

コドモ ファンド

第1期 運用報告書

決算日 2014年2月25日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「コドモファンド」は、2014年2月25日に第1期の決算を行いました。

ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	信託期間は無期限です。
運用方針	ファンド・オブ・ファンズ方式により、信託財産の長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。 国内外の投資信託証券および投資法人または外国投資法人の投資証券を主要投資対象とします。
主要運用対象	主として国内外の株式等を投資対象とする投資信託証券を投資対象とします。
主な組入制限	①投資信託証券への投資割合等には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③同一銘柄の投資信託証券への投資は、原則として信託財産の純資産総額の50%未満とします。
分配方針	毎決算時に、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案し決定します。(分配を行わないこともあります。)当ファンドは分配金再投資専用とします。

○お問い合わせ先

クローバー・アセットマネジメント株式会社
〒102-0075 東京都千代田区三番町5番地37
三番町葵ビル

連絡先:03-3222-1220

<http://www.clover-am.co.jp/>

受付時間:月曜日～金曜日午前9時～午後5時

(土日祝日を除く)

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落) 円	税込分配金 (円)	期中騰落率 (%)	投資信託受益 証券組入比率 (%)	純資産総額 (百万円)
(設定日) 2013年4月15日	10,000	—	—	—	11
1期 (2014年2月25日)	10,711	0	7.1	92.9	3,005

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドの運用方針に適切なベンチマーク (参考指数) が存在しないため、上表には市況を併記してありません。

■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基準価額 (円)	騰落率 (%)	投資信託 受益証券 組入比率 (%)
(期首)2013年4月15日	10,000	—	
4月末	9,998	△0.0	34.2
5月末	9,895	△1.1	61.3
6月末	9,352	△6.5	75.1
7月末	9,777	△2.2	54.7
8月末	9,686	△3.1	50.2
9月末	10,124	1.2	87.1
10月末	10,228	2.3	97.3
11月末	10,633	6.3	92.7
12月末	11,000	10.0	96.6
1月末	10,680	6.8	99.4
(期末)2014年2月25日	10,711	7.1	92.9

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドの運用方針に適切なベンチマーク (参考指数) が存在しないため、上表には市況を併記してありません。

■設定来の基準価額と純資産総額の推移（2013年4月15日から2014年2月25日まで）



■当期の運用概況

基準価額は、期初 10,000 円、期末 10,711 円と当期は 7.1%の上昇となりました。2014 年 1 月 23 日の基準価額 11,192 円が設定来高値となりました。

当期のマーケットの状況は、日本市場においては前年からスタートしたアベノミクスが、日銀の黒田総裁の登場により明確に推進されてきた一年でありました。5 月以降、反動による日経平均の下落はありましたが、大規模な金融緩和による円安・株高は、2020 年東京オリンピック招致決定後、急速に進行していきました。終盤は、具体的な成長戦略（第三の矢）に対して、市場からは期待薄との声も聞かれますが、株価は、調整局面に入っているものの実質的な企業業績の改善、雇用の拡大、賃金上昇の兆しが明確に見え始めました。

米国においては、2012 年 9 月に QE3 を実施、株価の上昇を伴う順調な回復を背景に、バランスを取りながら慎重に出口に向かう道を模索する期間でありました。12 月上旬に、出口戦略の具体的なスケジュール（縮小の時期とボリューム）が発表されるまでは、良好な経済指標の発表が、逆に量的緩和の急激な縮小を連想させ、米国株式市場の下落につながるというねじれ現象が続きました。日本のマーケットも少なからずその影響を受けました。

ヨーロッパのマーケットも、ギリシャ、スペイン、ポルトガルの財政危機が、期前半には懸念され、調整がありましたが、ECB の果敢なかじ取りにより、危機を脱し、期終盤には、緩やかながら回復基調に入ってきました。

ただ、新興国では、米国の金融緩和の縮小懸念により、2013 年 8 月頃より資金の流出がささやかれ始め、2014 年初からの米国の金融緩和縮小を機に、アルゼンチンのデフォルト懸念、

それが新興国経済全体への不安に広がり、世界中のマーケットが連鎖的に調整に入りましたが、徐々に落ち着き始めています。

こうした中、コードファンドは、黒田総裁の登場の直後、4月15日に設定され、徐々に各ファンドの組み入れを行っておりましたが、5月23日の1,000円を超える日経平均株価の暴落に遭遇するという波乱のスタートとなりました。その後の調整局面では、現金比率を50%近くにするという大胆な施策も取り、9月上旬までは安値を確認しながら、資金の90%以上まで投資し、期末の組入比率は92.9%としています。

■今後の運用方針

慎重ながら、粛々と実行されてゆく米QE3の縮小、それに伴う新興国の不安定な経済状況、中国経済の減速、日本の消費税UP他、さまざまな不安要素があります。しかし、ドル高に裏打ちされた旺盛な個人消費と企業活動の活性化を見せつける米国、年初から、明確な企業業績の回復と賃金の上昇も見え始めデフレ脱却に歩を進めてきた日本、危機を出しつつあるヨーロッパと先進国を中心とした成長の流れは、結果的に前期ほどの急速な伸びではないでしょうが、ゆっくりと株価に反映されると考えています。その中でも特に、上昇余地の大きい日本の株式市場に期待を寄せております。また、本格的な海外からの中長期の投資は日本市場に入ってきておらず、本格的な上昇はこれらだと思っております。ただ、昨年秋にあったような市場全体の急速な上昇というよりは、個別企業の選別が徐々に進んでゆくと思われまますので、コードファンドにおきましては、TOPIX ETF、バンガードS&P500 ETF、バンガードスモールキャップETFなどインデックスへの投資から、徐々に信頼のおけるアクティブファンドへ資金を移行させてゆく予定です。

■分配金の状況

当期の分配金につきましては、基準価額の水準及び市場動向を勘案した結果、収益分配は見送らせていただきました。また、収益分配に充てなかった利益につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期(円)
当期分配金（税込み）	0
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	711

(注1) 当期の収益は経費控除後の配当等収益および経費控除後の有価証券売買等損益、当期の収益以外は収益調整金および分配準備積立金です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

■ 1万口（元本 10,000 円）当たりの費用明細

項 目	金 額
(a) 信 託 報 酬 （ 投 信 会 社 ） （ 販 売 会 社 ） （ 受 託 銀 行 ）	93 円 (53) (37) (3)
(c) 売 買 委 託 手 数 料 （投資信託受益証券）	13 円 (13)
(d) 有 価 証 券 取 引 税 （投資信託受益証券）	0 円 (0)
(e) 保 管 費 用 等	1 円
合 計	106 円

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(c) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数

