



運用報告書（全体版）第 11 期（2020 年 1 月 1 日～2020 年 12 月 31 日）

**バンガード®・インデックス・ファンズ -  
バンガード500インデックス・ファンド**  
Vanguard Index Funds -  
Vanguard 500 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・インデックス・ファンズ - バンガード・500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11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>

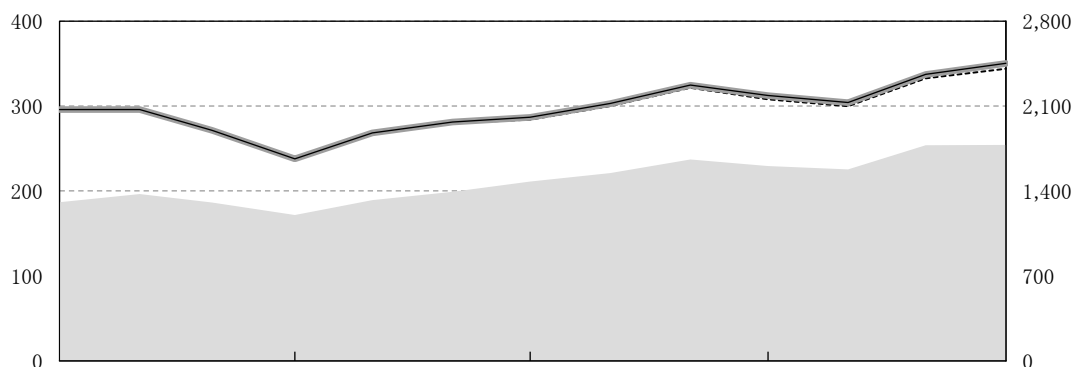
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型株の投資収益を測る目標となるベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国の大企業株を主とする米国株式市場のパフォーマンスのベンチマークとして広く認められているインデックスである <b>S&amp;P500 指数 (S&amp;P 500 Index)</b> のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドは、その資産の全部または実質的に全部を、インデックスを構成する株式に投資し、インデックスにおける比重と概ね同じ割合で各株式を保有することにより、目標インデックスの再現を目指します。
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、①ファンドの純資産の 50%以上に対応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。 (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

	<p>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>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、ほとんど全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現したネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常 3 月、6 月、9 月および 12 月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配は、年次で通常 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 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10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、S&P500 指数です。

(注5) ベンチマークは、第10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 500 インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VOO)は、「バンガード・S&P500 ETF」と称することがあります。

また、本書においては、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	295.87 米ドル	343.93 米ドル	5.303 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	設定(2010年 9月7日)以来	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	18.35%	15.18%	13.85%	36,578 米ドル
ファンド 市場価格	18.40	15.19	13.85	36,571
ベンチマーク	18.40	15.22	13.88	36,700
ダウ・ジョーンズ US トータル・ストック・マ ーケット浮動調整指 数	20.79	15.36	13.74	36,240

- (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 <sup>(注1)</sup> ）	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額 <sup>(注2)</sup>
2020年3月10日	263.67	1.1780 0.44%	-30.30
2020年6月29日	279.58	1.4333 0.51%	17.34
2020年9月29日	305.40	1.3085 0.43%	27.13
2020年12月22日	337.53	1.3829 0.41%	33.51

（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）2020年3月10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、295.15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か月間の Vanguard 500 Index Fund のリターンは、インベスター受益証券の 18.25%からインスティテューショナル受益証券の 18.40%に及び、ベンチマークである S&P500 指数に密接に連動しました。当ファンドは米国の最大級の企業の株式へのエクスポージャーを提供しています。
- ・ 当期は、新型コロナウイルスの世界的感染拡大とそれに対する封じ込め策が主要なテーマでした。政策担当者の対応、ワクチンの開発と配布開始、および一部の行動制限の解除を受けて、投資家心理はすぐに上向き、株式市場は、12月に高値を更新しました。債券市場は、当初ボラティリティが上昇し、流動性が低下しましたが、ウイルスによる経済的打撃を和らげるために政府と中央銀行がとった前例の無い措置を背景に、利回りは低下し債券価格は上昇しました。
- ・ 情報技術、一般消費財、通信サービスおよびヘルスケアは、ファンドのパフォーマンスに最大の貢献をしました。金融およびエネルギーは最大のマイナス要因となりました
- ・ 2020年12月31日までの10年間に、Vanguard 500 Index Fund のインベスター受益証券、アドミラル受益証券およびETF受益証券は年間平均で13%以上のリターンを記録しました。インスティテューショナル受益証券については、2016年の設定以来の年率換算リターンは16.77%となりました。

\*上記の記述は、Vanguard 500 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、大型株の投資収益を測る目標となるベンチマーク・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 0.02%	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0.03%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	0.03%		

## 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2会計年度末 (2011年12月末日)	2,366	244,881	114.92	11,894
第3会計年度末 (2012年12月末日)	6,628	685,998	130.38	13,494
第4会計年度末 (2013年12月末日)	15,037	1,556,330	169.07	17,499
第5会計年度末 (2014年12月末日)	27,630	2,859,705	188.45	19,505
第6会計年度末 (2015年12月末日)	40,440	4,185,540	187.05	19,360
第7会計年度末 (2016年12月末日)	56,648	5,863,068	205.00	21,218
第8会計年度末 (2017年12月末日)	83,640	8,656,740	244.94	25,351
第9会計年度末 (2018年12月末日)	90,639	9,381,137	229.68	23,772
第10会計年度末 (2019年12月末日)	130,728	13,530,348	295.87	30,623
第11会計年度末 (2020年12月末日)	177,991	18,422,069	343.93	35,597

\* 第4会計年度末までの数値について、2013年10月24日の営業終了時点における1:2の受益証券併合を反映して調整済み

(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) ETF受益証券の設定日は、2010年9月7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2会計年度	2.372	246
第3会計年度	2.836	294
第4会計年度	3.108	322
第5会計年度	3.490	361
第6会計年度	3.931	407
第7会計年度	4.138	428
第8会計年度	4.368	452
第9会計年度	4.737	490
第10会計年度	5.571	577
第11会計年度	5.303	549

