



運用報告書(全体版)第15期(2018年11月1日~2019年10月31日)

バンガード®・インターナショナル・エクイティー・インデックス・ファンズ
・バンガード・エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンド
Vanguard International Equity Index Funds -
Vanguard Emerging Markets Stock 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・インターナショナル・エクイティー・インデックス・ファンズ・バン
ガード・エマージング・マーケット・ストック・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15期の決算を行いました。ここに、
運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

ファンド形態	米ドル建 / オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、新興国市場に所在する企業により発行される株式の投資収益を計測するベンチマーク・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、FTSE エマージング・マーケット・オールキャップ(含む中国A株)インデックス(FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、全世界の新興国市場に所在する大、中、小規模の企業約4,018社の普通株式により構成される時価総額加重型インデックスです。ファンドは、全体としてインデックスに主要な特性が近似する多様な証券群を保有するという、インデックスのサンプリング法による投資を行います。主要な特性には、業種別配分や時価総額、また株価収益率や配当利回りといった財務指標を含みません。
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

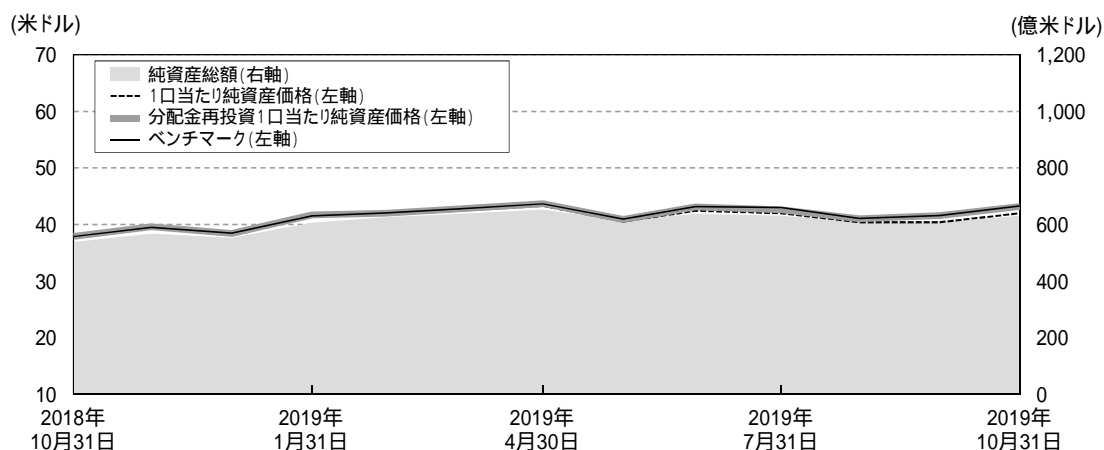
	<p>委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 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。さらに、ファンドは、(1986 年米国内国歳入法 (改訂済) で定義される米国政府証券以外の) 単一発行体の証券の保有総額が、課税年度の各四半期末時点でファンドの総資産の 25%までに制限されています。</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 (利息および配当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。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

	<p>ファンドは随時、予想されたより高い分配金を支払うことがあります。ファンドは、インデックス・ファンドとして、ベンチマークとするインデックスの変更を反映させるために保有銘柄を調整する必要があります。場合によっては、かかる調整により価格が上昇している有価証券を売却せざるを得ないことがあり、したがって、受益者に分配しなければならないキャピタル・ゲインを実現することになります。有価証券がインデックスから外れる理由はいくつかあり、企業の合併・買収、発行体の時価総額の大幅な変動、または新興市場から先進国市場への変更など、ある国の市場における地位の変更が含まれます。</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14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、スプライスト・エマージング・マーケット・インデックスです。スプライスト・エマージング・マーケット・インデックスとは、2006年8月23日まではセレクト・エマージング・マーケット・インデックス、2013年1月9日まではMSCIエマージング・マーケット・インデックス、2013年6月27日まではFTSEエマージング・トランジション・インデックス、2015年11月1日まではFTSEエマージング・インデックス、2016年9月18日まではFTSEエマージング・マーケット・オールキャップ中国A株トランジション・インデックス、その後はFTSEエマージング・マーケット・オールキャップ(含む中国A株)インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第14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・エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VWO)は、「バンガード・FTSE・エマージング・マーケット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。

2018年10月31日から2019年10月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	37.91 米ドル	41.99 米ドル	1.139 米ドル	0.000 米ドル

2019年10月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	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	13.95%	2.35%	3.71%	14,391 米ドル
ファンド 市場価格	13.86	2.31	3.74	14,443
ベンチマーク	14.24	2.37	3.66	14,321
FTSE グローバル・オールキャップ(除 く米国)インデックス	11.18	4.15	5.35	16,834

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

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時(通常、米国東部標準時間午後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（2018年11月1日～2019年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2018年12月24日	37.24	0.259 (0.69%)	-3.52
2019年3月25日	41.92	0.082 (0.19%)	4.76
2019年6月17日	40.66	0.279 (0.68%)	-0.98
2019年9月24日	40.65	0.519 (1.26%)	0.51

（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）2018年12月24日の直前の分配落日（2018年9月26日）における1口当たり純資産価格は、41.02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

- 2019年10月31日に終了した12か月間において、世界市場は新興国株のリードにより堅調な伸びを見せました。バンガード・エマージング・マーケット・ストック・インデックス・ファンドのアドミラル受益証券のリターンは+13.83%でしたが、ファンドの基準価額(NAV)の算定に用いられている銘柄の価格と、同一銘柄の相場価格または公表価格との差異が一因となり、ベンチマークを下回る結果となりました。
- 世界経済は減速の兆しを見せており、世界各国の多くの中央銀行が金融政策のさらなる緩和に向かう要因となっています。インデックス構成市場の約3分の1を占める中国は、米国との貿易摩擦や製造業の軟化を考慮すると、予想よりも好調なパフォーマンスを見せました。台湾やインドネシアを含む他のアジア市場についても、ファンドの最も堅調なリターンを記録しました。そのほかでは、ロシアとコロンビアも好調でした。これらより小規模なパキスタンやチリなどのインデックス構成市場は、マイナスのリターンを記録しました。
- 素材を除くファンドのすべての業種においてプラスのリターンとなりました。パフォーマンスに最も貢献したのは金融、テクノロジーと消費者サービスでした。
- 2019年10月31日に終了した10年間におけるファンドのアドミラル受益証券の年間リターンは+3.69%となり、ベンチマーク・インデックスに一致する形となりました。

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

(2) 今後の運用方針

ファンドは、新興国市場に所在する企業により発行される株式の投資収益を計測するベンチマーク・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 0.08%	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 2月27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。 2019年10月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.10%でした。
12b-1 販売費 用	なし	該当なし	
その他の費用	0.02%	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	0.10%		

