



運用報告書（全体版）第 14 期（2020 年 1 月 1 日～2020 年 12 月 31 日）

**バンガード®・ボンド・インデックス・ファンズ –
バンガード・米国短期債券インデックス・ファンド
Vanguard Bond Index Funds -
Vanguard Short-Term Bond Index Fund**

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、バンガード・ボンド・インデックス・ファンズ – バンガード・米国短期債券インデックス・ファンド（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、短期のドル加重平均満期を有する市場加重型債券インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ブルームバーグ・バークレイズ米国政府／クレジット浮動調整（1-5 年）インデックス（Bloomberg Barclays U.S. 1-5 Year Government/Credit Float Adjusted 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、いずれも 1 年から 5 年の満期を有し、広く一般に募集された米国債、投資適格社債および投資適格の国際的な米ドル建て債券の中型および大型のあらゆる銘柄を含みます。ファンドは、主なリスク要因およびその他の特徴という観点から、全体として完全なインデックスに近似する範囲の証券を保有するという、インデックスのサンプリングにより投資を行います。ファンドの全ての投資対象は、サンプリング過程を通じて選択され、ファンドの資産の少なくとも 80%がインデックスに含まれる債券に投資されます。ファンドは、インデックスのものと一致するドル加重平均満期を維持します。2020 年 12 月 31 日現在、インデックスのドル加重平均満期は 2.9 年でした。
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、①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

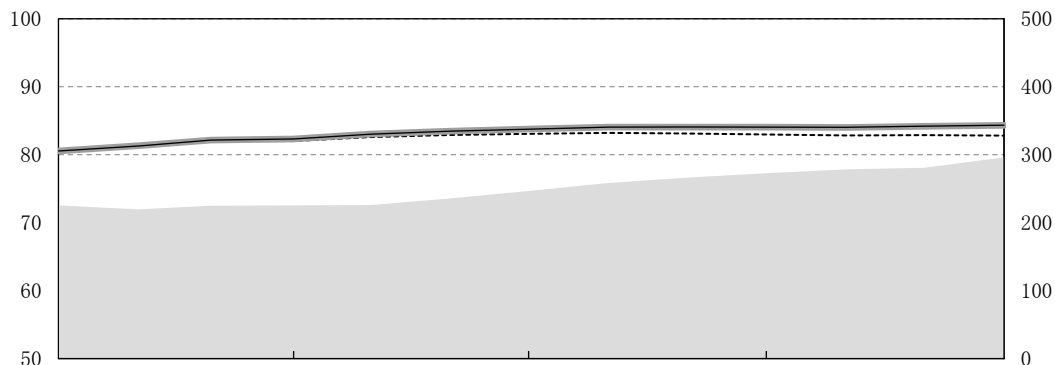
	<p>投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投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、①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、②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) 投資目的 ファンドの投資目的を、受益者の決議を得ずに大幅に変更することはできません。</p> <p>(vi) 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>(vii) 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>(viii) 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>(ix) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
分配方針	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ETF 受益証券の保有者に関しては、インカム分配が通常毎月宣言され支払われます。キャピタル・ゲインの分配は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

1. 運用の経過

(1) 運用の経過

① 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、ブルームバーグ・バークレイズ米国政府/クレジット浮動調整(1-5年)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・米国短期債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:BSV)は、「バンガード・米国短期債券ETF」と称することがあります。
また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF受益証券」と表記する場合があります。

2019年12月31日から2020年12月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	80.55 米ドル	82.81 米ドル	1.481 米ドル	0.000 米ドル

2020年12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	4.67%	2.70%	2.09%	12,300 米ドル
ファンド 市場価格	4.70	2.69	2.09	12,293
ベンチマーク	4.71	2.77	2.19	12,417
ブルームバーグ・バークレイズ米国総合浮動調整インデックス	7.75	4.53	3.89	14,644

(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。

② 分配金について

当期（2020年1月1日～2020年12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）}
2020年2月3日	81.12	0.15335 0.19%	0.90
2020年3月2日	81.80	0.13656 0.17%	0.82
2020年4月1日	81.87	0.14450 0.18%	0.21
2020年5月1日	82.43	0.13635 0.17%	0.70
2020年6月1日	82.77	0.13209 0.16%	0.47
2020年7月1日	82.90	0.12176 0.15%	0.25
2020年8月3日	83.11	0.12026 0.14%	0.33
2020年9月1日	83.01	0.11591 0.14%	0.02
2020年10月1日	82.87	0.10917 0.13%	-0.03
2020年11月2日	82.73	0.10699 0.13%	-0.03
2020年12月1日	82.72	0.10184 0.12%	0.09
2020年12月23日	82.76	0.10195 0.12%	0.14

