



運用報告書(全体版) 第14期(2019年2月1日~2020年1月31日)

バンガード®・スペシャライズド・ファンズ・ バンガード・米国増配株式インデックス・ファンド Vanguard Specialized Funds - Vanguard Dividend Appreciation 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・スペシャライズド・ファンズ・バンガード・米国増配株式インデックス・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14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>

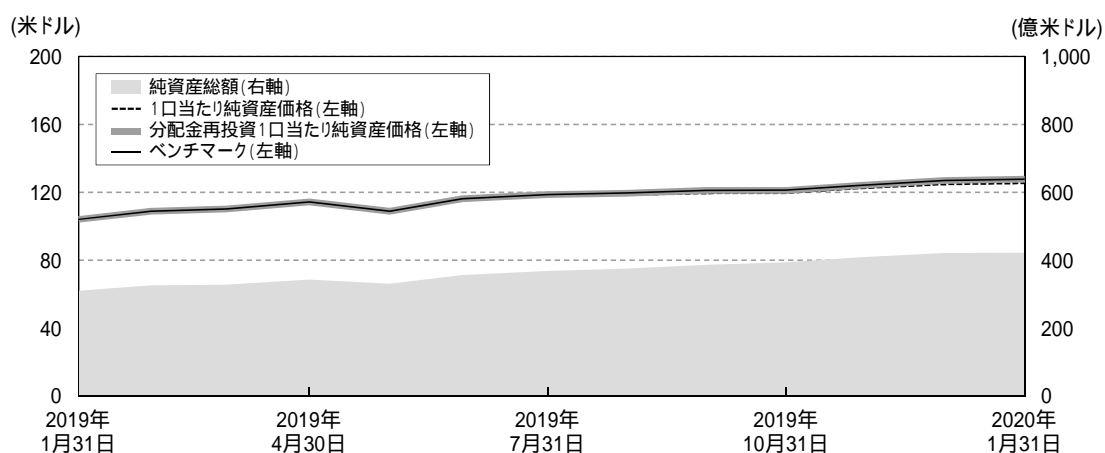
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、長期に渡り増加配当の記録がある企業の普通株の投資収益を計測する幅広いベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、長期に渡り増加配当の記録がある企業の普通株から構成されるNASDAQ US ディビデンド・アチーバーズ・セレクト・インデックス(NASDAQ US Dividend Achievers Select Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する証券に資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、ターゲット・インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウエイトとおおよそ同様の割合で各証券を保有しています。
投資制限	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

	<p>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) 分散 ファンドの総資産の 75%について、ファンドは、 いずれか単一発行体の発行済議決権付証券の 10%以上を購入すること、 結果的にファンドの総資産の 5%以上が当該発行体の証券に投資されることとなるような場合に、当該発行体の証券を購入することはできません。本制限は、米国政府またはその機関もしくは下部組織の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 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または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(v) 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>(vi) 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>(vii) 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>(viii) 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>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得(利息および分配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、四半期毎の 3 月、6 月、9 月、12 月に支払われます。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。また、ファンドは、時折、その他の時期に臨時分配を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13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、NASDAQ US ディビデント・アチャーバース・セレクト・インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第13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・米国増配株式インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VIG)は、「バンガード・米国増配株式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。

2019年1月31日から2020年1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	104.09 米ドル	125.38 米ドル	2.134 米ドル	0.000 米ドル

2020年1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	5年	10年	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	22.68%	12.13%	12.95%	33,805 米ドル
ファンド 市場価格	22.57	12.13	12.96	33,818
ベンチマーク	22.73	12.20	13.04	34,066
ダウ・ジョーンズ U.S.ト ータル・ストック・マー ケット浮動調整指数	20.37	11.79	13.80	33,818

(注1) トータルリターンは、表示通貨(米ドル)建てで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（2019年2月1日～2020年1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）}
2019年3月28日	108.95	0.5097 (0.47%)	10.40
2019年6月17日	113.51	0.4734 (0.42%)	5.03
2019年9月24日	118.81	0.5523 (0.46%)	5.85
2019年12月18日	123.12	0.5985 (0.48%)	4.91

（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）2019年3月28日の直前の分配落日（2018年12月17日）における1口当たり純資産価格は、99.06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

