



運用報告書(全体版) 第15期(2020年2月1日~2021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

米ドル建ノ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>

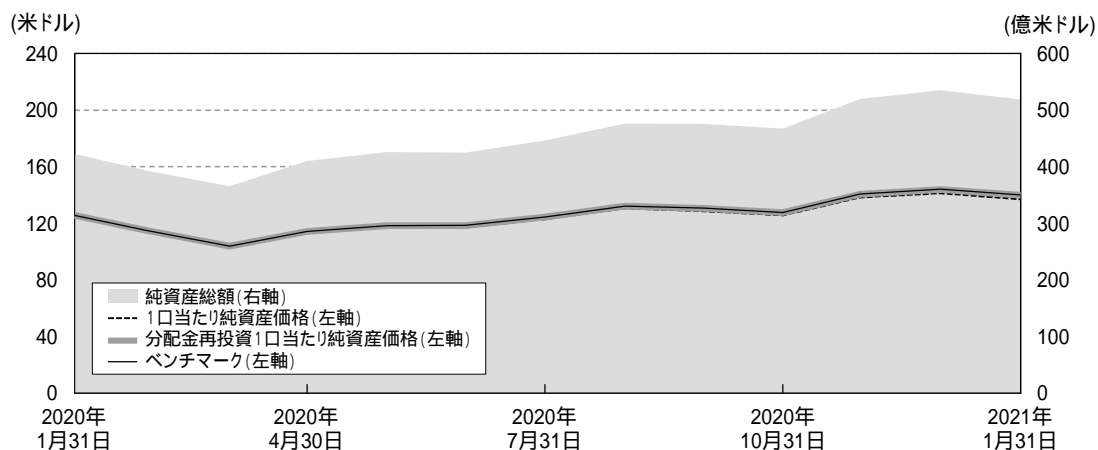
ファンド形態	米ドル建ノオープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、長期に渡り増加配当の記録がある企業の普通株の投資収益を計測する幅広いベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、長期に渡り増加配当の記録がある企業の普通株から構成されるNASDAQ US ディビデンド・アチーバーズ・セレクト・インデックス(NASDAQ US Dividend Achievers Select Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデッ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

	<p>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。ファンドは、時に、キャピタルリターン (元本の払戻し) として取り扱われる分配を行うこともあります。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、NASDAQ US ディビデンド・アチーバーズ・セレクト・インデックスです。
- (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・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。

2020年1月31日から2021年1月31日までのファンドのパフォーマンス

ファンド	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	125.38 米ドル	137.11 米ドル	2.297 米ドル	0.000 米ドル

2021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	11.44%	14.78%	12.22%	31,681 米ドル
ファンド 市場価格	11.38	14.78	12.21	37,091
ベンチマーク	11.59	14.86	12.30	31,909
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	20.55	16.64	13.46	35,343

(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（2020年2月1日～2021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）}
2020年3月26日	104.31	0.4740 (0.45%)	-18.34
2020年6月29日	115.56	0.6006 (0.52%)	11.85
2020年9月29日	127.68	0.5575 (0.43%)	12.68
2020年12月21日	139.08	0.6644 (0.48%)	12.06

（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）2020年3月26日の直前の分配落日（2019年12月18日）における1口当たり純資産価格は、123.12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