（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。

対1口当たり純資産価格比率（%）＝100×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。

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) 2020年2月3日の直前の分配落日(2019年12月23日)における1口当たり純資産価格は、80.37米ドルでした。

③ 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12月31日に終了した12か月間において、本記述の対象である3ファンドのリターンは、Vanguard Short-Term Bond Index Fund のインベスター受益証券の4.61%から Vanguard Long-Term Bond Index Fund のETF 受益証券の16.24%に及びました。3ファンドのパフォーマンス（費用および報酬込み）は、それぞれのベンチマークに概ね沿ったものでした。
- 2020年初めにおける新型コロナウイルスの出現は、世界的な健康危機に発展し、封じ込めに向けた積極的な試みにより、経済活動は急激に落ち込みました。失業率が急上昇し、ソーシャル・ディスタンス維持が不可能なセクターは、打撃を受けました。政策担当者は、パンデミックの経済的影響を和らげるため、積極的な財政・金融刺激策を迅速に実施しました。各国・地域の中央銀行は、短期金利を引き下げ、資産購入プログラムを拡大または延長しました。
- 利回りが低下し、債券価格が上昇する中、米国国債のリターンは8.00%となりました。低い住宅ローンでモーゲージ・バック証券の供給量が増加したことを受けて、モーゲージ・バック証券のリターンは米国国債のリターンを下回りましたが、社債のリターンはこれを上回り、9.89%でした。
- 格付別にみると、低格付け投資適格債は、おおむね高格付け債を上回り、満期別でみると、償還期限10年以上の債券は大幅にアウトパフォームしました。

*上記の記述は、Vanguard Short-Term Bond Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Bond Index Fund および Vanguard Long-Term Bond 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、短期のドル加重平均満期を有する市場加重型債券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 0.04%	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、2021年4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12月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.05%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	0.05%		

II. 運用実績

① 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12月末日)	7,482	774,387	80.80	8,363
第6会計年度末 (2012年12月末日)	9,292	961,722	80.94	8,377
第7会計年度末 (2013年12月末日)	13,926	1,441,341	79.89	8,269
第8会計年度末 (2014年12月末日)	15,655	1,620,293	79.87	8,267
第9会計年度末 (2015年12月末日)	17,402	1,801,107	79.49	8,227
第10会計年度末 (2016年12月末日)	19,576	2,026,116	79.44	8,222
第11会計年度末 (2017年12月末日)	23,902	2,473,857	79.09	8,186
第12会計年度末 (2018年12月末日)	27,946	2,892,411	78.56	8,131
第13会計年度末 (2019年12月末日)	22,522	2,331,027	80.55	8,337
第14会計年度末 (2020年12月末日)	29,618	3,065,463	82.81	8,571

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020年12月30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=103.50円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2007年4月3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。

② 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	1.973	204
第6会計年度	1.483	153
第7会計年度	1.187	123
第8会計年度	1.073	111
第9会計年度	1.116	116
第10会計年度	1.185	123
第11会計年度	1.302	135
第12会計年度	1.565	162
第13会計年度	1.843	191
第14会計年度	1.481	153

③ 投資資産(2020年12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12月末日)

	千米ドル	日本円(千円)
総資産額 (Vanguard Short-Term Bond Index Fund 全体)	62,451,464	6,463,726,524
総負債額 (Vanguard Short-Term Bond Index Fund 全体)	1,248,250	129,193,875
純資産価額(ファンド)	29,618,474	3,065,512,059
発行済み受益証券総数(ファンド)	357,679,055	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$82.81	¥8,571

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 Bond Index Funds の受託者の理事会、ならびに Vanguard Short-Term Bond Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Bond Index Fund および Vanguard Long-Term Bond Index Fund の受益者各位

財務諸表に係る意見

私どもは、添付の 2020 年 12 月 31 日現在の Vanguard Short-Term Bond Index Fund、Vanguard Intermediate-Term Bond Index Fund および Vanguard Long-Term Bond Index Fund (これらの 3 ファンドは Vanguard Bond Index Funds を構成し、以下総称して「当ファンド」という。)の資産・負債計算書(投資明細表を含め)–投資サマリー、2020 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 年 12 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(関連注記を含め)、これらに記載されているそれぞれの期間についての財務ハイライト(以下総称して「財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2020 年 12 月 31 日現在の当ファンドの各ファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の各ファンドの運用成績、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての各ファンドの純資産の変動、これらに記載されているそれぞれの期間についての各ファンドの財務ハイライトをすべての重要な点において、適正に表示している。

