	27
買戻し	(2,000)	(64)	(38)	(1)
純増加(減少)額 - インスティテューショナル 受益証券	(1,051)	(35)	9,579	321

1 2017 年度および 2016 年度の購入手数料、それぞれ 1,024,000 米ドルと 620,000 米ドルを含む (ファンド合計)。

G. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2017 年 10 月 31 日以降に生じた重大な事象または取引はないと判断した。