\* 第4会計年度末までの数値について、2013年10月24日の営業終了時点における1:2の受益証券併合を反映して調整済み

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 500 Index Fund 全体)	638,697,778	66,105,220,023
総負債額(Vanguard 500 Index Fund 全体)	1,780,542	184,286,097
純資産価額(ファンド)	177,990,576	18,422,024,616
発行済み受益証券総数(ファンド)	517,519,380	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$343.93	¥35,597

## 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 Index Funds の受託者の理事会、および Vanguard 500 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 500 Index Fund (Vanguard Index Funds を構成するファンドの 1 つで、以下「ファンド」という。)の資産・負債計算書(投資明細表を含め)、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)、記載された期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。)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 日現在のファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の運用成績、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純資産の変動、記載された期間それぞれについて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)(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、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、試査による財務諸表の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれる。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、カストディアンおよびブローカーに対する書面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 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

各会計年度の第1四半期と第3四半期については、ファンドは、フォームN-PORTの報告書の添付書類として証券取引委員会(「SEC」)に保有銘柄の完全な明細表を提出している。ファンドのフォーム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。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.6%)</b>		
<b>電気通信サービス (10.7%)</b>		
* Facebook Inc. Class A	48,218,605	13,171,394
* Alphabet Inc. Class A	6,029,732	10,567,950
* Alphabet Inc. Class C	5,823,113	10,201,395
* Walt Disney Co.	36,312,260	6,579,055
Verizon Communications Inc.	82,999,408	4,876,215
Comcast Corp. Class A	91,569,386	4,798,236
* Netflix Inc.	8,761,437	4,737,572
AT&T Inc.	142,928,962	4,110,637
* Charter Communications Inc. Class A	2,925,550	1,935,398
* T-Mobile US Inc.	11,700,208	1,577,773
Activision Blizzard Inc.	15,501,843	1,439,346
* Twitter Inc.	15,952,376	863,821
Electronic Arts Inc.	5,818,133	835,484
* Take-Two Interactive Software Inc.	2,307,005	479,373
ViacomCBS Inc. Class B	11,326,202	422,014
Omnicom Group Inc.	4,306,228	268,579
* Live Nation Entertainment Inc.	2,864,251	210,465
Fox Corp. Class A	6,790,039	197,726
CenturyLink Inc.	19,810,877	193,156
News Corp. Class A	10,255,162	184,285
Interpublic Group of Cos. Inc.	7,812,728	183,755
* Discovery Communications Inc. Class C	6,281,977	164,525
* DISH Network Corp. Class A	4,953,149	160,185
* ^ Discovery Inc. Class A	3,138,371	94,434
Fox Corp. Class B	3,069,979	88,661
News Corp. Class B	14,719	262
		<b>68,341,696</b>
<b>一般消費財・サービス (12.7%)</b>		
* Amazon.com Inc.	8,554,469	27,861,307
* Tesla Inc.	15,210,431	10,733,545
Home Depot Inc.	21,594,726	5,735,991
NIKE Inc. Class B	25,169,594	3,560,742
McDonald's Corp.	14,945,347	3,206,973
Starbucks Corp.	23,541,816	2,518,504
Lowe's Cos. Inc.	14,696,904	2,359,000
* Booking Holdings Inc.	821,489	1,829,678
Target Corp.	10,044,257	1,773,113
TJX Cos. Inc.	24,081,990	1,644,559
General Motors Co.	25,261,665	1,051,896
Dollar General Corp.	4,913,876	1,033,388

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Ross Stores Inc.	7,140,670	876,946
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	561,166	778,175
Aptiv plc	5,415,929	705,641
Marriott International Inc. Class A	5,334,006	703,662
Ford Motor Co.	78,365,401	688,832
eBay Inc.	13,134,770	660,022
* O'Reilly Automotive Inc.	1,453,077	657,619
Yum! Brands Inc.	6,050,501	656,842
Hilton Worldwide Holdings Inc.	5,564,511	619,108
* AutoZone Inc.	464,831	551,029
VF Corp.	6,415,069	547,911
* Dollar Tree Inc.	4,716,931	509,617
Best Buy Co. Inc.	4,622,515	461,281
DR Horton Inc.	6,650,060	458,322
* Etsy Inc.	2,529,144	449,960
Lennar Corp. Class A	5,455,031	415,837
Las Vegas Sands Corp.	6,587,653	392,624
Expedia Group Inc.	2,726,527	360,992
Garmin Ltd.	2,992,024	358,026
Tractor Supply Co.	2,336,708	328,494
* Ulta Beauty Inc.	1,129,974	324,483
Carnival Corp.	14,922,435	323,220
Darden Restaurants Inc.	2,611,077	311,032
* CarMax Inc.	3,290,820	310,851
Domino's Pizza Inc.	790,170	302,999
Pool Corp.	805,448	300,029
Genuine Parts Co.	2,893,559	290,600
* NVR Inc.	70,112	286,047
Tiffany & Co.	2,167,375	284,901
Royal Caribbean Cruises Ltd.	3,734,653	278,941
MGM Resorts International	8,222,088	259,078
Hasbro Inc.	2,556,023	239,090
PulteGroup Inc.	5,377,321	231,870
Whirlpool Corp.	1,254,481	226,421
Wynn Resorts Ltd.	1,947,316	219,716
Advance Auto Parts Inc.	1,361,180	214,399
* LKQ Corp.	5,617,619	197,965
BorgWarner Inc.	4,905,948	189,566
L Brands Inc.	4,687,695	174,335
Tapestry Inc.	5,566,500	173,007
* Mohawk Industries Inc.	1,200,253	169,176
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	6,334,592	161,089
Newell Brands Inc.	7,578,963	160,901
PVH Corp.	1,427,281	134,007
Leggett & Platt Inc.	2,661,122	117,888
Hanesbrands Inc.	6,977,666	101,734
Ralph Lauren Corp. Class A	965,991	100,212
Gap Inc.	4,120,915	83,201
* Under Armour Inc. Class A	3,784,616	64,982
* Under Armour Inc. Class C	3,889,439	57,875
Lennar Corp. Class B	76,975	4,711
		<b>80,783,962</b>

