

**ヴァンエック・ベクトル**  
**J.P.モルガン新興国債券(現地通貨建て)ETF**  
**運用報告書(全体版)**

(2018年4月30日に終わる年度)

## 1. 運用の経過

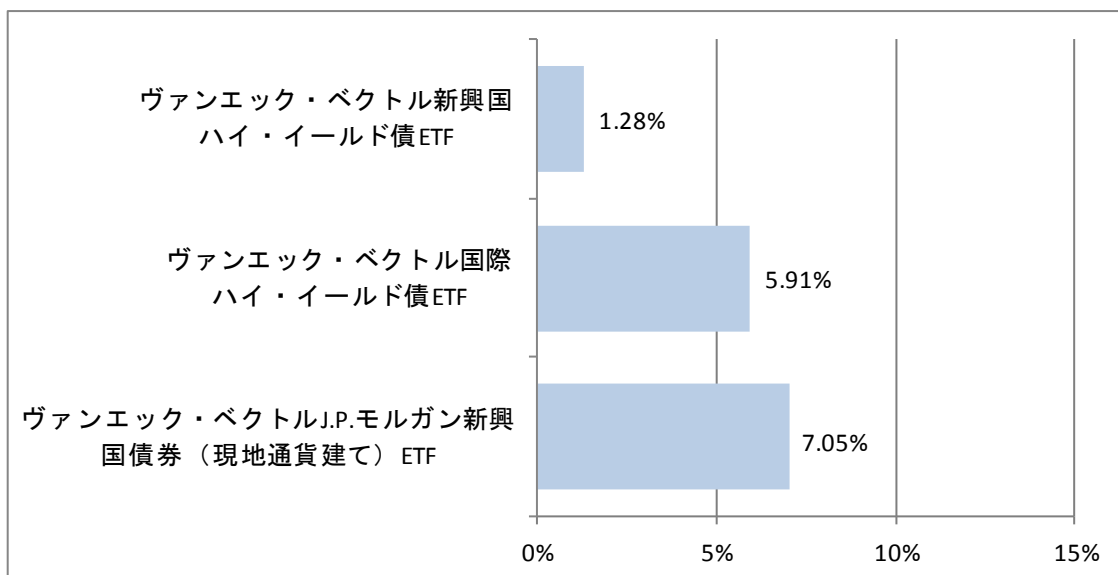
ヴァンエック・ベクトル J.P.モルガン新興国債券(現地通貨建て)ETF(EMLC)(以下、「ファンド」)は、JP モルガン国債指数新興国市場グローバル・コア(以下、「対象指数」)の指数値と投資収益に、手数料及び経費控除前で、できるだけ連動する投資成果を上げることを目指します。

2018年4月30日に終わる1年間(以下、「当年度」)、ファンドと対象指数のトータル・リターンはそれぞれ7.05%と7.68%でした。

### ヴァンエック・ベクトル債券ETFのパフォーマンス概要(2017年5月1日～2018年4月30日)

ヴァンエック・ベクトルの債券に投資するETFの当年度のパフォーマンスは、下記のグラフ(日本の投資信託及び投資法人に関する法律による届出を行なった3銘柄のみを取り上げています)に示す通りです。

#### ヴァンエック・ベクトル債券ETFのトータル・リターン (2017年5月1日～2018年4月30日)



出所: ヴァンエック・リサーチ

注: リターンは、NAV(基準価額)に基づいています。パフォーマンスは過去のパフォーマンスであり、将来の結果を保証するものではありません。債券と債券ファンドの価額は、金利上昇に伴って下落します。ファンドのパフォーマンス情報は、アドバイザーによる手数料の一部放棄や経費の一部負担を反映しています。こうした手数料の放棄や経費の負担がなかった場合には、投資リターンは低下します。ファンドの投資リターンと価値は変動するので、売却時には当初のコストを上回ることも下回ることもあります。現在のパフォーマンスは、上記のパフォーマンスを下回る場合も上回る場合もあります。

アフリカ、ラテンアメリカ、東欧、中東、アジア諸国の新興国政府は自国通貨建ての債券を発行しており、投資家に利回り向上と分散の機会を提供しています。

当年度は、多くの新興国で経済ファンダメンタルズが改善したことや、世界経済成長持続の兆し、商品市況の上昇という3つの要素が新興国の債券市場に好影響を与えました。

新興国の通貨の上昇と高い利回りがファンドのパフォーマンスを押し上げるなか、南アフリカランド建、ポーランドズロチ建て、メキシコペソ建ての債券がファンドのトータル・リターンに最も貢献しました。一方、アルゼンチンペソ、トルコリラ、メキシコペソ、フィリピンペソ建ての債券はファンドのパフォーマンスを最も押し下げました。

## パフォーマンス比較

2018年4月30日現在(未監査)

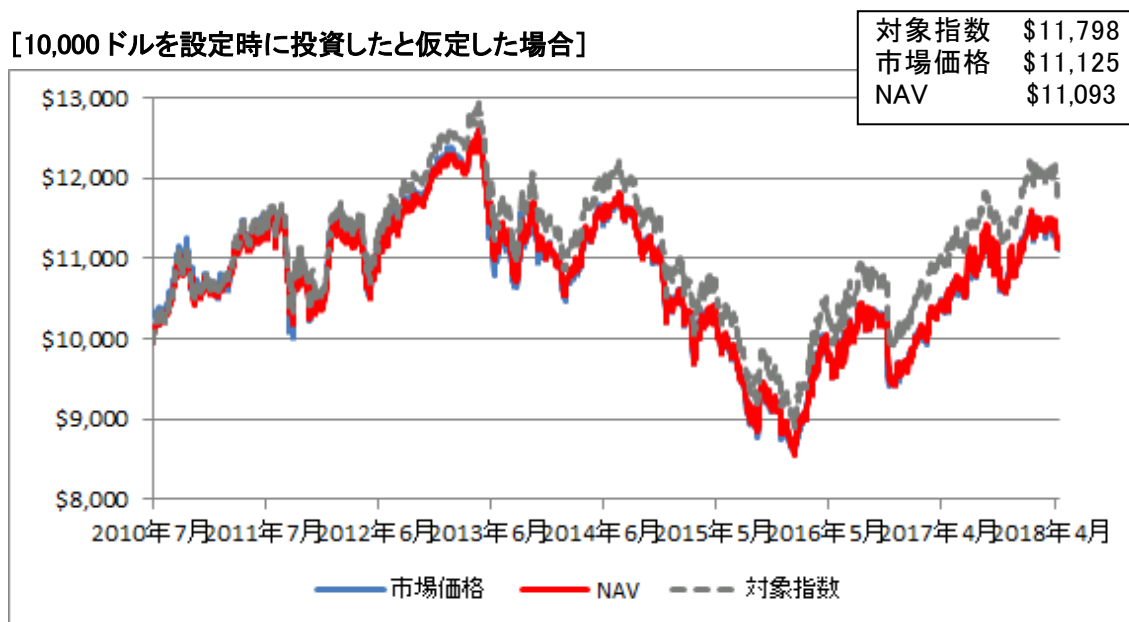
### トータル・リターン

	年率換算前			年率換算後		
	市場価格	NAV	対象指数*	市場価格	NAV	対象指数*
1年	6.48%	7.05%	7.68%	6.48%	7.05%	7.68%
5年	-2.33%	-2.27%	-1.67%	-11.11%	-10.82%	-8.10%
設定**来	1.34%	1.38%	2.15%	10.93%	11.25%	17.98%

\* JP モルガン国債指数新興国市場グローバル・コア (GBIEMCOR) は、新興国政府が発行する現地通貨建ての債券のパフォーマンスを表わす指数です。

\*\* 2010年7月22日。なお、上場日は2010年7月23日です。

### [10,000ドルを設定時に投資したと仮定した場合]



パフォーマンスは過去のパフォーマンスであり、将来の結果を保証するものではありません。投資リターンは、分配金及び売却益について税引前の数値です。

市場価格は、主な上場取引所の終値です。ファンド設定日から上場日の前日までは、NAVを市場価格の代わりに使っています。

パフォーマンスは過去のパフォーマンスであり、将来の結果を保証するものではありません。ファンドのパフォーマンス情報は、アドバイザーによる手数料の一部放棄や経費の一部負担を反映しています。こうした手数料の放棄や経費の負担がなかった場合には、投資リターンは低下します。

投資リターンは、分配金及び売却益について税引前の数値です。

ファンドの投資リターンと価値は変動するので、売却時には当初のコストを上回ることも下回ることもあります。パフォーマンスは、記載のパフォーマンスを上回ることも下回ることもあります。ファンドのリターンは、配当金と譲渡益(キャピタルゲイン)からの分配金を再投資したという前提で計算されています。直近の月末までのパフォーマンスについては、電話 800.826.2333 又はウェブサイト [vaneck.com](http://vaneck.com) でご照会ください。

ファンドを一口単位で償還することはできません。ファンドは、「設定ユニット」と呼ばれる大口の指定された口数で認定ブローカー・ディーラーを通してのみ NAV(基準価額)で発行および償還されます。それ以外の場合は、取引所を通してのみ売買できます。ファンドが市場で取引される際には、NAV にプレミアムまたはディスカウントが付いた価格で取引される場合があります。

ヴァンエック・ベクトル・シリーズの ETF の基準価額(NAV)は、毎日の取引終了時点で計算され、1口あたりの価額を表わします。基準価額は、ファンドの資産総額から負債総額を差し引いた純資産総額を発行済口数で割ることによって求められます。基準価額は、ETF の日中の取引価格と必ずしも同じではありません。投資家はヴァンエック・ベクトル・シリーズの ETF を基準価額で売買できるわけではありません。

指数のリターンは配当の再投資を前提としたものであり、ファンドに係る運用手数料や売買経費を反映したものではありません。指数に直接投資することはできません。実際にファンドに投資した場合のリターンは、投資タイミング、投資額、手数料、経費などの違いにより、記載の数値と異なる場合があります。