- ・ 2021年1月31日に終了した12か月間において、Vanguard Dividend Appreciation Index Fundのリターンは、ETF 受益証券（純資産価額ベース）、アドミラル受益証券ともに11.44%でした。これらの成績は、ファンドの運営コストを考慮すると、ベンチマーク・インデックスの11.59%のリターンと一致するものでした。
- ・ 2020年初頭のCOVID-19（新型コロナウイルス感染症）の出現は、世界的な健康危機へと発展し、これを抑制しようとする積極的な試みは、経済活動の急激な悪化をもたらしました。失業率が急増し、ソーシャル・ディスタンス（社会的距離の確保）を実施することができないセクターが大打撃を受けました。感染の急増により、株価は当初急落しましたが、政策立案者による迅速かつ強固な金融・財政措置やCOVID-19 ワクチン接種の開始もあり、12か月間の終了時には大幅に上昇しました。
- ・ 高配当銘柄は、世界的な成長の見通しが好転したため、米国市場全体のパフォーマンスを下回りました。
- ・ 中小型株は大型株を上回り、グロース株は割安株を大きく上回るリターンを生み出しました。
- ・ ファンドの業種のうち8セクターでプラスのリターンを記録しました。その中でもテクノロジーが際立ち、一般消費財および素材がこれに続きました。金融のみがマイナスのリターンとなりました。

* 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、2021年9月 20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。 2021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6会計年度末 (2012年1月末日)	9,677	1,011,053	56.04	5,855
第7会計年度末 (2013年1月末日)	13,119	1,370,673	63.08	6,591
第8会計年度末 (2014年1月末日)	18,511	1,934,029	71.47	7,467
第9会計年度末 (2015年1月末日)	20,610	2,153,333	78.42	8,193
第10会計年度末 (2016年1月末日)	18,771	1,961,194	75.98	7,938
第11会計年度末 (2017年1月末日)	22,698	2,371,487	86.66	9,054
第12会計年度末 (2018年1月末日)	28,717	3,000,352	107.10	11,190
第13会計年度末 (2019年1月末日)	30,969	3,235,641	104.09	10,875
第14会計年度末 (2020年1月末日)	42,217	4,410,832	125.38	13,100
第15会計年度末 (2021年1月末日)	51,842	5,416,452	137.11	14,325

(注1) 米ドルの円貨換算は、2021年1月29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=104.48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6会計年度	1.172	122
第7会計年度	1.410	147
第8会計年度	1.388	145
第9会計年度	1.585	166
第10会計年度	1.819	190
第11会計年度	1.826	191
第12会計年度	1.919	200
第13会計年度	2.038	213
第14会計年度	2.134	223
第15会計年度	2.297	240

投資資産(2021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

(2021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)	62,660,571	6,546,776
総負債額 (Vanguard Dividend Appreciation Index Fund 全体)	133,899	13,990
純資産総額(ファンド)	51,841,561	5,416,406
発行済み受益証券総数(ファンド)	378,101,747	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	137.11 米ドル	14,325 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 2021 年 1 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、2021 年 1 月 31 日に終了した年度の関連する損益計算書、2021 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 2021 年 1 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれ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。)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 2021 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、2021 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 2021 年 1 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについて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 2021 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。

ブライスウォーターハウスクーパース エルエルピー
ペンシルバニア州フィラデルフィア

2021 年 3 月 17 日

私どもは、1975 年以來、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

2021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%)		
素材(2.8%)		
Ecolab Inc.	2,025,601	414,256
Air Products & Chemicals Inc.	1,551,698	413,931
Fastenal Co.	4,040,296	184,197
Albemarle Corp.	746,765	121,469
Nucor Corp.	2,115,600	103,093
Celanese Corp. Class A	840,283	102,641
Scotts Miracle-Gro Co.	391,095	86,592
^ International Flavors & Fragrances Inc.	751,455	84,448
Westlake Chemical Corp.	903,190	69,058
Royal Gold Inc.	461,806	49,358
Ashland Global Holdings Inc.	423,456	33,872
Quaker Chemical Corp.	124,817	32,718
Balchem Corp.	227,066	24,303
Sensient Technologies Corp.	298,633	21,063
Stepan Co.	157,772	17,778
Hawkins Inc.	74,476	4,091
		1,762,868
一般消費財・サービス(22.7%)		
Walmart Inc.	18,877,839	2,652,148
Walt Disney Co.	12,693,800	2,134,716
Home Depot Inc.	7,669,355	2,077,015
NIKE Inc. Class B	8,734,453	1,166,836
Costco Wholesale Corp.	3,105,916	1,094,618
McDonald's Corp.	5,240,953	1,089,280
Lowe's Cos. Inc.	5,388,835	899,127
Target Corp.	3,563,071	645,522
TJX Cos. Inc.	8,459,536	541,749
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	1,562,861	369,851
Ross Stores Inc.	2,523,434	280,833
Marriott International Inc. Class A	2,279,783	265,161
VF Corp.	2,776,032	213,394
Best Buy Co. Inc.	1,819,050	197,949
Rollins Inc.	3,453,499	124,395
Genuine Parts Co.	1,022,105	95,955
Hasbro Inc.	961,391	90,198
Williams-Sonoma Inc.	545,129	70,278
Polaris Inc.	432,598	50,471
Columbia Sportswear Co.	473,651	41,425
Wendy's Co.	1,568,128	31,990