- ・ 2020年1月31日に終了した12か月間において、Vanguard Dividend Appreciation Index FundのETF 受益証券のリターンは22.68%、アドミラル受益証券のリターンは22.65%でした。
- ・ ファンドの実績は、ベンチマークであるNASDAQ US ディビデンド・アチーバーズ・セレクト・インデックスのパフォーマンスに密接に連動しました。当該ベンチマークは、長期的に増配を続けている企業の株式で構成されています。
- ・ 高配当銘柄は、世界経済の成長の鈍化、貿易紛争、地政学的緊張に対する懸念が続く中、米国市場全体のパフォーマンスを上回りました。
- ・ 大型株は中小型株を上回り、グロース株は割安株を上回りました。
- ・ 9つの業種のうち8セクターでプラスのリターンを記録しました。テクノロジーが最もパフォーマンスに貢献し、公益事業および金融がこれに続きました。通信のみがマイナス要因でした。

* 上記の記述は、Vanguard Dividend Appreciation Index FundのETF クラス受益証券を含む全てのクラス受益証券についてのものです。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、長期に渡り増加配当の記録がある企業の普通株の投資収益を計測する幅広いベンチマーク・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 0.05%	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、2020年5月 29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。 2020年1月31日に終了した 会計年度において、費用料 率は合計0.06%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	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	0.06%		

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5会計年度末 (2011年1月末日)	4,985	543,664	53.32	5,815
第6会計年度末 (2012年1月末日)	9,677	1,055,374	56.04	6,112
第7会計年度末 (2013年1月末日)	13,119	1,430,758	63.08	6,880
第8会計年度末 (2014年1月末日)	18,511	2,018,810	71.47	7,795
第9会計年度末 (2015年1月末日)	20,610	2,247,727	78.42	8,552
第10会計年度末 (2016年1月末日)	18,771	2,047,165	75.98	8,286
第11会計年度末 (2017年1月末日)	22,698	2,475,444	86.66	9,451
第12会計年度末 (2018年1月末日)	28,717	3,131,876	107.10	11,680
第13会計年度末 (2019年1月末日)	30,969	3,377,479	104.09	11,352
第14会計年度末 (2020年1月末日)	42,217	4,604,186	125.38	13,674

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020年1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=109.06円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2006年4月21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5会計年度	1.048	114
第6会計年度	1.172	128
第7会計年度	1.410	154
第8会計年度	1.388	151
第9会計年度	1.585	173
第10会計年度	1.819	198
第11会計年度	1.826	199
第12会計年度	1.919	209
第13会計年度	2.038	222
第14会計年度	2.134	233

投資資産(2020年1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

(2020年1月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Dividend Appreciation Index Fund 全体)	52,202,629	5,693,219
総負債額 (Vanguard Dividend Appreciation Index Fund 全体)	30,976	3,378
純資産総額(ファンド)	42,216,748	4,604,159
発行済み受益証券総数(ファンド)	336,700,044	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	125.38 米ドル	13,674 円

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 Specialized Funds の受託者の理事会および Vanguard Dividend Appreciation Index Fund の受益者各位

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard Dividend Appreciation Index Fund (Vanguard Specialized Funds を構成する一つのファンドであり、以下、「ファンド」という。)の 2020 年 1 月 31 日現在の純資産計算書、2020 年 1 月 31 日に終了した年度の関連する損益計算書、2020 年 1 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書 (関連する注記を含む。)および表示されているそれぞれの期間の財務ハイライト (以下、総称して「財務諸表」という。)の監査を実施した。私どもの意見では、上記の財務諸表は、すべての重要な点において、ファンドの 2020 年 1 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2020 年 1 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産の変動および表示されているそれぞれの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。

意見の基礎

これらの財務諸表は、ファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務諸表について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会 (米国) (以下「PCAOB」という。)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則に従って、ファンドに関連して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB 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、財務諸表に、誤謬によるものか不正によるものかにかかわらず、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求めている。

私どもの監査には、誤謬によるものか不正によるものかにかかわらず、重大な虚偽表示のリスクを評価する手続きの実施、およびこれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれている。かかる手続きには、試査による当財務諸表の金額および開示事項に関する証拠の検証が含まれている。私どもの監査にはまた、適用された会計原則および経営陣によってなされた重要な見積りの評価、ならびに財務諸表の全般的な表示の評価も含まれている。私どもの手続きには、カストディアンおよびブローカーに対する書面照会および名義書換事務代行会社の所有記録との照合による 2020 年 1 月 31 日現在で所有する有価証券の確認が含まれており、ブローカーからの返信が得られなかった場合、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見の合理的な根拠になると確信している。