JP モルガン国債指数新興国市場グローバル・コアは、JP モルガン・セキュリティーズ・インクが提供しています。指数提供者はファンドのスポンサーではなく、ファンドの支持や促進をするものでもありません。また、ファンドやいかなる有価証券についても責任を負いません。

市場価格と NAV(基準価額)の乖離率は、市場価格 > NAV の場合はプレミアム、市場価格 < NAV の場合はディスカウントと呼ばれています。ファンドのプレミアム/ディスカウント情報については、当社ウェブサイト [www.vaneck.com](http://www.vaneck.com) をご覧ください。

## 2. 運用状況の推移

### (1) 純資産の推移

	純資産総額		基準価額	
	(米ドル)	(日本円)	(米ドル)	(日本円)
2011年4月末日	349,530,342	38,221,142,898	27.74	3,033
2012年4月末日	741,109,103	81,040,280,413	26.28	2,874
2013年4月末日	1,504,997,579	164,571,485,264	27.57	3,014
2014年4月末日	810,368,638	88,613,810,565	23.69	2,591
2015年4月末日	1,093,523,801	119,576,827,639	20.55	2,248
2016年4月末日	1,489,641,509	162,892,299,009	18.95	2,072
2017年4月末日	3,354,750,830	366,842,003,261	18.62	2,036
2017年5月末日	3,471,762,000	379,637,174,700	18.93	2,070
2017年6月末日	3,653,412,000	399,500,602,200	18.91	2,068
2017年7月末日	3,991,838,000	436,507,485,300	19.21	2,101
2017年8月末日	4,184,796,000	457,607,442,600	19.41	2,122
2017年9月末日	4,355,428,000	476,266,051,800	19.69	2,153
2017年10月末日	4,254,820,000	465,264,567,000	18.58	2,032
2017年11月末日	4,422,142,000	483,561,227,700	19.21	2,101
2017年12月末日	4,684,592,000	512,260,135,200	18.92	2,069
2018年1月末日	5,776,108,000	631,617,409,800	19.66	2,150
2018年2月末日	5,928,360,000	648,266,166,000	19.45	2,127
2018年3月末日	5,859,258,000	640,709,862,300	19.57	2,140
2018年4月末日	5,645,038,395	617,284,948,493	18.78	2,054

(注) アメリカ合衆国ドル(以下「ドル」という。)の円貨換算は、2018年4月27日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル=111.29円)による。以下同じ。

### (2) 分配の推移

分配落ち日	支払日	一口当たり分配金	
		(米ドル)	(日本円)
2010年9月1日	2010年9月8日	0.1080	11.81
2010年10月1日	2010年10月7日	0.0800	8.75
2010年11月1日	2010年11月5日	0.1000	10.94
2010年12月1日	2010年12月7日	0.1050	11.48
2010年12月29日	2011年1月5日	0.0940	10.28
2011年2月1日	2011年2月7日	0.1075	11.76
2011年3月1日	2011年3月7日	0.1129	12.35
2011年4月1日	2011年4月7日	0.1335	14.60

## (2) 分配の推移(続)

分配落ち日	支払日	一口当たり分配金	
		(米ドル)	(日本円)
2011年5月2日	2011年5月6日	0.1220	13.34
2011年6月1日	2011年6月7日	0.1337	14.62
2011年7月1日	2011年7月8日	0.1200	13.12
2011年8月1日	2011年8月5日	0.1189	13.00
2011年9月1日	2011年9月8日	0.1253	13.70
2011年10月3日	2011年10月7日	0.1175	12.85
2011年11月1日	2011年11月7日	0.1114	12.18
2011年12月1日	2011年12月7日	0.0950	10.39
2011年12月28日	2012年1月4日	0.1025	11.21
2012年2月1日	2012年2月7日	0.0900	9.84
2012年3月1日	2012年3月7日	0.1025	11.21
2012年4月2日	2012年4月9日	0.0950	10.39
2012年5月1日	2012年5月7日	0.0950	10.39
2012年6月1日	2012年6月7日	0.0850	9.29
2012年7月2日	2012年7月9日	0.0950	10.39
2012年8月1日	2012年8月7日	0.0950	10.39
2012年9月4日	2012年9月10日	0.0950	10.39
2012年10月1日	2012年10月5日	0.0910	9.95
2012年11月1日	2012年11月7日	0.0910	9.95
2012年12月3日	2012年12月7日	0.0910	9.95
2012年12月27日	2013年1月3日	0.0910	9.95
2013年2月1日	2013年2月7日	0.0920	10.06
2013年3月1日	2013年3月7日	0.0970	10.61
2013年4月1日	2013年4月5日	0.0950	10.39
2013年4月24日	2013年4月30日	0.0960	10.50
2013年6月3日	2013年6月7日	0.1118	12.23
2013年7月1日	2013年7月8日	0.1000	10.94
2013年8月1日	2013年8月7日	0.0972	10.63
2013年9月3日	2013年9月9日	0.0972	10.63
2013年10月1日	2013年10月7日	0.1040	11.37
2013年11月1日	2013年11月7日	0.1100	12.03
2013年12月2日	2013年12月6日	0.1100	12.03
2013年12月27日	2014年1月3日	0.1100	12.03
2014年2月3日	2014年2月7日	0.1100	12.03
2014年3月3日	2014年3月7日	0.0980	10.72
2014年4月1日	2014年4月7日	0.1130	12.36
2014年4月24日	2014年4月30日	0.1120	12.25

## (2) 分配の推移(続) ※以下は2018年10月26日付の株式併合(2株を1株)を考慮

分配落ち日	支払日	一口当たり分配金	
		(米ドル)	(日本円)
2014年6月2日	2014年6月6日	0.2200	24.06
2014年7月1日	2014年7月8日	0.2200	24.06
2014年8月1日	2014年8月7日	0.2130	23.29
2014年9月2日	2014年9月8日	0.2200	24.06
2014年10月1日	2014年10月7日	0.2000	21.87
2014年11月3日	2014年11月7日	0.2000	21.87
2014年12月1日	2014年12月5日	0.2024	22.13
2014年12月29日	2015年1月5日	0.1910	20.89
2015年2月2日	2015年2月6日	0.1722	18.83
2015年3月2日	2015年3月6日	0.1960	21.43
2015年4月1日	2015年4月8日	0.1812	19.81
2015年5月1日	2015年5月7日	0.1940	21.21
2015年6月1日	2015年6月5日	0.1780	19.46
2015年7月1日	2015年7月8日	0.1800	19.68
2015年8月3日	2015年8月7日	0.1746	19.09
2015年9月1日	2015年9月8日	0.1800	19.68
2015年10月1日	2015年10月7日	0.1700	18.59
2015年11月2日	2015年11月6日	0.1698	18.57
2015年12月1日	2015年12月7日	0.1634	17.87
2015年12月29日	2016年1月5日	0.1670	18.26
2016年2月1日	2016年2月5日	0.1720	18.81
2016年3月1日	2016年3月7日	0.1462	15.99
2016年4月1日	2016年4月7日	0.1448	15.83
2016年5月2日	2016年5月6日	0.1780	19.46
2016年6月1日	2016年6月7日	0.1740	19.03
2016年7月1日	2016年7月8日	0.1420	15.53
2016年8月1日	2016年8月5日	0.1324	14.48
2016年9月1日	2016年9月8日	0.1600	17.50
2016年10月3日	2016年10月7日	0.1440	15.75
2016年11月1日	2016年11月7日	0.1644	17.98
2016年12月1日	2016年12月7日	0.1524	16.66
2016年12月28日	2017年1月4日	0.1614	17.65
2017年2月1日	2017年2月7日	0.1600	17.50
2017年3月1日	2017年3月7日	0.1520	16.62
2017年4月3日	2017年4月7日	0.1604	17.54



(2) 分配の推移(続) ※以下は2018年10月26日付の株式併合(2株を1株)を考慮

分配落ち日	支払日	一口当たり分配金	
		(米ドル)	(日本円)
2017年5月1日	2017年5月5日	0.1644	17.98
2017年6月1日	2017年6月7日	0.1788	19.55
2017年7月3日	2017年7月10日	0.1682	18.39
2017年8月1日	2017年8月7日	0.1736	18.98
2017年9月1日	2017年9月8日	0.1700	18.59
2017年10月2日	2017年10月6日	0.1788	19.55
2017年11月1日	2017年11月7日	0.1842	20.14
2017年12月1日	2017年12月7日	0.1704	18.63
2017年12月27日	2018年1月3日	0.1672	18.28
2018年2月1日	2018年2月7日	0.1736	18.98
2018年3月1日	2018年3月7日	0.1740	19.03
2018年4月2日	2018年4月6日	0.1834	20.05
2018年4月24日	2018年4月30日	0.1824	19.95

### 3. 計算期間の末日における純資産額計算書

(2018年4月末日現在)

		(千米ドル)	(千円)
a	資産総額	5,798,473	634,063,036
b	負債総額	153,434	16,778,008
c	純資産総額(a-b)	5,645,039	617,285,028
d	発行済口数	300,600,000口	
e	基準価額(c/d)	18.78米ドル	2,054円