監査意見の基礎

財務諸表は当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当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)(PCAOB)に登録された監査法人であり、米国連邦証券法および関連規則、ならびに米証券取引委員会および PCAOB の規則に準拠して、当ファンドに関して独立であることを義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に不正または誤謬による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、不正または誤謬による財務諸表の重大な虚偽表示リスクを評価するための手続きを実施し、かかるリスクに対処する手続きを実施することが含まれる。かかる手続きには、財務諸表の金額および開示に関する証拠の試査による検証が含まれる。私どもの監査にはまた、経営陣が採用した会計原則および経営陣が行った重要な見積りの検討、ならびに財務諸表全体の表示に関する評価も含まれる。私どもの手続きには、カストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2020 年 12 月 31 日現在における有価証券の確認も含まれる。ブローカーからの返答が得られない場合は、私どもは別の監査手続きを実施した。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
2021 年 2 月 16 日

私どもは、1975 年以降、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

投資明細表—投資サマリー

2020年12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 回にわたり、証券取引委員会(「SEC」)に保有銘柄の完全な明細表を提出している。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 www.vanguard.com およびフォーム N-CSR から入手することができる。また、800-662-7447 に電話すると無料で郵送してもらえることができる(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、ファンドの保有銘柄の完全なリストをフォーム N-PORT の報告書の添付書類として入手することができる。ファンドのフォーム N-CSR およびフォーム N-PORT の報告書は、SEC のウェブサイト(www.sec.gov)で入手することができる。

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格● (千米ドル)	純資産に 占める割合
米国政府および政府機関債					
米国債					
United States Treasury Note/Bond	0.125%- 8.125%	2/15/21- 8/15/30	36,659,265	38,219,884	62.45%
政府機関債					
Federal Home Loan Banks ¹	3.000%	10/12/21	56,150	57,406	0.09%
Federal Home Loan Banks	0.125%- 5.375%	11/19/21- 9/4/25	376,380	387,319	0.64%
Federal Home Loan Mortgage Corp. ²	0.125%- 2.375%	1/13/22- 9/23/25	608,520	612,753	0.99%
Federal Home Loan Mortgage Corp. ^{1,2}	0.125%- 2.750%	7/25/22- 7/21/25	106,000	107,204	0.16%
Federal National Mortgage Assn. ²	0.250%- 2.875%	10/7/21- 11/7/25	657,485	676,299	1.11%
† 政府機関債—その他 ^{1,3}				182,699	0.31%
				2,023,680	3.30%
米国政府および政府機関債合計(取得原価 39,253,209 米ドル)				40,243,564	65.75%
社債					
通信					
Comcast Corp.	3.000%- 3.950%	2/1/24- 10/15/25	87,943	97,410	0.16%
† その他 ^{1,4}				636,569	1.04%
				733,979	1.20%
一般消費財・サービス					
American Honda Finance Corp. ¹	0.400%- 3.625%	1/8/21- 9/10/25	91,197	94,571	0.14%
American Honda Finance Corp.	1.950%	5/20/22	1,925	1,967	0.00%
General Motors Financial Co. Inc.	1.700%- 5.200%	1/14/22- 7/13/25	179,057	190,951	0.31%
Toyota Motor Credit Corp. ¹	0.350%- 3.450%	4/13/21- 10/16/25	135,662	140,473	0.24%