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6会計年度末 (2010年10月末日)	40,817	4,444,155	46.70	5,085
第7会計年度末 (2011年10月末日)	46,289	5,039,946	41.73	4,544
第8会計年度末 (2012年10月末日)	57,125	6,219,770	41.65	4,535
第9会計年度末 (2013年10月末日)	51,083	5,561,917	42.28	4,603
第10会計年度末 (2014年10月末日)	48,000	5,226,240	42.66	4,645
第11会計年度末 (2015年10月末日)	37,071	4,036,290	34.98	3,809
第12会計年度末 (2016年10月末日)	44,636	4,859,968	37.67	4,102
第13会計年度末 (2017年10月末日)	64,967	7,073,607	44.47	4,842
第14会計年度末 (2018年10月末日)	53,765	5,853,933	37.91	4,128
第15会計年度末 (2019年10月末日)	63,089	6,869,130	41.99	4,572

(注1) 米ドルの円貨換算は、2019年10月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル = 108.88円)によります。

(注2) ETF 受益証券の設定日は、2005年3月4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6会計年度	0.545	59
第7会計年度	0.815	89
第8会計年度	1.431	156
第9会計年度	1.359	148
第10会計年度	1.185	129
第11会計年度	1.081	118
第12会計年度	0.889	97
第13会計年度	1.016	111
第14会計年度	1.050	114
第15会計年度	1.139	124

投資資産(2019年10月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2019年10月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額(Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund 全体)	87,386,978	9,514,694
総負債額(Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund 全体)	582,913	63,468
純資産価額(ファンド)	63,088,668	6,869,094
発行済み受益証券総数(ファンド)	1,502,596,059 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	41.99 米ドル	4,572 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 International Equity Index Funds の受託者の理事会および Vanguard Emerging Markets Stock 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 Emerging Markets Stock Index Fund (Vanguard International Equity Index Funds を構成するファンドのうちの 1 ファンドで、以下「ファンド」という。)の 2019 年 10 月 31 日現在の純資産計算書—投資サマリー、関連する 2019 年 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2019 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産変動計算書、関連する注記および 2019 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の財務ハイライト(以下総称して「当財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、当財務諸表は、すべての重要な点において、ファンドの 2019 年 10 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2019 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産の変動、および 2019 年 10 月 31 日に終了した 5 年度の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。

意見表明の基礎

これらの財務諸表は、当ファンドの経営陣の責任である。私どもの責任は私どもの監査に基づきファンドの財務諸表に関する意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会(米国) (「PCAOB」)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 の規則および規定に準拠して、ファンドに関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、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを要求している。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。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を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査にはまた、使用された会計原則や経営陣による重要な見積りの検討、ならびに当財務諸表の全般的な表示の評価も含まれていた。私どもの手続きには、2019 年 10 月 31 日現在におけるカストディアンおよびブローカーに対する書面による有価証券の確認ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、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、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP
ペンシルバニア州フィラデルフィア
2019 年 12 月 18 日

私どもは、1975 年より 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 - 投資サマリー

2019年10月31日現在

この計算書は、ファンドの保有銘柄を資産種類ごとに要約したものである。ファンドの保有上位各 50 銘柄およびいかなる発行体に対しても総額でファンド純資産の 1%以上を占める投資に関しては詳細を報告している。それより小さな保有割合の総額は、各分類内で一つの金額として報告されている。

当ファンドは、各会計年度中 4 回、証券取引委員会 (SEC) にポートフォリオの保有銘柄の完全な明細書を提出している。第 2 四半期と第 4 四半期については、ファンドの保有銘柄の完全なリストを、vanguard.com およびフォーム N-CSR による報告書で閲覧することができる。また、800-662-7447 に電話すると無料で郵送してもらうことができる (訳注: 日本の受益者については適用されない)。各会計年度の第 1 四半期と第 3 四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙として当ファンドの保有銘柄の完全なリストを閲覧することができる。当ファンドのフォーム N-CSR およびフォーム 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)	純資産に 占める割合
普通株式			
ブラジル			
* Vale SA	36,847,427	433,661	0.5%
Petroleo Brasileiro SA	52,137,977	425,112	0.5%
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	29,692,355	358,189	0.4%
Itau Unibanco Holding SA Preference Shares	38,452,491	347,372	0.4%
Banco Bradesco SA Preference Shares	37,713,757	330,730	0.4%
Ambev SA	61,962,335	268,521	0.3%
Itau Unibanco Holding SA ADR	28,679,445	258,975	0.3%
Itausa - Investimentos Itau SA Preference Shares	65,903,255	225,292	0.3%
Petroleo Brasileiro SA Preference Shares	26,893,886	203,791	0.2%
Petroleo Brasileiro SA ADR	11,810,190	178,216	0.2%
Banco do Brasil SA	12,544,119	150,604	0.2%
IRB Brasil Resseguros SA	12,468,999	117,492	0.1%
BB Seguridade Participacoes SA	10,263,536	86,935	0.1%
Petrobras Distribuidora SA	10,337,821	72,897	0.1%
Centrais Eletricas Brasileiras SA	4,495,174	44,341	0.1%
Itau Unibanco Holding SA	4,391,092	34,128	0.0%
Centrais Eletricas Brasileiras SA Preference Shares	2,937,151	30,020	0.0%
Centrais Eletricas Brasileiras SA ADR Preference Shares	1,073,581	10,875	0.0%
Centrais Eletricas Brasileiras SA ADR	449,147	4,406	0.0%
¹ ブラジル—その他 †		3,722,427	4.3%
		7,303,984	8.4%
チリ †		824,283	0.9%
中国			
* Alibaba Group Holding Ltd. ADR	20,964,466	3,703,792	4.3%
Tencent Holdings Ltd.	85,699,982	3,476,241	4.0%

