



交付運用報告書 第8期(2019年11月1日~2020年10月31日)

バンガード®・シャーロット・ファンズ・
バンガード・トータル・インターナショナル債券インデックス・ファンド(米ドルヘッジあり)

Vanguard Charlotte Funds -
Vanguard Total International 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・シャーロット・ファンズ・バンガード・トータル・インターナショナル債券インデックス・ファンド(米ドルヘッジあり)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8期の決算を行いました。ファンドの投資目的は、米ドル以外の通貨建ての投資適格債券の投資収益を測るベンチマーク・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うことです。当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。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。

第8期末

1口当たり純資産価格	58.27 米ドル
純資産総額	33,941 百万米ドル
第8期	
トータルリターン	3.20%
1口当たり分配金額	1.874 米ドル

(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) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

ファンドの運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、取次証券会社までお問い合わせください。

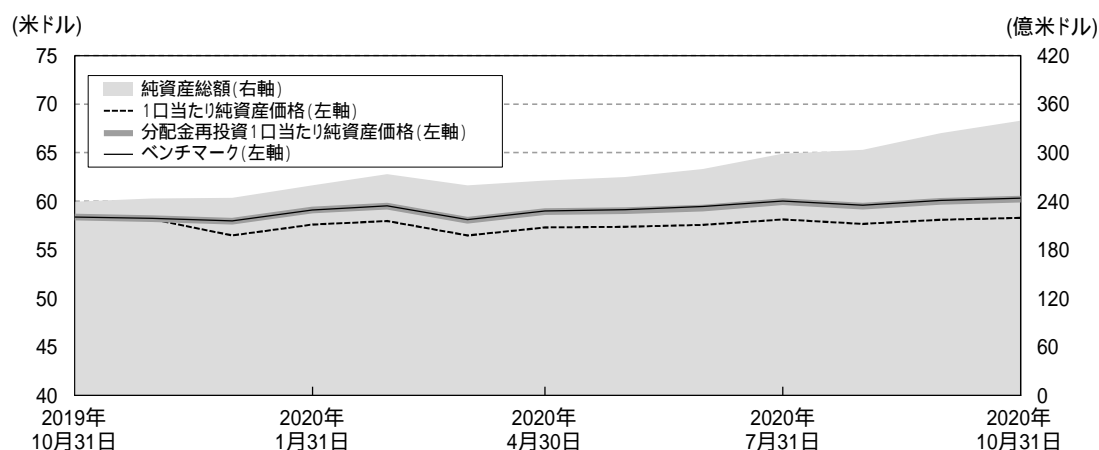
<その他記載事項>

交付運用報告書および運用報告書(全体版)はTeneo Partners株式会社のウェブサイト(<http://www.teneopartners.co.jp/listview.html>)にて電磁的方法によりご提供しております。

トラスト:
バンガード・シャーロット・ファンズ

運用経過

当期の1口当たり純資産価格等の推移について



- (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7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・グローバル総合(米ドル除く)浮動調整RIC基準インデックス(米ドルヘッジベース)です。
- (注5) ベンチマークは、第7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・トータル・インターナショナル債券インデックス・ファンド(米ドルヘッジあり)のETFクラス受益証券(ティッカー:BNDX)は、「バンガード・トータル・インターナショナル債券ETF(米ドルヘッジあり)」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。

このファンドは為替レートの不確実性への保護を追求する目的で、組入れ証券の該当通貨の米ドルに対するヘッジ戦略を採用していますが、あくまでも米ドルベースのヘッジ戦略であるため、日本円をベースとした投資者にとっては為替リスクが伴います。

2019年10月31日から2020年10月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	58.34 米ドル	58.27 米ドル	1.874 米ドル	0.000 米ドル

2020年10月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	設定(2013年 5月31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	3.20%	4.34%	4.23%	13,595 米ドル
ファンド 市場価格	3.07	4.30	4.24	13,605
ベンチマーク	3.38	4.54	4.46	13,823