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格● (千米ドル)	純資産に 占める割合
† その他 ¹				718,593	1.18%
				1,146,555	1.87%
生活必需品					
PepsiCo Inc.	0.400%- 3.600%	8/25/21- 2/24/26	84,921	89,117	0.15%
Walmart Inc.	2.350%- 3.550%	12/15/22- 6/26/25	80,312	86,980	0.15%
† その他 ^{1,4}				770,423	1.25%
				946,520	1.55%
エネルギー					
Exxon Mobil Corp.	1.571%- 3.176%	3/6/22- 3/19/25	92,951	98,330	0.15%
† その他 ¹				1,148,926	1.89%
				1,247,256	2.04%
金融					
American Express Co.	2.500%- 4.200%	5/20/22- 11/6/25	104,466	111,916	0.19%
Bank of America Corp. ¹	0.810%- 5.000%	5/13/21- 10/24/26	468,613	495,483	0.81%
Bank of America Corp.	4.100%	7/24/23	13,775	15,050	0.02%
Bank of New York Mellon Corp. ¹	1.600%- 3.500%	2/7/22- 4/24/25	95,757	100,386	0.19%
Bank of New York Mellon Corp.	0.350%- 3.400%	12/7/23- 5/15/24	10,080	10,466	0.02%
Bank of Nova Scotia	0.550%- 4.500%	3/7/22- 12/16/25	85,882	90,741	0.14%
Bank of Nova Scotia ¹	2.450%	9/19/22	2,496	2,586	0.00%
Capital One Financial Corp.	2.600%- 4.250%	3/9/22- 10/29/25	94,031	102,665	0.18%
Citigroup Inc.	0.776%- 5.500%	12/8/21- 9/13/25	161,966	173,149	0.28%
Citigroup Inc. ¹	1.678%- 4.044%	1/24/23- 4/8/26	117,022	125,109	0.21%
Credit Suisse AG	1.000%- 3.000%	10/29/21- 4/9/25	75,794	80,461	0.14%
Credit Suisse AG ¹	3.625%	9/9/24	16,844	18,677	0.03%
Goldman Sachs Group Inc.	3.000%- 5.750%	1/24/22- 10/21/25	177,965	193,393	0.31%
Goldman Sachs Group Inc. ¹	0.627%- 3.850%	10/31/22- 12/9/26	113,313	119,002	0.19%
HSBC Holdings plc ¹	1.645%- 4.292%	3/13/23- 9/12/26	171,874	182,854	0.30%
HSBC Holdings plc	3.600%- 4.250%	5/25/23- 8/18/25	37,895	41,506	0.07%
JPMorgan Chase & Co.	1.045%- 3.900%	9/23/22- 11/19/26	151,436	160,964	0.27%
JPMorgan Chase & Co. ¹	0.653%- 4.023%	4/1/23- 4/22/26	257,918	271,699	0.46%

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格● (千米ドル)	純資産に 占める割合
Lloyds Banking Group plc	3.000%- 4.500%	1/11/22- 5/8/25	41,312	44,249	0.08%
Lloyds Banking Group plc ¹	1.326%- 3.870%	3/17/23- 2/5/26	81,155	85,561	0.14%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.	1.412%- 3.761%	2/22/22- 7/17/25	136,886	143,956	0.24%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. ¹	0.848%	9/15/24	9,300	9,334	0.02%
Morgan Stanley	0.985%- 5.750%	1/25/21- 12/10/26	50,337	52,985	0.08%
Morgan Stanley ¹	0.560%- 4.100%	1/23/23- 4/28/26	216,208	232,784	0.37%
Natwest Group plc ¹	2.359%- 4.519%	5/15/23- 11/1/29	43,011	45,506	0.07%
Natwest Group plc	3.875%- 6.000%	9/12/23- 5/28/24	60,643	67,223	0.11%
PNC Bank NA ¹	1.743%- 4.200%	12/9/21- 11/1/25	78,047	82,449	0.14%
PNC Bank NA	3.800%	7/25/23	3,900	4,214	0.01%
Royal Bank of Canada ¹	0.500%- 3.700%	2/1/22- 6/10/25	93,783	97,904	0.15%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1.474%- 3.936%	10/19/21- 7/8/25	119,400	124,681	0.21%
Toronto-Dominion Bank ¹	0.450%- 3.500%	12/1/22- 9/11/25	88,477	92,469	0.14%
Truist Bank	2.625%	1/15/22	7,951	8,128	0.01%
Truist Bank ¹	1.250%- 3.689%	5/17/22- 9/16/25	110,877	117,123	0.18%
Wells Fargo & Co. ¹	1.654%- 3.750%	1/22/21- 4/30/26	232,224	245,465	0.39%
Wells Fargo & Co.	3.069%- 4.480%	1/24/23- 1/16/24	31,675	33,421	0.06%
Westpac Banking Corp.	2.000%- 3.650%	1/11/22- 2/19/25	70,914	75,081	0.12%
Westpac Banking Corp. ¹	2.894%	2/4/30	7,943	8,337	0.01%
† その他 ^{1,4}				3,171,200	5.16%
				7,038,177	11.50%
ヘルスケア					
AbbVie Inc.	2.300%- 3.850%	3/15/22- 5/14/25	201,121	215,383	0.36%
Bristol-Myers Squibb Co.	0.537%- 4.000%	5/16/22- 11/13/25	132,506	141,754	0.24%
CVS Health Corp.	2.625%- 4.750%	7/20/22- 7/20/25	104,478	113,163	0.18%
† その他 ^{1,4}				1,123,447	1.82%
				1,593,747	2.60%
資本財・サービス					
Caterpillar Financial Services Corp. ¹	0.450%- 3.750%	2/26/22- 11/13/25	96,771	101,677	0.16%
Caterpillar Financial Services Corp.	0.650%	7/7/23	4,375	4,408	0.01%