(d) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数

(e) 保管費用等＝期中の保管費用等／期中の平均受益権口数

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■当期中の売買および取引の状況

●投資信託受益証券及び投資証券

投資信託受益証券

	買 付		売 付	
	単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
SBI 小型成長シ ^{ェイ} ケール	15	156,855	-	-
			(-)	(-)
さわかみファンド [°]	576,291.913	875,000	294,175.329	450,000
			(-)	(-)
TOPIX 連動型上場投資信託	643	768,547	175	230,186
			(-)	(-)
純金上場信託	89	408,696	86.493	360,143
			(-)	(-)
純銀上場信託	9.823	73,674	9.823	64,812
			(-)	(-)
SBI 中小型成長初スシ ^{ェイ} ハ ^ン	15	152,637	-	-
			(-)	(-)
TMA 長期投資ファンド [°]	109,090.91	150,000	-	-
			(-)	(-)
SBI 中小型割安シ ^{ェイ} リバ ^イ ブ [°]	15	152,635	-	-
			(-)	(-)
コムシ ^{ェイ} スト・ヨーロッパ [°]	37,444.769	50,000	-	-
			(-)	(-)
ひふみ投信	57,478.185	150,000	-	-
			(-)	(-)
コムズ [°] 30 ファント [°]	212,959.197	300,000	-	-
			(-)	(-)

	買 付		売 付	
	単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
Vanguard Small-Cap ETF	35	3,533	9	984
	(-)	(-)	(-)	(-)
Vanguard S&P 500 ETF (併合前)	36	2,782	-	-
	(△36)	(-)	(-)	(-)
Vanguard S&P 500 ETF (併合後)	-	-	4.5	760
	(18)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

当期中における当ファンドにかかる利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

当期は自社設定分を取得しました。売買手数料はありません。

■自社による当ファンドの設定・解約状況

期首残高 元本 (千円)	当期設定 元本 (千円)	当期解約 元本 (千円)	期末残高 元本 (千円)	取引の理由
10,000	21,000	-	31,000	自社財産の運用

■組入資産の明細

●ファンド・オブ・ファンズが組入れた投資対象ファンドの明細

投資資産の 種類	銘柄	当期末		
		口数 (千口)	評価額 (千円)	投資比率 (%)
国内投資信 託受益証券	SBI 小型成長ジェイクル	15	162,630	5.4
	さわかみファンド	282,116.584	485,353	16.1
	TOPIX 連動型上場投資信託	468	589,680	19.6
	純金上場信託	2.507	10,830	0.4
	SBI 中小型成長ネクストジャパン	15	171,960	5.7
	TMA 長期投資ファンド	109,090.91	146,290	4.9
	SBI 中小型割安ジェイリバイブ	15	185,745	6.2
	コムジェスト・ヨーロッパ	37,444.769	57,260	1.9
	ひふみ投信	57,478.185	141,459	4.7
	コモンズ 30 ファンド	212,959.197	306,490	10.2
合計	金額	699,605.152	2,257,700	75.1
銘柄数<比率>		10 銘柄<75.1%>		

(注1) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

投資資産 の種類	銘柄	当期末			
		単位数	評 価 額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
外国投資 信託受益 証券	(アメリカ) Vanguard Small-Cap ETF	千口 26	千アメリカ・ドル 2,919	千円 299,398	% 10.0
	Vanguard S&P 500 ETF	13.5	2,286	234,480	7.8
	アメリカ・ドル通貨計 金額	39.5	5,206	533,878	17.8
銘柄数 <比率>	2 銘柄<17.8%>				
合計 金額	39.5	0	533,878	17.8	
銘柄数 <比率>	2 銘柄<17.8%>				

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) < >は純資産総額に対する各国別投資信託受益証券、投資証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

項 目	当期末	
	評価額(千円)	比率(%)
投資信託受益証券	2,791,579	92.6
コール・ローン等、その他	222,237	7.4
投資信託財産総額	3,013,816	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、2月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=102.55円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(718,878千円)の投資信託財産総額(3,013,816千円)に対する比率は、23.9%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
(A)資産	3,013,816,874 円
コール・ローン等	222,237,487
投資信託受益証券(評価額)	2,791,579,387
(B)負債	7,932,381
未払信託報酬等	7,932,381
(C)純資産総額(A-B)	3,005,884,493
元本	2,806,280,389
次期繰越損益金	199,604,104
(D)受益権総口数	2,806,280,389 口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,711 円

■損益の状況 当期 自 2013年4月15日 至 2014年2月25日

項目	当期
(A) 配当等収益	6,259,242 円
受取配当金	6,111,950
受取利息	147,292
(B) 有価証券売買損益	215,604,864
売買益	274,506,204
売買損	△ 58,901,340
(C) 信託報酬等	△ 24,814,289
(D) 当期損益金 (A + B + C)	197,049,817
(E) 追加信託差損益金	2,554,287
(配当等相当額)	(986)
(売買損益相当額)	(2,553,301)
(F) 合計 (D + E)	199,604,104
次期繰越損益金 (F)	199,604,104
追加信託差損益金	2,554,287
(配当等相当額)	(986)
(売買損益相当額)	(2,553,301)
分配準備積立金	197,049,817

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

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<注記> (本書作成時点では監査未了です)

■組入れファンドの運用内容

1 SBI 小型成長株ファンド ジェイクルール (適格機関投資家専用)

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移 (円) ※組入れ開始以降の推移



◆組入れ上位 10 銘柄 (小型成長株・マザーファンド) 2013 年 12 月 24 日現在

	銘柄名	業種	組入比率 (%)
1	ポータルウイン・ピットクルーホールディングス	情報・通信業	3.67
2	エス・エム・エス	サービス業	3.62
3	ハーツナイツグループ	情報・通信業	3.49
4	ブロードリーフ	情報・通信業	3.45
5	クックパッド	サービス業	3.35
6	オイシックス	小売業	3.13
7	エニグモ	情報・通信業	3.13
8	カルビー	食料品	3.06
9	オープンハウス	不動産業	2.95
10	イー・ギャランティ	その他金融業	2.93

(注) 組入比率は、実質的に運用を行っているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

◆業種別株式組入比率（小型成長株・マザーファンド）2013年12月24日現在

業種	組入比率（%）
情報・通信業	27.9
サービス業	23.8
小売業	10.3
その他金融業	4.9
精密機器	4.7
建設業	4.2
卸売業	3.7
その他	17.1
現金等	3.5

(※) 組入比率は、実質的に運用を行っているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(※) 各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならないことがあります。

◆1口（元本10,000円）当たりの費用の明細

	項目	当期
(a)	信託報酬	96円
	（投信会社）	(54)
	（販売会社）	(38)
	（受託銀行）	(4)
(b)	売買委託手数料	11
	（株式）	(11)
(d)	保管費用等	0
	合計	107

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料及び(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