	株数	市場価格・ (千米ドル)
PROG Holdings Inc.	470,575	22,202
John Wiley & Sons Inc. Class A	329,171	15,013
Monro Inc.	233,047	13,626
Matthews International Corp. Class A	218,967	6,685
		14,190,437
生活必需品 (9.5%)		
Procter & Gamble Co.	17,361,657	2,225,938
PepsiCo Inc.	9,769,633	1,334,239
Colgate-Palmolive Co.	6,011,749	468,916
Sysco Corp.	3,574,415	255,606
McKesson Corp.	1,244,892	217,196
Clorox Co.	879,190	184,155
Hormel Foods Corp.	3,758,739	176,135
Kroger Co.	4,626,676	159,620
McCormick & Co. Inc.	1,738,752	155,688
Brown-Forman Corp. Class B	2,171,763	155,650
Hershey Co.	1,042,076	151,560
AmerisourceBergen Corp. Class A	1,447,240	150,802
Church & Dwight Co. Inc.	1,726,383	145,759
Casey's General Stores Inc.	259,101	48,576
Lancaster Colony Corp.	193,684	33,813
WD-40 Co.	96,387	29,341
J&J Snack Foods Corp.	133,260	20,344
^ Tootsie Roll Industries Inc.	279,409	11,059
Andersons Inc.	229,761	5,285
		5,929,682
金融 (7.9%)		
BlackRock Inc.	1,088,566	763,368
S&P Global Inc.	1,714,342	543,446
Chubb Ltd.	3,177,840	462,916
Marsh & McLennan Cos. Inc.	3,542,459	389,352
Moody's Corp.	1,317,203	350,718
T. Rowe Price Group Inc.	1,659,800	259,726
Travelers Cos. Inc.	1,793,677	244,478
Aflac Inc.	5,078,842	229,462
Ameriprise Financial Inc.	866,319	171,419
MarketAxess Holdings Inc.	266,777	144,262
Broadridge Financial Solutions Inc.	807,708	114,137
Raymond James Financial Inc.	978,389	97,770
Cincinnati Financial Corp.	1,144,200	96,216
Brown & Brown Inc.	1,979,280	85,287
FactSet Research Systems Inc.	266,402	80,544
W R Berkley Corp.	1,288,242	80,051
Erie Indemnity Co. Class A	324,708	78,937
Globe Life Inc.	757,190	68,442
American Financial Group Inc.	633,983	59,683
Assurant Inc.	421,030	57,037
SEI Investments Co.	1,055,212	55,768
Commerce Bancshares Inc.	826,977	55,283
RenaissanceRe Holdings Ltd.	357,355	53,761
Reinsurance Group of America Inc.	440,685	46,294
Prosperity Bancshares Inc.	665,321	44,869
Cullen/Frost Bankers Inc.	440,020	40,587