ブライズウォーターハウスコーパース エルエルピー
ペンシルバニア州フィラデルフィア
2020 年 3 月 16 日

私どもは、1975 年以来、The Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表
純資産計算書

2020年1月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期について、ポートフォリオの保有銘柄の完全な明細書を、フォームN-PORTによる報告書の別紙として証券取引委員会(SEC)に提出している。当ファンドのフォームN-PORTによる報告書は、SECのウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.6%)¹		
素材(3.6%)		
Ecolab Inc.	2,560,501	502,140
Air Products & Chemicals Inc.	1,946,790	464,718
PPG Industries Inc.	2,091,414	250,635
Nucor Corp.	2,705,727	128,495
International Flavors & Fragrances Inc.	945,462	123,960
RPM International Inc.	1,167,537	83,327
Albemarle Corp.	937,867	75,292
Westlake Chemical Corp.	1,139,382	69,730
Royal Gold Inc.	581,064	67,008
Balchem Corp.	286,150	30,910
Quaker Chemical Corp.	157,160	26,092
Sensient Technologies Corp.	375,093	22,412
HB Fuller Co.	451,145	20,847
Stepan Co.	199,767	19,707
Hawkins Inc.	94,452	3,946
		1,889,219
消費財(10.6%)		
Procter & Gamble Co.	18,128,357	2,259,156
NIKE Inc.	11,158,995	1,074,611
Colgate-Palmolive Co.	7,635,460	563,344
VF Corp.	3,506,986	290,975
Hormel Foods Corp.	4,742,424	224,127
Brown-Forman Corp.	2,733,059	184,864
Clorox Co.	1,137,558	178,949
McCormick & Co. Inc.	1,088,180	177,776
Church & Dwight Co. Inc.	2,183,544	162,063
Genuine Parts Co.	1,292,862	120,973
Hasbro Inc.	1,115,018	113,587
Columbia Sportswear Co.	604,964	56,818
Polaris Inc.	540,696	49,658
Lancaster Colony Corp.	244,037	37,740
J&J Snack Foods Corp.	166,591	27,627
Nu Skin Enterprises Inc.	490,907	15,999
[^] Tootsie Roll Industries Inc.	352,541	12,025
Andersons Inc.	288,468	6,525
		5,556,817

	株数	市場価格・ (千米ドル)
消費者サービス(19.6%)		
Walmart Inc.	18,048,015	2,066,317
Comcast Corp.	40,038,958	1,729,283
McDonald's Corp.	6,784,531	1,451,686
Costco Wholesale Corp.	3,904,660	1,192,952
Lowe's Cos. Inc.	7,118,170	827,416
TJX Cos. Inc.	10,972,627	647,824
Walgreens Boots Alliance Inc.	8,362,581	425,237
Sysco Corp.	4,551,506	373,861
Ross Stores Inc.	3,284,943	368,538
McKesson Corp.	1,701,268	242,618
Kroger Co.	7,079,002	190,142
AmerisourceBergen Corp. Class A	1,870,439	160,035
Tiffany & Co.	1,080,224	144,772
Rollins Inc.	2,902,352	110,144
FactSet Research Systems Inc.	337,263	96,494
Casey's General Stores Inc.	324,731	52,236
Aaron's Inc.	595,889	35,372
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	213,232	32,609
Hillenbrand Inc.	661,500	19,203
John Wiley & Sons Inc.	426,888	18,621
Monro Inc.	293,688	18,414
Matthews International Corp.	282,315	10,536
		10,214,310
金融(11.6%)		
Visa Inc.	11,787,143	2,345,288
S&P Global Inc.	2,204,402	647,499
Chubb Ltd.	4,063,638	617,632
Aflac Inc.	6,651,588	343,022
Travelers Cos. Inc.	2,335,116	307,348
T. Rowe Price Group Inc.	2,094,967	279,741
Cincinnati Financial Corp.	1,443,670	151,513
WR Berkley Corp.	1,620,890	119,184
Franklin Resources Inc.	4,512,957	114,178
Brown & Brown Inc.	2,477,344	111,233
Globe Life Inc.	987,589	102,966
SEI Investments Co.	1,363,003	88,950
American Financial Group Inc.	792,069	86,169
Assurant Inc.	547,196	71,442
RenaissanceRe Holdings Ltd.	374,408	70,928
Commerce Bancshares Inc.	1,032,812	69,880
Erie Indemnity Co.	409,687	68,213
Cullen/Frost Bankers Inc.	562,295	50,134
Hanover Insurance Group Inc.	359,876	49,872
Axis Capital Holdings Ltd.	741,650	47,651
BOK Financial Corp.	577,569	45,570
Prosperity Bancshares Inc.	619,376	43,480
RLI Corp.	394,860	36,726
Community Bank System Inc.	453,796	30,073
UMB Financial Corp.	442,378	29,401
Evercore Inc.	363,596	27,859
American Equity Investment Life Holding Co.	802,094	21,183
BancFirst Corp.	289,452	16,730