(注) 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。

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10月31日に終了した12か月間におけるバンガード・トータル・インターナショナル債券インデックス・ファンド(米ドルヘッジあり)のリターンは、インベスター受益証券の+3.09%から、インスティテューショナル受益証券の+3.21%までの幅がありましたが、費用を生じないベンチマーク・インデックスのリターン(+3.38%)にほぼ一致する形となりました。
- 当会計年度は、新型コロナウイルス感染症の世界的な流行およびこれを抑制するための努力を特徴としていました。パンデミックが広がるにつれ、債券市場におけるボラティリティが当初急上昇し、流動性が低下した一方で、中央銀行は、経済的影響を鈍らせるために、金利を引き下げ、刺激策を制定しました。当期末までに、債券利回りは大幅に低下し、価格は上昇しました。
- 平均すると、先進国の債券市場は、新興国の債券市場を上回りました。英国およびユーロ地域の銘柄が全般的にリードし、組入比率でベンチマークの5分の1近くを占める日本の銘柄は、わずかにマイナスのトータル・リターンを記録し、ファンドのパフォーマンスを圧迫する形となりました。
- 新興国市場の債券のリターンは大きく異なるものの、合計ではわずかにとどまりました。一部の大型債は堅調な一桁リターンを記録しましたが、多くの小型債は急落しました。

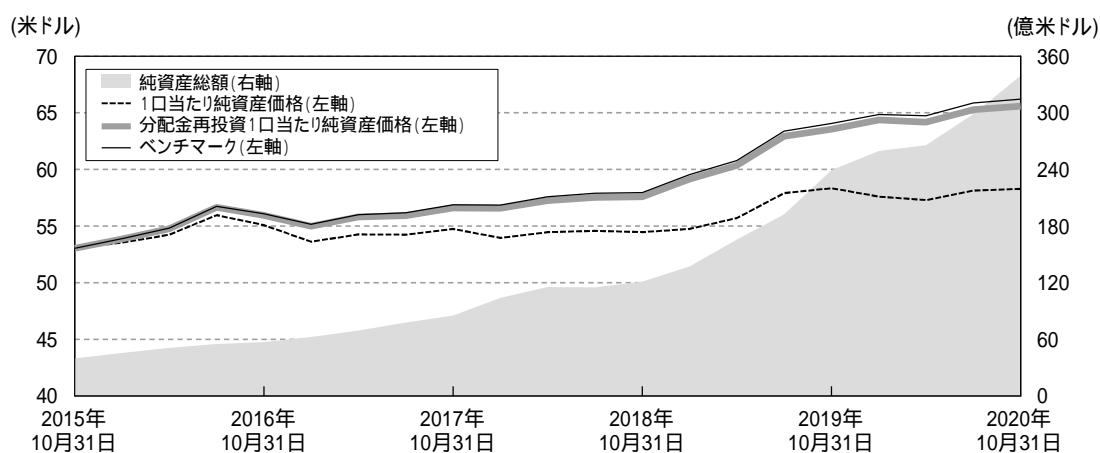
- ファンドは、ポートフォリオ・リスクをヘッジする目的で、定期的にデリバティブを利用しています。ファンドが保有する為替予約によりパフォーマンスが引き下げられる結果となりました。
- 当期末において、12 か月間におけるファンドの潜在的な所得創出能力の代用となる、ファンドの 30 日 SEC 利回り（費用控除後）は、インベスター受益証券の 0.21% からインスティテューショナル受益証券の 0.27% までの幅がありました。

* 上記の記述は、Vanguard Total International Bond Index Fund のクラス受益証券すべて (ETF 受益証券を含みます。) についてのものです。

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 0.06%	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2月 26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10月31日に終了し た会計年度において、費用料 率は合計 0.08%でした。
12b-1 販売費 用	なし	該当なし	
その他の費用	0.02%	ファンドが負担したその他 の費用金額	
ファンドの年次 運営費用合計	0.08%		