	株数	市場価格・ (千円ドル)	純資産に 占める割合	
	China Construction Bank Corp.	1,385,862,603	1,110,451	1.3%
	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	81,417,763	939,707	1.1%
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1,197,691,014	858,018	1.0%
	China Mobile Ltd.	79,128,949	643,057	0.8%
*	Meituan Dianping Class B	50,817,649	606,160	0.7%
	Bank of China Ltd.	1,177,883,735	480,324	0.6%
*	Baidu Inc. ADR	4,153,950	423,080	0.5%
*	JD.com Inc. ADR	11,935,842	371,801	0.4%
	CNOOC Ltd.	237,537,383	353,515	0.4%
	China Merchants Bank Co. Ltd.	66,510,795	317,205	0.4%
	NetEase Inc. ADR	1,070,172	305,919	0.4%
	China Life Insurance Co. Ltd.	114,215,134	293,726	0.4%
*	New Oriental Education & Technology Group Inc. ADR	2,051,382	250,392	0.3%
	China Petroleum & Chemical Corp.	400,690,822	227,903	0.3%
	Agricultural Bank of China Ltd.	505,489,343	208,011	0.3%
	China Overseas Land & Investment Ltd.	57,450,941	181,286	0.2%
	China Resources Land Ltd.	40,106,325	170,567	0.2%
	PetroChina Co. Ltd.	297,224,827	144,945	0.2%
	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Class A	10,360,707	129,423	0.2%
	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	100,692,207	127,428	0.2%
	China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	23,531,124	120,645	0.2%
	China Shenhua Energy Co. Ltd.	55,365,360	112,444	0.1%
	CITIC Ltd.	73,112,026	96,178	0.1%
1	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	140,799,010	90,275	0.1%
	China Telecom Corp. Ltd.	207,357,743	88,212	0.1%
	China CITIC Bank Corp. Ltd.	126,955,476	73,591	0.1%
	China Resources Gas Group Ltd.	11,978,405	72,221	0.1%
*^	Autohome Inc. ADR	832,345	70,383	0.1%
	Sinopharm Group Co. Ltd.	17,827,225	63,844	0.1%
*	Alibaba Health Information Technology Ltd.	57,355,912	57,728	0.1%
	China Communications Construction Co. Ltd.	73,457,670	55,919	0.1%
1	People's Insurance Co. Group of China Ltd.	122,716,422	51,685	0.1%
	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	21,623,000	48,611	0.1%
	CRRC Corp. Ltd.	70,124,812	46,902	0.1%
1	CGN Power Co. Ltd.	165,466,514	42,975	0.1%
	Dongfeng Motor Group Co. Ltd.	42,446,430	42,579	0.1%
	China Oilfield Services Ltd.	28,854,348	40,173	0.1%
	Kunlun Energy Co. Ltd.	43,081,541	40,098	0.1%
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class A (XSSC)	45,559,579	38,240	0.1%
	China Railway Construction Corp. Ltd.	33,043,689	36,143	0.1%
	China Resources Cement Holdings Ltd.	32,765,076	35,881	0.1%
	China Resources Power Holdings Co. Ltd.	28,003,149	35,193	0.1%
*	Alibaba Pictures Group Ltd.	196,959,250	32,305	0.0%
	China Merchants Port Holdings Co. Ltd.	19,280,671	30,146	0.0%
1	China Galaxy Securities Co. Ltd.	58,969,375	30,068	0.0%
^,1	China International Capital Corp. Ltd.	15,940,740	29,067	0.0%
	Huaneng Renewables Corp. Ltd.	75,208,649	28,713	0.0%
	Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	7,572,479	28,098	0.0%
	China Railway Group Ltd.	46,033,604	27,745	0.0%
	China Cinda Asset Management Co. Ltd.	131,511,276	27,282	0.0%

	株数	市場価格・ (千円ドル)	純資産に 占める割合	
	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	50,197,493	27,118	0.0%
	Ping An Bank Co. Ltd. Class A (XSHE)	11,357,604	26,224	0.0%
	China State Construction International Holdings Ltd.	26,783,728	24,667	0.0%
	Agricultural Bank of China Ltd. Class A (XSHG)	47,553,500	24,587	0.0%
	Air China Ltd.	27,548,808	24,323	0.0%
1	China Huarong Asset Management Co. Ltd.	163,093,113	24,078	0.0%
	Beijing Capital International Airport Co. Ltd.	25,294,447	23,957	0.0%
	China Yangtze Power Co. Ltd. Class A (XSHG)	8,999,991	22,835	0.0%
1	China Resources Pharmaceutical Group Ltd.	24,531,126	22,655	0.0%
*	Tencent Music Entertainment Group ADR	1,553,593	21,502	0.0%
	China Construction Bank Corp. Class A (XSSC)	20,121,788	20,836	0.0%
	China State Construction Engineering Corp. Ltd. Class A (XSSC)	27,324,970	20,348	0.0%
	Agricultural Bank of China Ltd. Class A (XSSC)	35,414,995	18,311	0.0%
	Bank of China Ltd. Class A (XSSC)	34,403,200	18,081	0.0%
	China Southern Airlines Co. Ltd.	29,363,638	18,072	0.0%
	AviChina Industry & Technology Co. Ltd.	36,755,476	17,362	0.0%
	China International Travel Service Corp. Ltd. Class A (XSHG)	1,316,282	16,889	0.0%
	China Reinsurance Group Corp.	95,556,940	15,589	0.0%
	Sinopec Shanghai Petrochemical Co. Ltd.	55,760,131	15,400	0.0%
	China CITIC Bank Corp. Ltd. Class A (XSSC)	16,650,032	14,495	0.0%
	China Life Insurance Co. Ltd. Class A	3,029,098	14,380	0.0%
	China Coal Energy Co. Ltd.	35,706,653	14,239	0.0%
1	China Railway Signal & Communication Corp. Ltd.	23,433,798	13,990	0.0%
*	China Eastern Airlines Corp. Ltd.	27,358,558	13,645	0.0%
	China Power International Development Ltd.	64,768,063	13,526	0.0%
	China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd. Class A (XSHE)	5,050,130	13,421	0.0%
*,^,1	China Literature Ltd.	3,239,364	12,690	0.0%
1	Sinopec Engineering Group Co. Ltd.	21,909,564	12,516	0.0%
	China Overseas Property Holdings Ltd.	19,496,311	11,905	0.0%
	China Petroleum & Chemical Corp. Class A	15,913,719	11,075	0.0%
	Metallurgical Corp. of China Ltd.	51,348,885	10,871	0.0%
	CRRC Corp. Ltd. Class A (XSSC)	10,483,035	10,717	0.0%
	Sinotrans Ltd.	35,615,836	10,472	0.0%
	China Agri-Industries Holdings Ltd.	31,751,908	10,461	0.0%
	Shanghai Baosight Software Co. Ltd. Class B	5,605,634	10,121	0.0%
	Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd. Class A (XSHE)	14,548,981	9,895	0.0%
	China Yangtze Power Co. Ltd. Class A (XSSC)	3,568,328	9,053	0.0%
	Daqin Railway Co. Ltd. Class A (XSSC)	8,141,660	8,824	0.0%
^	Angang Steel Co. Ltd.	25,756,652	8,616	0.0%
	PetroChina Co. Ltd. Class A	10,277,690	8,583	0.0%
	Ping An Bank Co. Ltd. Class A (XSEC)	3,618,800	8,355	0.0%
	Baoshan Iron & Steel Co. Ltd. Class A (XSHG)	9,505,794	7,828	0.0%
	Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd.	36,050,912	6,977	0.0%
	China Shenhua Energy Co. Ltd. Class A (XSSC)	2,544,548	6,662	0.0%
	China Railway Construction Corp. Ltd. Class A (XSSC)	4,983,177	6,642	0.0%
	China BlueChemical Ltd.	27,288,568	6,641	0.0%