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Westamerica Bancorporation	238,416	15,106
Tompkins Financial Corp.	135,475	11,663
1st Source Corp.	229,102	10,811
Bank of Marin Bancorp	123,789	5,454
		6,036,899
ヘルスケア (12.1%)		
Johnson & Johnson	13,075,327	1,946,524
Medtronic plc	11,905,928	1,374,420
Abbott Laboratories	15,570,698	1,356,831
Stryker Corp.	3,303,878	696,127
Becton Dickinson and Co.	2,385,567	656,460
West Pharmaceutical Services Inc.	658,010	102,617
Perrigo Co. plc	1,205,011	68,734
Chemed Corp.	141,693	66,176
Ensign Group Inc.	467,226	21,119
Healthcare Services Group Inc.	654,583	16,757
Atrion Corp.	16,316	11,734
National HealthCare Corp.	135,271	11,352
		6,328,851
資本財・サービス (26.4%)		
Accenture plc Class A	5,650,979	1,159,637
Union Pacific Corp.	6,408,006	1,149,724
United Technologies Corp.	7,639,690	1,147,481
Lockheed Martin Corp.	2,505,048	1,072,461
3M Co.	5,104,469	809,875
Caterpillar Inc.	5,101,880	670,132
Automatic Data Processing Inc.	3,862,725	662,032
Northrop Grumman Corp.	1,504,721	563,623
Raytheon Co.	2,502,047	552,802
CSX Corp.	7,229,442	551,896
Illinois Tool Works Inc.	2,908,317	508,897
Sherwin-Williams Co.	821,878	457,778
Waste Management Inc.	3,755,274	457,017
General Dynamics Corp.	2,555,078	448,263
Roper Technologies Inc.	918,420	350,524
FedEx Corp.	2,313,478	334,622
Republic Services Inc.	2,850,879	270,976
Cintas Corp.	926,989	258,602
Stanley Black & Decker Inc.	1,342,370	213,880
Fastenal Co.	5,077,297	177,096
WW Grainger Inc.	493,332	149,317
Dover Corp.	1,286,382	146,455
Broadridge Financial Solutions Inc.	1,025,002	122,129
Expeditors International of Washington Inc.	1,524,290	111,334
JB Hunt Transport Services Inc.	964,826	104,134
Jack Henry & Associates Inc.	683,466	102,206
CH Robinson Worldwide Inc.	1,213,582	87,645
Nordson Corp.	510,823	86,258
Carlisle Cos. Inc.	507,995	79,364
Graco Inc.	1,465,211	77,876
Toro Co.	941,092	75,306
Hubbell Inc.	484,137	69,343
AptarGroup Inc.	558,127	64,469