最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について

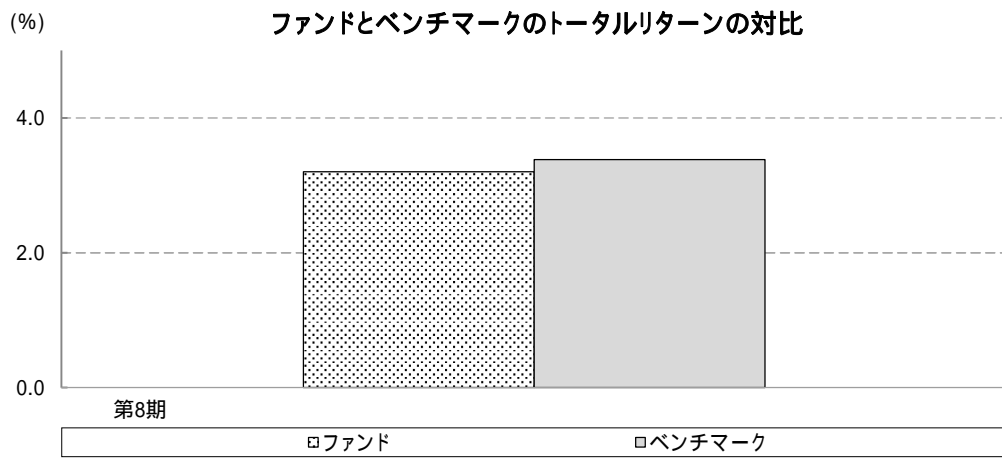


	第3期末 2015年 10月31 日	第4期末 2016年 10月31 日	第5期末 2017年 10月31 日	第6期末 2018年 10月31 日	第7期末 2019年 10月31 日	第8期末 2020年 10月31 日
1口当たり純資産 価格(米ドル)	53.04	55.09	54.75	54.47	58.34	58.27
1口当たり分配 金額(米ドル)	0.786	0.822	0.956	1.220	1.673	1.874
ファンドのトータル リターン(%)	3.07	5.46	1.15	1.74	10.40	3.20
ベンチマークのト ータルリターン (%)	3.38	5.70	1.43	1.91	10.53	3.38
純資産総額 (百万米ドル)	3,968	5,692	8,504	12,092	23,911	33,941

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第3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2) ベンチマークは、第3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。

ベンチマークとの差異について



分配金について

当期（2019年11月1日～2020年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2019年11月1日	58.22	0.0516 (0.09%)	-0.36
2019年12月2日	57.88	0.0499 (0.09%)	-0.29
2019年12月23日	56.52	1.3519 (2.34%)	-0.01
2020年2月3日	57.52	0.0450 (0.08%)	1.05
2020年3月2日	57.85	0.0440 (0.08%)	0.37
2020年4月1日	56.46	0.0505 (0.09%)	-1.34
2020年5月1日	57.25	0.0465 (0.08%)	0.84
2020年6月1日	57.23	0.0475 (0.08%)	0.03
2020年7月1日	57.39	0.0472 (0.08%)	0.21
2020年8月3日	58.05	0.0475 (0.08%)	0.71
2020年9月1日	57.71	0.0467 (0.08%)	-0.29
2020年10月1日	58.08	0.0461 (0.08%)	0.42

（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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

$$a = \text{当該分配落日における1口当たり分配金額}$$

$$b = \text{当該分配落日における1口当たり純資産価格} + \text{当該分配落日における1口当たり分配金額}$$
 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) 2019年11月1日の直前の分配落日(2019年10月1日)における1口当たり純資産価格は、58.63米ドルでした。

今後の運用方針

ファンドは、米ドル以外の通貨建ての投資適格債券の投資収益を測るベンチマーク・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。