	株数	市場価格・ (千円ドル)	純資産に 占める割合
China State Construction Engineering Corp. Ltd. Class A (XSHG)	8,653,960	6,444	0.0%
China National Nuclear Power Co. Ltd. Class A (XSHG)	8,479,747	6,092	0.0%
Sinopec Kantons Holdings Ltd.	14,652,976	5,973	0.0%
Dah Chong Hong Holdings Ltd.	12,692,570	5,791	0.0%
China National Accord Medicines Corp. Ltd. Class B	1,494,949	5,347	0.0%
China International Travel Service Corp. Ltd. Class A (XSSC)	411,498	5,280	0.0%
China Machinery Engineering Corp.	13,229,261	5,212	0.0%
Baoshan Iron & Steel Co. Ltd. Class A (XSSC)	6,256,484	5,153	0.0%
China Foods Ltd.	10,837,153	4,454	0.0%
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co. Ltd. Class A	974,679	4,078	0.0%
Power Construction Corp. of China Ltd. Class A (XSSC)	6,352,008	4,024	0.0%
China Merchants Energy Shipping Co. Ltd. Class A (XSHG)	5,071,669	3,969	0.0%
CRRC Corp. Ltd. Class A (XSHG)	3,879,500	3,966	0.0%
Daqin Railway Co. Ltd. Class A (XSHG)	3,643,120	3,948	0.0%
Shenwan Hongyuan Group Co. Ltd. Class A (XSEC)	5,802,510	3,946	0.0%
Air China Ltd. Class A (XSHG)	3,077,214	3,627	0.0%
China Great Wall Securities Co. Ltd. Class A	2,125,000	3,584	0.0%
China Railway Group Ltd. Class A (XSSC)	4,332,414	3,546	0.0%
China CSSC Holdings Ltd. Class A	1,204,700	3,498	0.0%
Grandjoy Holdings Group Co. Ltd. Class A	3,113,300	3,395	0.0%
AVIC Aircraft Co. Ltd. Class A (XSHE)	1,540,402	3,282	0.0%
* Sinopec Oilfield Service Corp.	30,654,608	3,280	0.0%
*,^ CSSC Offshore and Marine Engineering Group Co. Ltd.	4,146,581	3,129	0.0%
Dongxing Securities Co. Ltd. Class A (XSHG)	1,987,701	3,069	0.0%
Sinofert Holdings Ltd.	29,232,032	2,980	0.0%
* Sinopec Oilfield Service Corp. Class A	9,301,900	2,921	0.0%
China Railway Group Ltd. Class A (XSHG)	3,248,829	2,659	0.0%
Zhongjin Gold Corp. Ltd. Class A (XSSC)	2,260,033	2,655	0.0%
CITIC Resources Holdings Ltd.	40,295,718	2,618	0.0%
* Harbin Electric Co. Ltd.	10,267,875	2,617	0.0%
* China Eastern Airlines Corp. Ltd. Class A (XSSC)	3,370,426	2,479	0.0%
* China First Heavy Industries Class A	6,098,075	2,442	0.0%
Inner Mongolia MengDian HuaNeng Thermal Power Corp. Ltd. Class A (XSSC)	5,879,228	2,305	0.0%
Offshore Oil Engineering Co. Ltd. Class A (XSSC)	2,544,070	2,178	0.0%
Sinopec Shanghai Petrochemical Co. Ltd. Class A	3,861,940	2,172	0.0%
China Southern Airlines Co. Ltd. Class A (XSHG)	2,288,500	2,164	0.0%
* Shennan Circuits Co. Ltd. Class A	101,298	2,138	0.0%
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co. Ltd. Class A (XSEC)	798,460	2,122	0.0%

	株数	市場価格・ (千円ドル)	純資産に 占める割合
China National Chemical Engineering Co. Ltd. Class A (XSHG)	2,490,177	2,115	0.0%
Unisplendour Corp. Ltd. Class A (XSHE)	495,212	2,065	0.0%
China Spacesat Co. Ltd. Class A (XSSC)	692,397	2,055	0.0%
China Merchants Expressway Network & Technology Holdings Co. Ltd. Class A	1,734,930	2,029	0.0%
AVICOPTER plc Class A (XSSC)	314,102	2,016	0.0%
* COFCO Capital Holdings Co. Ltd. Class A	1,446,657	1,918	0.0%
Metallurgical Corp. of China Ltd. Class A (XSSC)	4,899,233	1,907	0.0%
China Nuclear Engineering Corp. Ltd. Class A	1,920,882	1,891	0.0%
China XD Electric Co. Ltd. Class A (XSSC)	3,641,107	1,784	0.0%
Heilongjiang Agriculture Co. Ltd. Class A	1,312,371	1,782	0.0%
Bluestar Adisseo Co. Class A	1,218,341	1,753	0.0%
China Railway Hi-tech Industry Co. Ltd. Class A (XSHG)	1,220,600	1,749	0.0%
Unisplendour Corp. Ltd. Class A (XSEC)	414,876	1,730	0.0%
China Merchants Port Group Co. Ltd. Class A	687,400	1,674	0.0%
China National Nuclear Power Co. Ltd. Class A (XSSC)	2,291,100	1,646	0.0%
China National Chemical Engineering Co. Ltd. Class A (XSSC)	1,902,425	1,616	0.0%
Minmetals Capital Co. Ltd. Class A	1,506,360	1,615	0.0%
Haohua Chemical Science & Technology Co. Ltd. Class A	685,670	1,569	0.0%
Citic Pacific Special Steel Group Co. Ltd. Class A	556,300	1,556	0.0%
China Merchants Port Group Co. Ltd. Class B	1,303,036	1,544	0.0%
Power Construction Corp. of China Ltd. Class A (XSHG)	2,430,302	1,540	0.0%
China Galaxy Securities Co. Ltd. Class A	995,320	1,515	0.0%
Shanghai Datun Energy Resources Co. Ltd. Class A	1,156,850	1,492	0.0%
Huolinhe Opencut Coal Industry Corp. Ltd. of Inner Mongolia Class A	1,282,709	1,442	0.0%
China National Medicines Corp. Ltd. Class A (XSSC)	404,852	1,442	0.0%
China National Accord Medicines Corp. Ltd. Class A	217,467	1,439	0.0%
AVIC Aircraft Co. Ltd. Class A (XSEC)	675,000	1,438	0.0%
* China Aluminum International Engineering Corp. Ltd. Class A	1,830,300	1,430	0.0%
* China Eastern Airlines Corp. Ltd. Class A (XSHG)	1,928,700	1,418	0.0%
China Oilfield Services Ltd. Class A	670,534	1,401	0.0%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. Class A (XSHG)	1,640,100	1,377	0.0%
Poly Culture Group Corp. Ltd.	1,642,747	1,225	0.0%
Cinda Real Estate Co. Ltd. Class A (XSSC)	2,163,113	1,176	0.0%
ADAMA Ltd. Class A	915,100	1,164	0.0%
Sinochem International Corp. Class A (XSSC)	1,629,606	1,162	0.0%
China Shenhua Energy Co. Ltd. Class A (XSHG)	427,130	1,118	0.0%
China Merchants Land Ltd.	7,883,888	1,114	0.0%
Besttone Holdings Co. Ltd. Class A (XSHG)	457,300	1,008	0.0%