	株数	市場価格 (千米ドル)
Robert Half International Inc.	1,055,970	61,426
Donaldson Co. Inc.	1,133,699	58,782
HEICO Corp.	473,387	57,957
AO Smith Corp.	1,257,449	53,681
ITT Inc.	775,093	51,993
Sonoco Products Co.	886,044	50,629
Lincoln Electric Holdings Inc.	560,538	49,989
MSA Safety Inc.	341,847	46,354
Silgan Holdings Inc.	979,674	30,233
Regal Beloit Corp.	379,289	29,759
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	400,146	27,238
Brady Corp. Class A	435,696	24,125
Franklin Electric Co. Inc.	410,215	23,665
ABM Industries Inc.	587,314	22,400
McGrath RentCorp	214,671	16,598
Badger Meter Inc.	258,307	15,256
Tennant Co.	160,546	12,397
Lindsay Corp.	95,703	9,573
Gorman-Rupp Co.	231,449	8,543
Cass Information Systems Inc.	130,764	7,064
		13,750,816
テクノロジー (9.4%)		
Microsoft Corp.	15,948,147	2,714,853
Texas Instruments Inc.	8,319,529	1,003,751
L3Harris Technologies Inc.	1,965,167	434,951
Analog Devices Inc.	3,264,810	358,313
Microchip Technology Inc.	2,100,153	204,723
Xilinx Inc.	2,246,084	189,749
		4,906,340
通信サービス (0.0%)		
Telephone & Data Systems Inc.	944,243	21,416
公益事業 (6.3%)		
NextEra Energy Inc.	4,238,704	1,136,820
Xcel Energy Inc.	4,558,056	315,372
WEC Energy Group Inc.	2,798,232	279,515
Eversource Energy	2,811,128	259,861
American Water Works Co. Inc.	1,601,302	218,097
CMS Energy Corp.	2,509,164	171,903
Evergy Inc.	2,017,798	145,604
Alliant Energy Corp.	2,102,441	124,801
Atmos Energy Corp.	1,035,287	121,160
Aqua America Inc.	1,579,743	82,052
UGI Corp.	1,851,668	77,011
Portland General Electric Co.	787,296	48,419
Black Hills Corp.	532,025	44,174
Spire Inc.	450,031	37,947
Southwest Gas Holdings Inc.	470,427	35,522
New Jersey Resources Corp.	786,135	32,483
American States Water Co.	326,254	28,893
MGE Energy Inc.	307,516	24,580
California Water Service Group	426,295	22,406
Northwest Natural Holding Co.	255,557	18,753

	株数	市場価格・ (千米ドル)
SJW Group	252,205	18,499
Chesapeake Utilities Corp.	145,304	13,980
Middlesex Water Co.	145,672	9,506
		3,267,358
普通株式総額 (取得原価37,180,307米ドル)		51,972,026
	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(0.3%)¹		
マネー・マーケット・ファンド(0.3%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 1.730%	1,451,304	145,159
		額面(千米ドル)
米国政府および政府機関債(0.0%)		
米国財務省短期証券、1.531%、2/13/20	200	200
⁴ 米国財務省短期証券、1.872%、2/20/20	2,700	2,698
⁴ 米国財務省短期証券、1.543%、4/16/20	555	553
⁴ 米国財務省短期証券、1.541%、4/30/20	2,800	2,790
		6,241
短期現物投資総額(取得原価 151,384 米ドル)		151,400
投資総額(99.9%)(取得原価 37,331,691 米ドル)		52,123,426
		金額 (千米ドル)
その他資産および負債(0.1%)		
その他資産		
バンガードへの投資		2,286
未収収益にかかる未収金		59,512
発行済資本持分にかかる未収金		14,428
未実現評価益 - 店頭スワップ契約		2,977
その他資産合計		79,203
負債		
投資有価証券購入未払金		(243)
貸付有価証券にかかる担保		(7,595)
償還済資本持分にかかる未払金		(10,190)
バンガードへの未払金		(6,845)
未払変動証拠金 - 先物契約		(2,907)
その他負債		(3,196)
負債合計		(30,976)
純資産(100%)		52,171,653

2020年1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	38,058,526	4,150,663
分配可能利益(損失)総額	14,113,127	1,539,178
純資産	52,171,653	5,689,840
ETF 受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 336,700,044 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	42,216,748	4,604,159
1 口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$125.38	¥13,674
アドミラル受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 292,568,109 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	9,954,905	1,085,682
1 口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$34.03	¥3,711

- 財務諸表の注記 A を参照。
- △ ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。
貸付有価証券の時価総額は 7,402,000 米ドルである。
- 1 当ファンドは、現金準備高の一部をインデックス先物契約およびスワップ契約を用いて株式市場に投資している。先物投資およびスワップ投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実質的な普通株式と短期現物投資のポジションは、純資産のそれぞれ 100.0%および-0.1%である。
- 2 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。
- 3 貸付有価証券にかかる受取担保額 7,595,000 米ドルを含む。
- 4 未決済先物契約の当初証拠金として、有価証券 5,908,000 米ドルが分別管理されている。
OTC - 店頭取引

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約

	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル)
				評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建先物契約				
E-mini S&P 500 インデックス	2020年3月	885	142,662	1,429

店頭取引トータル
リターン・スワップ

参照企業	満期日	カウンター パーティー	想定元本 (千米ドル)	変動金利 受取 (支払) ¹ (%)	評価額および 未実現評価益 (千米ドル)	評価額および 未実現 (評価損) (千米ドル)
Visa Inc.	9/2/20	BOANA	51,673	(1.663)	2,977	—

1 月次での受取 / 支払。

BOANA—Bank of America, N.A.