#### 4. 投資有価証券の主な銘柄

投資明細書

2018年4月30日現在

	元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>社債：0.8%</b>			
<b>コロンビア：0.3%</b>			
		Empresas Publicas de Medellin ESP	
COP	3,596,000,000	7.63%, 06/10/24 (c) Reg S	\$1,309,013
	19,762,000,000	8.38%, 02/01/21 Reg S	7,314,851
	19,450,000,000	Financiera de Desarrollo Territorial SA Findeter	
		7.88%, 05/12/24 (c) Reg S	7,187,427
			<u>15,811,291</u>
<b>ドイツ：0.1%</b>			
		Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	
ZAR	45,100,000	7.88%, 01/15/20	3,650,774
TRY	5,850,000	9.25%, 05/22/20 Reg S	1,338,035
ZAR	20,000,000	Landwirtschaftliche Rentenbank	
		8.25%, 05/23/22 Reg S	1,637,008
			<u>6,625,817</u>
<b>アイルランド：0.0%</b>			
		RusHydro	
RUB	134,900,000	8.13%, 09/28/22 Reg S	2,169,088
<b>メキシコ：0.1%</b>			
		Petroleos Mexicanos	
MXN	28,330,000	7.19%, 09/12/24 Reg S	1,361,086
	109,600,000	7.65%, 11/24/21 Reg S	5,649,700
			<u>7,010,786</u>
<b>南アフリカ：0.3%</b>			
		Eskom Holdings Ltd.	
ZAR	77,330,000	0.00%, 08/18/27 ^	1,982,225
	11,000,000	7.50%, 09/15/33	695,388
	25,350,000	7.85%, 04/02/26	1,850,502
		Transnet Ltd.	
	21,000,000	9.50%, 08/19/25	1,637,029
	85,800,000	10.80%, 11/06/23	7,335,470
	5,000,000	13.50%, 04/18/28	481,145
			<u>13,981,759</u>
<b>社債合計</b>			
(取得原価: \$56,945,018)			<u>45,598,741</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>国債：97.3%</b>		
<b>アルゼンチン：3.0%</b>		
	Argentine Bonos del Tesoro	
ARS	1,443,574,000 15.50%, 10/17/26 †	66,014,768
	661,233,000 16.00%, 10/17/23	29,910,108
	1,557,886,000 18.20%, 10/03/21 †	72,813,989
		<u>168,738,865</u>
<b>ブラジル：9.6%</b>		
	Brazilian Government International Bonds	
BRL	4,440,000 8.50%, 01/05/24	1,321,294
	6,060,000 10.25%, 01/10/28	1,997,505
	3,360,000 12.50%, 01/05/22	1,152,431
	Letra do Tesouro Nacional	
	88,115,000 0.00%, 07/01/19 ^	23,507,052
	14,290,000 0.00%, 10/01/19 ^	37,386,355
	18,848,000 0.00%, 01/01/20 ^	48,339,497
	116,320,000 0.00%, 04/01/20 ^	29,195,563
	395,290,000 0.00%, 07/01/20 ^	97,054,989
	155,659,000 0.00%, 07/01/21 ^	34,729,359
	112,280,000 0.00%, 01/01/22 ^	23,769,544
	Notas do Tesouro Nacional, Series F	
	202,161,000 10.00%, 01/01/21	60,884,318
	266,563,000 10.00%, 01/01/23	79,622,583
	166,105,000 10.00%, 01/01/25	49,119,864
	160,860,000 10.00%, 01/01/27	47,159,547
	22,050,000 10.00%, 01/01/29	6,411,872
		<u>541,651,773</u>
<b>チリ：3.0%</b>		
	Bonos de la Tesoreria de la Republica de Chile	
CLP	7,375,000,000 4.50%, 02/28/21	12,381,116
	17,095,000,000 4.50%, 03/01/21	28,696,213
	27,370,000,000 4.50%, 03/01/26	45,058,251
	25,000,000,000 5.50%, 03/01/35	41,362,627
	17,645,000,000 6.00%, 01/01/43	32,630,453
	450,000,000 Bonos del Banco Central de Chile	
	4.50%, 06/01/20	753,990
	Chilean Government International Bonds	
	4,414,500,000 5.50%, 08/05/20	7,524,611
		<u>168,407,261</u>
<b>コロンビア：5.0%</b>		
	Colombian Government International Bonds	
COP	7,725,000,000 7.75%, 04/14/21	2,898,548
	7,400,000,000 9.85%, 06/28/27	3,354,262
	Colombian TES	
	66,804,100,000 6.00%, 04/28/28	23,076,072
	14,200,000,000 6.25%, 11/26/25	5,094,350
	43,847,200,000 7.00%, 40136	16,138,634
	134,091,900,000 7.00%, 38464	50,598,116
	49,632,700,000 7.00%, 06/30/32	18,033,420
	137,596,700,000 7.50%, 08/26/26	53,113,524
	82,038,100,000 7.75%, 09/18/30	32,139,049
	109,685,800,000 10.00%, 07/24/24	47,278,032
	77,000,300,000 11.00%, 07/24/20	30,994,698
		<u>282,718,705</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

	元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>チェコ：3.2%</b>			
		Czech Republic Government Bonds	
CZK	195,580,000	0.00%, 02/10/20 ^	\$9,228,273
	175,730,000	0.25%, 02/10/27	7,406,277
	216,740,000	0.45%, 10/25/23 Reg S	9,868,592
	237,080,000	0.95%, 05/15/30 Reg S	10,027,746
	251,060,000	1.00%, 06/26/26 Reg S	11,350,504
	385,190,000	1.50%, 10/29/19 Reg S	18,562,298
	329,710,000	2.40%, 09/17/25 Reg S	16,609,784
	411,960,000	2.50%, 08/25/28 Reg S	20,933,711
	362,640,000	3.75%, 09/12/20 Reg S	18,404,365
	357,930,000	3.85%, 09/29/21 Reg S	18,706,199
	311,440,000	4.70%, 09/12/22 Reg S	17,102,141
	352,500,000	5.70%, 05/25/24 Reg S	21,138,346
			<u>179,338,236</u>
<b>ドミニカ共和国：0.9%</b>			
		Dominican Republic International Bond	
DOP	2,038,700,000	8.90%, 02/15/23 Reg S	42,644,333
	40,000,000	8.90%, 02/15/23 144A	8,366,909
			<u>51,011,242</u>
<b>ハンガリー：3.6%</b>			
		Hungarian Government Bonds	
HUF	2,502,290,000	1.00%, 09/23/20	9,789,213
	4,458,460,000	1.75%, 10/26/22	17,555,851
	1,417,520,000	2.00%, 10/30/19 †	5,617,730
	3,103,790,000	2.50%, 10/27/21	12,622,701
	1,297,000,000	2.75%, 12/22/26	5,147,834
	3,905,130,000	3.00%, 06/26/24	16,166,691
	3,906,220,000	3.00%, 10/27/27	15,714,112
	3,619,750,000	3.50%, 06/24/20	14,905,770
	5,826,940,000	5.50%, 06/24/25	27,620,358
	4,715,930,000	6.00%, 11/24/23	22,598,495
	3,254,360,000	6.50%, 06/24/19	13,462,586
	4,626,260,000	7.00%, 06/24/22	22,109,091
	3,883,530,000	7.50%, 04/07/37	17,603,910
			<u>200,914,342</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

	元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>インドネシア：8.5%</b>			
		Indonesian Treasury Bonds	
IDR	216,140,000,000	5.63%, 05/15/23	15,054,064
	203,141,000,000	6.13%, 05/15/28	13,754,453
	235,193,000,000	6.63%, 05/15/33	16,051,447
	320,067,000,000	7.00%, 05/15/22	23,408,314
	528,551,000,000	7.00%, 05/15/27	38,389,994
	204,630,000,000	7.50%, 08/15/32	15,054,002
	206,190,000,000	7.50%, 05/15/38	14,864,947
	495,913,000,000	8.25%, 07/15/21	37,498,687
	225,444,000,000	8.25%, 06/15/32	17,463,018
	439,800,000,000	8.25%, 05/15/36	33,951,137
	637,643,000,000	8.38%, 03/15/24	49,255,372
	563,582,000,000	8.38%, 09/15/26	43,911,798
	445,829,000,000	8.38%, 03/15/34	34,945,303
	339,570,000,000	8.75%, 05/15/31	27,470,694
	449,322,000,000	9.00%, 03/15/29	37,142,757
	131,631,000,000	9.50%, 07/15/31	11,157,067
	144,652,000,000	10.50%, 08/15/30	13,113,555
	39,200,000,000	11.00%, 11/15/20	3,119,151
	91,459,000,000	11.00%, 09/15/25	8,096,026
	4,300,000,000	12.80%, 06/15/21	364,427
		Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia	
	117,180,000,000	8.25%, 09/15/20	8,944,845
	74,800,000,000	8.75%, 08/15/23	5,895,020
	125,250,000,000	8.88%, 11/15/31	10,153,375
			<u>479,059,453</u>
<b>マレーシア：4.2%</b>			
		Malaysian Government Bonds	
MYR	23,000,000	3.23%, 04/15/20	\$5,800,643
	6,430,000	3.42%, 08/15/22	1,610,289
	62,685,000	3.49%, 03/31/20	15,957,427
	42,375,000	3.62%, 11/30/21	10,789,311
	55,848,000	3.65%, 10/31/19	14,242,585
	56,942,000	3.66%, 10/15/20	14,515,355
	47,462,000	3.80%, 08/17/23	11,992,819
	900,000	3.84%, 04/15/33	209,733
	68,147,000	3.90%, 11/16/27	17,028,187
	45,413,000	3.90%, 11/30/26	11,365,808
	36,035,000	3.95%, 04/14/22	9,216,547
	65,834,000	3.96%, 09/15/25	16,548,035
	5,443,000	4.05%, 09/30/21	1,399,072
	53,078,000	4.06%, 09/30/24	13,625,563
	64,650,000	4.16%, 07/15/21	16,669,632
	52,565,000	4.18%, 07/15/24	13,464,464
	60,526,000	4.23%, 06/30/31	14,974,936
	16,729,000	4.25%, 05/31/35	3,970,646
	49,605,000	4.26%, 07/26/27	12,655,691
	82,041,000	4.38%, 11/29/19	21,158,005
	44,489,000	4.76%, 04/07/37	11,320,458
			<u>238,515,206</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