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>生活必需品 (6.5%)</b>		
Procter & Gamble Co.	49,736,248	6,920,302
Coca-Cola Co.	77,578,598	4,254,410
PepsiCo Inc.	27,719,739	4,110,837
Walmart Inc.	27,808,054	4,008,531
Costco Wholesale Corp.	8,850,361	3,334,639
Philip Morris International Inc.	31,236,662	2,586,083
Mondelez International Inc. Class A	28,686,124	1,677,278
Altria Group Inc.	37,277,283	1,528,369
Colgate-Palmolive Co.	17,192,459	1,470,127
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	4,543,746	1,209,500
Kimberly-Clark Corp.	6,821,807	919,784
Sysco Corp.	10,216,600	758,685
Constellation Brands Inc. Class A	3,399,815	744,730
General Mills Inc.	12,261,656	720,985
* Monster Beverage Corp.	7,412,146	685,475
Walgreens Boots Alliance Inc.	14,415,608	574,894
Archer-Daniels-Midland Co.	11,159,582	562,555
Clorox Co.	2,528,091	510,472
McCormick & Co. Inc.	4,988,244	476,876
Kroger Co.	14,530,313	461,483
Hershey Co.	2,958,878	450,726
Kraft Heinz Co.	12,997,616	450,497
Church & Dwight Co. Inc.	4,982,787	434,649
Tyson Foods Inc. Class A	5,898,881	380,124
Conagra Brands Inc.	9,797,887	355,271
Kellogg Co.	5,101,436	317,462
Brown-Forman Corp. Class B	3,661,073	290,799
J M Smucker Co.	2,288,225	264,519
Hormel Foods Corp.	5,631,608	262,489
Lamb Weston Holdings Inc.	2,935,277	231,124
Campbell Soup Co.	4,063,163	196,454
Molson Coors Beverage Co. Class B	3,769,018	170,322
		<b>41,320,451</b>
<b>エネルギー (2.3%)</b>		
Exxon Mobil Corp.	84,811,432	3,495,927
Chevron Corp.	38,613,521	3,260,912
ConocoPhillips	21,420,908	856,622
Phillips 66	8,761,653	612,790
Schlumberger Ltd.	27,924,426	609,590
EOG Resources Inc.	11,701,070	583,532
Marathon Petroleum Corp.	13,051,544	539,812
Kinder Morgan Inc.	39,051,675	533,836
Valero Energy Corp.	8,179,541	462,717
Williams Cos. Inc.	20,743,674	415,911
Pioneer Natural Resources Co.	3,297,615	375,565
ONEOK Inc.	8,913,882	342,115
Halliburton Co.	17,731,369	335,123
Occidental Petroleum Corp.	16,810,527	290,990
Hess Corp.	5,481,795	289,384
Baker Hughes Co. Class A	13,757,419	286,842
Concho Resources Inc.	3,937,658	229,762
Diamondback Energy Inc.	3,170,740	153,464

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Cabot Oil & Gas Corp.	8,002,575	130,282
Devon Energy Corp.	7,662,658	121,147
Apache Corp.	7,561,859	107,303
National Oilwell Varco Inc.	7,777,732	106,788
Marathon Oil Corp.	15,813,219	105,474
TechnipFMC plc	8,462,514	79,548
HollyFrontier Corp.	2,985,822	77,184
		<b>14,402,620</b>
<b>金融 (10.4%)</b>		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	38,473,241	8,920,790
JPMorgan Chase & Co.	61,141,338	7,769,230
Bank of America Corp.	152,694,938	4,628,184
Citigroup Inc.	41,759,376	2,574,883
Wells Fargo & Co.	82,929,140	2,502,801
BlackRock Inc.	2,844,959	2,052,752
Morgan Stanley	28,667,430	1,964,579
Goldman Sachs Group Inc.	6,900,823	1,819,816
Charles Schwab Corp.	29,919,922	1,586,953
S&P Global Inc.	4,825,755	1,586,370
American Express Co.	13,082,115	1,581,759
Chubb Ltd.	9,053,600	1,393,530
CME Group Inc.	7,200,435	1,310,839
Intercontinental Exchange Inc.	11,258,072	1,297,943
Truist Financial Corp.	27,041,051	1,296,078
US Bancorp	27,497,877	1,281,126
PNC Financial Services Group Inc.	8,498,953	1,266,344
Marsh & McLennan Cos. Inc.	10,173,751	1,190,329
Progressive Corp.	11,745,929	1,161,437
Aon plc Class A	4,585,598	968,799
Moody's Corp.	3,239,455	940,219
Capital One Financial Corp.	9,173,030	906,754
MSCI Inc. Class A	1,662,710	742,450
MetLife Inc.	15,341,468	720,282
Travelers Cos. Inc.	5,080,825	713,195
Bank of New York Mellon Corp.	16,349,924	693,891
T. Rowe Price Group Inc.	4,541,882	687,596
Allstate Corp.	6,098,615	670,421
American International Group Inc.	17,279,859	654,215
Prudential Financial Inc.	7,942,614	620,080
Aflac Inc.	13,101,667	582,631
Discover Financial Services	6,147,314	556,516
Willis Towers Watson plc	2,586,594	544,944
First Republic Bank	3,489,125	512,657
Arthur J Gallagher & Co.	3,858,199	477,298
Ameriprise Financial Inc.	2,366,433	459,869
MarketAxess Holdings Inc.	761,429	434,441
State Street Corp.	5,927,439	431,399
* SVB Financial Group	1,038,978	402,947
Fifth Third Bancorp	14,289,565	393,963
Northern Trust Corp.	4,174,292	388,794
Synchrony Financial	10,888,754	377,949
Hartford Financial Services Group Inc.	7,186,123	351,976
M&T Bank Corp.	2,572,907	327,531