	株数	市場価格・ (千米ドル)
BOK Financial Corp.	497,201	36,723
RLI Corp.	315,698	30,553
Hanover Insurance Group Inc.	270,496	30,423
Axis Capital Holdings Ltd.	590,972	27,126
UMB Financial Corp.	345,591	24,527
Community Bank System Inc.	365,047	23,673
Cohen & Steers Inc.	336,293	22,027
American Equity Investment Life Holding Co.	638,849	18,648
International Bancshares Corp.	460,871	17,426
BancFirst Corp.	229,056	13,201
Horace Mann Educators Corp.	288,492	11,300
Westamerica BanCorp	189,448	10,575
Stock Yards Bancorp Inc.	158,555	7,167
1st Source Corp.	178,743	7,034
Tompkins Financial Corp.	104,699	7,001
First Financial Corp.	95,801	3,678
Bank of Marin Bancorp	94,976	3,527
First of Long Island Corp.	169,115	2,829
		4,971,251
ヘルスケア (15.4%)		
Johnson & Johnson	15,115,663	2,465,818
UnitedHealth Group Inc.	6,669,185	2,224,707
Abbott Laboratories	12,397,875	1,532,253
Medtronic plc	9,422,490	1,049,006
Bristol-Myers Squibb Co.	15,872,508	975,048
Stryker Corp.	2,633,735	582,082
Becton Dickinson and Co.	1,906,641	499,140
West Pharmaceutical Services Inc.	519,105	155,467
Chemed Corp.	112,926	58,484
Perrigo Co. plc	956,111	40,826
Ensign Group Inc.	377,182	29,526
Atrion Corp.	13,157	8,571
National HealthCare Corp.	107,365	6,877
		9,627,805
資本財・サービス (20.0%)		
Visa Inc. Class A	10,738,627	2,075,240
Accenture plc Class A	4,464,784	1,080,121
Union Pacific Corp.	4,853,142	958,350
Raytheon Technologies Corp.	10,943,297	730,246
Caterpillar Inc.	3,867,551	707,143
Lockheed Martin Corp.	1,982,313	637,948
Automatic Data Processing Inc.	3,035,720	501,258
CSX Corp.	5,439,942	466,502
Sherwin-Williams Co.	648,455	448,601
Illinois Tool Works Inc.	2,242,283	435,474
FedEx Corp.	1,835,842	432,047
Emerson Electric Co.	4,300,737	341,264
Northrop Grumman Corp.	1,178,682	337,822
General Dynamics Corp.	2,036,732	298,748
Cummins Inc.	1,056,656	247,701
Cintas Corp.	729,642	232,114
PPG Industries Inc.	1,657,853	223,329
Rockwell Automation Inc.	817,231	203,106

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Stanley Black & Decker Inc.	1,083,430	187,964
WW Grainger Inc.	377,212	137,452
Dover Corp.	1,015,428	118,287
Expeditors International of Washington Inc.	1,193,627	106,854
JB Hunt Transport Services Inc.	749,281	100,898
IDEX Corp.	535,789	99,759
Graco Inc.	1,179,859	81,339
CH Robinson Worldwide Inc.	949,370	81,228
Jack Henry & Associates Inc.	539,013	78,044
RPM International Inc.	911,969	75,210
Lennox International Inc.	271,256	74,728
Nordson Corp.	406,436	72,748
Toro Co.	756,249	71,276
Snap-on Inc.	384,401	69,188
AptarGroup Inc.	450,989	59,968
Hubbell Inc. Class B	382,065	59,449
Carlisle Cos. Inc.	392,526	56,889
Robert Half International Inc.	808,003	54,540
Donaldson Co. Inc.	888,426	52,808
A O Smith Corp.	957,413	51,988
Lincoln Electric Holdings Inc.	423,743	48,519
HEICO Corp.	380,121	44,755
MSA Safety Inc.	273,044	42,628
Sonoco Products Co.	703,271	40,726
MDU Resources Group Inc.	1,408,892	37,040
Regal Beloit Corp.	285,911	35,876
Silgan Holdings Inc.	780,177	28,422
Franklin Electric Co. Inc.	327,397	22,728
Hillenbrand Inc.	527,484	21,680
Applied Industrial Technologies Inc.	273,004	19,217
Badger Meter Inc.	205,620	18,857
HB Fuller Co.	359,791	18,310
ABM Industries Inc.	467,353	17,171
Brady Corp. Class A	352,752	16,195
McGrath RentCorp	169,850	11,854
Lindsay Corp.	75,591	10,570
Tennant Co.	128,389	8,698
Gorman-Rupp Co.	182,868	5,760
Cass Information Systems Inc.	102,067	4,144
		12,500,781
テクノロジー (12.9%)		
Microsoft Corp.	12,546,889	2,910,376
Oracle Corp.	22,551,741	1,362,802
QUALCOMM Inc.	8,036,217	1,255,900
Texas Instruments Inc.	6,566,443	1,087,994
Analog Devices Inc.	2,588,719	381,396
KLA Corp.	1,102,114	308,669
Roper Technologies Inc.	745,835	293,046
Microchip Technology Inc.	1,684,350	229,257
Xilinx Inc.	1,749,946	228,490
ITT Inc.	616,458	46,056
		8,103,986