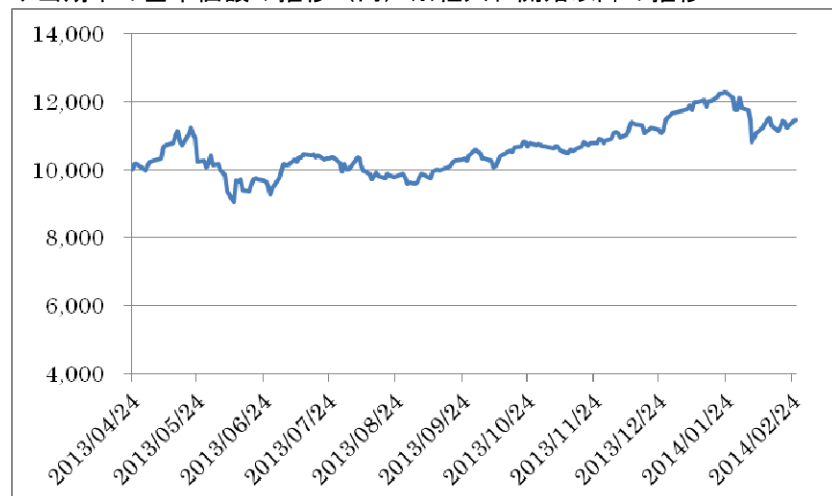
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 売買委託手数料および保管費用等には、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

2 SBI 中小型成長株ファンド ネクストジャパン (適格機関投資家専用)

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移 (円) ※組入れ開始以降の推移



◆組入れ上位 10 銘柄 (中小型成長株・マザーファンド) 2014 年 1 月 22 日現在

	銘柄名	業種	組入比率 (%)
1	アスクル	小売業	3.88
2	ドンキホーレディングス	小売業	3.83
3	テイクアンドギヴ・ニーズ	サービス業	3.75
4	朝日インテック	精密機器	3.62
5	カカクコム	サービス業	3.56
6	あみやき亭	小売業	3.37
7	ミマキエンジニアリング	電気機器	3.35
8	ピジョン	その他製品	3.32
9	メック	化学	3.31
10	レーザーテック	電気機器	3.17

(注)組入比率は、実質的に運用を行っているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

◆業種別構成比率 2014年1月22日現在

業種	組入比率 (%)
小売業	21.4
サービス業	19.4
機械	11.5
電気機器	9.9
情報・通信業	7.1
その他製品	5.9
不動産業	5.4
その他	15.5
現金等	3.8

(※) 組入比率は、実質的に運用を行っているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(※) 各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならないことがあります。

◆1口（元本10,000円）当たりの費用の明細

	項目	当期
(a)	信託報酬	154円
	（投信会社）	(97)
	（販売会社）	(51)
	（受託銀行）	(6)
(b)	売買委託手数料	17
	（株式）	(17)
(c)	保管費用等	0
	合計	171

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料及び(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

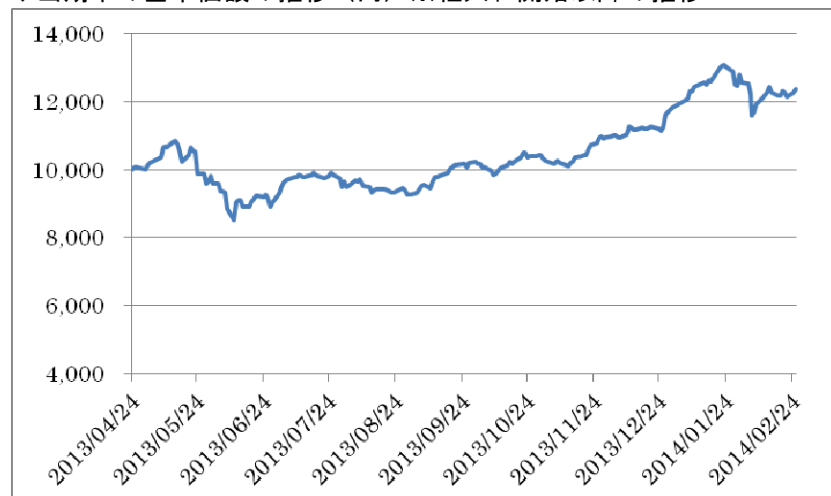
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 売買委託手数料および保管費用等には、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

3 SBI 中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ（適格機関投資家専用）

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（円）※組入れ開始以降の推移



◆組入れ上位 10 銘柄（中小型割安成長株・マザーファンド）2013 年 7 月 22 日現在

	銘柄名	業種	組入比率 (%)
1	藤森工業	化学	3.97
2	ピーシーデポコーポレーション	小売業	3.89
3	前田工織	その他製品	3.83
4	日本電産リード	電気機器	3.69
5	フロイント産業	機械	3.45
6	くらコーポレーション	小売業	3.45
7	アミューズ	サービス業	3.26
8	東京個別指導学院	サービス業	3.21
9	リゾートトラスト	サービス業	3.19
10	コメ兵	小売業	3.19

(注)組入比率は、実質的に運用を行っているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

◆業種別構成比率 (2013年7月22日現在)

業種	組入比率 (%)
サービス業	21.0
小売業	18.9
機械	13.6
電気機器	9.5
その他製品	8.7
化学	6.0
情報・通信業	5.4
その他	13.7
現金等	3.2

(※)組入比率は、実質的に運用を行っているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率です。

(※)各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならないことがあります。

◆1口(元本10,000円)当たりの費用の明細

	項目	当期
(a)	信託報酬	169円
	(投信会社)	(95)
	(販売会社)	(67)
	(受託銀行)	(7)
(b)	売買委託手数料	22
	(株式)	(22)
(c)	保管費用等	2
	合計	193

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料及び(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

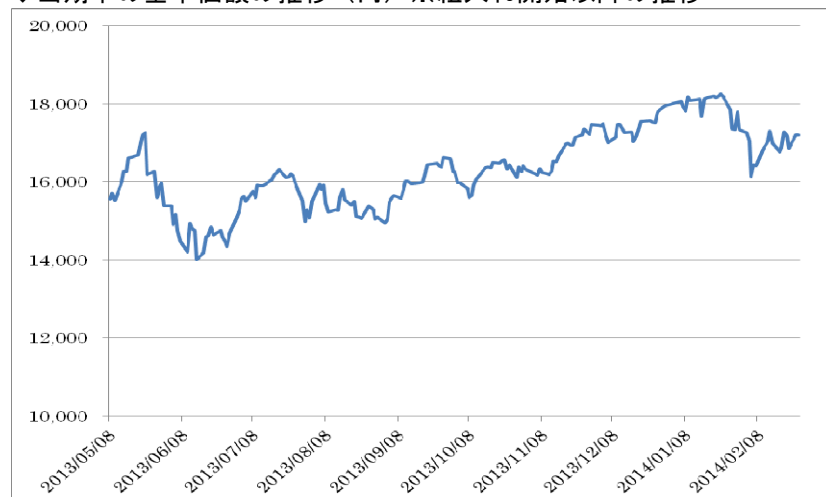
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 売買委託手数料および保管費用等には、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

4 さわかみファンド

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（円）※組入れ開始以降の推移



◆売買及び取引の状況

株式

期中の売買状況(自2012年8月24日 至2013年8月23日)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		5,178 (△4,154)	5,378,901 (-)	36,397 (-)	31,274,585 (-)