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格● (千米ドル)	純資産に 占める割合
John Deere Capital Corp. ¹	0.400%- 3.900%	3/4/21- 1/9/25	78,913	82,136	0.14%
John Deere Capital Corp.	2.800%- 3.650%	1/27/23- 10/12/23	10,801	11,561	0.02%
† その他 ^{1,4}				880,523	1.44%
				1,080,305	1.77%
† 素材 ^{1,4} テクノロジー				345,244	0.56%
Apple Inc.	0.550%- 3.450%	2/9/22- 8/20/25	243,606	255,257	0.42%
International Business Machines Corp.	1.875%- 7.000%	1/27/22- 10/30/25	86,990	93,207	0.16%
Microsoft Corp.	2.000%- 3.625%	2/6/22- 11/3/25	119,649	126,585	0.20%
Oracle Corp.	2.400%- 3.625%	5/15/22- 5/15/25	141,484	150,479	0.25%
† その他 ^{1,4}				693,048	1.12%
				1,318,576	2.15%
† 公益事業 ^{1,4}				811,197	1.33%
社債合計(取得原価 15,666,897 米ドル)				16,261,556	26.57%
ソブリン債					
Asian Development Bank ¹	0.250%- 2.750%	2/16/22- 9/3/25	267,508	271,780	0.46%
Asian Development Bank	0.625%- 2.625%	8/10/22- 4/29/25	105,629	108,832	0.18%
European Bank for Reconstruction & Development ¹	0.250%- 2.750%	2/23/22- 11/25/25	55,481	56,732	0.10%
European Bank for Reconstruction & Development	0.500%	5/19/25	32,961	33,072	0.05%
European Investment Bank	0.250%- 3.250%	12/15/21- 12/15/25	468,144	485,834	0.79%
European Investment Bank ¹	2.875%- 3.125%	8/15/23- 12/14/23	52,418	56,477	0.09%
Inter-American Development Bank	0.250%- 3.000%	1/18/23- 7/15/25	231,058	239,302	0.39%
Inter-American Development Bank ¹	1.750%- 3.000%	1/18/22- 3/14/25	94,231	97,287	0.16%
International Bank for Reconstruction & Development ¹	1.500%- 2.500%	12/13/21- 7/29/25	160,002	168,928	0.28%
International Bank for Reconstruction & Development	0.250%- 7.625%	1/26/22- 10/28/25	390,825	400,451	0.67%
International Finance Corp. ¹	0.375%- 2.875%	10/24/22- 7/16/25	58,100	60,433	0.09%
Japan Bank for International Cooperation ^{1,5}	2.125%- 3.375%	7/31/23- 5/28/25	18,721	20,269	0.03%
Japan Bank for International Cooperation ⁵	0.375%- 3.375%	7/20/21- 7/15/25	166,995	172,199	0.27%
KFW ⁶	0.250%- 2.625%	1/25/22- 7/18/25	479,703	495,302	0.80%
KFW ^{1,6}	3.125%	12/15/21	27,155	27,891	0.05%

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格● (千米ドル)	純資産に 占める割合
Province of Ontario	1.750%-	2/8/22-			
	3.400%	5/16/24	135,491	142,052	0.23%
Svensk Exportkredit AB	0.500%-	8/30/22-			
	2.000%	8/26/25	28,450	28,916	0.05%
Svensk Exportkredit AB ¹	0.250%-	3/9/22-			
	2.875%	5/14/25	70,299	71,466	0.12%
† その他 ^{1,6,7,8,9}				1,365,782	2.22%
ソブリン債合計(取得原価 4,197,141 米ドル)				4,303,005	7.03%
†課税対象地方債(取得原価 50,146 米ドル)¹⁰				51,222	0.08%