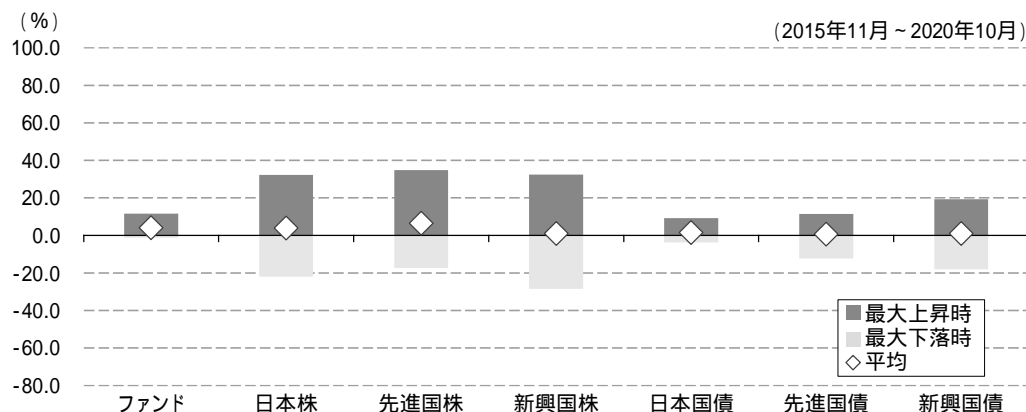
ファンドの概要

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、米ドル以外の通貨建ての投資適格債券の投資収益を測るベンチマーク・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	<p>ファンドは、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合(米ドル除く)浮動調整 RIC 基準インデックス(米ドルヘッジベース) (Bloomberg Barclays Global Aggregate ex-USD Float Adjusted RIC Capped Index (USD Hedged)) 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、グローバルな投資適格固定利付債券市場を広範に測定します。本インデックスは、いずれも米ドル以外の通貨建てで発行され、1年超の満期を有する、国債、政府機関発行の債券、社債および米国以外の固定利付投資適格証券を含みます。本インデックスには、会計年度の各四半期末において、(1) いずれかの債券発行体への投資がファンド資産の 25% を超えないこと、また (2) ファンドの投資比率が 5% 以上の発行体に対する投資が合計でファンド資産の 50% を超えないことを規定した米国内国歳入法の投資会社の分散基準を遵守するために、時価総額加重平均ならびに上限が設けられています。この上限のため、毎月の最終営業日にインデックスが個別の債券発行体に対して 20% 超のエクスポージャーを有するか、またはインデックスの 5% 以上を構成する発行体のエクスポージャーの合計値が 48% 以上の場合、超過部分は、インデックスの他の発行体の債券に再配分されます。このインデックスの手法は、米国 1940 年投資会社法の分散投資要件を充足させるためのものではありません。ファンドは、米ドルヘッジのあるインデックスのリターンに相関させるため、主に外国為替先渡取引を利用することで、米ドル以外の通貨エクスポージャーのヘッジを試みます。このヘッジは、米ドル以外の通貨建て債券への投資に関連する為替リスクを最小化するためのものです。ファンドは、主なりリスク要因およびその他の特性という点から、全体として完全なインデックスに近似する一定の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、通常では、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同じドル加重平均満期 (dollar-weighted average maturity) を維持します。2020 年 10 月 31 日現在、インデックスのドル加重平均満期 (dollar-weighted average maturity) は 10.2 年でした。</p>
投資制限	<p>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</p>

	<p>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) 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>(iv) 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>(v) 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>(vi) 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>(vii) 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、通常毎月宣言され支払われます。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>

(参考情報)

ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



ファンドと他の代表的な資産クラスの平均騰落率、年間最大騰落率および最小騰落率

	ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
平均リターン(%)	4.1	3.8	6.5	1.0	1.5	0.7	0.9
最大値(%)	11.5	32.2	34.8	32.3	9.1	11.4	19.2
最小値(%)	-1.3	-22.0	-17.5	-28.6	-3.9	-12.3	-18.1

* 2015年11月～2020年10月の5年間における年間騰落率（各月末時点）の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。ただし、ファンドの運用歴が当期末において6年間に満たないため、ファンドと代表的な資産クラスとは比較対象期間が異なります。

* 代表的な資産クラスを表す指数

日本株.....TOPIX（配当込み）

先進国株.....FTSE 先進国株価指数（除く日本、円ベース）

新興国株.....S&P 新興国総合指数

日本国債.....BBG バークレイズ E1 年超日本国債指数

先進国債.....FTSE 世界国債指数（除く日本、円ベース）

新興国債.....FTSE 新興国市場国債指数（円ベース）

（注）S&P 新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX（東証株価指数）は、株式会社東京証券取引所（以下「株東京証券取引所」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関する全ての権利は、株東京証券取引所が有しています。なお、ファンドは、株東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、株東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

FTSE先進国株価指数（除く日本、円ベース）、FTSE世界国債指数（除く日本、円ベース）およびFTSE新興国市場国債指数（円ベース）に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません

- (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す。
- (注2) ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における分配金再投資1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです(月末が営業日でない場合は直前の営業日を月末とみなします。)
- (注3) ファンドの年間騰落率は、表示通貨建てで計算され、円貨に為替換算されておられません。したがって、円貨に為替換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。
- (注4) 代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における上記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです(月末が休日の場合は直前の営業日を月末とみなします。)
- (注5) ファンドと代表的な資産クラス間の年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- (注6) ファンドの分配金再投資受益証券1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率やトータルリターンとは異なる場合があります。
- (注7) ファンドは、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。

ファンドデータ

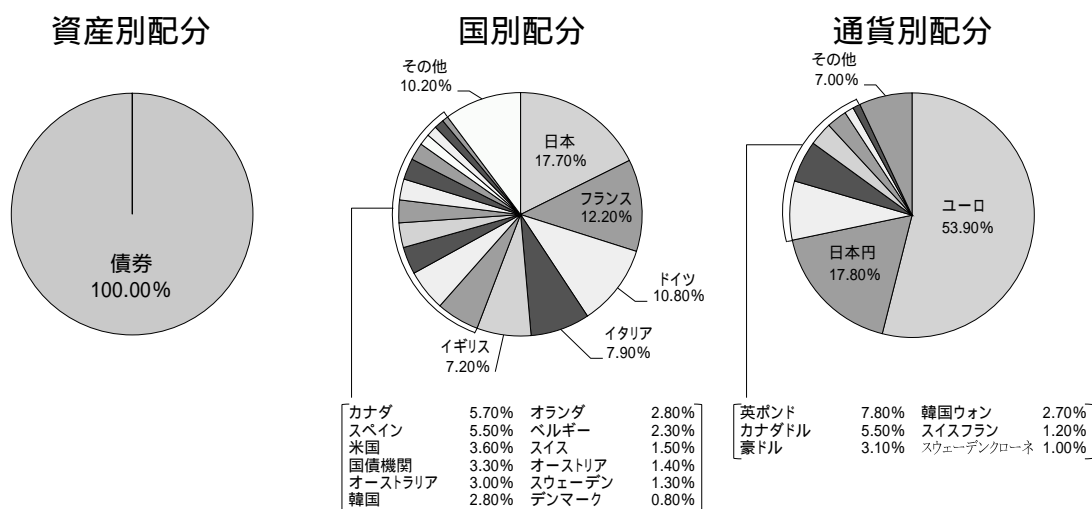
Vanguard Total International Bond Index Fund の組入資産の内容 (第8期末現在)

組入上位資産

(組入銘柄数：7,224 銘柄)

	銘柄	組入比率 (%)
1	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 3.000%, 08-01-2029	0.71
2	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 1.850%, 07-01-2025	0.67
3	Spain Government Bond, 0.000%, 11-15-2027	0.59
4	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1.250%, 10-31-2030	0.54
5	French Republic Government Bond OAT, 3.350%, 03-01-2035	0.48
6	French Republic Government Bond OAT, 0.000%, 02-25-2022	0.45
7	Bundesobligation, 1.750%, 05-25-2023	0.43
8	French Republic Government Bond OAT, 0.000%, 10-18-2024	0.42
9	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1.000%, 05-25-2027	0.40
10	French Republic Government Bond OAT, 2.050%, 08-01-2027	0.39

(注) 組入比率は、各組入銘柄の市場価格を Vanguard Total International Bond Index Fund の純資産総額で除して計算しています。



(注1) 上記の円グラフは、Vanguard Total International Bond Index Fund の組入資産の情報を示しています。

(注2) Vanguard Total International Bond Index Fund の組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

純資産等

第 8 期末	
1 口当たり純資産価格	58.27 米ドル
純資産総額	33,941 百万米ドル
発行済口数	582,460,783 口

ファンドの資本持分取引は以下のとおりです。

	2020 年 10 月 31 日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(千口)
発行済み	10,940,085	189,708
現金分配に代えて発行	.	.
買戻し	(965,169)	(17,075)
純増加(減少)額	9,974,916	172,633