注1) 金額は受渡代金。

注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

注3) 単位未満は切捨。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	36,653,487 千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	252,241,449 千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.14

注1) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。

注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の単純平均。

注3) 単位未満は切捨。(c)は小数点以下2位未満切捨。

◆1 万口(元本 10,000 円)当たりの費用明細

項 目	金 額
(a)信 託 報 酬	136 円
(投 信 会 社)	(75)
(販 売 会 社)	(47)
(受 託 銀 行)	(14)
(b)売買委託手数料	1
(株 式)	(1)
合 計	137

注 1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

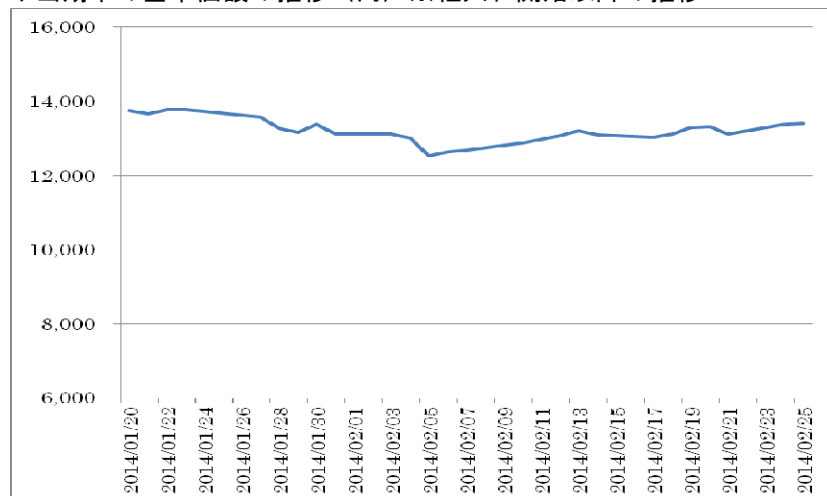
(b)売買委託手数料は、期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

注 2) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

5 TMA長期投資ファンド（適格機関投資家限定）

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（円）※組入れ開始以降の推移



■親投資信託（東京海上長期投資マザーファンド）における組入状況（2013年5月15日現在） 株式組入上位10銘柄

順位	銘柄名	国名	評価額 (邦貨換算金額) 千円	組入比率 %
1	キーエンス	日本	141,245	4.9
2	セブン銀行	日本	111,300	3.9
3	ミスミグループ本社	日本	92,969	3.2
4	本田技研工業	日本	92,070	3.2
5	シマノ	日本	89,600	3.1
6	SMC	日本	89,360	3.1
7	BG GROUP PLC	イギリス	85,925	3.0
8	日本電産	日本	83,520	2.9
9	リンナイ	日本	82,800	2.9
10	NOVOZYMES A/S-B SHARES	デンマーク	80,196	2.8

(注)組入比率は、実質的に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率です。

株式 国別構成比率

資産 株式	国名	構成比率 %
	日本	59.3
	アメリカ	15.7
	デンマーク	4.6
	イギリス	3.0
	ドイツ	2.5

(注)構成比率は、実質的に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する比率です。

債券組入銘柄

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日	組入比率
(国債証券)	%	千円	千円		%
第14回利付国債(物価連動・10年)	1.2	100,000	112,202	2017/12/10	3.9

(注1) 組入比率は、実質的に運用を行っている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

■1万円(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	45 円 (38) (3) (4)
(b) 売買委託手数料 (株 式)	13 (13)
(c) 有価証券取引税 (株 式)	2 (2)
(d) 保管費用等	2
合 計	62

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税、(d) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税および保管費用等は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

■組入資産の明細(2013年5月15日現在)

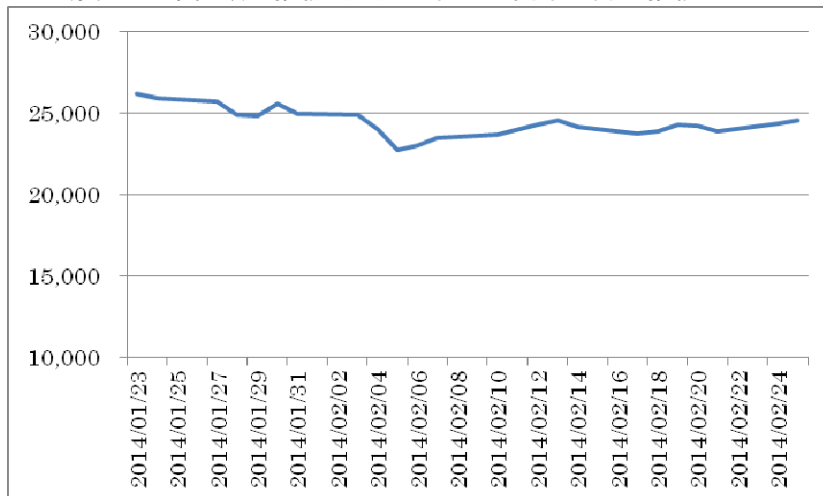
親投資信託残高

	期首(前期末)		当期末	
	口数	評価額	口数	評価額
東京海上長期投資 マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	2,219,111	1,841,418	2,307,077	2,879,924

6 ひふみ投信

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（円）※組入れ開始以降の推移



○組入資産明細表

親投資信託残高

(2013年9月30日現在)

項 目	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評価額
ひふみ投信マザーファンド	2,629,270 千口	5,702,249 千口	9,039,776 千円

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2013年9月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ひふみ投信マザーファンド	9,039,776 千円	99.2 %
コール・ローン等、その他	72,557	0.8
投資信託財産総額	9,112,333	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

○1万口当りの費用の明細

当期中（2012年10月2日～2013年9月30日）に「ひふみ投信」の運用や管理のためにご負担いただいた費用です。日々の基準価額はこれらの費用を差し引いて算出されています。

項 目	当 期
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	179円 (82) (82) (15)
(b) 売買委託手数料 (株 式)	84 (84)
(c) 保管費用等	1
合 計	264

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料、(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注) 売買委託手数料および保管費用等は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(a) 信託報酬：投資信託の運用・管理にかかる費用です。