	株数	市場価格・ (千米ドル)
KeyCorp	19,583,488	321,365
Regions Financial Corp.	19,261,929	310,502
Citizens Financial Group Inc.	8,564,907	306,281
Nasdaq Inc.	2,303,097	305,713
Cincinnati Financial Corp.	3,001,048	262,202
Huntington Bancshares Inc.	20,403,439	257,695
Principal Financial Group Inc.	5,124,379	254,220
Loews Corp.	4,687,329	211,024
Raymond James Financial Inc.	2,194,593	209,957
Cboe Global Markets Inc.	2,167,479	201,836
Everest Re Group Ltd.	801,858	187,707
W R Berkley Corp.	2,824,936	187,632
Globe Life Inc.	1,932,133	183,475
Lincoln National Corp.	3,645,200	183,390
Assurant Inc.	1,190,522	162,173
Comerica Inc.	2,791,675	155,943
Zions Bancorp NA	3,285,411	142,718
Franklin Resources Inc.	5,463,487	136,533
Invesco Ltd.	7,545,029	131,510
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	377	131,126
People's United Financial Inc.	8,510,888	110,046
Unum Group	4,079,662	93,587
		<b>66,193,195</b>
<b>ヘルスケア (13.4%)</b>		
Johnson & Johnson	52,804,032	8,310,299
UnitedHealth Group Inc.	19,031,492	6,673,964
Merck & Co. Inc.	50,747,746	4,151,166
Pfizer Inc.	111,490,640	4,103,970
Abbott Laboratories	35,550,504	3,892,425
AbbVie Inc.	35,412,364	3,794,435
Thermo Fisher Scientific Inc.	7,949,712	3,702,817
Medtronic plc	26,998,764	3,162,635
Danaher Corp.	12,681,594	2,817,089
Bristol-Myers Squibb Co.	45,325,883	2,811,565
Eli Lilly and Co.	15,925,325	2,688,832
Amgen Inc.	11,677,241	2,684,831
* Intuitive Surgical Inc.	2,357,922	1,929,016
CVS Health Corp.	26,253,579	1,793,119
Stryker Corp.	6,557,855	1,606,937
Anthem Inc.	4,988,398	1,601,725
Zoetis Inc.	9,532,902	1,577,695
Cigna Corp.	7,245,936	1,508,459
Gilead Sciences Inc.	25,143,894	1,464,883
Becton Dickinson and Co.	5,817,358	1,455,619
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	5,215,683	1,232,675
* Edwards Lifesciences Corp.	12,501,208	1,140,485
Humana Inc.	2,654,374	1,089,010
* Illumina Inc.	2,928,450	1,083,527
* Boston Scientific Corp.	28,719,547	1,032,468
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,103,171	1,016,063
HCA Healthcare Inc.	5,295,937	870,970
* IDEXX Laboratories Inc.	1,710,972	855,264
Baxter International Inc.	10,245,899	822,131

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Align Technology Inc.	1,439,268	769,116
* Biogen Inc.	3,086,360	755,726
Agilent Technologies Inc.	6,137,804	727,268
* DexCom Inc.	1,926,053	712,100
* Centene Corp.	11,628,590	698,064
* IQVIA Holdings Inc.	3,845,418	688,984
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	4,389,507	685,817
Zimmer Biomet Holdings Inc.	4,157,558	640,638
ResMed Inc.	2,906,751	617,859
McKesson Corp.	3,220,426	560,097
* Mettler-Toledo International Inc.	477,317	543,989
Cerner Corp.	6,149,101	482,581
* Viatris Inc.	24,193,899	453,394
West Pharmaceutical Services Inc.	1,482,910	420,123
* Laboratory Corp. of America Holdings	1,953,418	397,618
Teleflex Inc.	934,040	384,423
* Hologic Inc.	5,154,907	375,432
Cooper Cos. Inc.	983,630	357,372
* Catalent Inc.	3,303,376	343,782
* Incyte Corp.	3,733,678	324,755
STERIS plc	1,711,467	324,391
PerkinElmer Inc.	2,245,548	322,236
Quest Diagnostics Inc.	2,702,917	322,107
* Varian Medical Systems Inc.	1,832,495	320,705
Cardinal Health Inc.	5,885,194	315,211
* Waters Corp.	1,244,337	307,874
* ABIOMED Inc.	906,334	293,833
AmerisourceBergen Corp. Class A	2,950,217	288,413
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	431,729	251,672
Dentsply Sirona Inc.	4,383,923	229,542
Universal Health Services Inc. Class B	1,559,245	214,396
* Henry Schein Inc.	2,864,851	191,544
* DaVita Inc.	1,483,459	174,158
Perrigo Co. plc	2,734,267	122,276
		<b>85,491,570</b>
<b>資本財・サービス (8.4%)</b>		
Honeywell International Inc.	14,074,711	2,993,691
Union Pacific Corp.	13,516,430	2,814,391
United Parcel Service Inc. Class B	14,346,142	2,415,890
Boeing Co.	10,643,859	2,278,424
Raytheon Technologies Corp.	30,462,909	2,178,403
3M Co.	11,570,125	2,022,342
Caterpillar Inc.	10,896,864	1,983,447
General Electric Co.	175,701,292	1,897,574
Lockheed Martin Corp.	4,938,572	1,753,094
Deere & Co.	6,285,799	1,691,194
CSX Corp.	15,339,464	1,392,056
FedEx Corp.	4,845,791	1,258,064
Norfolk Southern Corp.	5,094,298	1,210,456
Illinois Tool Works Inc.	5,777,975	1,178,014
Emerson Electric Co.	11,995,228	964,057
Eaton Corp. plc	7,995,193	960,543
Northrop Grumman Corp.	3,109,914	947,653