	クーポン	口数		
短期現物投資				
マネー・マーケット・ファンド				
Vanguard Market Liquidity Fund ¹¹				
(取得原価 1,220,934 米ドル)	0.111%	12,209,335	1,220,934	2.00%
投資総額(取得原価 60,388,327 米ドル)			62,080,281	101.43%
その他資産および負債ー純額			(877,067)	(1.43%)
純資産			61,203,214	100.00%

取得原価の単位は千米ドル。

・ 財務諸表の注記 A を参照。

† 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 期中の元本支払および期限前返済の可能性、または本銘柄がコールされる可能性などにより、平均または予想満期は表示されている最終満期よりも短い。
- 2 当発行体は、2008 年 9 月に連邦政府の管理下に置かれ、それ以来、当発行体の日々の運営は、連邦住宅金融局が行い、債務超過になることを避けるために必要に応じて、上位優先株式と引き換えに、米国財務省からの資本注入を受けている。
- 3 米国政府保証。
- 4 有価証券の一部は、1933 年証券法のルール 144A に基づき登録を免除されている。これらの証券は登録することなく適格機関投資家に販売することができる。2020 年 12 月 31 日現在、これらの証券の価値合計は 174,722,000 米ドルであり、純資産の 0.3%を占める。
- 5 日本政府保証。
- 6 ドイツ連邦政府保証。
- 7 カナダ政府保証。
- 8 オーストリア政府保証。
- 9 メキシコ政府保証。
- 10 予定されている元利支払いは Assured Guaranty Municipal Corp によって保証されている。
- 11 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。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2020年12月31日現在

	金額 (千米ドル)
資産	
投資有価証券、市場価格	
関連会社以外の発行体(取得原価 59,167,393 米ドル)	60,859,347
関連会社発行体(取得原価 1,220,934 米ドル)	1,220,934
投資有価証券総額	62,080,281
バンガードへの投資	2,351
現金	773
投資有価証券売却未収金	10,536
未収収益	294,996
受益証券発行未収金	62,285
その他資産	242
資産合計	62,451,464
負債	
投資有価証券購入未払金	1,213,087
受益証券償還未払金	29,025
未払分配金	4,316
バンガードへの未払金	1,822
負債合計	1,248,250
純資産	61,203,214

2020年12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	59,529,795	6,161,334
分配可能利益(損失)総額	1,673,419	173,199
純資産	61,203,214	6,334,533
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 8,366,825 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	90,942	9,412
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$10.87	¥1,125
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 357,679,055 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	29,618,474	3,065,512
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$82.81	¥8,571
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 1,705,988,025 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	18,542,990	1,919,199
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$10.87	¥1,125
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 564,295,834 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	6,133,541	634,821
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	\$10.87	¥1,125
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 627,200,890 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	6,817,267	705,587
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	\$10.87	¥1,125

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12月31日に終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
利息 ¹	1,008,678	104,398
収益総額	1,008,678	104,398
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	1,327	137
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	119	12
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	10,328	1,069
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	10,257	1,062
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	2,456	254
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	2,525	261
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	12	1
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	1,240	128
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	1,002	104
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	186	19
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	99	10
カストディー報酬	69	7
監査報酬	45	5
受益者報告－インベスター受益証券	—	—
受益者報告－ETF 受益証券	232	24
受益者報告－アドミラル受益証券	158	16
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	15	2
受益者報告－インスティテューショナル・プラス受益証券	27	3
受託者報酬および費用	32	3
費用総額	30,129	3,118
純投資収益	978,549	101,280
投資有価証券売却にかかる純実現利益(損失) ^{1,2}	328,072	33,955
投資有価証券の未実現評価益(評価損)の変動 ¹	1,061,408	109,856
運用による純資産の純増加(減少)額	2,368,029	245,091

- 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 1,107,000 米ドル、(43,000)米ドルおよび(2,000)米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的である。
- 2 現物償還による純利益(損失) 101,443,000 米ドルを含む。