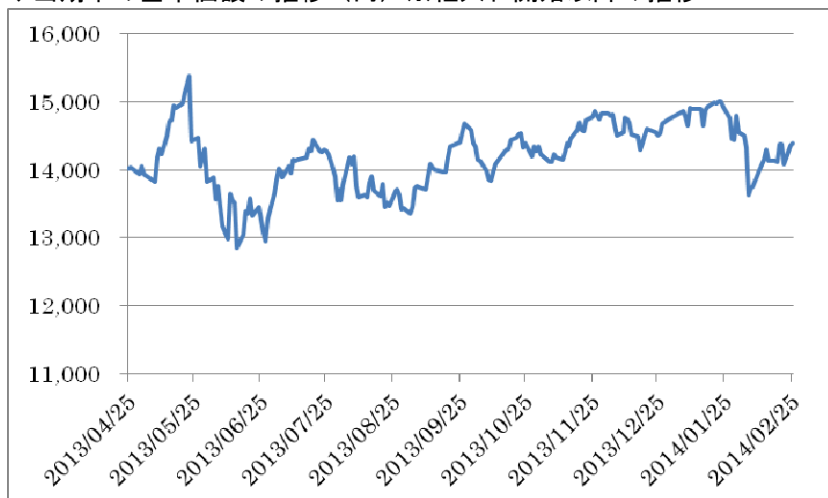
(b) 売買委託手数料：株式の売買の際に発生する手数料等です。

(c) 保管費用等：監査費用等です。

7 コモンズ30ファンド（適格機関投資家用）

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（円）※組入れ開始以降の推移



●組入資産の明細 親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
コモンズ30マザーファンド	1,484,825 千口	2,007,857 千口	4,232,562 千円

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末におけるコモンズ30マザーファンド全体の口数は4,086,363千口です。

●投資信託財産の構成

2014年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コモンズ30マザーファンド	4,232,562 千円	99.7 %
コール・ローン等、その他	10,818	0.3
投資信託財産総額	4,243,380	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

● 1 万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	210円 (100) (101) (9)
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	127 (127)
(c) 保 管 費 用 等	14
合 計	351

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料、(c) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

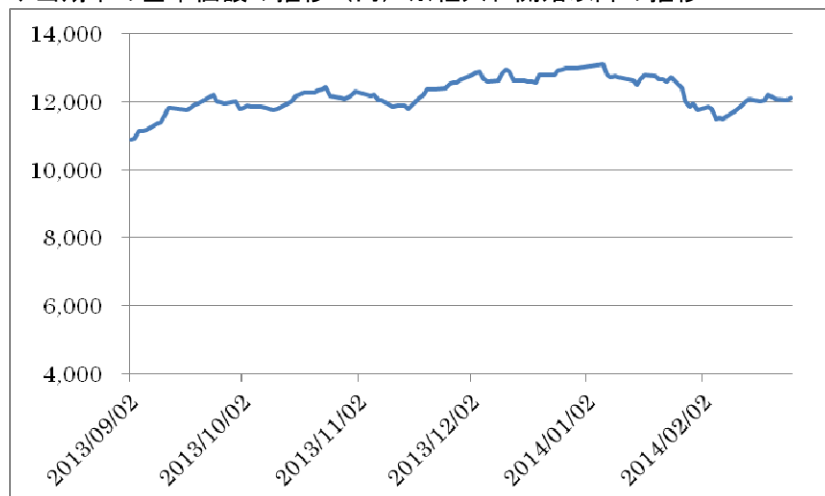
(注) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料および保管費用等は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

8 ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ・ファンド SA (適格機関投資家限定)

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移 (円) ※組入れ開始以降の推移



◆組入れ上位銘柄 (2013年12月25日現在)

第6期期末				
	銘柄名	国名	主たる事業	組入比率
1	INDITEX	スペイン	衣料品販売	6.6%
2	L'OREAL	フランス	化粧品、香水等	5.9%
3	LINDE AG	ドイツ	産業用ガス	4.9%
4	CAPITA GROUP PLC	イギリス	人材サービス	4.6%
5	EXPERIAN PLC	イギリス	クレジットマーケティングサービス	3.8%
6	ESSILOR INTERNATIONAL	フランス	レンズ製造	3.7%
7	LINDT & SPRUENGLI	スイス	チョコレート製造	3.4%
8	ROCHE HOLDING AG	スイス	製薬会社	3.3%
9	SANOFI AVENTIS	フランス	製薬会社	3.3%
10	COLOPLAST	デンマーク	ヘルスケア製品	3.1%

(注)比率は純資産総額に対する評価額の割合

・第6期期末の保有銘柄数は、35銘柄でした。前期末の30銘柄と比べて、高い成長ができる銘柄を加えて、銘柄数を増やしました。

・為替ヘッジは行っていません。

◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド		
項目	当期	
(a)期中の株式売買金額	2,186,605	千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	3,219,205	千円
(c)売買高比率(a)/(b)	0.67	

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆1万口当たりの費用の明細

項目	当期
(a)信託報酬	137円
(投信会社)	(82)
(販売会社)	(41)
(受託銀行)	(14)
(b)売買委託手数料	14
(株式)	(14)
(c)有価証券取引税	4
(株式)	(4)
(d)保管費用等	11
合計	166円

(注)期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
 (b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税、(d)保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

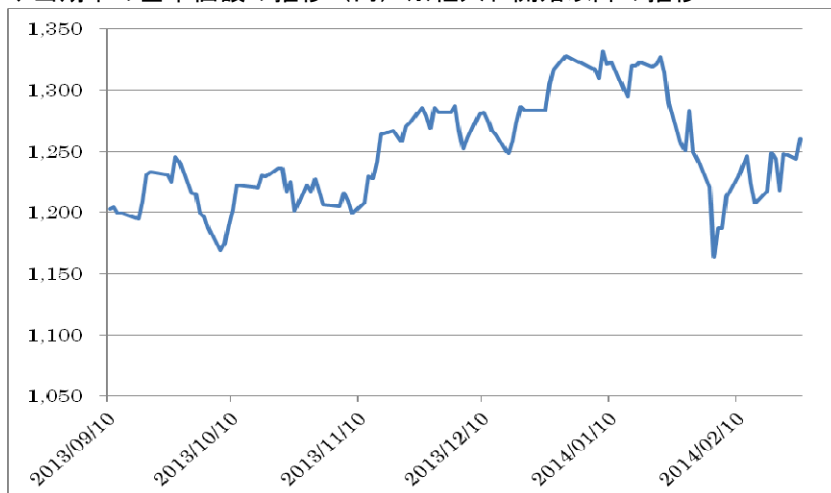
(注)各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

9 TOPIX連動型上場投資信託

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（円）※組入れ開始以降の推移



◆銘柄別投資比率（上位）

（2013年7月31日現在）

順位	銘柄	業種	投資比率 (%)
1	トヨタ自動車	輸送用機器	4.8
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.8
3	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	2.1
4	本田技研工業	輸送用機器	1.9
5	ソフトバンク	情報・通信業	1.9
6	みずほフィナンシャルグループ	銀行業	1.6
7	日本たばこ産業	食料品	1.3
8	日本電信電話	情報・通信業	1.3
9	キヤノン	電気機器	1.1
10	三菱地所	不動産業	1.1