	株数	市場価格・ (千米ドル)
Waste Management Inc.	7,797,919	919,609
Roper Technologies Inc.	2,103,428	906,767
L3Harris Technologies Inc.	4,214,451	796,616
Parker-Hannifin Corp.	2,583,563	703,788
Trane Technologies plc	4,816,187	699,118
General Dynamics Corp.	4,662,681	693,900
Verisk Analytics Inc. Class A	3,261,263	677,006
Johnson Controls International plc	14,518,490	676,416
* TransDigm Group Inc.	1,091,905	675,725
Cummins Inc.	2,968,998	674,259
IHS Markit Ltd.	7,475,280	671,504
Cintas Corp.	1,762,757	623,064
Carrier Global Corp.	16,340,630	616,369
PACCAR Inc.	6,949,127	599,571
Rockwell Automation Inc.	2,330,245	584,449
Stanley Black & Decker Inc.	3,213,789	573,854
Fastenal Co.	11,514,902	562,273
AMETEK Inc.	4,614,242	558,046
Southwest Airlines Co.	11,839,857	551,856
Otis Worldwide Corp.	8,167,968	551,746
* Copart Inc.	4,167,561	530,322
Delta Air Lines Inc.	12,793,198	514,415
Fortive Corp.	6,763,286	478,976
Equifax Inc.	2,439,849	470,501
Republic Services Inc. Class A	4,218,083	406,201
Kansas City Southern	1,877,325	383,218
Old Dominion Freight Line Inc.	1,929,857	376,670
WW Grainger Inc.	904,088	369,175
Xylem Inc.	3,615,441	368,016
Dover Corp.	2,890,747	364,957
* Ingersoll Rand Inc.	7,455,650	339,679
* United Rentals Inc.	1,446,650	335,493
Expeditors International of Washington Inc.	3,395,238	322,921
IDEX Corp.	1,518,423	302,470
* Teledyne Technologies Inc.	739,740	289,963
Masco Corp.	5,247,469	288,243
Jacobs Engineering Group Inc.	2,599,508	283,242
Wabtec Corp.	3,587,999	262,642
CH Robinson Worldwide Inc.	2,726,836	255,968
* United Airlines Holdings Inc.	5,869,735	253,866
Fortune Brands Home & Security Inc.	2,786,432	238,853
JB Hunt Transport Services Inc.	1,674,558	228,828
Howmet Aerospace Inc.	7,828,154	223,416
Textron Inc.	4,590,886	221,878
Allegion plc	1,846,468	214,892
Quanta Services Inc.	2,785,812	200,634
^ American Airlines Group Inc.	12,251,242	193,202
Snap-on Inc.	1,087,862	186,177
Pentair plc	3,338,033	177,216
Rollins Inc.	4,439,468	173,450
Nielsen Holdings plc	7,166,011	149,555
A O Smith Corp.	2,718,588	149,033
Robert Half International Inc.	2,288,144	142,963

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Huntington Ingalls Industries Inc.	811,137	138,283
Alaska Air Group Inc.	2,477,179	128,813
Flowserve Corp.	2,609,393	96,156
		<b>53,315,516</b>
<b>情報技術 (27.5%)</b>		
Apple Inc.	320,561,318	42,535,281
Microsoft Corp.	151,648,866	33,729,741
Visa Inc. Class A	33,761,813	7,384,721
NVIDIA Corp.	12,415,771	6,483,516
Mastercard Inc. Class A	17,645,726	6,298,465
* PayPal Holdings Inc.	23,501,875	5,504,139
* Adobe Inc.	9,622,163	4,812,236
Intel Corp.	82,195,733	4,094,991
* salesforce.com Inc.	18,353,030	4,084,100
Cisco Systems Inc.	84,756,026	3,792,832
Broadcom Inc.	8,113,261	3,552,391
QUALCOMM Inc.	22,685,131	3,455,853
Accenture plc Class A	12,708,196	3,319,508
Texas Instruments Inc.	18,411,096	3,021,813
Oracle Corp.	38,047,286	2,461,279
International Business Machines Corp.	17,872,890	2,249,839
* Advanced Micro Devices Inc.	24,123,340	2,212,351
* ServiceNow Inc.	3,913,319	2,154,008
Intuit Inc.	5,270,224	2,001,895
Fidelity National Information Services Inc.	12,445,851	1,760,590
* Micron Technology Inc.	22,327,226	1,678,561
Applied Materials Inc.	18,317,184	1,580,773
Automatic Data Processing Inc.	8,601,222	1,515,535
Lam Research Corp.	2,888,387	1,364,099
* Autodesk Inc.	4,410,548	1,346,717
* Fiserv Inc.	11,532,906	1,313,137
Global Payments Inc.	6,003,796	1,293,338
Analog Devices Inc.	7,409,830	1,094,654
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	10,723,706	878,808
KLA Corp.	3,107,254	804,499
TE Connectivity Ltd.	6,634,115	803,192
* Synopsys Inc.	3,061,329	793,619
Amphenol Corp. Class A	6,002,719	784,976
* Cadence Design Systems Inc.	5,595,033	763,330
Microchip Technology Inc.	5,221,873	721,193
Xilinx Inc.	4,916,061	696,950
HP Inc.	27,549,361	677,439
* ANSYS Inc.	1,722,649	626,700
Paychex Inc.	6,417,967	598,026
Motorola Solutions Inc.	3,400,192	578,237
Corning Inc.	15,324,441	551,680
Skyworks Solutions Inc.	3,330,440	509,158
* Keysight Technologies Inc.	3,716,370	490,895
Maxim Integrated Products Inc.	5,360,066	475,170
* FleetCor Technologies Inc.	1,672,786	456,386
* Paycom Software Inc.	982,606	444,384
* VeriSign Inc.	2,013,838	435,795
* Zebra Technologies Corp.	1,069,323	410,973