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12月31日に 終了した年度		2019年12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	978,549	101,280	1,114,701	115,372
純実現利益(損失)	328,072	33,955	9,784	1,013
未実現評価益(評価損)の変動	1,061,408	109,856	1,214,482	125,699
運用による純資産の純増加(減少)額	2,368,029	245,091	2,338,967	242,083
分配¹				
インベスター受益証券	(1,523)	(158)	(13,802)	(1,429)
ETF 受益証券	(446,170)	(46,179)	(520,079)	(53,828)
アドミラル受益証券	(301,032)	(31,157)	(328,656)	(34,016)
インスティテューショナル受益証券	(101,144)	(10,468)	(121,962)	(12,623)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(128,903)	(13,341)	(130,015)	(13,457)
分配総額	(978,772)	(101,303)	(1,114,514)	(115,352)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(298)	(31)	(1,075,752)	(111,340)
ETF 受益証券	6,479,442	670,622	(5,999,216)	(620,919)
アドミラル受益証券	2,732,056	282,768	1,208,370	125,066
インスティテューショナル受益証券	461,228	47,737	461,876	47,804
インスティテューショナル・プラス受益証券	(2,911)	(301)	1,089,410	112,754
資本持分取引による純増加(減少)額	9,669,517	1,000,795	(4,315,312)	(446,635)
増加(減少)総額	11,058,774	1,144,583	(3,090,859)	(319,904)
純資産				
期首	50,144,440	5,189,950	53,235,299	5,509,853
期末	61,203,214	6,334,533	50,144,440	5,189,950

1 一部の前期の数字は、当期の表示に合わせて再分類されている。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard Short-Term Bond Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、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。受益証券の各クラスの適格基準および最低購入条件は異なり、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、Nasdaq に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

当ファンドのある一定の投資証券は、社債である。したがって、企業の債務返済能力はそれぞれの業界における景気動向に影響を受ける可能性がある。新型コロナウイルスの感染拡大に関連した市場の混乱は世界中に影響を与えており、その長期的な影響は不透明である。このような混乱が当ファンドの資産に悪影響を及ぼし、よってファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に適用される一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。債券および短期現物投資は、直近の買値、または(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供業者により提供されている。モーゲージバック証券およびアセットバック証券を含む仕組債は、直近の買値または発行体、トランシェ、名目スプレッドまたはオプション調整後スプレッド、加重平均クーポン、加重平均満期日、信用補完および担保等の要素を考慮したマトリクス・システムに基づく評価を用いて評価される。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。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。
 2. 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。当ファンドの税務申告書は、適用される時効まで関連税務当局より審査を受けることがある。時効は、通常、税務申告書の提出から 3 年間である。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
 3. 分配: 純投資収益からの分配金は、ETF 受益証券を除くすべてのクラスの受益証券により日次で決議されており、翌月の最初の営業日に支払われる。ETF 受益証券からの月次収益分配金および実現キャピタルゲインからの年次分配金がある場合は、分配落ち日に記録される。分配金額は、会計年度末時点の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。

4. 借入枠およびファンド間貸借制度:当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が管理する特定のその他のファンドは、シンジケート団が与信契約に従って提供する 43 億米ドルのコミットメント・ラインおよびバンガードが提供する非コミットメント・ラインに参加している。いずれの借入枠も毎年更新することができる。当該借入枠の下で借入を行った場合は、各ファンドはその借入に対して個別に責任を負う。借入は、一時的資金または緊急時資金の調達目的に利用される場合があり、当ファンドの規制上および契約による借入の制約を受けることがある。コミットメント・ラインに関して、借入枠に参加するファンドに対しては、管理手数料および借入枠の未使用額の 0.10%に相当する年間コミットメント・フィーが賦課され、これらの手数料は、ファンドの受託者の理事会が承認した方法でファンドに配分され、ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。この借入枠の下での借入には、1 か月物のロンドン銀行間取引金利(または必要であれば、妥当な代替金利)、実効フェデラルファンド金利または翌日物銀行調達金利のいずれか高い方に、合意されたスプレッドを上乗せした金利が適用される。ただし、非コミットメント・ラインの下での借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替金利に基づいた金利が適用されることがある。
- SEC からの適用除外命令(「命令」)に従い、当ファンドは共同貸借制度に参加することがある。この制度により、登録済みオープン・エンド型のバンガード・ファンドは、命令の条件に従い、また当ファンドの投資目標および投資方針によって認められる限りにおいて、一時的資金または緊急時資金の調達目的で、互いに資金の借入、貸付を行うことができる(「ファンド間貸借制度」)。通常、ファンド間貸借の期限は翌日だが、最長 7 日間まで可能である。貸付金は同営業日の通知で、返済を求めることができる。金利は命令の条件、および受託者の理事会が承認した内部手続きに基づいて課される。受託者の理事会は、ファンド間貸借制度の監督責任を負っている。
- 2020 年 12 月 31 日に終了した会計年度において、当ファンドは借入枠およびファンド間貸借制度を利用しなかった。
5. その他:利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。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額の処理を行う。ただし、直近の繰上償還日に償却される特定のコーラブル負債証券のプレミアムは除く。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きファンドに賦課され、通常、月 2 回決済される。バンガードからの要請に応じて、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。2020 年 12 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 2,351,000 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 0.94%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取締役および従業員も兼務している。