	元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>メキシコ: 8.9%</b>			
		Mexican Government International Bonds	
MXN	549,393,000	5.00%, 12/11/19	28,252,475
	584,257,000	5.75%, 03/5/26	28,030,860
	1,116,305,000	6.50%, 06/10/21	58,051,319
	945,064,000	6.50%, 06/9/22	48,791,017
	28,250,000	7.25%, 12/9/21	1,502,779
	635,339,300	7.50%, 06/3/27	33,870,059
	485,351,000	7.75%, 05/29/31	26,225,076
	350,131,000	7.75%, 11/23/34	18,907,520
	785,291,800	7.75%, 11/13/42	42,275,471
	1,229,334,900	8.00%, 06/11/20	66,399,394
	364,980,000	8.00%, 12/7/23	20,008,253
	226,502,000	8.00%, 11/07/47	12,525,333
	315,502,000	8.50%, 05/31/29	18,031,781
	380,333,900	8.50%, 11/18/38	22,054,614
	948,213,200	10.00%, 12/5/24	57,488,563
	333,570,000	10.00%, 11/20/36	21,957,511
			<u>504,372,025</u>
<b>ペルー: 3.0%</b>			
		Peruvian Government Bonds	
PEN	69,218,000	5.70%, 08/12/24	\$22,772,205
	71,000,000	6.15%, 08/12/32 Reg S 144A	23,009,796
	91,840,000	6.35%, 08/12/28	30,761,909
	60,148,000	6.90%, 08/12/37	20,530,344
	87,622,000	6.95%, 08/12/31	30,560,772
	30,288,000	7.84%, 08/12/20	10,389,542
	77,900,000	.20%, 08/12/26	29,200,316
			<u>167,224,884</u>
<b>フィリピン: 3.0%</b>			
		Philippine Government International Bonds	
PHP	1,848,500,000	3.90%, 11/26/22	34,237,766
	39,300,000	4.63%, 12/4/22	735,857
	175,500,000	4.75%, 05/4/27	3,083,465
	2,897,500,000	4.95%, 01/15/21 †	56,424,808
	3,476,500,000	6.25%, 01/14/36	73,460,666
			<u>167,942,562</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

	元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>ポーランド: 8.6%</b>			
		Polish Government Bonds	
PLN	34,970,000	0.00%, 07/25/20 ^	9,656,361
	136,862,000	1.50%, 04/25/20	39,085,014
	140,519,000	1.75%, 07/25/21	40,041,147
	122,554,000	2.00%, 04/25/21	35,215,802
	139,484,000	2.25%, 04/25/22	40,020,911
	54,102,000	2.50%, 01/25/23	15,546,170
	157,166,000	2.50%, 07/25/26	43,414,374
	148,143,000	2.50%, 07/25/27	40,455,988
	34,780,000	2.75%, 04/25/28	9,660,477
	104,093,000	3.25%, 07/25/19	30,422,043
	131,401,000	3.25%, 07/25/25	38,498,665
	116,771,000	4.00%, 10/25/23	35,888,648
	80,633,000	5.25%, 10/25/20	25,073,037
	87,065,000	5.50%, 10/25/19	26,372,339
	73,627,000	5.75%, 10/25/21	23,715,091
	97,519,000	5.75%, 09/23/22	31,913,589
			<u>484,979,656</u>
<b>ルーマニア: 2.9%</b>			
		Romanian Government Bonds	
RON	61,870,000	2.25%, 02/26/20	15,824,647
	59,060,000	3.25%, 03/22/21	15,202,973
	42,995,000	3.25%, 04/29/24	10,520,227
	38,900,000	3.40%, 03/8/22	9,900,856
	60,395,000	3.50%, 12/19/22	15,248,902
	53,930,000	4.75%, 06/24/19	14,278,622
	60,870,000	4.75%, 02/24/25	16,148,570
	63,400,000	5.75%, 04/29/20	17,262,609
	65,490,000	5.80%, 07/26/27	18,540,577
	62,470,000	5.85%, 04/26/23 †	17,391,654
	59,270,000	5.95%, 06/11/21 †	16,412,675
			<u>166,732,312</u>
<b>ロシア: 5.0%</b>			
		Russian Federal Bonds	
RUB	819,494,000	6.40%, 05/27/20	\$12,995,759
	458,677,000	6.80%, 12/11/19	7,313,993
	821,425,000	7.00%, 12/15/21	13,145,012
	692,571,000	7.00%, 01/25/23	11,139,088
	1,161,537,000	7.00%, 08/16/23	18,661,405
	1,622,770,000	7.05%, 01/19/28	25,637,311
	1,629,709,000	7.10%, 10/16/24	26,091,896
	1,584,865,000	7.40%, 12/7/22	25,834,228
	1,272,015,000	7.50%, 08/18/21	20,748,729
	629,333,000	7.60%, 04/14/21	10,279,233
	611,880,000	7.60%, 07/20/22	10,023,215
	1,627,999,000	7.70%, 03/23/33	26,528,548
	1,626,057,000	7.75%, 09/16/26	26,853,483
	1,630,079,000	8.15%, 02/3/27	27,576,769
	1,192,519,000	8.50%, 09/17/31	20,927,333
			<u>283,756,002</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。



	元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>南アフリカ： 8.2%</b>			
		South African Government Bonds	
ZAR	449,562,000	6.25%, 03/31/36	27,654,235
	425,991,000	6.50%, 02/28/41	25,872,544
	144,354,000	6.75%, 03/31/21	11,400,887
	499,233,000	7.00%, 02/28/31	34,941,811
	134,877,000	7.25%, 01/15/20	10,846,342
	166,269,000	7.75%, 02/28/23	13,384,430
	515,479,000	8.00%, 01/31/30	39,570,123
	422,544,000	8.25%, 03/31/32	32,540,330
	516,606,000	8.50%, 01/31/37	39,794,605
	517,939,000	8.75%, 01/31/44	40,221,275
	864,325,000	8.75%, 02/28/48	67,149,234
	304,422,000	8.88%, 02/28/35	24,371,805
	331,362,000	9.00%, 01/31/40	26,540,573
	740,319,000	10.50%, 12/21/26	67,705,794
			<u>461,993,988</u>
<b>タイ： 6.2%</b>			
		Thailand Government Bonds	
THB	957,787,000	1.88%, 06/17/22	30,429,706
	759,339,000	2.00%, 12/17/22	24,186,655
	859,673,000	2.13%, 12/17/26	26,581,138
	881,282,000	2.55%, 06/26/20	28,531,086
	693,578,000	3.40%, 06/17/36	22,839,989
	33,943,000	3.58%, 12/17/27	1,166,953
	926,143,000	3.63%, 06/16/23	31,731,344
	1,428,167,000	3.65%, 12/17/21	48,354,449
	816,692,000	3.65%, 06/20/31	28,007,722
	953,515,000	3.85%, 12/12/25	33,389,763
	1,059,646,000	3.88%, 06/13/19	34,477,376
	824,000	4.75%, 12/20/24	30,153
	1,037,969,000	4.88%, 06/22/29	39,680,772
			<u>349,407,106</u>
<b>トルコ： 4.6%</b>			
		Turkish Government Bonds	
TRY	78,460,000	7.10%, 37856	\$15,430,483
	57,232,000	7.40%, 37396	12,726,826
	69,805,000	8.00%, 37980	13,805,601
	34,776,000	8.50%, 39374	8,094,653
	52,310,000	8.50%, 09/14/22	11,001,796
	60,522,000	8.80%, 09/27/23	12,736,381
	56,459,000	9.00%, 07/24/24	11,971,627
	36,126,000	9.20%, 09/22/21	7,904,576
	62,529,000	9.40%, 07/8/20	14,135,453
	51,328,000	9.50%, 01/12/22	11,306,617
	36,212,000	10.40%, 03/20/24	8,212,893
	49,837,000	10.50%, 01/15/20	11,695,344
	89,360,000	10.50%, 08/11/27	20,005,847
	99,359,000	10.60%, 02/11/26	22,412,448
	74,987,000	10.70%, 02/17/21	17,228,426
	76,874,000	10.70%, 08/17/22	17,491,778
	78,166,000	11.00%, 03/2/22	18,016,491
	75,979,000	11.00%, 02/24/27	17,493,720
	36,522,000	12.20%, 01/18/23	8,750,367
			<u>260,421,327</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

	元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>ウルグアイ: 2.9%</b>			
		Uruguay Government International Bonds	
UYU	967,400,000	8.50%, 03/15/28 Reg S	\$32,606,481
	1,258,997,000	8.50%, 03/15/28 144A	42,434,837
	386,098,000	9.88%, 06/20/22 144A	14,165,861
	2,104,621,000	9.88%, 06/20/22 Reg S	77,218,138
			<u>166,425,317</u>
<b>国際機関: 3.0%</b>			
		European Bank for Reconstruction & Development	
RUB	14,000,000	6.00%,07/24/23 Reg S	220,174
IDR	37,700,000,000	6.25%,07/25/22	2,709,005
	59,900,000,000	6.45%,12/13/22	4,291,953
BRL	12,895,000	7.50%,12/16/19	3,815,274
IDR	135,030,000,000	9.25%,12/2/20	10,364,675
		European Investment Bank	
BRL	6,610,000	0.00%,10/22/19 ^	1,745,205
	24,240,000	0.00%,08/27/21 ^	5,529,739
PLN	12,560,000	2.75%,08/25/26 Reg S	3,506,584
	7,010,000	3.00%,05/24/24 Reg S	2,046,718
MXN	154,580,000	4.00%,02/25/20 Reg S	7,761,036
PLN	31,700,000	4.25%,10/25/22	9,678,373
MXN	107,040,000	4.75%,01/19/21 Reg S	5,309,613
IDR	44,500,000,000	5.20%,03/1/22 Reg S	3,068,541
	45,400,000,000	5.75%,01/24/25 144A	3,165,012
BRL	6,350,000	7.25%,06/28/21	1,853,456
ZAR	5,200,000	7.25%,02/28/23	406,503
	96,480,000	7.50%,09/10/20 Reg S	7,759,423
MXN	31,000,000	7.63%,37247	1,653,738
ZAR	206,265,000	8.13%,12/21/26	16,431,805
TRY	33,801,000	8.50%,07/25/19	7,855,152
ZAR	55,100,000	8.50%,09/17/24 Reg S	4,503,955
TRY	37,520,000	8.75%,09/18/21 Reg S	8,139,198
	7,450,000	9.13%,10/7/20 Reg S	1,674,012
	1,700,000	9.25%,10/3/24 Reg S	366,924
	7,150,000	10.75%,11/15/19	1,693,373