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Fortinet Inc.	2,702,434	401,392
Teradyne Inc.	3,329,719	399,200
* Qorvo Inc.	2,286,841	380,233
CDW Corp.	2,867,578	377,918
Broadridge Financial Solutions Inc.	2,319,112	355,288
* Tyler Technologies Inc.	808,850	353,079
* Akamai Technologies Inc.	3,264,889	342,781
Western Digital Corp.	6,101,476	337,961
Citrix Systems Inc.	2,469,307	321,257
* Arista Networks Inc.	1,092,638	317,488
Hewlett Packard Enterprise Co.	25,807,634	305,820
NetApp Inc.	4,479,954	296,752
* Gartner Inc.	1,790,604	286,837
Leidos Holdings Inc.	2,682,775	282,013
Seagate Technology plc	4,483,009	278,664
Jack Henry & Associates Inc.	1,530,609	247,943
NortonLifeLock Inc.	11,871,014	246,680
* F5 Networks Inc.	1,235,711	217,411
Western Union Co.	8,249,578	180,996
* IPG Photonics Corp.	716,647	160,378
Juniper Networks Inc.	6,605,434	148,688
DXC Technology Co.	5,108,667	131,548
FLIR Systems Inc.	2,627,031	115,143
* Vontier Corp.	2,698,390	90,126
Xerox Holdings Corp.	3,338,793	77,427
		<b>175,250,796</b>
<b>素材 (2.6%)</b>		
Linde plc	10,527,581	2,774,123
Air Products & Chemicals Inc.	4,433,302	1,211,267
Sherwin-Williams Co.	1,639,573	1,204,939
Ecolab Inc.	4,981,127	1,077,717
DuPont de Nemours Inc.	14,719,453	1,046,700
Newmont Corp.	16,113,646	965,046
Dow Inc.	14,877,702	825,712
Freeport-McMoRan Inc.	29,142,206	758,280
PPG Industries Inc.	4,737,776	683,282
Ball Corp.	6,561,076	611,361
Corteva Inc.	14,943,349	578,606
LyondellBasell Industries NV Class A	5,157,287	472,717
Vulcan Materials Co.	2,657,884	394,191
International Paper Co.	7,885,116	392,048
Amcor plc	31,462,169	370,310
Martin Marietta Materials Inc.	1,249,047	354,692
Nucor Corp.	6,056,232	322,131
Albemarle Corp.	2,135,222	314,988
Celanese Corp. Class A	2,344,135	304,597
FMC Corp.	2,602,283	299,080
Eastman Chemical Co.	2,716,814	272,442
Packaging Corp. of America	1,901,961	262,299
Avery Dennison Corp.	1,673,044	259,506
Westrock Co.	5,268,290	229,329
CF Industries Holdings Inc.	4,293,118	166,187
Mosaic Co.	6,924,211	159,326

	株数	市場価格・ (千米ドル)
^ International Flavors & Fragrances Inc.	1,436,871	156,389
Sealed Air Corp.	3,114,600	142,618
		<b>16,609,883</b>
<b>不動産 (2.4%)</b>		
American Tower Corp.	8,910,091	1,999,959
Prologis Inc.	14,827,665	1,477,725
Crown Castle International Corp.	8,651,313	1,377,203
Equinix Inc.	1,787,262	1,276,427
Digital Realty Trust Inc.	5,619,664	783,999
Public Storage	3,051,013	704,570
SBA Communications Corp. Class A	2,228,732	628,792
Simon Property Group Inc.	6,576,760	560,866
Weyerhaeuser Co.	14,971,860	502,006
Welltower Inc.	7,720,266	498,884
AvalonBay Communities Inc.	2,800,336	449,258
Alexandria Real Estate Equities Inc.	2,483,821	442,667
Realty Income Corp.	7,040,360	437,699
* CBRE Group Inc. Class A	6,728,076	421,985
Equity Residential	6,869,246	407,209
Ventas Inc.	7,513,372	368,456
Healthpeak Properties Inc.	10,799,145	326,458
Essex Property Trust Inc.	1,307,824	310,504
Extra Space Storage Inc.	2,592,181	300,330
Duke Realty Corp.	7,461,041	298,218
Mid-America Apartment Communities Inc.	2,293,854	290,608
Boston Properties Inc.	2,840,825	268,543
UDR Inc.	5,907,158	227,012
Host Hotels & Resorts Inc.	14,149,877	207,013
^ Iron Mountain Inc.	5,782,872	170,479
Regency Centers Corp.	3,167,772	144,419
Kimco Realty Corp.	8,663,956	130,046
Federal Realty Investment Trust	1,378,979	117,379
Vornado Realty Trust	3,141,646	117,309
SL Green Realty Corp.	1,453,677	86,610
* Apartment Income REIT Corp.	1,183	45
Apartment Investment and Management Co.	281	1
		<b>15,332,679</b>
<b>公益事業 (2.7%)</b>		
NextEra Energy Inc.	39,295,485	3,031,647
Duke Energy Corp.	14,762,085	1,351,617
Southern Co.	21,186,893	1,301,511
Dominion Energy Inc.	16,365,228	1,230,665
American Electric Power Co. Inc.	9,955,858	829,024
Exelon Corp.	19,566,928	826,116
Sempra Energy	5,786,158	737,214
Xcel Energy Inc.	10,539,227	702,650
Eversource Energy	6,876,048	594,847
Public Service Enterprise Group Inc.	10,146,727	591,554
WEC Energy Group Inc.	6,327,654	582,334
American Water Works Co. Inc.	3,635,983	558,014
Edison International	7,592,028	476,931
DTE Energy Co.	3,882,618	471,389
PPL Corp.	15,420,620	434,861

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Consolidated Edison Inc.	5,862,138	423,657
Entergy Corp.	4,015,650	400,922
Ameren Corp.	4,958,864	387,089
CMS Energy Corp.	5,743,609	350,418
FirstEnergy Corp.	10,882,108	333,101
AES Corp.	13,340,000	313,490
Alliant Energy Corp.	5,009,154	258,122
Evergy Inc.	4,549,585	252,547
Atmos Energy Corp.	2,524,879	240,949
CenterPoint Energy Inc.	10,927,949	236,481
NRG Energy Inc.	4,900,653	184,020
Pinnacle West Capital Corp.	2,259,301	180,631
NiSource Inc.	7,689,832	176,405
		<b>17,458,206</b>
<b>普通株式総額(取得原価 359,721,334 米ドル)</b>		<b>634,500,574</b>
	口数	
<b>短期現物投資(0.4%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.4%)</b>		
<sup>1,2</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 0.111%	22,166,407	2,216,641
		額面 (千米ドル)
<b>米国政府および政府機関債(0.0%)</b>		
<sup>3</sup> 米国キャッシュ・マネジメント・ビル、0.081%、5/18/21	81,000	80,971
<sup>3</sup> 米国財務省短期証券、0.097%、1/5/21	9,732	9,732
<sup>3</sup> 米国財務省短期証券、0.115%、2/16/21	58,500	58,495
		<b>149,198</b>
<b>短期現物投資総額(取得原価 2,364,914 米ドル)</b>		<b>2,365,839</b>
<b>投資総額(100.0%)(取得原価 362,086,248 米ドル)</b>		<b>636,866,413</b>
<b>その他資産および負債－純額(0.0%)</b>		<b>50,823</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>636,917,236</b>