	株数	市場価格・ (千米ドル)	純資産に 占める割合
China Zhenhua Group Science & Technology Co. Ltd. Class A (XSHE)	432,542	1,007	0.0%
Inner Mongolia MengDian HuaNeng Thermal Power Corp. Ltd. Class A (XSHG)	2,555,201	1,002	0.0%
Tian Di Science & Technology Co. Ltd. Class A (XSSC)	2,118,939	996	0.0%
Offshore Oil Engineering Co. Ltd. Class A (XSHG)	1,162,500	995	0.0%
Guangxi Guiguan Electric Power Co. Ltd. Class A (XSSC)	1,527,966	972	0.0%
Shanghai Baosteel Packaging Co. Ltd. Class A	1,258,200	941	0.0%
China Railway Hi-tech Industry Co. Ltd. Class A (XSSC)	655,983	940	0.0%
China Southern Airlines Co. Ltd. Class A (XSSC)	983,183	930	0.0%
China Coal Energy Co. Ltd. Class A (XSSC)	1,384,294	920	0.0%
Inner Mongolia Lantai Industrial Co. Ltd. Class A	802,400	919	0.0%
Zhongjin Gold Corp. Ltd. Class A (XSHG)	781,160	918	0.0%
CITIC Heavy Industries Co. Ltd. Class A (XSHG)	1,770,752	908	0.0%
Shanghai Electric Power Co. Ltd. Class A (XSSC)	844,723	902	0.0%
* COFCO Tunhe Sugar Co. Ltd. Class A	703,662	896	0.0%
China Communications Construction Co. Ltd. Class A	669,000	894	0.0%
Shanghai Electric Power Co. Ltd. Class A (XSHG)	836,400	894	0.0%
Grimm Advanced Materials Co. Ltd. Class A (XSSC)	613,000	889	0.0%
* Sinopec Oilfield Equipment Corp. Class A	973,042	885	0.0%
Huadian Heavy Industries Co. Ltd. Class A (XSSC)	1,526,509	878	0.0%
China West Construction Group Co. Ltd. Class A	559,000	870	0.0%
Sinosteel Engineering & Technology Co. Ltd. Class A	1,202,994	849	0.0%
China Zhenhua Group Science & Technology Co. Ltd. Class A (XSEC)	361,800	842	0.0%
China Railway Construction Corp. Ltd. Class A (XSHG)	631,100	841	0.0%
Bank of China Ltd. Class A (XSHG)	1,564,597	822	0.0%
* CSSC Offshore and Marine Engineering Group Co. Ltd. Class A (XSSC)	362,901	804	0.0%
Minmetals Land Ltd.	5,499,561	777	0.0%
FAW CAR Co. Ltd. Class A (XSEC)	650,200	763	0.0%
North Electro-Optic Co. Ltd. Class A	494,561	751	0.0%
China XD Electric Co. Ltd. Class A (XSHG)	1,531,400	750	0.0%
* Minmetals Development Co. Ltd. Class A (XSHG)	697,486	746	0.0%
AVICOPTER plc Class A (XSHG)	115,800	743	0.0%
Guangxi Guiguan Electric Power Co. Ltd. Class A (XSHG)	1,128,790	718	0.0%
Angang Steel Co. Ltd. Class A	1,691,112	718	0.0%
China CITIC Bank Corp. Ltd. Class A (XSHG)	824,050	717	0.0%
Dongxing Securities Co. Ltd. Class A (XSSC)	459,313	709	0.0%

	株数	市場価格・ (千米ドル)	純資産に 占める割合
* KraussMaffei Co. Ltd. Class A	684,134	709	0.0%
East China Engineering Science and Technology Co. Ltd. Class A	707,477	694	0.0%
FAW CAR Co. Ltd. Class A (XSHE)	589,943	692	0.0%
* Baoding Tianwei Baobian Electric Co. Ltd. Class A	1,526,601	691	0.0%
Shenzhen Topway Video Communication Co. Ltd. Class A	625,920	678	0.0%
China Spacesat Co. Ltd. Class A (XSHG)	226,387	672	0.0%
Metallurgical Corp. of China Ltd. Class A (XSHG)	1,714,400	667	0.0%
China National Medicines Corp. Ltd. Class A (XSHG)	185,586	661	0.0%
China Construction Bank Corp. Class A (XSHG)	604,100	626	0.0%
* Zhonghang Electronic Measuring Instruments Co. Ltd. Class A	419,800	623	0.0%
Sinotrans Ltd. Class A	986,395	585	0.0%
Guodian Nanjing Automation Co. Ltd. Class A	851,900	575	0.0%
* COSCO Shipping International Singapore Co. Ltd.	2,639,115	561	0.0%
China Television Media Ltd. Class A (XSHG)	289,800	547	0.0%
Besttone Holdings Co. Ltd. Class A (XSSC)	218,900	483	0.0%
Cinda Real Estate Co. Ltd. Class A (XSHG)	837,122	455	0.0%
CITIC Heavy Industries Co. Ltd. Class A (XSSC)	831,227	426	0.0%
* SGIS Songshan Co. Ltd. Class A (XSHE)	794,400	389	0.0%
Sinochem International Corp. Class A (XSHG)	539,110	384	0.0%
* China Chengtong Development Group Ltd.	14,887,007	370	0.0%
* Xinjiang Ba Yi Iron & Steel Co. Ltd. Class A	846,000	365	0.0%
Grimm Advanced Materials Co. Ltd. Class A (XSHG)	241,500	350	0.0%
* SGIS Songshan Co. Ltd. Class A (XSEC)	711,200	348	0.0%
* China Tungsten And Hightech Materials Co. Ltd. Class A	363,860	337	0.0%
* Beijing HualuBaina Film & TV Co. Ltd. Class A (XSHE)	385,200	303	0.0%
China Television Media Ltd. Class A (XSSC)	155,437	294	0.0%
* China Merchants Energy Shipping Co. Ltd. Class A (XSSC)	367,000	287	0.0%
* COSCO SHIPPING Specialized Carriers Co. Ltd. Class A (XSHG)	557,401	280	0.0%
Air China Ltd. Class A (XSSC)	209,538	247	0.0%
China Coal Energy Co. Ltd. Class A (XSHG)	361,900	241	0.0%
Huadian Heavy Industries Co. Ltd. Class A (XSHG)	414,676	238	0.0%
* CSSC Offshore and Marine Engineering Group Co. Ltd. Class A (XSHG)	107,500	238	0.0%
Tian Di Science & Technology Co. Ltd. Class A (XSHG)	456,100	214	0.0%
* Shanghai Baosight Software Co. Ltd. Class A (XSSC)	47,300	213	0.0%
Shanghai Baosight Software Co. Ltd. Class A (XSHG)	34,900	157	0.0%

	株数	市場価格・ (千円ドル)	純資産に 占める割合
* Minmetals Development Co. Ltd. Class A (XSSC)	104,800	112	0.0%
* Beijing HualuBaina Film & TV Co. Ltd. Class A (XSEC)	124,000	98	0.0%
* COSCO SHIPPING Specialized Carriers Co. Ltd. Class A (XSSC)	67,400	34	0.0%
§.1 中国—その他 †		12,122,211	14.0%
		29,972,342	34.5%
コロンビア †		413,270	0.5%
1 チェコ共和国 †		134,494	0.2%
エジプト †		196,465	0.2%
§ ギリシャ †		353,650	0.4%
ハンガリー †		272,629	0.3%
インド			
Reliance Industries Ltd.	46,566,407	959,794	1.1%
Housing Development Finance Corp. Ltd.	25,835,318	775,371	0.9%
Infosys Ltd.	55,245,009	531,229	0.6%
Tata Consultancy Services Ltd.	13,536,498	433,339	0.5%
Hindustan Unilever Ltd.	10,642,766	326,203	0.4%
Axis Bank Ltd.	29,511,594	305,774	0.4%
* TV18 Broadcast Ltd.	4,769,144	1,652	0.0%
§.1 インド—その他 †		5,943,875	6.8%
		9,277,237	10.7%
インドネシア			
Bank Central Asia Tbk PT	145,415,630	325,488	0.4%
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	794,767,218	238,140	0.3%
§ インドネシア—その他 †		1,320,480	1.5%
		1,884,108	2.2%
クウェート			
National Bank of Kuwait SAKP	92,642,527	287,258	0.3%
クウェート—その他 †		410,806	0.5%
		698,064	0.8%
§.1 マレーシア †		2,304,194	2.6%
メキシコ			
America Movil SAB de CV			
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	410,469,662	325,192	0.4%
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	31,422,178	278,833	0.3%
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	77,189,557	231,651	0.3%
§.1 メキシコ—その他 †	42,148,354	230,061	0.2%
		1,366,157	1.6%
		2,431,894	2.8%
パキスタン †		96,880	0.1%