1【財務諸表】

【TOPIX 連動型上場投資信託】

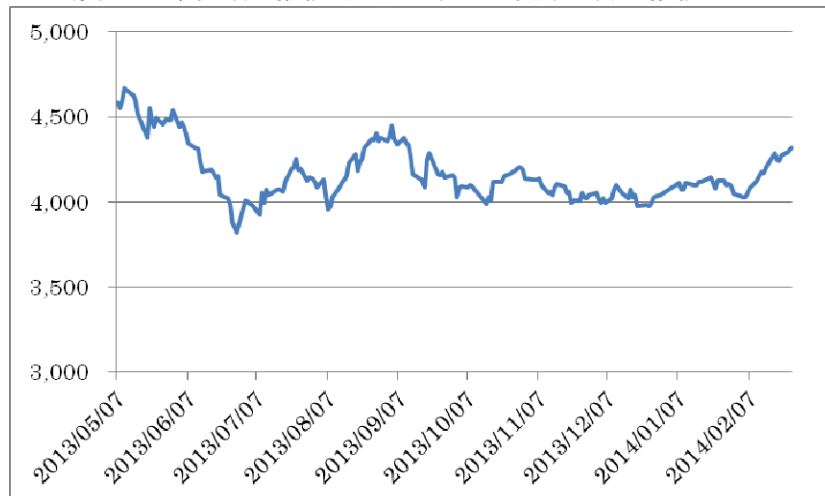
(1)【貸借対照表】

科目	期別	第 11 期	第 12 期
		平成 24 年 7 月 10 日現在	平成 25 年 7 月 10 日現在
		金額(円)	金額(円)
資産の部			
流動資産			
コール・ローン		95,263,436,767	153,910,399,815
株式		773,382,461,755	1,300,895,613,590
派生商品評価勘定		876,101,576	2,031,099,420
未収入金		1,236,417,132	1,685,460,858
未取配当金		786,222,750	1,032,707,810
未取利息		72,929	91,823
その他未収収益		8,947,539	15,178,365
流動資産合計		871,553,660,448	1,459,570,551,681
資産合計		871,553,660,448	1,459,570,551,681
負債の部			
流動負債			
派生商品評価勘定		2,867,640	—
前受金		1,484,270,000	1,921,440,000
未払収益分配金		15,550,915,429	21,211,111,696
未払受託者報酬		173,827,960	286,560,829
未払委託者報酬		327,516,440	532,132,030
未払利息		945,904	1,295,707
有価証券貸借取引受入金		66,925,782,401	112,498,894,805
その他未払費用		184,738,108	254,268,476
流動負債合計		84,650,863,882	136,705,703,543
負債合計		84,650,863,882	136,705,703,543
純資産の部			
元本等			
元本		1,287,327,436,250	1,366,695,341,250
剰余金			
期末剰余金又は期末欠損金(△)		△500,424,639,684	△43,830,493,112
(分配準備積立金)		873,035,291	95,117,363
元本等合計		786,902,796,566	1,322,864,848,138
純資産合計		786,902,796,566	1,322,864,848,138
負債純資産合計		871,553,660,448	1,459,570,551,681

10 純金上場信託

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（円）※組入れ開始以降の推移



◆信託財産を構成する資産の内容 (2013年1月20日現在)

① 金地金

資産の種類	金地金
品質	信託契約に定める所定の要件(注1)を満たすもの
質量	5,594,885.2902 g (平成25年1月20日時点) (注2)
価格	21,967,616,189円 (平成25年1月20日時点) (注3)
保管場所	サブ・カस्टディアンズの倉庫(日本国内)

(注1) 純度が99.99%以上のものを指します。

(注2) 受託者は、信託報酬等の支払い等に必要の限度で信託財産を構成する金地金を売却しますので、信託財産を構成する金地金の質量はかかる売却により減少します。売却される信託財産を構成する金地金の質量は、信託報酬等の額と売却時における信託財産を構成する金地金の市場価格によって異なります。また、信託財産は、追加信託により増加し、転換により減少する場合があります。

(注3) 計算期間末日(平成25年1月20日)時点における金地金の総額(簿価)を記載しております。

② 金銭

資産の種類	金銭
価格	114,954,832円 (平成25年1月20日現在)

※ 上記金銭は、受託者の銀行勘定で預かります。

1【貸借対照表】

(単位：千円)

	前計算期間末 (平成24年1月20日現在)	当計算期間末 (平成25年1月20日現在)
資産の部		
流動資産		
銀行勘定貸	—	114,954
未収消費税等	804,824	—
流動資産合計	804,824	114,954
固定資産		
投資その他の資産	(※1) 23,456,761	(※1) 21,967,616
固定資産合計	23,456,761	21,967,616
資産合計	24,261,586	22,082,571
負債の部		
流動負債		
未払金	8,340	13,101
仮受金	804,824	—
未払消費税等	—	114,325
流動負債合計	813,165	127,426
負債合計	813,165	127,426
純資産の部		
元本等		
元本	(※2) , (※3) 23,526,235	(※2) , (※3) 22,103,480
利益剰余金		
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金	(※3) △77,814	(※3) △148,335
利益剰余金合計	△77,814	△148,335
元本等合計	23,448,421	21,955,144
純資産合計	23,448,421	21,955,144
負債純資産合計	24,261,586	22,082,571

(貸借対照表に関する注記)

前計算期間末(平成24年1月20日)

※1 投資その他の資産は、信託約款第7条に定める本信託の信託財産である金地金であります。

※2 元本は、「財務諸表等規則」第61条に定める資本金であります。

※3 元本及び利益剰余金の変動

当計算期間(自 平成23年1月21日 至 平成24年1月20日)

(単位:千円)

	元本	元本等		元本等合計	純資産合計
		利益剰余金	利益剰余金 合計		
		その他利益 剰余金 繰越利益 剰余金			
当期首残高	7,215,628	△11,428	△11,428	7,204,199	7,204,199
当期変動額					
設定	18,448,415	—	—	18,448,415	18,448,415
転換	△2,137,808	6,049	6,049	△2,131,758	△2,131,758
当期純損失(△)	—	△72,434	△72,434	△72,434	△72,434
当期変動額合計	16,310,607	△66,385	△66,385	16,244,221	16,244,221
当期末残高	23,526,235	△77,814	△77,814	23,448,421	23,448,421

当計算期間末(平成25年1月20日)

※1 投資その他の資産は、信託約款第7条に定める本信託の信託財産である金地金であります。

※2 元本は、「財務諸表等規則」第61条に定める資本金であります。

※3 元本及び利益剰余金の変動

当計算期間(自 平成24年1月21日 至 平成25年1月20日)