財務諸表に対する注記をご参照ください。

	元本	銘柄名	価額(米ドル)
<b>国際機関(続)</b>			
		Inter-American Development Bank	
MXN	129,870,000	7.50%,12/5/24	6,917,310
IDR	46,290,000,000	7.88%,03/14/23	3,543,916
		International Bank for Reconstruction & Development	
PLN	11,010,000	1.50%,10/30/20	3,125,002
RUB	160,000,000	7.25%,11/23/20	2,595,467
MXN	137,588,000	7.50%,03/5/20	7,310,595
COP	20,690,000,000	8.00%,03/2/20	7,808,295
		International Finance Corp.	
RUB	81,600,000	6.25%,38919 Reg S	1,292,292
	231,500,000	6.75%,02/3/20	3,720,816
MXN	51,500,000	7.00%,07/20/27	2,597,025
BRL	6,900,000	7.50%,05/9/22	2,008,057
MXN	40,600,000	7.50%,01/18/28	2,122,004
	80,800,000	7.75%,01/18/30	4,259,152
RUB	229,800,000	11.00%,01/21/20 Reg	3,916,335
			<u>166,765,707</u>
<b>国債合計</b>			
(取得原価: \$5,528,658,968)			<u>5,490,375,969</u>
<b>貸付証券の担保前投資合計: 98.1%</b>			
(取得原価: \$5,585,603,986)			<u>5,535,974,710</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

元本	契約内容	価額(米ドル)
<b>貸付証券の担保として保有する短期投資 0.6%</b>		
<b>買戻し契約: 0.6%</b>		
USD	8,810,051 Citigroup Global Markets, Inc.を相手方とする2018年4月30日付買戻し契約。利率1.72%、満期2018年5月1日、代金\$8,810,472。(担保: 利率0.00%~11.50%、満期日2018年5月1日~2067年3月20日の米国債及び政府機関債、経過利息を含む評価額は\$8,986,252。)	8,810,051
	8,810,051 Daiwa Capital Markets America, Inc.を相手方とする2018年4月30日付買戻し契約。利率1.72%、満期2018年5月1日、代金\$8,810,472。(担保: 利率0.00%~9.13%、満期日2018年5月15日~2051年12月1日の米国債及び政府機関債、経過利息を含む評価額は\$8,986,252。)	8,810,051
	8,810,051 Deutsche Bank Securities, Inc.を相手方とする2018年4月30日付買戻し契約。利率1.73%、満期2018年5月1日、代金\$8,810,472。(担保: 利率2.50%~5.66%、満期日2027年6月20日~2048年4月20日の米国債及び政府機関債、経過利息を含む評価額は\$8,986,252。)	8,810,051
	1,847,798 Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.を相手方とする2018年4月30日付買戻し契約。利率1.71%、満期2018年5月1日、代金\$1,847,886。(担保: 利率0.63%~3.00%、満期日2023年4月15日~2048年2月15日の米国債及び政府機関債、経過利息を含む評価額は\$1,884,754。)	1,847,798
	8,810,051 Nomura Securities International, Inc.を相手方とする2018年4月30日付買戻し契約。利率1.74%、満期2018年5月1日、代金\$8810,477。(担保: 利率0.00%~10.50%、満期日2018年5月1日~2068年3月20日の米国債及び政府機関債、経過利息を含む評価額は\$8,986,252。)	8,810,051
<b>貸付証券の担保として保有する短期投資合計</b>		
(取得原価: \$37,088,002)		<u>37,088,002</u>
<b>投資合計: 98.7%</b>		
(取得原価: \$5,622,691,988)		5,573,062,712
<b>その他資産マイナス負債: 1.3%</b>		<u>71,975,683</u>
<b>純資産総額: 100.0%</b>		<u><u>\$5,645,038,395</u></u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

ARS アルゼンチンペソ  
BRL ブラジルリアル  
CLP チリペソ  
COP コロンビアペソ  
CZK チェココルナ  
DOP ドミニカペソ  
HUF ハンガリーフォリント  
IDR インドネシアルピア  
MXN メキシコペソ  
MYR マレーシアリング  
PEN ペルー新ソル  
PHP フィリピンペソ  
PLN ポーランドズロチ  
RON ルーマニアレイ  
RUB ロシアルーブル  
THB タイバーツ  
TRY トルコリラ  
USD 米ドル  
UYU ウルグアイペソ  
ZAR 南アフリカランド

(c) 期限前償還条項付証券—記載の償還日は、発行者が期限前償還できる日。

^ ゼロクーポン債 — 表示の利率は、買入時の実効利回り。

† 全部又は一部を貸し付けている証券。貸付証券の市場価額の合計は、\$33,767,969。

Reg S 1933年証券法のレギュレーションSにより購入された有価証券。レギュレーションSは、米国外で募集及び販売される有価証券の登録を免除するものです。当該有価証券は、1933年証券法による有効な登録文書が届け出られるか、登録の免除規定が適用される場合を除いて、米国内で売却できません。

144A 1933年証券法(修正を含む)のルール144Aにより、登録が免除されているかその他の制限のある有価証券。これらの有価証券は特に断りがないかぎり登録が免除された取引で転売することができ、その合計額は\$91,142,415で、純資産総額の1.6%を占めます。

財務諸表に対する注記をご参照ください。

セクター別投資金額 (貸付証券の担保を除く)	投資割合(%)	価額
エネルギー	0.1%	\$7,010,786
金融	0.2%	13,813,244
政府	99.2%	5,490,375,969
産業	0.2%	9,453,644
公益	0.3%	15,321,067
	<u>100.0%</u>	<u>\$5,535,974,710</u>

ファンドの投資評価のインプットは2018年4月30日現在、以下の通りです。

	レベル1 市場価格	レベル2 重要な観察可能な インプット	レベル3 重要な観察不可 能なインプット	合計
社債*	\$ -	\$45,598,741	\$ -	\$45,598,741
国債*	-	5,490,375,969	-	5,490,375,969
買戻し契約	-	37,088,002	-	37,088,002
合計	<u>\$0</u>	<u>\$5,573,062,712</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$5,573,062,712</u>

\* 債券の種類と地域別分布については、「投資明細書」をご参照ください。

2018年4月30日に終わる年度において、レベル間の移転はありませんでした。

財務諸表に対する注記をご参照ください。

## 5. 計算期間の末日における貸借対照表並びに当該期間中の損益及び剰余金 計算書並びにこれらの注記表

### ヴァンエック・ベクトルJ.P.モルガン新興国債券(現地通貨建て)ETF貸借対照表

2018年4月30日現在

	米ドル	円
資産の部:		
投資評価額(注1)(注2)	\$5,535,974,710	¥605,358,834,539
貸付有価証券の担保である短期投資(注3)	37,088,002	4,055,573,019
現金	346,859	37,929,032
外貨建て現金評価額(注4)	7,145,265	781,334,728
未収勘定:		
売却投資有価証券	106,135,784	11,605,947,980
売却資本受益証券	4,794	524,224
未収金(アドバイザー)	-	-
利息及び配当金	111,751,770	12,220,056,050
前払費用	25,942	2,836,758
資産の部合計	<u>5,798,473,126</u>	<u>634,063,036,328</u>
負債の部:		
未払勘定:		
購入投資有価証券	107,452,485	11,749,929,235
貸付有価証券担保	37,088,002	4,055,573,019
クレジット・ラインのローン残高	6,047,298	661,272,036
未払金(アドバイザー)	1,378,662	150,756,690
未払金(カストディアン)	-	-
繰延理事手数料	109,018	11,921,118
未払費用	1,359,266	148,635,737
負債の部合計	<u>153,434,731</u>	<u>16,778,087,835</u>
純資産	<u>\$5,645,038,395</u>	<u>¥617,284,948,493</u>
発行済受益証券数	<u>300,600,000</u>	<u>-</u>
基準価額(1口あたりNAV)	<u>\$18.78</u>	<u>¥2,054</u>
純資産内訳:		
払込資本	\$5,773,758,064	¥631,360,444,298
未実現純評価益(評価損)	(51,857,529)	(5,670,620,796)
未分配(累積)投資純利益(損失)	(37,975,743)	(4,152,647,497)
累積実現純利益(損失)	(38,886,397)	(4,252,227,512)
	<u>\$5,645,038,395</u>	<u>¥617,284,948,493</u>
(1)貸付有価証券評価額	<u>\$33,767,969</u>	<u>¥3,692,527,410</u>
(2)投資原価	<u>\$5,585,603,986</u>	<u>¥610,785,795,869</u>
(3)貸付有価証券担保の短期投資原価	<u>\$37,088,002</u>	<u>¥4,055,573,019</u>
(4)外貨建て現金原価	<u>\$7,189,878</u>	<u>¥786,213,159</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

## ヴァンエック・ベクトルJ.P.モルガン新興国債券(現地通貨建て)ETF損益計算書

2018年4月30日に終わる年度

	米ドル	円
収益:		
配当金	\$65,029	¥7,110,921
利息	284,917,760	31,155,757,056
有価証券貸付収益	145,638	15,925,515
外国税源泉徴収額	(7,189,047)	(786,122,289)
収益合計	<u>277,939,380</u>	<u>30,392,671,203</u>
費用:		
運用手数料	15,865,333	1,734,874,164
専門家手数料	111,640	12,207,834
保険	35,222	3,851,526
理事の手数料と経費	94,200	10,300,770
受益者への報告	314,727	34,415,397
インディカティブ・オプティマイズド・ポートフォリオ・バリュース手数料	14,201	1,552,879
カストディアン手数料	3,981,634	435,391,678
登録手数料	231,230	25,285,001
名義書換人手数料	2,400	262,440
ファンド会計手数料	184,572	20,182,948
利息	10,011	1,094,703
その他	106,799	11,678,471
費用合計	<u>20,951,969</u>	<u>2,291,097,810</u>
放棄した運用手数料	(1,102,108)	(120,515,510)
アドバイザーが負担した経費	-	-
純費用	<u>19,849,861</u>	<u>2,170,582,300</u>
投資純利益(損失)	<u>258,089,519</u>	<u>28,222,088,903</u>
実現純利益(損失)内訳:		
投資	(32,863,343)	(3,593,606,557)
現物償還	12,738,823	1,392,990,295
外国通貨取引及び外貨建て資産・負債	(113,916)	(12,456,715)
実現純利益(損失)	<u>(20,238,436)</u>	<u>(2,213,072,977)</u>
未実現評価益(評価損)の変動内訳:		
投資	14,663,178 *	1,603,418,514
外国通貨取引及び外貨建て資産・負債	(4,997,887)	(546,518,943)
未実現純評価益(評価損)の純変動	<u>9,665,291</u>	<u>1,056,899,571</u>
運用による純資産の純増(純減)	<u>\$247,516,374</u>	<u>¥27,065,915,497</u>