2020年1月31日現在、カウンターパーティーは、未決済店頭スワップ契約に関連して5,520,000米ドルの隔離勘定現金を預けていた。

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

	2020年1月31日に終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金	893,204	97,413
利息 ¹	1,814	198
貸付有価証券 - 純額	135	15
収益総額	895,153	97,625
費用		
バンガード・グループ - 注記 B		
投資顧問サービス	3,563	389
マネジメントおよび管理 - インベスター受益証券	614	67
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	16,751	1,827
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	5,448	594
マーケティングおよび販売 - インベスター受益証券	54	6
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	1,582	173
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	491	54
カストディー報酬	196	21
監査報酬	35	4
受益者報告 - インベスター受益証券	1	0
受益者報告 - ETF 受益証券	670	73
受益者報告 - アドミラル受益証券	72	8
受託者報酬および費用	21	2
費用総額	29,498	3,217
純投資収益	865,655	94,408
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	1,494,465	162,986
先物契約	17,292	1,886
スワップ契約	2,663	290
純実現利益(損失)	1,514,420	165,163
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	6,737,615	734,804
先物契約	(1,249)	(136)
スワップ契約	2,977	325
未実現評価益(評価損)の変動	6,739,343	734,993
運用による純資産の純増加(減少)額	9,119,418	994,564

- 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1,674,000米ドル、19,000米ドルおよび10,000米ドルであった。購入および売却は短期現物投資目的による。
- 2 現物償還による純利益(損失)1,901,221,000米ドルを含むが、かかる利益(損失)は当ファンドの課税対象ではない。

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

	2020年1月31日に 終了した年度		2019年1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	865,655	94,408	722,090	78,751
純実現利益(損失)	1,514,420	165,163	1,435,854	156,594
未実現評価益(評価損)の変動	6,739,343	734,993	(2,493,926)	(271,988)
運用による純資産の純増加(減少)額	9,119,418	994,564	(335,982)	(36,642)
分配				
純投資収益				
インベスター受益証券	(8,596)	(937)	(20,522)	(2,238)
ETF 受益証券	(677,362)	(73,873)	(567,443)	(61,885)
アドミラル受益証券	(151,843)	(16,560)	(121,610)	(13,263)
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	—	—	—	—
分配総額	(837,801)	(91,371)	(709,575)	(77,386)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(1,174,095)	(128,047)	(71,388)	(7,786)
ETF 受益証券	4,581,785	499,689	3,095,084	337,550
アドミラル受益証券	1,720,389	187,626	909,308	99,169
資本持分取引による純増加(減少)額	5,128,079	559,268	3,933,004	428,933
増加(減少)総額	13,409,696	1,462,461	2,887,447	314,905
純資産				
期首	38,761,957	4,227,379	35,874,510	3,912,474
期末	52,171,653	5,689,840	38,761,957	4,227,379

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 Dividend Appreciation 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、ETF 受益証券およびアドミラル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスの適格基準および最低購入基準は異なっており、様々な種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、NYSE Arca 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。2019 年 11 月 7 日より前には、当ファンドはインベスター受益証券を提供していた。2019 年 11 月 7 日の営業終了時点で、残存していたインベスター受益証券はアドミラル受益証券に転換された。

- 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（通常は東部時間の午後 4 時）で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。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が主に取引されている市場の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。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価格で評価されている。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。どちらの評価も、独立した価格提供業者により提供されている。
 2. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、指数先物契約を活用している。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化するという目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流出への対応として先物を売却したりすることがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。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株式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。先物に伴うカウンターパーティー・リスクは、決済ブローカーではなく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に緩和される。さらにカウンターパーティー・リスクを緩和するために、当ファンドは取引所で先物契約を取引し、決済ブローカーや決済機関の財務の健全性を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行の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義務付けている。未決済契約の当初証拠金として担保に供されている資産は、純資産計算書上で注記されている。

先物契約は、日次の決済値で評価される。契約の想定元本は、純資産計算書に計上されない。契約価値の変動は、純資産計算書上に資産（負債）として記載される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（評価損）として、終了時には先物契約実現利益（損失）として記載される。

当年度各四半期末現在の想定元本の平均に基づくと、2020 年 1 月 31 日に終了した年度におけるファンドの買建て、売建ての先物契約への投資は、平均して、純資産の 1%未満および