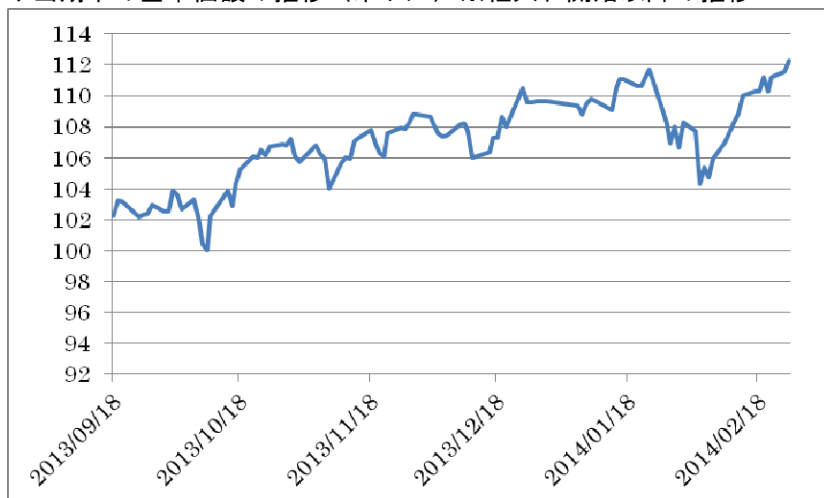
(単位:千円)

	元本	元本等		元本等合計	純資産合計
		利益剰余金	利益剰余金 合計		
		その他利益 剰余金 繰越利益 剰余金			
当期首残高	23,526,235	△77,814	△77,814	23,448,421	23,448,421
当期変動額					
設定	4,625,460	—	—	4,625,460	4,625,460
転換	△6,048,216	30,464	30,464	△6,017,751	△6,017,751
当期純損失(△)	—	△100,985	△100,985	△100,985	△100,985
当期変動額合計	△1,422,755	△70,520	△70,520	△1,493,276	△1,493,276
当期末残高	22,103,480	△148,335	△148,335	21,955,144	21,955,144

1.1 Vanguard Small-Cap ETF

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（米ドル）※組入れ開始以降の推移



Small-Cap Index Fund

Fund Profile

As of December 31, 2013

Share-Class Characteristics

	Investor Shares	Admiral Shares	Signal Shares	Institutional Shares	Institutional Plus Shares	ETF Shares
Ticker Symbol	NAESX	VSMAX	VSISX	VSCIX	VSCPX	VB
Expense Ratio ¹	0.24%	0.10%	0.10%	0.08%	0.06%	0.10%
30-Day SEC Yield	1.09%	1.23%	1.23%	1.24%	1.26%	1.23%

Portfolio Characteristics

	Fund	CRSP US Small Cap Index	DJ U.S. Total Stock Market FA Index
Number of Stocks	1,442	1,432	3,653
Median Market Cap	\$3.0B	\$3.0B	\$43.0B
Price/Earnings Ratio	29.1x	29.1x	20.7x
Price/Book Ratio	2.5x	2.5x	2.7x
Return on Equity	9.9%	9.9%	16.5%
Earnings Growth Rate	10.7%	10.7%	11.4%
Dividend Yield	1.3%	1.3%	1.8%
Foreign Holdings	0.0%	0.0%	0.0%
Turnover Rate	29%	—	—
Short-Term Reserves	0.4%	—	—

Sector Diversification (% of equity exposure)

	Fund	CRSP US Small Cap Index	DJ U.S. Total Stock Market FA Index
Basic Materials	4.4%	4.4%	3.1%
Consumer Goods	7.9	7.9	10.2
Consumer Services	13.5	13.7	13.7
Financials	23.0	23.0	18.4
Health Care	9.8	9.8	11.8
Industrials	20.7	20.7	13.5
Oil & Gas	5.3	5.2	9.3
Technology	11.5	11.4	14.9
Telecommunications	0.7	0.7	2.1
Utilities	3.2	3.2	3.0

Volatility Measures

	Spliced Small-Cap Index	DJ U.S. Total Stock Market FA Index
R-Squared	1.00	0.95
Beta	1.00	1.25

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

Ten Largest Holdings (% of total net assets)

Fortune Brands Home & Security Inc.	Building Materials & Fixtures	0.3%
United Rentals Inc.	Business Support Services	0.3
Hanesbrands Inc.	Clothing & Accessories	0.3
Wabtec Corp.	Commercial Vehicles & Trucks	0.3
Gannett Co. Inc.	Publishing	0.3
Snap-on Inc.	Durable Household Products	0.2
Jazz Pharmaceuticals plc	Pharmaceuticals	0.2
Omnicare Inc.	Drug Retailers	0.2
Arthur J Gallagher & Co.	Property & Casualty Insurance	0.2
Packaging Corp. of America	Containers & Packaging	0.2
Top Ten		2.5%

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

¹ The expense ratios shown are from the prospectus dated August 12, 2013, and represent estimated costs for the current fiscal year. For the fiscal year ended December 31, 2013, the expense ratios were 0.24% for Investor Shares, 0.09% for Admiral Shares, 0.08% for Signal Shares, 0.08% for Institutional Shares, 0.06% for Institutional Plus Shares, and 0.08% for ETF Shares.

Statement of Operations

	Year Ended December 31, 2013
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends	565,017
Interest ¹	457
Securities Lending	28,591
Total Income	594,065
Expenses	
The Vanguard Group—Note B	
Investment Advisory Services	1,769
Management and Administrative—Investor Shares	9,399
Management and Administrative—Admiral Shares	5,643
Management and Administrative—Signal Shares	3,481
Management and Administrative—Institutional Shares	3,613
Management and Administrative—Institutional Plus Shares	1,203
Management and Administrative—ETF Shares	3,876
Marketing and Distribution—Investor Shares	1,005
Marketing and Distribution—Admiral Shares	1,106
Marketing and Distribution—Signal Shares	1,410
Marketing and Distribution—Institutional Shares	1,754
Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares	530
Marketing and Distribution—ETF Shares	1,447
Custodian Fees	971
Auditing Fees	37
Shareholders' Reports—Investor Shares	114
Shareholders' Reports—Admiral Shares	56
Shareholders' Reports—Signal Shares	68
Shareholders' Reports—Institutional Shares	89
Shareholders' Reports—Institutional Plus Shares	20
Shareholders' Reports—ETF Shares	212
Trustees' Fees and Expenses	42
Total Expenses	37,845
Net Investment Income	556,220
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	494,130
Futures Contracts	89,092
Realized Net Gain (Loss)	583,222
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	10,267,790
Futures Contracts	9,626
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	10,277,416
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	11,416,858

¹ Interest income from an affiliated company of the fund was \$433,000.