	株数	市場価格・ (千米ドル)
通信サービス(3.0%)		
Comcast Corp. Class A	31,946,004	1,583,563
L3Harris Technologies Inc.	1,554,317	266,581
Telephone and Data Systems Inc.	753,109	14,121
		1,864,265
公益事業(5.4%)		
NextEra Energy Inc.	13,750,403	1,111,995
Waste Management Inc.	2,985,245	332,317
American Electric Power Co. Inc.	3,474,881	281,153
Xcel Energy Inc.	3,687,838	235,985
Republic Services Inc. Class A	2,244,734	203,193
Eversource Energy	2,320,547	203,048
American Water Works Co. Inc.	1,271,815	202,244
WEC Energy Group Inc.	2,218,378	197,214
CMS Energy Corp.	1,996,400	113,555
Alliant Energy Corp.	1,724,446	83,894
Atmos Energy Corp.	861,249	76,651
Essential Utilities Inc.	1,566,203	72,515
UGI Corp.	1,463,665	52,677
Portland General Electric Co.	629,820	26,635
Black Hills Corp.	441,564	26,105
New Jersey Resources Corp.	673,197	23,569
Southwest Gas Holdings Inc.	384,649	23,064
American States Water Co.	260,054	20,092
California Water Service Group	343,215	18,753
MGE Energy Inc.	244,718	15,584
SJW Group	199,184	13,180
Chesapeake Utilities Corp.	114,656	11,630
Northwest Natural Holding Co.	213,165	9,957
Middlesex Water Co.	122,186	9,726
York Water Co.	90,883	3,948
		3,368,684
普通株式総額		
(取得原価42,087,442米ドル)		
		62,319,759

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (0.4%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.4%)		
^{1,2} Vanguard Market Liquidity Fund, 0.107%	2,294,944	229,494
	<u>額面(千米ドル)</u>	
米国政府および政府機関債(0.0%)		
³ 米国財務省短期証券、0.115%、2/16/21	4,000	4,000
短期現物投資総額(取得原価 233,456 米ドル)		233,494
投資総額(100.0%)(取得原価 42,320,898 米ドル)		62,553,253
その他資産および負債—純額(0.0%)		(26,581)
純資産(100%)		62,526,672

取得原価金額単位:千米ドル

• 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 87,859,000 米ドルである。

1 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。

2 貸付有価証券にかかる受取担保額 91,861,000 米ドルを含む。

3 未決済先物契約の当初証拠金として、有価証券 4,000,000 米ドルが分別管理されている。

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約

					(千米ドル)
					評価額および
					未実現評価益
					(評価損)
	満期	ロング(ショート)	契約数	想定元本	
買建先物契約					
E-mini S&P 500 インデックス	2021年3月		455	84,293	(847)