\* 外国税 \$135,145控除後。

財務諸表に対する注記をご参照ください。



## ヴァンエック・ベクトルJ.P.モルガン新興国債券(現地通貨建て)ETF純資産変動計算書

2018年4月30日に終わる年度

	米ドル	円
<b>運用:</b>		
投資純利益(損失)	\$258,089,519	¥28,222,088,903
実現純利益(損失)	(20,238,436)	(2,213,072,977)
未実現評価益(評価損)の純変動	9,665,291	1,056,899,571
運用による純資産の純増(純減)	<u>247,516,374</u>	<u>27,065,915,497</u>
<b>受益証券保有者への分配:</b>		
投資純利益の分配	(227,606,627)	(24,888,784,662)
実現純利益(キャピタルゲイン)からの分配	-	-
資本の戻し	(43,548,533)	(4,762,032,084)
分配金の合計	<u>(271,155,160)</u>	<u>(29,650,816,746)</u>
<b>受益証券の資本取引:*</b>		
受益証券売却受取額	2,611,250,831	285,540,278,370
受益証券償還費用	(297,324,480)	(32,512,431,888)
受益証券の資本取引による純資産の純増(純減)	<u>2,313,926,351</u>	<u>253,027,846,482</u>
純資産の増加(減少)	2,290,287,565	250,442,945,233
期首純資産	<u>3,354,750,830</u>	<u>366,842,003,261</u>
期末純資産†	<u>\$5,645,038,395</u>	<u>¥617,284,948,493</u>
†うち、未分配(累積)投資純利益(損失)	<u>(\$37,975,743)</u>	<u>(¥4,152,647,497)</u>
<b>* 受益証券(無額面)の発行および償還口数</b>		
受益証券売却口数	136,000,000口	
受益証券償還口数	(15,600,000口)	
純増(純減)	<u>120,400,000口</u>	

財務諸表に対する注記をご参照ください。

## ヴァンエック・ベクトルJ.P.モルガン新興国債券(現地通貨建て)ETF純資産変動計算書

2016年7月30日に終わる年度

	米ドル	円
<b>運用:</b>		
投資純利益(損失)	\$126,407,989	¥13,822,713,597
実現純利益(損失)	(79,456,164)	(8,688,531,533)
未実現評価益(評価損)の純変動	52,827,371	5,776,673,019
運用による純資産の純増(純減)	99,779,196	10,910,855,083
<b>受益証券保有者への分配:</b>		
投資純利益の分配	¥-32,790,499	-
実現純利益(キャピタルゲイン)からの分配	-	-
資本の戻し	(79,569,141)	(8,700,885,568)
分配金の合計	(112,359,640)	(12,286,526,634)
<b>受益証券の資本取引:*</b>		
受益証券売却受取額	1,955,982,420	213,886,677,627
受益証券償還費用	(78,292,655)	(8,561,301,824)
受益証券の資本取引による純資産の純増(純減)	1,877,689,765	205,325,375,803
純資産の増加(減少)	1,865,109,321	203,949,704,251
期首純資産	1,489,641,509	162,892,299,009
期末純資産†	\$3,354,750,830	¥366,842,003,261
†うち、未分配(累積)投資純利益(損失)	(\$42,437,845)	(¥4,640,578,351)
<b>* 受益証券(無額面)の発行および償還口数</b>		
受益証券売却口数	105,800,000口	
受益証券償還口数	(4,200,000口)	
純増(純減)	101,600,000口	

財務諸表に対する注記をご参照ください。

## 財務諸表に対する注記

ヴァンエック・ベクトル ETF トラスト

2018 年 4 月 30 日

### 注1 ファンド概要

ヴァンエック・ベクトル ETF トラスト(以下、「トラスト」)は、1940 年投資会社法(修正を含む)において登録されたオープン・エンド型投資会社です。トラストは、デラウェア州の法定信託として 2001 年 3 月 15 日に設定されました。トラストはシリーズ・ファンドとして運営されており、2017 年 4 月 30 日現在、59 の投資ポートフォリオを提供しています。

以下、ヴァンエック・ベクトル J.P.モルガン新興国債券(現地通貨建て)ETF(以下、「ファンド」又は「当ファンド」)に関する事項のみを記述します。

ファンドの投資目的は、対象指数の指数値と投資収益に、手数料及び経費控除前で、できるだけ連動する投資成果を上げることです。ファンドはサンプル手法を用いてこの投資目的の達成を図ります。サンプル手法とは、ヴァンエック・アソシエイツ・コーポレーション(以下、「アドバイザー」)が計量分析により、主要リスク・ファクター、パフォーマンス属性、その他の特徴の観点から対象指数のサンプルとなる債券などの有価証券を選択することです。ファンドの銘柄数は、その資産規模などいくつかの要素に基づきます。アドバイザーは一般論としてファンドの銘柄数が対象指数の銘柄数を下回ることを想定する一方、ファンドの投資目的を達成するために必要な銘柄数を保有する権利を留保します。

ファンドの設定日は 2010 年 7 月 22 日で、対象指数は JP モルガン国債指数新興国市場グローバル・コアです。

### 注2 重要な会計方針

米国で一般に認められた会計基準(以下「米国 GAAP」)に準拠した財務諸表の作成には、運用者が財務諸表において報告される数値と開示事項に影響する見積りと仮定を行うことが求められます。実際の結果は、見積りと異なる場合があります。

ファンドは投資会社であり、会計基準集(ASC)946 金融サービス-投資会社の会計及び報告要件に従っています。

以下は、ファンドが従っている重要な会計方針の要約です。

## A 有価証券の評価

ファンドは、投資有価証券とその他の資産及び負債を公正価値で毎日評価します。公正価値とは、市場参加者間の評価日時点での秩序ある取引において、資産の売却により受け取る価格、または、負債の移転により支払われる価格のことです。米国の証券取引所又は NASDAQ ナショナル・マーケット・システムで取引されている有価証券は、各営業日の終値で評価されます。NASDAQ 市場で取引されている有価証券は、NASDAQ の公式終値で評価されます。NASDAQ ナショナル・マーケット・システムに含まれていない店頭有価証券や売買のなかった上場有価証券は、買気配と売気配の平均で評価されます。これらの有価証券が活発に取引されていれば、公正評価のレベル段階(下記)においてレベル 1 に分類されます。債券は、理事会が承認する独立した価格サービスや証券会社が提供する評価価格に基づいて評価されます。価格サービスは以下の要素を考慮した評価モデルないし価格表を利用することがあり、その場合は公正評価のレベル段階においてレベル 2 に分類されます。考慮する要素は、(i) 格付け、利率、満期日などの属性において同類と考えられる債券の利回り又は価格、(ii) 現在価値を決めるための債券取引業者からの気配値です。マネーマーケット・ファンドは純資産額で評価され、公正価値のレベル段階でレベル 1 とみなされます。満期までの期間が 60 日以下の短期有価証券は、償還差損処理(アモチ計算)により評価されます。これに経過利息を加えると、公正価値にほぼ等しくなります。価格委員会は、理事会が承認したファンドの評価方針と手順を監視します。このような手順によって、ファンドは、独立した評価会社の価格評価サービス、金融商品取引業者の気配値、その他の市場情報ソースを使って公正価値を決定することができます。価格委員会は定期的に会合して、金融商品やその他資産の公正価値をレビューします。有価証券やその他資産の相場価格が容易に入手できない場合、または、相場価格が有価証券やその他資産の公正価値を反映していないとアドバイザーが考える場合、価格委員会はファンドの評価方針と手順に基づいて有価証券やその他資産の公正価値を決めます。価格委員会は、主要なインプットや仮定、取引のバックテストや売却分析の検討を定期的に行うなど、さまざまな方法を使って公正価値を決定します。

これらの有価証券の公正価値の決定にあたっては、経済状況、政治イベント、相場動向、売却制限の性質と期間、同一発行体ないしは類似発行体の類似有価証券の取引状況、その他有価証券に特定の情報などの要素が用いられます。これらの有価証券は、評価インプットの相対的な重要性により、公正価値のレベル段階のレベル 2 又はレベル 3 に分類されます。実際にファンドが投資有価証券を売却した場合の価格は、投資明細書に示す金額と実質的に異なる場合があります。

ファンドは、その他の状況、例えば外国市場が休場でファンドが取引されているときに、有価証券

を公正価値で評価する場合があります。実際にファンドが投資有価証券を売却した場合の価格は、投資明細書に示す金額と実質的に異なる場合があります。

ファンドは、投資有価証券の公正価値を評価するために、評価手法のインプットを優先付ける公正価値のレベル段階などさまざまな方法を継続的に用います。公正価値のレベル段階は、活発な市場で取引されている同一資産及び負債の調整前の価格に最高の優先順位(測定レベル1)を、観察不可能なインプットには最も低い優先順位(測定レベル3)を与えます。有価証券の評価に用いられるインプットないし方法は、必ずしもそれらの有価証券投資に伴うリスクを示すものではありません。金融商品の公正価値のレベル段階を変更する場合には、その変更が期首に行なわれたとみなします。公正価値のレベル段階の3レベルは、以下の通りです。

レベル1 — 同一有価証券の活発な市場における相場価格

レベル2 — 重要な観察可能なインプット(類似有価証券の相場価格、金利、期前償還スピード、信用リスクなどを含む)