Statement of Changes in Net Assets

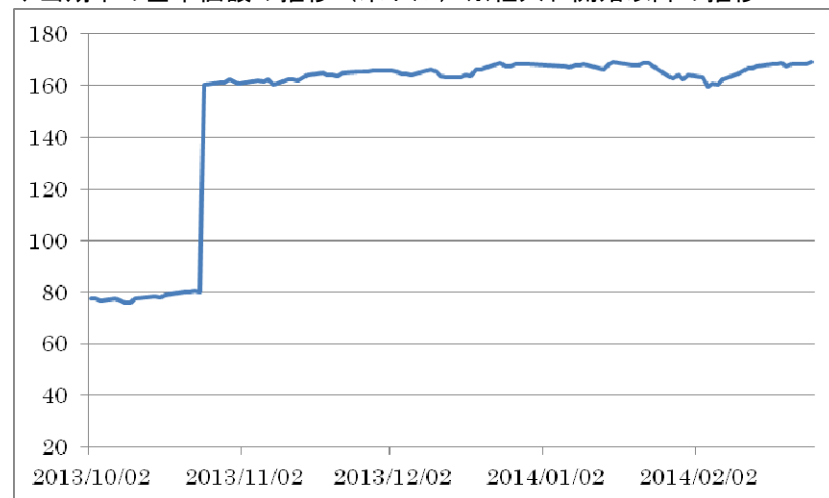
	Year Ended December 31,	
	2013 (\$000)	2012 (\$000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	556,220	502,306
Realized Net Gain (Loss)	583,222	1,147,066
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	10,277,416	2,559,591
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	11,416,858	4,208,963
Distributions		
Net Investment Income		
Investor Shares	(59,108)	(65,627)
Admiral Shares	(130,303)	(119,456)
Signal Shares	(95,062)	(79,055)
Institutional Shares	(118,018)	(108,272)
Institutional Plus Shares	(56,696)	(45,220)
ETF Shares	(108,060)	(87,168)
Realized Capital Gain		
Investor Shares	—	—
Admiral Shares	—	—
Signal Shares	—	—
Institutional Shares	—	—
Institutional Plus Shares	—	—
ETF Shares	—	—
Total Distributions	(567,247)	(504,798)
Capital Share Transactions		
Investor Shares	(140,555)	(706,073)
Admiral Shares	1,110,132	130,540
Signal Shares	1,241,430	730,889
Institutional Shares	948,902	272,583
Institutional Plus Shares	914,375	284,008
ETF Shares	1,555,179	406,197
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	5,629,463	1,118,144
Total Increase (Decrease)	16,479,074	4,822,309
Net Assets		
Beginning of Period	27,764,023	22,941,714
End of Period ¹	44,243,097	27,764,023

¹ Net Assets—End of Period includes undistributed (overdistributed) net investment income of (\$37,787,000) and (\$28,016,000).

1.2 Vanguard S&P500 ETF

現時点で入手できる当ファンドの直近の決算情報を採用しております。

◆当期中の基準価額の推移（米ドル）※組入れ開始以降の推移



※2013年10月24日付けで既存株2株に対し新株1株の比率で株式併合しております。

500 Index Fund

Fund Profile

As of December 31, 2013

Share-Class Characteristics

	Investor Shares	Admiral Shares	Signal Shares	ETF Shares
Ticker Symbol	VFINX	VFIAX	VFSX	VOO
Expense Ratio ¹	0.17%	0.05%	0.05%	0.05%
30-Day SEC Yield	1.83%	1.95%	1.95%	1.95%

Portfolio Characteristics

	Fund	S&P 500 Index	DJ U.S. Total Stock Market FA Index
Number of Stocks	502	500	3,653
Median Market Cap	\$70.5B	\$70.5B	\$43.0B
Price/Earnings Ratio	19.2x	19.2x	20.7x
Price/Book Ratio	2.7x	2.7x	2.7x
Return on Equity	18.1%	17.9%	16.5%
Earnings Growth Rate	11.0%	11.0%	11.4%
Dividend Yield	2.0%	2.0%	1.8%
Foreign Holdings	0.0%	0.0%	0.0%
Turnover Rate	3%	—	—
Short-Term Reserves	0.2%	—	—

Volatility Measures

	S&P 500 Index	DJ U.S. Total Stock Market FA Index
R-Squared	1.00	1.00
Beta	1.00	0.95

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

Ten Largest Holdings (% of total net assets)

Apple Inc.	Computer Hardware	3.0%
Exxon Mobil Corp.	Integrated Oil & Gas	2.7
Google Inc.	Internet Software & Services	1.9
Microsoft Corp.	Systems Software	1.7
General Electric Co.	Industrial Conglomerates	1.7
Johnson & Johnson	Pharmaceuticals	1.6
Chevron Corp.	Integrated Oil & Gas	1.5
Procter & Gamble Co.	Household Products	1.3
JPMorgan Chase & Co.	Diversified Financial Services	1.3
Wells Fargo & Co.	Diversified Banks	1.3
Top Ten		18.0%

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

¹ The expense ratios shown are from the prospectus dated April 12, 2013, and represent estimated costs for the current fiscal year. For the fiscal year ended December 31, 2013, the expense ratios were 0.17% for Investor Shares, 0.05% for Admiral Shares, 0.05% for Signal Shares, and 0.05% for ETF Shares.

Statement of Operations

	Year Ended December 31, 2013
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends	2,976,869
Interest ¹	918
Securities Lending	3,306
Total Income	2,981,093
Expenses	
The Vanguard Group—Note B	
Investment Advisory Services	6,701
Management and Administrative—Investor Shares	38,282
Management and Administrative—Admiral Shares	21,299
Management and Administrative—Signal Shares	6,737
Management and Administrative—ETF Shares	2,297
Marketing and Distribution—Investor Shares	5,264
Marketing and Distribution—Admiral Shares	9,864
Marketing and Distribution—Signal Shares	7,554
Marketing and Distribution—ETF Shares	2,290
Custodian Fees	1,016
Auditing Fees	35
Shareholders' Reports—Investor Shares	427
Shareholders' Reports—Admiral Shares	273
Shareholders' Reports—Signal Shares	115
Shareholders' Reports—ETF Shares	108
Trustees' Fees and Expenses	176
Total Expenses	102,438
Net Investment Income	2,878,655
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold	3,679,620
Futures Contracts	161,168
Realized Net Gain (Loss)	3,840,788
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities	32,083,783
Futures Contracts	23,248
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	32,107,031
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	38,826,474

¹ Interest income from an affiliated company of the fund was \$883,000.

Statement of Changes in Net Assets

	Year Ended December 31,	
	2013 (\$000)	2012 (\$000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	2,878,655	2,512,384
Realized Net Gain (Loss)	3,840,788	2,485,148
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	32,107,031	11,202,236
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	38,826,474	16,199,768
Distributions		
Net Investment Income		
Investor Shares	(512,169)	(545,412)
Admiral Shares	(1,470,287)	(1,282,737)
Signal Shares	(665,590)	(564,477)
ETF Shares	(227,304)	(114,084)
Realized Capital Gain		
Investor Shares	—	—
Admiral Shares	—	—
Signal Shares	—	—
ETF Shares	—	—
Total Distributions	(2,875,350)	(2,506,710)
Capital Share Transactions		
Investor Shares	(4,012,845)	(4,504,796)
Admiral Shares	4,436,942	863,165
Signal Shares	(852,824)	2,758,859
ETF Shares	5,791,555	3,843,275
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	5,362,828	2,960,503
Total Increase (Decrease)	41,313,952	16,653,561
Net Assets		
Beginning of Period	118,503,385	101,849,824
End of Period ¹	159,817,337	118,503,385

¹ Net Assets—End of Period includes undistributed (overdistributed) net investment income of (\$128,180,000) and (\$131,485,000).