- 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ー 活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル2ー 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ー 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ている投資は、投資明細表において記載されている。

以下の表は、2020年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券の市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(千ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資有価証券				
資産				
米国政府および政府機関債	—	40,243,564	—	40,243,564
社債	—	16,261,556	—	16,261,556
ソブリン債	—	4,303,005	—	4,303,005
課税対象地方債	—	51,222	—	51,222
短期現物投資	1,220,934	—	—	1,220,934
合計	1,220,934	60,859,347	—	62,080,281

- 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。これらの再分類は、純資産または1口当たり純資産価格に影響を及ぼさない。期末現在、主に現物償還の会計を要因とする永久差異は、以下の勘定間で再分類されている。

(千ドル)

	金額
払込資本金	101,406
分配可能利益(損失)総額	(101,406)

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、利益または損失の一定の項目が、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、これらの一時的差異は、将来のいずれかの時期に解消される。差異は、主に値洗いにおける損失の繰り延べに関連する。期末現在の分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素は下表のとおりである。

(千ドル)

	金額
未分配の通常所得	—
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(2,877)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	1,676,296

支払われた分配金の税務上の特徴は以下のとおりである。

(千米ドル)

	金額	
	2020年 12月31日に 終了した年度	2019年 12月31日に 終了した年度
通常所得*	978,772	1,114,514
長期キャピタルゲイン	-	-
合計	978,772	1,114,514

* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

2020年12月31日現在、投資有価証券の米国連邦所得税目的の原価に基づく未実現評価益(評価損)の総額は、以下のとおりであった。

(千米ドル)

	金額
税務上の原価	60,403,985
未実現評価益総額	1,702,205
未実現評価損総額	(25,909)
純未実現評価益(評価損)	1,676,296

- E. 2020年12月31日に終了した年度中に、当ファンドは、米国債と短期現物投資を除き、12,827,355,000米ドルの投資有価証券を購入し、7,642,336,000米ドルの投資有価証券を売却した。米国債の購入額および売却額は、それぞれ28,643,841,000米ドルおよび24,041,433,000米ドルであった。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、11,125,418,000米ドルおよび5,147,855,000米ドルが含まれる。ファンドは、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託会社の理事会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2020年12月31日に終了した年度のかかる購入および売却は、それぞれ9,454,580,000米ドルおよび540,051,000米ドルであり、これらの金額は、短期現物投資を除き、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2020年12月31日に 終了した年度		2019年12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	35,167	3,257	293,432	27,888
現金分配に代えて発行	1,523	141	11,196	1,073
買戻し ¹	(36,988)	(3,426)	(1,380,380)	(131,418)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(298)	(28)	(1,075,752)	(102,457)
ETF 受益証券				
発行	11,697,834	141,766	4,503,647	56,300
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(5,218,392)	(63,700)	(10,502,863)	(132,400)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	6,479,442	78,066	(5,999,216)	(76,100)
アドミラル受益証券				
発行 ¹	8,227,722	760,456	4,953,370	472,453
現金分配に代えて発行	255,823	23,626	282,340	26,869
買戻し	(5,751,489)	(532,730)	(4,027,340)	(384,509)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	2,732,056	251,352	1,208,370	114,813
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,393,325	221,202	1,947,465	185,713
現金分配に代えて発行	92,189	8,516	112,032	10,663
買戻し	(2,024,286)	(187,923)	(1,597,621)	(152,105)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	461,228	41,795	461,876	44,271
インスティテューショナル・プラス受益証券				
発行	1,538,306	142,398	1,841,903	174,690
現金分配に代えて発行	124,314	11,482	125,488	11,944
買戻し	(1,665,531)	(153,918)	(877,981)	(83,593)
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	(2,911)	(38)	1,089,410	103,041

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ならびに最低購入基準の変更を発表した。その結果、すべての発行済みインベスター受益証券は、2019年4月から自動的にアドミラル受益証券に転換された。ただし、バンガード・ファンドおよび一部の他の機関投資家の保有分を除く。2019年12月31日に終了した年度の転換によるインベスター受益証券の買戻し、アドミラル受益証券の発行は、それぞれ88,906,000口、88,917,000口で、金額は934,434,000米ドルであった。

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、2020年12月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。