レベル3 — 重要な観察不可能なインプット(投資有価証券の公正価格を決定する際のファンド自身の仮定を含む)

投資明細書には、ファンドの投資有価証券の評価に使われたインプットとレベル及びレベル間移行の概要を記載しています。また、レベル3の投資有価証券がある場合には、その評価と関連取引、評価方法と観察不可能なインプットに関する情報を示した表を掲載しています。

## **B 連邦所得税**

ファンドは、規制対象投資会社に適用される内国歳入庁の規定に従って、すべての課税対象所得を分配する方針です。従って、連邦所得税準備金は不要です。

## **C 受益者への分配金**

投資純利益からの分配は、少なくとも月1回決定され支払われます。実現純譲渡益からの分配は、おおむね年1回決定され支払われます。投資利益と譲渡益の分配金は米国所得税規則により決定されますが、それは米国GAAPにより算出される金額と異なる場合があります。

## **D 通貨取引**

外国通貨建ての資産及び負債と外国為替先渡し契約に係る約定額は、単一ないし複数の情報ソースによる各営業日の終値で米ドルに換算されます。投資有価証券の売買金額は、売買時点の

為替レートで換算されます。外貨建ての所得及び経費は発生時点の為替レートで換算されます。外国為替レートの変動によって生じた投資の実現損益及び未実現損益は、財務諸表においてその部分だけ分離して開示されることはありません。投資以外の外国通貨建て資産及び負債の外国為替レートの変動による実現損益は、損益計算書において、外国通貨取引及び外貨建て資産・負債の実現純利益(損失)として記載されます。

## E 売却制限付き有価証券

ファンドは、法規制上又は契約上の売却制限のある有価証券に投資する場合があります。これらの有価証券は、登録なしの取引ないし登録すれば公募で売却できる場合があります。これらの有価証券の売却には、時間を要する交渉と経費が必要な場合があります。納得できる価格で迅速に売却するのが困難な場合があります。売却制限のある有価証券がある場合には、その情報をファンドの投資明細書の末尾に記載しています。

## F 買戻し契約

ファンドは、余剰現金からの収入獲得や貸付有価証券の現金担保の投資を目的として、アドバイザーが信用力のあると考える金融機関と買戻し契約を締結する場合があります。買戻し契約は、合意した日に合意した価格で売り手が買い戻すことを条件に、ファンドが売り手から有価証券を取得する契約です。ファンドはカストディアン／有価証券貸付代理人を通じて、買戻し契約の担保となる有価証券を保有します。買戻し契約の条項では、担保有価証券の時価総額は常に買戻し価格と経過利息の合計額以上でなければなりません。担保有価証券の時価総額が買戻し価格と経過利息の合計額を下回った場合には、ファンドは売り手に対して追加担保を翌営業日までに預託することを要求します。売り手が追加担保の要求に応じることができなかった場合、もしくは、買戻し義務を履行しなかった場合には、ファンドは担保有価証券を市場価格で売却し、その結果生じた損失を売り手に要求する権利を持ちます。2017年4月30日現在の買戻し契約は、投資明細書に記載されています。

## G ワラント

ファンドは、ワラントに投資することがあります。ワラントの価値は、指数や原資産に関連していません。ファンドは、通常の債券投資がむずかしい市場においてワラントを利用することがあります。ワラントは、関連する指数や原資産よりも変動が大きい場合があります。最大損失額は、当初の投資額の範囲内です。ワラントは発行者の債務であり、担保はありません。ファンドはワラントをその行使期間中に行使することがあります。行使期間の最終日までに行使されない場合、ワラントは自動的に行使されます。ファンドが2017年4月30日現在ワラントを保有している場合には、投資

明細書に記載されています。

## H 金融派生商品の利用

ファンドは、オプション、先物、スワップ、外国為替取引に係るその他の派生商品に投資する場合があります。派生商品は、その価値が原資産、指数、参照レート、又はこれらの組合せに由来する商品です。派生商品は相対契約(店頭(OTC)派生商品と呼ばれることが多い)の場合も、取引所取引の場合もあります。派生商品は、金融商品を将来の特定の期日に特定の条件で売買することを約する場合があります、また、名目ないし契約額に基づいて金利や通貨を交換する場合があります。派生商品には高い金融リスクが伴います。派生商品の利用には、有価証券価格、金利、通貨レートの変動のタイミングやレベルを間違えた場合、損失するリスクもあります。また、派生商品への投資には、相手方の債務不履行リスク、投資商品の流動性がないリスク、原有価証券やベンチマークの小さな動きが派生商品の価格の極めて大きい動き(好ましい場合も、好ましくない場合も)となるリスクがあります。

## I 資産と負債の相殺

通常業務において、ファンドは法的強制力のある相殺契約又は類似の契約による取引を行なうことがあります。一般に、そのような相殺契約によって、ファンドは特定の相手方に対するエクスポージャーをその相手方との間で授受した担保で契約の条項に基づいて相殺することができます。ファンドは現金及び(又は)有価証券を派生商品、有価証券貸付、買戻し契約の担保として授受することができます。ファンドの財務諸表では、貸借対照表において有価証券貸付や買戻し契約の資産と負債をグロス・ベースで記載しています。2017年4月30日現在の担保は、投資明細書に記載しています。注2F(買戻し契約)と注9(有価証券の貸付)の関連する開示をご参照ください。

## J その他

有価証券取引は、約定日ベースで計上されます。有価証券の中には、通常の決済サイクルよりも長い期間を必要とするものがあります。取引の相手方は、このような取引について市場価格を超える現金を担保として差し入れる必要があります。担保の現金はカストディアンが保管し、日々値洗いされます。実現損益は個別原価法に基づいて計上されます。配当金は配当落ち日に計上されます。但し、外国有価証券の一部の配当は配当落ち日ないし配当率の通知があった時点で計上されます。投資有価証券からの所得を上回る分配金については、投資原価の減少ないし実現益の増加として記帳されます。そのような金額は、情報が無い場合には推定に基づきます。所得、実現益、資本の戻しの実額は推定額とは異なる場合があります。金利収入は、償還差損処理を含めて、発生ベースで計上されます。債務不履行となった有価証券や金利収入が実現しないと決

定した場合には、金利収入は計上されません。

通常業務において、ファンドは、さまざまな一般補償条項の入った契約を締結しています。これは、ファンドに対して要求される可能性はあるが、現在はまだ発生していない将来の請求に関するものなので、その最大リスク量は未確定です。しかし、アドバイザーは、これらの取決めに関して損失が発生するリスクは極めて低いと考えます。

### 注3 投資顧問及びその他の契約

アドバイザーはファンドの投資顧問で、運用手数料を受領します。運用手数料はファンドの日々の平均純資産額に基づいて毎日計算され、月1回支払われます。アドバイザーは、少なくとも2018年9月1日までは、ファンドの年間の経費が下記の経费率上限を超えないように、手数料を放棄し、ないし、経費を支払うことに合意しています(取得したファンドの手数料及び経費、支払利息、取引手数料、売出経費、税、特別経費を除く)。

2018年4月30日に終わる年度の経费率上限率は0.42%で、運用手数料率は0.35%です。経费率上限率は2018年3月29日付けで0.44%から0.42%に引き下げられました。

これに加えて、アドバイザーの関連会社であるヴァンエック・セキュリティーズ・コーポレーションは、ファンドの販売会社です。トラストの役員及び理事の中には、アドバイザーや販売会社の役員、取締役、株主を兼ねている者もいます。

### 注4 投資

2018年4月30日に終わる年度について、米国債及び短期債を除く投資の取得原価と売却額は下記の通りです(注6に記載する現物取引を除く)。

投資の取得原価	\$2,835,895,199	投資の売却額	\$1,232,389,982
---------	-----------------	--------	-----------------

### 注5 所得税

2018年4月30日現在、連邦所得税法上の投資原価、未実現益、未実現損、ネット未実現損益は下記の通りです。

投資原価	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
\$5,670,263,734	\$168,310,486	(\$265,511,508)	(\$97,201,022)



2018年4月30日現在、ファンドの税法上の留保利益(損失)内訳は下記の通りです。

未分配通常所得	—
累積譲渡損	(\$29,181,376)
適格年末損失*	—
その他一時的相違	(\$109,018)
未実現益(未実現損)	(\$99,429,275)
合計	(\$128,719,669)

2018年4月30日に終わる年度、2017年4月30日に終わる年度において支払われた分配金の税法上の性質は下記の通りです。

	通常所得	長期譲渡益	資本の戻し
2018年4月30日に終わる年度	\$227,606,627	—	\$43,548,533
2017年4月30日に終わる年度	\$32,790,499	—	\$79,569,141

2018年4月30日現在、将来の譲渡益と相殺できるファンドの繰越損失は下記の通りです。

期限のない短期譲渡損失	(\$9,283,383)	期限のない長期譲渡損失	(\$19,897,993)
合計		(\$29,181,376)	

2018年4月30日に終わる年度について、主に外国為替損益、不動産投資信託(REIT)からの収入、現物資本取引、償還に伴う純損失やみなし配当などの会計上と税務上の相違の結果、ファンドの累積投資純利益(損)、累積実現純利益(損)、払込済総資本には下記の相違があります。純資産は、これらの相違の影響を受けません。

累積投資純利益(損)の増加(減少)	(\$26,020,790)
累積実現純利益(損)の増加(減少)	\$14,341,002
払込済総資本の増加(減少)	\$11,679,788

ファンドは、税務当局の調査があった際に認定されると思われる場合のみに、税務上利益とみなされる可能性のあるポジションを利益と認識します。運用者はファンドの税務上のポジションを分析し、税申告修正可能年度の納税報告書と今年度の納税報告書に関し、認識されていない税務上の利益に関する負債はないと結論付けました。また、ファンドは外国の税申告修正可能年度についても、認識されていない税務上の利益に関する負債はありません。従って、ファンドの財務諸

表に所得税準備金は必要ありません。一部投資の譲渡益及び未実現益は外国税の課税対象であり、ファンドはそのような外国税を支払っています。

ファンドは、課税資産に係る利息や罰金があった場合には、その金額を損益計算書で所得税経費として認識します。2018年4月30日に終わる年度においては、そのような利息や罰金はありませんでした。