0%であった。

3. スワップ契約:当ファンドは、ターゲット・インデックスの中の選定された参照銘柄について、トータルリターンを稼得するために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条項の下で、当ファンドは参照銘柄について特定期間、当該株式スワップ契約の開始時における選定された参照銘柄の指定された株数の金額を表す想定元本に対するトータルリターンを受け取る(すなわち、参照銘柄について、価値の増加分を受け取り、減少分を支払い、参照銘柄に関連する配当相当額を受け取る)。当ファンドはまた、想定元本に対して短期金利に基づいた変動金利を支払う。同時に、当ファンドは概してスワップの想定元本に相当する金額を高格付の短期現物投資に投資する。

スワップ契約の想定元本は、純資産計算書に計上されない。スワップ契約は日次で独立した価格提供者または一般に認められたディーラーから入手する市場相場で評価され、契約価値の変動は、スワップ契約終了時に実現利益(損失)が計上されるまでは、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。

すべての種類のスワップ契約に伴うリスクは、カウンターパーティーが当ファンドに支払うべき純額の債務について不履行を起こす可能性である。当ファンドのカウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、スワップ契約に係る未実現評価益である。当ファンドは、スワップを事前公認された多様なカウンターパーティーのグループとのみ締結し、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとのマスター・ネットリング契約を締結し、履行保証のためにカウンターパーティーに担保の差入れを求めることで、カウンターパーティー・リスクを緩和している。デフォルトがない場合は、当ファンドが差し入れたあるいは受領した担保は、再担保、転売または二重担保に利用することができない。カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む。)、当ファンドは当該カウンターパーティーとのスワップ契約を終了し、マスター・ネットリング契約に従いどちらかの当事者に支払義務のある純額を決定し、マスター・ネットリング契約に基づく当ファンドに対する未払純額を上限に担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当ファンドの純資産が一定の水準を下回った場合にカウンターパーティーが未決済契約を終了させることができ、契約終了時に当ファンドが正味負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払義務が発生する条項が含まれている。この支払額は、当ファンドが差し入れている担保額だけ減額される。未決済契約に対して担保として差し入れている有価証券は、純資産計算書に記載されている。受入または差入担保の価値は、各カウンターパーティーのスワップ契約のエクスポージャーの価値と毎日比べられ、差額が規定最低引渡担保額を超過している場合には、2営業日以内に調整、決済される。

当年度各四半期末現在の想定元本の平均に基づく、2020年1月31日に終了した年度における当ファンドのトータルリターン・スワップへの投資は、平均して、純資産の1%未満であった。

4. 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(2017年1月31日から2020年1月31日)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連邦所得税引当の必要はないとの結論に達した。
5. 分配:受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は税法基準によって決定されるため、財務報告上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。

6. 貸付有価証券:当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。有価証券の貸付は、いつでも当ファンドが打ち切る可能性があり、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって常に保全されることが求められる。日々の市場の変動により、貸付有価証券の価値が受け取った担保金額を上回ったり下回ったりすることになる。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。当ファンドは、証券貸付取引を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター証券貸付契約を締結することで、カウンターパーティー・リスクをさらに緩和している。マスター証券貸付契約に基づき、カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む。)、当ファンドは借り手への融資を終了し、未払純額を決定し、当ファンドに対する未払純額を上限に担保を売却するか留保することができる。ただし、かかる行為は、法的手続きを条件とする場合がある。担保はカウンターパーティー・リスクを緩和するが、債務不履行があった場合、当ファンドには貸付証券を回復するために遅延や費用が生じることがある。当ファンドは、有価証券の貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資するとともに、同担保の返済債務を純資産計算書に計上している。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表している。貸付期間中、当ファンドは貸付有価証券に対して、または貸付有価証券に関連して行われたすべての分配金に対する権利を有する。

7. 借入枠:当ファンドおよびバンガード・グループ(以下「バンガード」という。)が運用する特定の他のファンドは、毎年更新できる与信契約に従い貸出人シンジケートが供与する確約済借入枠 43 億米ドルを契約している。借入枠に基づく借入金がある場合、各ファンドはそれについて個別に返済責任を担う。借入金は一時的な目的や緊急の目的にも使用できるが、当ファンドに課せられる当局の借入制限や契約に基づく借入制限が適用される。借入枠を契約しているファンドには、管理料と年間コミットメント・フィー(借入枠未利用額の 0.10%)が課金される。これらの手数料は、当ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各種ファンドに配分され、当ファンドの損益計算書ではマネジメントおよび管理費用に算入される。この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のにに基づいた金利が付される。