	株数	市場価格・ (千米ドル)	純資産に 占める割合
ペルー †		51,480	0.1%
§.1 フィリピン †		1,138,836	1.3%
§ ポーランド †		241	0.0%
カタール			
Qatar National Bank QPSC	66,651,642	351,377	0.4%
カタール—その他 †		565,103	0.7%
		916,480	1.1%
ロシア			
Sberbank of Russia PJSC	153,762,733	563,527	0.7%
Gazprom PJSC	86,494,753	350,880	0.4%
Lukoil PJSC ADR	3,524,436	324,788	0.4%
LUKOIL PJSC	3,250,653	300,304	0.3%
Gazprom PJSC ADR	36,248,416	290,598	0.3%
Rosneft Oil Co. PJSC GDR	10,366,122	68,892	0.1%
AK Transneft OAO Preference Shares	23,242	60,351	0.1%
Rosneft Oil Co. PJSC	7,118,635	47,354	0.1%
VTB Bank PJSC	64,533,231,072	43,383	0.1%
Inter RAO UES PJSC	527,596,670	35,560	0.0%
RusHydro PJSC	1,695,107,418	13,483	0.0%
Aeroflot PJSC	7,249,149	12,089	0.0%
Federal Grid Co. Unified Energy System PJSC	3,791,824,717	10,918	0.0%
VTB Bank PJSC GDR	7,374,063	9,801	0.0%
ROSSETI PJSC	433,053,584	8,061	0.0%
Bashneft PJSC	226,183	6,863	0.0%
Mosenergo PJSC	106,019,234	3,753	0.0%
TGC-1 PJSC	8,801,055,345	1,610	0.0%
OGK-2 PJSC	157,137,880	1,438	0.0%
Lenenergo PJSC Preference Shares	616,000	1,177	0.0%
Bashneft PAO Preference Shares	1,006	27	0.0%
¹ ロシア—その他 †		1,403,178	1.6%
		3,558,035	4.1%
サウジアラビア			
Saudi Basic Industries Corp.	10,130,769	236,911	0.3%
サウジアラビア—その他 †		1,493,206	1.7%
		1,730,117	2.0%
§ シンガポール †		—	0.0%
南アフリカ			
Naspers Ltd.	6,511,601	921,448	1.1%
§.1 南アフリカ—その他 †		3,567,384	4.1%
		4,488,832	5.2%
台湾			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	226,286,845	2,217,567	2.6%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	26,731,414	1,380,143	1.6%
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	178,833,891	472,319	0.5%
MediaTek Inc.	22,117,940	295,382	0.3%

	株数	市場価格・ (千米ドル)	純資産に 占める割合
Formosa Plastics Corp.	73,151,287	234,808	0.3%
§ 台湾—その他 †		7,929,871	9.1%
		12,530,090	14.4%
タイ			
PTT PCL (Foreign)	213,882,509	320,503	0.4%
§ タイ—その他 †		2,859,314	3.3%
		3,179,817	3.7%
§,1 トルコ †		610,870	0.7%
アラブ首長国連邦			
First Abu Dhabi Bank PJSC	65,562,101	271,347	0.3%
§ アラブ首長国連邦—その他 †		489,977	0.6%
		761,324	0.9%
ベネズエラ †		172	0.0%
普通株式総額 (取得原価 74,537,576 米ドル)		85,129,788	98.1%²
社債 (取得原価 383 米ドル) †		395	0.0%

	クーポン	口数	市場価格・ (千米ドル)	純資産に 占める割合
短期現物投資				
マネー・マーケット・ファンド				
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund	1.984%	19,149,346	1,915,126	2.2%
⁵ 米国政府および政府機関債 †			109,087	0.1%
短期現物投資合計				
(取得原価 2,024,066 米ドル)			2,024,213	2.3%²
投資総額 (取得原価 76,562,025 米ドル)			87,154,396	100.4%

	金額 (千米ドル)	純資産に 占める割合
その他資産および負債		
その他資産		
バンガードへの投資	3,927	
売却投資有価証券未収金	677	
未収収益	57,358	
受益証券発行未収金	10,815	
通貨、評価額および未収金	155,433	
未実現評価益—店頭スワップ契約	945	
その他資産 ⁴	3,427	
その他資産合計	232,582	0.3%
負債		
購入投資有価証券未払金	(44,103)	
貸付有価証券に係る受取担保額	(444,048)	
受益証券買戻未払金	(10,299)	
バンガードに対する未払金	(27,039)	
未収変動証拠金—先物契約	(11,846)	
その他負債	(45,578)	
負債合計	(582,913)	(0.7%)
純資産	86,804,065	100.0%

2019年10月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	86,450,025	9,412,679
分配可能利益(損失)総額	354,040	38,548
純資産	86,804,065	9,451,227
インベスター受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 8,998,101 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	239,247	26,049
1 口当たり純資産価格 - インベスター受益証券	\$26.59	¥2,895
ETF 受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 1,502,596,059 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	63,088,668	6,869,094
1 口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$41.99	¥4,572
アドミラル受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 411,965,781 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	14,383,071	1,566,029
1 口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$34.91	¥3,801
インスティテューショナル受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 237,656,470 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	6,309,467	686,975
1 口当たり純資産価格 - インスティテューショナル受益証券	\$26.55	¥2,891
インスティテューショナル・プラス受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 31,518,658 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,783,612	303,080
1 口当たり純資産価格 - インスティテューショナル・プラス受益証券	\$88.32	¥9,616

• 財務諸表の注記 A を参照

* 配当を行わない有価証券

^ 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 398,643,000 米ドルである。

§ 当ファンドの一部の有価証券は、重要な観察不能なインプットを使用して評価されている。

† 保有上位 50 銘柄に含まれず、またいかなる発行体に対しても全体で純資産の 1% 以下である有価証券の総額を区分ごとに表示したものである。

1 当ファンドの証券の一部は、1933 年証券法のルール 144A に基づき登録を免除されている。かかる証券は、登録を免除された取引で通常適格機関投資家の買い手に売却される。2019 年 10 月 31 日現在、かかる証券の総額は 1,946,514,000 米ドルで、純資産の 2.2% である。

2 当ファンドは、現金準備高の一部を指数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 0.4% である。

3 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。

4 貸付有価証券に係る受取担保額は 444,048,000 米ドルであり、このうち 444,036,000 米ドルは Vanguard Market Liquidity Fund で保有し、12,000 米ドルは現金で保有している。