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	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)
				金利受取 (支払) ¹ (%)		
Kroger Co.	2/2/21	GSI	33,700	(1.131)	799	—
Kroger Co.	2/2/22	GSI	34,500	(1.131)	—	—
Visa Inc. Class A	9/2/21	BOANA	97,335	(0.044)	—	(11,342)
					799	(11,342)

1 直近の支払日現在の 1M 米ドルロンドン銀行間取引金利 (LIBOR) に基づく。月次で受け払いする変動金利。

1M—1 か月物

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

2021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時価 1,746,000 米ドルの有価証券を分離口座に預けていた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2021年1月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)	金額 (千米ドル)
資産	
投資有価証券、時価	
関連会社以外の発行体(取得原価 42,091,442 米ドル)	62,323,759
関連会社発行体(取得原価 229,456 米ドル)	229,494
投資有価証券合計	62,553,253
バンガードへの投資	2,457
現金	9
差入現金担保—先物契約	1,060
差入現金担保—店頭スワップ契約	9,140
未収収益にかかる未収金	58,474
発行済資本持分にかかる未収金	35,379
未実現評価益 - 店頭スワップ契約	799
資産合計	62,660,571
負債	
投資有価証券購入未払金	20,591
貸付有価証券にかかる担保	91,861
償還済資本持分にかかる未払金	7,198
バンガードへの未払金	1,221
未払変動証拠金 - 先物契約	1,686
未実現評価損 - 店頭スワップ契約	11,342
負債合計	133,899
純資産	62,526,672

2021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	44,278,138	4,626,180
分配可能利益(損失)総額	18,248,534	1,906,607
純資産	62,526,672	6,532,787
ETF 受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 378,101,747 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	51,841,561	5,416,406
1口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$137.11	¥14,325
アドミラル受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 287,166,461 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	10,685,111	1,116,380
1口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$37.21	¥3,888

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

	2021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	1,043,971	109,074
利息 ¹	670	70
貸付有価証券 - 純額	1,940	203
収益総額	1,046,581	109,347
費用		
バンガード・グループ - 注記 B		
投資顧問サービス	2,683	280
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	22,532	2,354
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	6,608	690
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	1,805	189
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	538	56
カストディー報酬	146	15
監査報酬	34	4
受益者報告 - ETF 受益証券	567	59
受益者報告 - アドミラル受益証券	88	9
受託者報酬および費用	27	3
費用総額	35,028	3,660
純投資収益	1,011,553	105,687
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	17,331	1,811
先物契約	16,276	1,701
スワップ契約	19,549	2,042
純実現利益(損失)	53,156	5,554
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	5,440,620	568,436
先物契約	(2,276)	(238)
スワップ契約	(13,520)	(1,413)
未実現評価益(評価損)の変動	5,424,824	566,786
運用による純資産の純増加(減少)額	6,489,533	678,026

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 630,000 米ドル、7,000 米ドルおよび 24,000 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) 1,336,039 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

	2021年1月31日に 終了した年度		2020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	1,011,553	105,687	865,655	90,444
純実現利益(損失)	53,156	5,554	1,514,420	158,227
未実現評価益(評価損)の変動	5,424,824	566,786	6,739,343	704,127
運用による純資産の純増加(減少)額	6,489,533	678,026	9,119,418	952,797
分配¹				
インベスター受益証券	—	—	(8,596)	(898)
ETF 受益証券	(843,074)	(88,084)	(677,362)	(70,771)
アドミラル受益証券	(175,014)	(18,285)	(151,843)	(15,865)
分配総額	(1,018,088)	(106,370)	(837,801)	(87,533)
資本持分取引				
インベスター受益証券	—	—	(1,174,095)	(122,669)
ETF 受益証券	4,985,503	520,885	4,581,785	478,705
アドミラル受益証券	(101,929)	(10,650)	1,720,389	179,746
資本持分取引による純増加(減少)額	4,883,574	510,236	5,128,079	535,782
増加(減少)総額	10,355,019	1,081,892	13,409,696	1,401,045
純資産				
期首	52,171,653	5,450,894	38,761,957	4,049,849
期末	62,526,672	6,532,787	52,171,653	5,450,894