取得原価の単位は千ドル。

- 財務諸表の注記 A を参照。
- \* 配当を出さない有価証券。
- ^ ブローカー・ディーラーへの貸付有価証券の一部を含む。  
貸付有価証券の時価総額は 251,110,000 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は 264,391,000 米ドルであった。
- 3 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券は 118,987,000 米ドルである。

REIT－不動産投資信託

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 価値および 未実現評価益 (評価損)
買建先物契約				
E-mini S&P 500 指数	2021年3月	10,708	2,007,108	28,835

店頭トータル・リターン・スワップ

参照組織	契約 終了日	カウンター パーティー	想定元本 (千米ドル)	変動金利 受取額 (支払額) <sup>1</sup> (%)	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)
Consolidated Edison Inc.	9/2/21	BOANA	76,250	(0.553)	—	(3,249)
International Flavors & Fragrances Inc.	2/2/21	GSI	78,538	0.147	—	(930)
Kroger Co.	2/2/21	GSI	31,190	(0.152)	568	—
Netflix Inc.	9/2/21	BOANA	49,070	(0.153)	4,997	—
Raymond James Financial Inc.	9/2/21	BOANA	22,738	(0.553)	1,170	—
State Street Corp.	9/2/22	BOANA	80,099	(0.645)	3,451	—
Visa Inc. Class A	9/2/21	BOANA	52,588	(0.053)	2,173	—
Welltower Inc.	2/2/21	GSI	42,816	(0.152)	—	(815)
Williams Cos. Inc.	9/2/21	BOANA	75,528	(0.553)	—	(1,942)
					12,359	(6,936)

1 直近の支払日における1か月物米ドル・ロンドン銀行間取引金利(LIBOR)に基づく。変動金利月間受取額/支払額。

1M—1か月物

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

2020年12月31日現在、契約相手方は、店頭スワップ契約に関して、価格1,902,000米ドルの有価証券を分離口座に保管していた。2020年12月31日以降、契約相手方は、2020年12月31日現在の未決済店頭スワップ契約に関して、4,710,000米ドルの追加担保を計上した。

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

2020年12月31日現在

	金額 (千米ドル)
<b>資産</b>	
投資有価証券、市場価格	
非関連発行体(取得原価 359,870,533 米ドル)	634,649,772
関連発行体(取得原価 2,215,715 米ドル)	2,216,641
投資有価証券総額	636,866,413
バンガードへの投資	24,389
担保差入金－店頭スワップ契約	210
投資有価証券売却未収金	6,524
未収収益	466,772
受益証券発行未収金	1,307,940
未収変動証拠金－先物契約	13,171
未実現評価益－店頭スワップ契約	12,359
<b>資産合計</b>	<b>638,697,778</b>
<b>負債</b>	
カストディーへの未払金	46,149
投資有価証券購入未払金	805,533
貸付有価証券にかかる担保	264,391
受益証券償還未払金	646,061
バンガードへの未払金	11,472
未実現評価損－店頭スワップ契約	6,936
<b>負債合計</b>	<b>1,780,542</b>
<b>純資産</b>	<b>636,917,236</b>

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	370,411,037	38,337,542
分配可能利益(損失)総額	266,506,199	27,583,392
<b>純資産</b>	<b>636,917,236</b>	<b>65,920,934</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 12,994,295 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授権)	4,503,820	466,145
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$346.60	¥35,873
<b>ETF 受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 517,519,380 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授権)	177,990,576	18,422,025
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$343.93	¥35,597
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 1,037,450,539 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授権)	359,552,824	37,213,717
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$346.57	¥35,870
<b>インスティテューショナル・セレクト受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 516,596,942 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授権)	94,870,016	9,819,047
1 口当たり純資産価格－インスティテューショナル・セレクト受益証券	\$183.64	¥19,007

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)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金	10,182,435	1,053,882
利息 <sup>1</sup>	14,231	1,473
貸付有価証券、純額	13,457	1,393
収益総額	10,210,123	1,056,748
<b>費用</b>		1,070
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	10,341	
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	5,362	555
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	32,613	3,375
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	104,507	10,816
マネジメントおよび管理—インスティテューショナル・セレクト 受益証券	6,232	645
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	504	52
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	7,293	755
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	12,405	1,284
マーケティングおよび販売—インスティテューショナル・セレクト 受益証券	2	0
カストディー報酬	1,873	194
監査報酬	44	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	1,228	127
受益者報告—アドミラル受益証券	1,319	137
受益者報告—インスティテューショナル・セレクト受益証券	—	—
受託者報酬および費用	317	33
費用総額	184,040	19,048
<b>純投資収益</b>	<b>10,026,083</b>	<b>1,037,700</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	26,638,836	2,757,120
先物契約	118,089	12,222
スワップ契約	(1,899)	(197)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>26,755,026</b>	<b>2,769,145</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	63,107,471	6,531,623
先物契約	6,377	660
スワップ契約	(2,364)	(245)
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>63,111,484</b>	<b>6,532,039</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>99,892,593</b>	<b>10,338,883</b>

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 13,457,000 米ドル、(280,000)米ドルおよび 836,000 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)32,249,919,000 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)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	10,026,083	1,037,700	9,418,480	974,813
純実現利益(損失)	26,755,026	2,769,145	14,339,484	1,484,137
未実現評価益(評価損)の変動	63,111,484	6,532,039	103,674,742	10,730,336
運用による純資産の純増加(減少)額	99,892,593	10,338,883	127,432,706	13,189,285
<b>分配<sup>1</sup></b>				
インベスター受益証券	(71,146)	(7,364)	(286,989)	(29,703)
ETF 受益証券	(2,722,198)	(281,747)	(2,410,313)	(249,467)
アドミラル受益証券	(5,575,193)	(577,032)	(5,781,068)	(598,341)
インスティテューショナル・セレクト 受益証券	(1,461,548)	(151,270)	(1,456,288)	(150,726)
分配総額	(9,830,085)	(1,017,414)	(9,934,658)	(1,028,237)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(861,357)	(89,150)	(23,241,118)	(2,405,456)
ETF 受益証券	21,243,502	2,198,702	12,478,774	1,291,553
アドミラル受益証券	(10,267,593)	(1,062,696)	21,177,087	2,191,829
インスティテューショナル・セレクト 受益証券	434,639	44,985	7,685,397	795,439
資本持分取引による純増加(減少)額	10,549,191	1,091,841	18,100,140	1,873,364
増加(減少)総額	100,611,699	10,413,311	135,598,188	14,034,412
<b>純資産</b>				
<b>期首</b>	<b>536,305,537</b>	<b>55,507,623</b>	<b>400,707,349</b>	<b>41,473,211</b>
<b>期末</b>	<b>636,917,236</b>	<b>65,920,934</b>	<b>536,305,537</b>	<b>55,507,623</b>