2020年1月31日現在、および同日に終了した年度のいずれの時点においても、当ファンドに借入残高はなかった。

8. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。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。債券にかかるプレミアムおよびディスカウントは、特定の償還可能負債証券のプレミアムが最も早い償還日までの期間にわたって償却されることを除き、それぞれの債券の残存期間にわたり利息収益にそれぞれ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。

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)および受益者報告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. バンガードは、当ファンドとの間で交わしたファンド・サービス契約(以下「FSA」という。)の条件に従って、(FSA で定義されている)バンガードの運営費用で、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当ファンドに提供している。これらの運営費用は、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、特定の運営費用(繰延報酬/手当およびリスク/保険費用など)については、当期に支払を要求していない。これらの運営費用に関する当ファンドの負債は、純資産計算書のバンガードに対する未払金に算入されている。他のバンガードに支払うべきすべての運営実費は、通常、月に2回決済される。

当ファンドは、バンガードの要請に応じて、純資産の0.40%を上限に、資本金としてバンガードに出資する可能性がある。2020年1月31日現在、当ファンドはバンガードの資本金に対して2,286,000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%未満、FSAに従って受領したバンガードの資本組入れの0.91%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの役職員でもある。

- C. 当ファンドの投資証券の価値を決定するうえで、様々なインプットを使用する可能性がある。財務諸表の目的上、こうしたインプットはだまかに3つのレベルに分類される。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を用いて評価されている投資は、純資産計算書上で注記されている。

以下の表は、2020年1月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を、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
普通株式	51,972,026	—	—
短期現物投資	145,159	6,241	—
先物契約 - 負債 ¹	(2,907)	—	—
スワップ契約 - 資産	—	2,977	—
合計	52,114,278	9,218	—

1 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- D. 純資産の簿価ベースと税務ベースの構成要素の永久差異は、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再分類される。こうした再分類は、純資産にも1口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として現物償還およびスワップ契約の会計を要因とする永久差異が、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	1,901,221
分配可能利益(損失)総額	(1,901,221)

分配可能利益(損失)総額の簿価ベースと税務ベースの構成要素の一時的差異は、収益、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。差異は主として、値洗いによる損失の税務上の繰り延べならびに一定の先物契約およびスワップ契約にかかる未実現利益または損失の実現に関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素は以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配の通常所得	75,189
未分配の長期利益	-
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(748,618)
純未実現利益(損失)	14,791,735

2020年1月31日現在、米国連邦税目的の原価に基づいた投資有価証券およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	37,331,691
未実現利益総額	15,529,477
未実現損失総額	(737,742)
純未実現評価益(評価損)	14,791,735

- E. 2020年1月31日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は16,881,120,000米ドル、売却額は11,815,424,000米ドルである。購入および売却には、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、9,066,634,000米ドルおよび5,311,600,000米ドルが含まれている。

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。

	2020年1月31日に 終了した年度		2019年1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	254,211	5,369	232,784	5,576
現金分配に代えて発行	7,936	179	18,724	455
買戻し ¹	(1,436,242)	(30,460)	(322,896)	(7,807)
純増加(減少)額 - インベスター受益証券	(1,174,095)	(24,912)	(71,388)	(1,776)
ETF 受益証券				
発行	9,814,909	85,404	6,785,347	65,225
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(5,233,124)	(46,225)	(3,690,263)	(35,825)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	4,581,785	39,179	3,095,084	29,400
アドミラル受益証券				
発行 ¹	3,452,025	108,647	1,912,970	68,066
現金分配に代えて発行	130,515	4,114	105,887	3,792
買戻し	(1,862,151)	(59,339)	(1,109,549)	(39,609)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	1,720,389	53,422	909,308	32,249

1 2018年11月、当ファンドはインベスター受益証券およびアドミラル受益証券の購入可能度および最低購入基準の変更を発表した。この結果、2019年4月より、すべての発行済インベスター受益証券は、自動的にアドミラル受益証券に転換された。インベスター受益証券の買戻しおよびアドミラル受益証券の発行には、2020年1月31日に終了した年度中の転換額1,130,304,000米ドルがそれぞれ、26,826,000口および39,551,000口含まれている。

G. 経営陣は、2020年1月31日以降に、当財務諸表で認識または開示しなければならない事象または取引は発生していないと判断した。