5 78,949,000 米ドルの証券は、未決済の先物契約の当初証拠金として分別されている。

ADR—米国預託証券

GDR—グローバル預託証券

OTC—店頭取引

期末時点における金融派生商品残高

先物契約

				(千米ドル)
	満期	ロング(ショート)契約数	想定元本	価値および未実現評価益(評価損)
ロング先物契約				
MSCI 新興国市場インデックス	2019年12月	29,991	1,561,631	17,624

店頭トータルリターン・スワップ

参照企業	満期日	カウンターパーティ	想定元本(千米ドル)	固定/変動正味受取(支払)金利 ¹ (%)	価値および未実現評価益(千米ドル)	価値および未実現(評価損)(千米ドル)
Alibaba Group Holding Ltd. ADR	2/4/20	GSI	100,001	(1.889)	688	—
Natura Cosmetics SA	9/2/20	BOANA	18,803	(1.889)	257	—
					945	—

1 月次で受け取った/支払った金額。

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

2019年10月31日現在、カウンターパーティーは未決済の店頭スワップ契約に関連して、878,000米ドルの有価証券を分別勘定に預託している。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2019年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当 ¹	2,856,907	311,060
利息 ²	29,954	3,261
貸付有価証券—純額	34,713	3,780
収益総額	2,921,574	318,101
費用		
バンガード・グループ費用 - 注記 B		
投資顧問サービス	4,899	533
マネジメントおよび管理 - インベスター受益証券	2,321	253
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	42,557	4,634
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	14,571	1,586
マネジメントおよび管理 - インスティテューショナル受益証券	4,224	460
マネジメントおよび管理 - インスティテューショナル・プラス受益証券	1,324	144
マーケティングおよび販売 - インベスター受益証券	122	13
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	2,192	239
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	852	93
マーケティングおよび販売 - インスティテューショナル受益証券	239	26
マーケティングおよび販売 - インスティテューショナル・プラス受益証券	41	4
カストディー報酬	13,884	1,512
監査報酬	56	6
受益者報告 - インベスター受益証券	43	5
受益者報告 - ETF 受益証券	1,638	178
受益者報告 - アドミラル受益証券	179	19
受益者報告 - インスティテューショナル受益証券	63	7
受益者報告 - インスティテューショナル・プラス受益証券	41	4
受託者報酬および費用	38	4
費用総額	89,284	9,721
純投資収益	2,832,290	308,380
純実現利益 (損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	(1,617,759)	(176,142)
先物契約	(1,946)	(212)
スワップ契約	14,937	1,626
非米国通貨	(8,139)	(886)
純実現利益 (損失)	(1,612,907)	(175,613)
未実現評価益 (評価損) の変動		
投資有価証券 ^{2,4}	9,067,564	987,276
先物契約	84,494	9,200
スワップ契約	2,050	223
非米国通貨	(1,074)	(117)
未実現評価益 (評価損) の変動	9,153,034	996,582
運用による純資産の純増加 (減少) 額	10,372,417	1,129,349

- 1 配当額は、海外における源泉税 262,108,000 米ドルを控除した後の金額である。
- 2 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 28,220,000 米ドル、79,000 米ドルおよび 93,000 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。
- 3 現物償還による純利益(損失)105,199,000 米ドルを含むが、かかる利益(損失)はファンドにとって課税対象ではない。
- 4 未実現評価益(評価損)の変動は、繰延べられた海外のキャピタルゲインに係る税金 45,558,000 米ドルを控除した後の金額である。

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

	2019年10月31日に 終了した年度		2018年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	2,832,290	308,380	2,229,478	242,746
純実現利益(損失)	(1,612,907)	(175,613)	(730,458)	(79,532)
未実現評価益(評価損)の変動	9,153,034	996,582	(12,301,089)	(1,339,343)
運用による純資産の純増加(減少)額	10,372,417	1,129,349	(10,802,069)	(1,176,129)
分配				
純投資収益				
インベスター受益証券	(18,298)	(1,992)	(34,840)	(3,793)
ETF 受益証券	(1,696,271)	(184,690)	(1,508,651)	(164,262)
アドミラル受益証券	(366,780)	(39,935)	(316,049)	(34,411)
インスティテューショナル受益証券	(163,743)	(17,828)	(137,424)	(14,963)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(70,891)	(7,719)	(66,402)	(7,230)
実現キャピタルゲイン				
インベスター受益証券	—	—	—	—
ETF 受益証券	—	—	—	—
アドミラル受益証券	—	—	—	—
インスティテューショナル受益証券	—	—	—	—
インスティテューショナル・プラス受益証券	—	—	—	—
分配総額	(2,315,983)	(252,164)	(2,063,366)	(224,659)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(1,176,550)	(128,103)	(228,813)	(24,913)
ETF 受益証券	3,458,622	376,575	(1,758,476)	(191,463)
アドミラル受益証券	1,478,247	160,952	1,120,358	121,985
インスティテューショナル受益証券	596,087	64,902	352,226	38,350
インスティテューショナル・プラス受益証券	597,858	65,095	(1,753,047)	(190,872)
資本持分取引による純増加(減少)額	4,954,264	539,420	(2,267,752)	(246,913)
増加(減少)総額	13,010,698	1,416,605	(15,133,187)	(1,647,701)
純資産				
期首	73,793,367	8,034,622	88,926,554	9,682,323
期末	86,804,065	9,451,227	73,793,367	8,034,622

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard Emerging Markets Stock 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、インベスター受益証券、ETF 受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル受益証券、インスティテューショナル・プラス受益証券の5種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。Vanguard FTSE Emerging Markets ETF 受益証券として知られる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。

当ファンドは、外国の発行体の証券に投資しているが、かかる証券は米国の会社の証券への投資では通常伴わない投資リスクの対象となることがある。さらに、2019年10月31日現在、当ファンドには中国で発行された証券への投資の集中があり、このような投資のパフォーマンスは、中国の社会的、政治的および経済的状況の影響を受ける場合がある。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後4時)で評価される。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の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会により公正価値を表すとみなされた方法で評価される。こうした評価手続きには、独立の価格決定サービスから時価を取得することや市場または証券固有の重大な事象を識別するためにニュースをモニターすること、また海外市場の終了時とファンドの価格決定時との間に算出された外国市場における代替指標の価額(例: ADR や先物契約、上場ファンド)の変動を評価することが含まれる。公正価値による価格決定が実施される場合、純資産価額を算出するためにファンドが用いる証券価格は、同じ証券に対する時価または公の価格と異なる可能性がある。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。債券および短期現物投資は、直近の買値もしくは(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者により提供されている。
 2. 非米国通貨: 非米国通貨建ての証券ならびにその他の資産および負債は、評価日のファンドの価格決定時現在で独立した第三者から取得した為替レートを用いて米ドルに換算される。有価証券は証券価格の変動の影響を含めて購入されるため、投資有価証券に係る実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)には、為替レートの変動の影響が含まれる。為替レートの変動により生じるその他の資産および負債の価値の変動は、当該資産または負債が現金で決済され、実現為替差益(差損)として計上されるまで、未実現為替差益(差損)として計上される。

3. 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する。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、基準とする指数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。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関がカウンターパーティーであるため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和させるために、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質をモニターし、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対して当初証拠金として差し入れている資産は、純資産計算書に記載されている。