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 500 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・セレクト受益証券の 4 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、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。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額で評価されている。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。未決済契約について当初証拠金として差し入れられている有価証券は、投資明細表において注記されている。先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益(損失)として計上されるまでは、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。2020 年 12 月 31 日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、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、それぞれ純資産の 1%未満および 0%であった。

3. スワップ契約: 当ファンドはファンドの目標指数に含まれる選定された参照銘柄について、トータルリターンを得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に基づき、当ファンドは規定された期間にわたって、選定された参照銘柄の指定された株数の、当該株式スワップの開始時点の価値である想定元本に適用される当該参照銘柄にかかるトータルリターンを受け取る(すなわち、選定された参照銘柄の価値の増加を受け取り、価値の減少を支払うことに加えて、当該選定された参照銘柄の配当相当額を受け取る)。当ファンドは、また、短期金利に基づいた変動金利を想定元本に適用した利息を支払う。同時に、当ファンドはスワップの想定元本に概ね等しい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に伴うリスクは、カウンターパーティーが当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。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、当該スワップ契約にかかる未実現評価益である。当ファンドは、スワップ契約を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター・ネットティング・アグリーメントを締結し、カウンターパーティーにその契約履行を保証するための担保の差入れを求めることで、カウンターパーティー・リスクを軽減している。債務不履行がない場合、ファンドが差し入れたあるいは受け入れた担保は、再担保、転売または二重担保とすることはできない。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あらゆるスワップ契約を終了し、マスター・ネットティング・アグリーメントに従っていずれかの当事者の未払債務金額を決定し、マスター・ネットティング・アグリーメントに基づいて、当ファンドに対する未払いの純額を上限に、保有する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解約することを認め、解約時に当ファンドが純負債ポジションにあった場合にファンドによる支払いを引き起こす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の部分だけ減額されることになる。  
未決済契約について担保として差し入れられている有価証券は、投資明細表において注記されている。授受された担保の評価額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約エクスポージャーの額と日次で比較され、差異が規定されている最低授受額を超過した場合、調整が行われ、2営業日以内に決済される。  
スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。スワップは、独立した価格提供業者または一般に認められているディーラーより提供される市場相場に基づいて日次で評価され、価値の変動は、資産・負債計算書上に資産(負債)として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるで、またはスワップが終了するまでは未実現評価益(評価損)として、終了時には実現利益(損失)として計上される。  
2020年12月31日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、当ファンドのトータル・リターン・スワップ投資の平均金額は、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、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。
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。

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、随時ファンドによる解約が可能で、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、翌営業日の取引開始前に決済される。当ファンドは、証券貸付取引を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループに限り行い、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との融資を終了し、未払金額を決定し、当ファンドに対する未払いの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の対象となる可能性がある。担保はカウンターパーティー・リスクを緩和するが、債務不履行が生じた場合、当ファンドには貸付証券の回収において遅延や費用が生じることがある。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資産・負債計算書上に負債を計上している。Vanguard Market Liquidity Fund に対する担保投資は、相場の上昇、下落による影響を受ける。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、ファンドは貸し付けた有価証券に対してまたは関連して行われたすべての分配金に対して権利を有する。
7. 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。

8. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。配当金収益に含まれている非現金配当がある場合、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。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 24,389,000 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 9.75%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およびデリバティブ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ている投資およびデリバティブは、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と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。

(千ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>投資有価証券</b>				
資産				
普通株式	634,500,574	—	—	634,500,574
短期現物投資	2,216,641	149,198	—	2,365,839
合計	636,717,215	149,198	—	636,866,413
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	13,171	—	—	13,171
スワップ契約	—	12,359	—	12,359
合計	13,171	12,359	—	25,530
負債				
スワップ契約	—	6,936	—	6,936

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、主に現物償還およびスワップ契約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	32,250,893
分配可能利益(損失)総額	(32,250,893)

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および一部のデリバティブ契約における未実現利益または損失の認識に関連する。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	147,250
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(8,461,187)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	274,820,136

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*	9,830,085	9,934,658
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	9,830,085	9,934,658

\* 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、投資有価証券およびデリバティブの米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	362,046,277
未実現評価益総額	293,624,511
未実現評価損総額	(18,804,375)
純未実現評価益(評価損)	274,820,136

- E. 2020年12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78,420,130,000米ドル、売却額は67,908,919,000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、51,823,432,000米ドルおよび43,532,709,000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。

	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)
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	200,895	689	1,757,661	6,462
現金分配に代えて発行	71,140	244	270,808	1,013
買戻し <sup>1</sup>	(1,133,392)	(3,781)	(25,269,587)	(91,711)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(861,357)	(2,848)	(23,241,118)	(84,236)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	63,687,902	221,707	34,750,215	129,730
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(42,444,400)	(146,025)	(22,271,441)	(82,525)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	21,243,502	75,682	12,478,774	47,205
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	41,835,006	146,878	52,184,098	192,239
現金分配に代えて発行	4,891,793	16,726	5,091,925	18,508
買戻し	(56,994,392)	(198,197)	(36,098,936)	(134,111)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(10,267,593)	(34,593)	21,177,087	76,636
<b>インスティテューショナル・セレクト受益証券</b>				
発行	6,510,968	41,288	10,055,398	69,422
現金分配に代えて発行	1,461,548	9,420	1,456,288	9,987
買戻し	(7,537,877)	(48,280)	(3,826,289)	(26,203)
純増加(減少)額— インスティテューショナル・セレクト受益証券	434,639	2,428	7,685,397	53,206

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79,415,000口、79,414,000口で、金額は21,905,116,000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。