1 一部の過年度の金額は、当年度の表示に合わせて組み替えられている。

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 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。

新型コロナウイルス感染症の世界的流行に伴う市場の混乱は全世界に影響を及ぼし、その長期的影響についての見通しは不透明である。このような混乱は、当ファンドの資産に悪影響を及ぼし、その結果当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有価証券は、投資明細表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、資産・負債計算書に計上されない。契約価値の変動は、資産・負債計算書上に資産(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、2021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。

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、スワップを事前承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、投資明細表に注記されている。

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。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債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、定期的な支払が行われた時点また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、資産・負債計算書上で資産(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。

当年度各四半期末現在の想定元本の平均に基づくと、2021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。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常 3 年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の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。
5. 分配:受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は年度末時点で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承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貸付を終了し、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資産・負債計算書に計上している。担保の Vanguard Market Liquidity Fund への投資は、相場の上昇または下降の影響を受ける。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. 借入枠およびファンド間貸付プログラム: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、与信契約に従い貸主人シンジケートが供与する確約済借入枠 43 億米ドルおよびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。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または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。確定借入枠に関連して、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(確定借入枠未利用額の 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。いずれか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(または、必要な場合の受入れ可能な代替金利)、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基いた金利が付される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入は、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を付すことができる。

SEC からの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2021 年 1 月 31 日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

8. その他: 配当金収益は、配当落ち日に計上される。配当金収益に非現金配当が含まれる場合、当該配当金収益は受領した有価証券の公正価値で計上される。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)バンガードの運営実費で、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、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。2021 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 2,457,000 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 0.98%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およびデリバティブ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大まかに 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およびデリバティブは、投資明細表上で注記されている。

以下の表は、2021 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)

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資証券				
資産				
普通株式	62,319,759	—	—	62,319,759
短期現物投資	229,494	4,000	—	233,494
合計	62,549,253	4,000	—	62,553,253
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	799	—	799
負債				
先物契約 1	1,686	—	—	1,686
スワップ契約	—	11,342	—	11,342
合計	1,686	11,342	—	13,028

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	1,336,038
分配可能利益(損失)総額	(1,336,038)

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繰り延べおよび一定のデリバティブ契約にかかる未実現利益または損失の認識に関連している。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	69,505
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(2,053,327)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	20,232,356

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2021年1月31日 に終了した年度	2020年1月31日 に終了した年度
	金額	金額
	(千米ドル)	
通常所得*	1,018,088	837,801
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,018,088	837,801

* 短期キャピタルゲインを含む。

2021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	42,320,898
未実現利益総額	20,530,686
未実現損失総額	(298,330)
純未実現評価益(評価損)	20,232,356

- E. 2021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21,689,899,000米ドル、売却額は16,799,696,000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、7,562,280,000米ドルおよび3,085,839,000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。

	2021年1月31日に 終了した年度		2020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
現金分配に代えて発行	—	—	7,936	179
買戻し ¹	—	—	(1,436,242)	(30,460)
純増加(減少)額 - インベスター受益証券	—	—	(1,174,095)	(24,912)
ETF 受益証券				
発行	8,074,533	67,477	9,814,909	85,404
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(3,089,030)	(26,075)	(5,233,124)	(46,225)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	4,985,503	41,402	4,581,785	39,179
アドミラル受益証券				
発行 ¹	2,460,287	73,984	3,452,025	108,647
現金分配に代えて発行	150,122	4,627	130,515	4,114
買戻し	(2,712,338)	(84,013)	(1,862,151)	(59,339)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	(101,929)	(5,402)	1,720,389	53,422

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、2021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。