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

2019年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定金額によれば、ファンドの先物契約へのロングおよびショートの投資は平均して、それぞれ純資産の2%および0%であった。

4. スワップ契約: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。スワップ契約の条件の下で、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)。ファンドはまた、当該参照銘柄に関連する固定率のスプレッドを受け取り、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。支払うべき変動金利に係る金利リスクを軽減するために、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額は、純資産計算書上には記載されない。スワップ契約は日次で独立した価格提供業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。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。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループとだけスワップを締結することや、その財務体質のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター・ネットリング契約の締結、履行保証のためにカウンターパーティーに担保を差し入れさせることなどにより、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のデフォルト(倒産を含む)

の際に、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金の純額を上限として、保有担保を売却または留保することができる。スワップ契約には、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、契約終了時にファンドが正味負債ポジションにある場合に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、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、差額が規定最低譲渡金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。

2019年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定金額によれば、ファンドのトータルリターン・スワップへの投資金額は、平均して純資産の1%未満であった。

5. 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(2016年、2017年、2018年および2019年10月31日に終了した課税年度)の連邦所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に連邦所得税引当の必要はないとの結論に達した。
6. 分配: 受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配は税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
7. 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ている。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、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担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上下することになる。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。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループとだけ貸付有価証券取引を締結することや、その財務体質のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(倒産を含む)の際に、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として、保有担保を売却または留保することができる。ただし、かかる行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトの場合は、当ファンドは貸し付けた有価証券の回収が遅延したり、費用がかかることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について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。
8. 借入枠: 当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する特定の他のファンドは、毎年更新される与信契約に従い、貸し手のシンジケートが提供する43億米ドルの確定借入枠に参加している。各ファンドは、当該借入枠の下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的および緊急の場合に利用され、当ファンドの規制上および契約上の借入規則の対象となる。参加するファンドには、管理費および借入枠の未使用金額の0.10%の年間のコミットメントフィーが課せられる。かかる手数料は、ファンドの受託者の理事会が承認した方法に基づいて各ファンドに賦課され、当ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管

理」に含まれる。当借入枠に基づく借入金には、1 か月物のロンドン銀行間取引金利、実効フェデラルファンド・レートまたは翌日物銀行調達金利のいずれが高い金利に合意されたスプレッドを加算したものに基づいた金利が付される。

2019年10月31日現在、または同日に終了した期間中においても、当ファンドには借入金残高はなかった。

9. 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。購入負債証券のプレミアムとディスカウントは、個々の証券の残存年数にわたり、それぞれ利息収益について償却および増価される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却に係る実現利益(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。

海外の配当金およびキャピタルゲインに係る源泉税は、該当する国の税規則および税率に対する当ファンドの理解に従って計上されている。当ファンドは特定の欧州連合加盟国で発生した配当金に対して以前に源泉徴収された税金について、還付申請を提出した。これらの申請は、これらの国で様々な行政および司法手続きの対象となる。当年度中にこのような還付税額を受けた場合は、当該還付税額は配当金収益に含まれている。これらの手続きにおける最終的な判断、これらの還付申請受取りの確率および潜在的な支払の時期についての不透明性から、追加還付税額については、これ以上の金額は財務諸表に反映されていない。

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係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、投資に係る損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づいてファンドに賦課される。バンガードは、一定の運営実費(繰延報酬/給付金およびリスク/保険費用等)については当該期に支払を求めず、これらの運営実費に対するファンドの負債は、純資産計算書上で「バンガードに対する未払金」に含まれている。バンガードに支払うべき他のすべての運営実費は、通常、月に2回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2019年10月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して3,927,000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%未満およびFSAに従って受領したバンガードの資本の1.57%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、同時にバンガードの取締役および従業員である。

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

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

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

以下の表は、2019 年 10 月 31 日現在の当ファンドの投資有価証券および金融派生商品の市場価格を、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—南北アメリカ	10,308,523	716,552	8
普通株式—その他	8,150,322	65,908,918	45,465
社債	—	395	—
短期現物投資	1,915,126	109,087	—
先物契約—負債 ¹	(11,846)	—	—
スワップ契約—資産	—	945	—
合計	20,362,125	66,735,897	45,473

1 報告期間の最終日の変動証拠金を表す。

- D. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、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組替が行われる。こうした組替は、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、繰越キャピタルロスの相殺期限切れ、非米国通貨取引、受動的外国投資会社、スワップ契約およびキャピタルゲインの税金費用に係る会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で組み替えられていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	(196,469)
分配可能利益(損失)総額	196,469

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定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。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延べ、一定の先物契約およびスワップ契約に係る未実現利益または損失の実現、ならびに受動的外国投資会社に係る未実現利益に関連している。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の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	952,997
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(10,909,464)
純未実現利益(損失)	10,333,504

2019年10月31日現在、投資および金融派生商品の、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	76,773,325
未実現評価益総額	24,272,836
未実現評価損総額	(13,891,766)
純未実現評価益(評価損)	10,381,070

- E. 2019年10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12,480,958,000米ドル、売却額は7,615,368,000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2,410,333,000米ドルおよび305,559,000米ドルが含まれる。

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。

	2019年10月31日に 終了した年度		2018年10月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
インベスター受益証券				
発行	270,545	10,109	377,234	13,164
現金分配に代えて発行	17,437	699	32,904	1,223
買戻し ¹	(1,464,532)	(55,218)	(638,951)	(22,689)
純増加(減少)額 - インベスター受益証券	(1,176,550)	(44,410)	(228,813)	(8,302)
ETF 受益証券				
発行	3,980,030	97,280	1,587,017	32,926
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(521,408)	(12,800)	(3,345,493)	(75,800)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	3,458,622	84,480	(1,758,476)	(42,874)
アドミラル受益証券				
発行 ¹	4,392,087	128,907	3,816,592	102,254
現金分配に代えて発行	316,976	9,487	274,729	7,776
買戻し	(3,230,816)	(95,366)	(2,970,963)	(81,349)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	1,478,247	43,028	1,120,358	28,681
インスティテューショナル受益証券				
発行	1,888,730	73,223	1,751,540	63,414
現金分配に代えて発行	153,181	6,031	126,902	4,722
買戻し	(1,445,824)	(56,033)	(1,526,216)	(54,466)
純増加(減少)額 - インスティテューショナル受益証券	596,087	23,221	352,226	13,670
インスティテューショナル・プラス受益証券				
発行	774,033	8,853	867,783	9,576
現金分配に代えて発行	65,606	774	61,232	678
買戻し	(241,781)	(2,838)	(2,682,062)	(28,173)
純増加(減少)額 - インスティテューショナル・プラス受益証券	597,858	6,789	(1,753,047)	(17,919)

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クラスについて、購入可能度および最低投資基準の変更を発表した。その結果、バンガードの運用下のファンドおよびその他の機関投資家が保有する受益証券を除き、すべての発行済のインベスター受益証券は、2019年4月よりアドミラル受益証券へ自動的に転換された。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、2019年10月31日に終了した年度における1,079,150,000米ドルの転換、それぞれ40,647,000口および30,955,000口が含まれている。

G. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2019年10月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。