## 注6 受益証券の資本取引

2018年4月30日現在、受益証券は無額面であり、トラストの授権した受益権の口数に上限はありません。ファンドを一口単位で償還することはできません。ファンドは「設定ユニット」と呼ばれる大口の指定された口数(当ファンドの場合は、200,000口)又はその整数倍で「認定ブローカー・ディーラー」を通してのみNAV(基準価額)で発行および償還されます。

ファンドの設定ユニット数の発行又は償還の対価は通常、ファンドの対象指数を構成する有価証券の現物(以下、「現物証券」と少額の現金です。少額の現金は、発行又は償還総額が資本取引日のファンドのNAVと等しくなるように計算された金額です。現物証券の一部に十分な流通量がない場合、現物証券の一部を認定ブローカー・ディーラーが取引できない場合、その他相場状況によっては、現物証券の一部の価額に等しい金額の現金を現物証券の代替として用いることがあります。ファンドは現物証券を受け取る前に設定ユニット数を発行することがありますが、その場合は、現物証券の時価の最低115%(毎日、値洗いされます)に相当する米ドル建ての現金をファンドのカストディアンに預託するなど、さまざまな要件を満たす必要があります。

設定ユニット数を買入・償還する認定ブローカー・ディーラーは、取引手数料を直接バンク・オブ・ニューヨーク・メロンに支払います。この取引手数料に加えて、ファンドは設定ユニット数の発行・償還に関してさまざまな手数料を課すことがあります。これらの手数料は資本の増加として取り扱われ、純資産変動計算書の資本取引に反映されます。

2018年4月30日に終わる年度について、現物発行又は償還を行った金額は以下の通りです。

現物発行	\$937,247,728	現物償還	\$190,223,697
------	---------------	------	---------------

上表の現物発行と現物償還は、受益証券の資本取引について累計額を示すものです。これに対して、純資産変動計算書は、受益証券の資本取引について現金部分を含めた総額を示しています。

## 注7 集中その他のリスク

ファンドは1940年投資会社法において、非分散ファンドに分類されています。非分散ファンドは分散ファンドよりも一般に少ない数の発行体の有価証券に投資しており、特定の発行体ないし特定の発行体に影響のある単一の経済・政治・規制上の出来事に関連したリスクを受けやすいことがあります。ファンドへの投資には、経済や政治動向、金利変動、有価証券価格のトレンドなどが引き起こす市場変動など債券ファンド一般への投資に類似したリスクがあります。

ファンドは直接又は間接に投資適格等級ではない債券、すなわち、「ジャンク債」と呼ばれることの多い債券に投資することがあります。景気後退によりハイイールド債市場が崩壊し、発行体の元金支払能力が損なわれることがあります。これらのハイイールド債には、米国債など質の高い債券への投資には通常ない大きなリスクがあり、米国債などへの投資とは違った考慮が必要です。また、金利の上昇はハイイールド債の価額に悪影響を及ぼす傾向があります。さらに、ハイイールド債はしっかりした流通市場がないことがあり、価格が下落する分、流動性が低い場合があります。ファンドは、債券を希望する価格で売却できない場合があります。ハイイールド債を大量に売買すると、価格や利回り、トータル・リターンが大きく変動することがあります。

ファンドは外国の有価証券に投資しています。外国の有価証券への投資は、政治・経済・社会的な不安定により、国内の有価証券への投資と比べてリスクが大きくなることがあります。また、外国への投資は、外国税が課せられ、決済が遅れることがあります。ファンドの主な投資対象は外国の債券であるため、主に国内債券に投資するポートフォリオと比べて、信用リスクと金利リスクが大きくなり、為替変動の大きな影響を受けることがあります。

ファンドはロシア市場に直接投資することがあります。ウクライナとロシアを巡る最近の出来事の結果、米国と欧州連合(EU)は一部のロシアの個人と会社に制裁を課しました。現在、これらの制裁のファンドに対する影響はありません。ロシア関連発行体の有価証券の価額と流動性に悪影響を及ぼすような追加的経済制裁などの措置が実施される可能性があります。

ロシアを巡る最近の出来事の結果、米国と欧州連合(EU)は一部のロシアの個人と会社に制裁を課しました。2018年4月6日、米財務省外国資産管理局(OFAC)は複数の企業を特定国籍業者リスト(the Specially Designated Nationals and Blocked Persons List (SDN List).)に追加指定しました。ロシア関連発行体の有価証券の価額と流動性に悪影響を及ぼすような追加的経済制裁などの措置が実施される可能性があり、ファンドが保有するロシア関連発行体の価値と流動性に悪影響を及ぼす可能性があります。

## 注8 理事報酬繰延プラン

理事の報酬については繰延プランがあり、理事は手数料の受取りを引退、就業不能、任期満了時まで延期することができます。受取りを延期された理事手数料については、理事の指示によりファンドに投資されたとみなされます。

このプランの経費は、損益計算書の「理事の手数料と経費」に含まれています。また、このプランに係る負債は貸借対照表の「繰延理事手数料」に記されています。

## 注9 有価証券の貸付

追加的な収入を獲得するため、ファンドは保有する有価証券を貸し付けることができます。この貸付は、有価証券貸付代理人であり、ファンドのカストディアンでもあるバンク・オブ・ニューヨークとの間の有価証券貸付契約書により実行されます。ファンドは投資有価証券の33%までを貸し付けることができます。貸付にあたっては、現金、米国債、米国政府機関債、投資信託が継続して担保として提供され、これらの担保の価値が貸し付けられた有価証券の時価総額と経過利息の102%(外国有価証券の場合は、105%)以上であることを要件とします。毎日の価格変動により貸付有価証券の評価額が担保の評価額を上回る場合も下回る場合もあります。この場合、担保額は調整されて翌営業日に決済されます。貸付の期間中も、ファンドは貸し付けられた有価証券の配当金及び利息又はその相当額を引き続き受け取る一方、借り手から手数料ないし現金担保による投資の利息を受け取ります。そのような手数料と担保の利息は、有価証券貸付契約書の条項により、有価証券貸付代理人と分け合います。ファンドは有価証券の貸付にあたって手数料を支払うことがあります。有価証券の貸付けによる収入は、損益計算書において開示されています。貸し付けられた有価証券の担保については、投資明細書と貸借対照表で開示されています。現金担保は貸付代理人が管理し、バンク・オブ・ニューヨーク・オーバーナイト国債ファンド、バンク・オブ・ニューヨーク機関投資家向けキャッシュ・リザーブ、米国債及び／又は政府機関債で担保される買戻し契約に投資されます。貸付は、借り手又はファンドのオプションで解約できます。解約にあたっては、借り手は貸し付けられた有価証券と同一の有価証券を貸し手に返還します。有価証券の借り手が財務上破綻した場合、貸し付けられた有価証券の回収が遅れるリスク、さらには権利を失うリスクを負います。2018年4月30日現在の貸付有価証券評価額と担保金額は、投資明細書と貸借対照表にグロスで示されています。

2018年4月30日現在、有価証券貸付の担保として保有する買戻し契約とその有価証券種類別内訳は下表の通りです。

社債	株式	外国国債	貸借対照表における 貸付有価証券担保の 負債*
—	—	\$37,088,008	\$37,088,002

\* 契約上の満期:翌日、自動更新

#### 注10 銀行クレジット・ライン

ファンドは、ポートフォリオ有価証券の売買が決済するまでの一時的な金融、受益権者の求めに応じたファンドの買い戻しや償還、その他の一時的かつ緊急目的のために利用することができる200百万ドルの信用枠に参加しています。ファンドは未使用残高に基づいて手数料を支払うことを約しています。ファンドは、借入時の金利に基づく利息を支払います。2018年4月30日に終わる年度において、ファンドはこの信用枠を73日間利用しており、日次平均ローン残高は\$1,077,851で、平均貸付金利は2.63%です。2018年4月30日現在、ファンドのローン残高は\$6,047,298です。

#### 注11 カストディアン手数料

ファンドは、投資されていない現金残がある場合には、カストディアン手数料を減額する契約をカストディアンと締結しています。この契約がなければ、現金をカストディアン以外に投資できました。2018年4月30日に終わる年度については、この契約によるカストディアン手数料の減額があり、損益計算書のカストディアン手数料に反映されています。

#### 注12 最近の会計基準改正と規制変更

一般に減税および雇用法として知られる税制改革法が2017年12月22日に制定されました。これにより個人、及び、その他の特定の非法人事業体は通常、REITからの課税対象普通配当、および上場パートナーシップからの特定の課税対象収入に関して20%の控除の対象となります。現時点で株主にパス・スルーする制度はありませんが、将来、法改正などによりパス・スルーが認められる可能性があります。現時点では、REITや上場パートナーシップへの直接投資の場合、投資家は税対象普通配当や課税対象収入に関して20%の控除が受けられますが、ファンド経由でのそれらへの投資は控除の対象なりません。

米国財務会計基準審議会(FASB)は会計基準改正ASU 2017-8「債権 - 返金不可費用とその他費用(サブトピック310-20): コーラブル債券の購入に関わるプレミアム償却」を発行しました。新しい基準は、もっとも短い繰り上げ償還日に対する特定のコーラブル債のプレミアムの償却期

間を短縮するもので、額面以下で取得したコーラブル債については会計基準変更の影響はありません。この基準は 2018 年 12 月 15 日以降に会計年度、及び中間決算期が始まる公開企業に適用されます。また、繰り上げ適用も認められます。新しい基準のファンドの財務諸表に対する影響については、現在検討中です。

### **注13 後発事象**

ファンドは、財務諸表の発行日までの後発事象と取引について開示の必要性を検討した結果、以下の事項を開示します。

2018 年 6 月 8 日付けで当ファンドの信託報酬が平均日次資産額の 0.35%から 0.27%に引き下げられました。経費率上限は少なくとも 2019 年 9 月 1 日まで平均日次資産額の 0.42%から 0.30%に引き下げられました。