



## 運用報告書(全体版) 第16期(2018年9月1日~2019年8月31日)

### バンガード®・ワールド・ファンド - バンガード・米国金融セクター・インデックス・ファンド Vanguard World Fund - Vanguard Financials 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・ワールド・ファンド - バンガード・米国金融セクター・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16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>

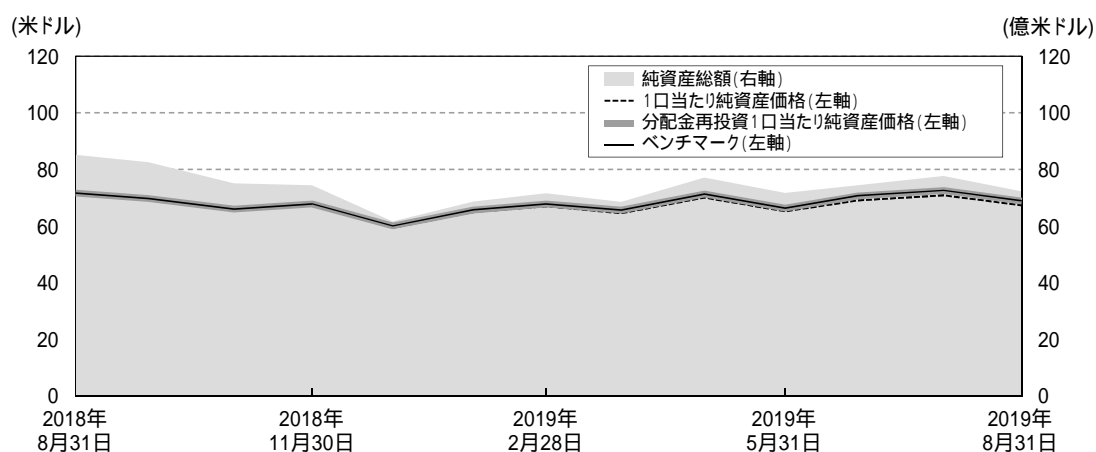
ファンド形態	米ドル建 / オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、金融銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパ フォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、MSCI US インベスタブル・マーケット・金融 25/50 インデッ クス (MSCI US Investable Market Index / Financials 25/50) のパフォーマ ンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデッ クスは世界産業分類基準 (GICS) により金融セクターに分類される米国企 業の大型株、中型株および小型株で構成されます。GICS 金融セクター は、銀行業務、貯蓄ならびに抵当金融、消費者金融、専門金融、資産運用 および保管銀行、投資銀行業務およびブローカレッジ、ならびに保険に従 事する企業で構成されています。また、金融取引所、金融データ事業およ びモーゲージ・リートを含みます。 ファンドは、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株 式を保有するため、その資産の全てまたは実質上全てをインデックスを構 成する株式に投資するよう努め、目標インデックスの複製を試みていま す。

<p>投資制限</p>	<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、主要な事業活動がファンド名の業種または業界である発行者の証券に投資を集中させます。</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。ファンドのインカム分配は通常3月、6月、9月、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(もしあれば)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 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15期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、スプライスト・USインベスタブル・マーケット・金融25/50インデックスです。スプライスト・USインベスタブル・マーケット・金融25/50インデックスとは、2010年2月26日まではMSCI USインベスタブル・マーケット・金融インデックス、それ以降はMSCI USインベスタブル・マーケット・金融25/50インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第15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・米国金融セクター・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VFH)は、「バンガード・米国金融セクターETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

## 2018年8月31日から2019年8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	71.60 米ドル	67.31 米ドル	1.491 米ドル	0.000 米ドル

## 2019年8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	-3.85%	9.44%	10.75%	27,774 米ドル
ファンド 市場価格	-3.89	9.42	10.74	27,739
ベンチマーク	-3.78	9.53	10.86	28,041
MSCI US インベスタ ブル・マーケット 2500 インデックス	1.32	9.63	13.41	35,213

(注1) ファンドの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（2018年9月1日～2019年8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>
2018年9月24日	71.34	0.3535 (0.49%)	4.16
2018年12月13日	60.93	0.4025 (0.66%)	-10.01
2019年3月21日	65.28	0.3594 (0.55%)	4.71
2018年6月21日	68.09	0.3752 (0.55%)	3.19

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

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

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2018年9月24日の直前の分配落日（2018年6月28日）における1口当たり純資産価格は、67.53米ドルでした。

## 1 口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

### ファンドのパフォーマンス

- 2019年8月31日に終了した12か月間に Vanguard U.S. Sector Index Funds のリターンは、約-24%から20%上回る水準までにわたりました。10ファンドすべてが、ベンチマークのパフォーマンスに密接に追随しました。
- 市場のセンチメントは、世界的な成長減速の兆候、貿易摩擦の再燃、イランとの関係緊迫およびEU離脱についてのイギリス国内で合意が形成されなかったことを受けて悪化しました。
- ファンドのうち4ファンドが Vanguard Utilities Index Fund、Consumer Staples Index Fund および Information Technology Index Fund に牽引され、プラスのリターンを上げました。6ファンドが下落し、特に Vanguard Energy Index Fund および Materials Index Fund の不調が顕著でした。

\* 上記の記述は、Vanguard Consumer Discretionary Index Fund, Vanguard Consumer Staples Index Fund, Vanguard Energy Index Fund, Vanguard Financials Index Fund, Vanguard Health Care Index Fund, Vanguard Industrials Index Fund, Vanguard Information Technology Index Fund, Vanguard Materials Index Fund, Vanguard Communication Services Index Fund および Vanguard Utilities Index Fund の ETF クラス受益証券を含むすべ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、金融銘柄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。

## (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 0.09%	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、2019年 12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。 2019年8月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.10%でした。
12b-1 販売費 用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	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	0.10%		

## II. 運用実績

### 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第7会計年度末 (2010年8月末日)	464	49,397	27.92	2,972
第8会計年度末 (2011年8月末日)	544	57,914	28.25	3,007
第9会計年度末 (2012年8月末日)	768	81,761	32.03	3,410
第10会計年度末 (2013年8月末日)	1,464	155,857	39.80	4,237
第11会計年度末 (2014年8月末日)	2,191	233,254	47.32	5,038
第12会計年度末 (2015年8月末日)	3,081	328,003	47.70	5,078
第13会計年度末 (2016年8月末日)	3,735	397,628	50.81	5,409
第14会計年度末 (2017年8月末日)	6,127	652,280	62.26	6,628
第15会計年度末 (2018年8月末日)	8,512	906,188	71.60	7,623
第16会計年度末 (2019年8月末日)	7,222	768,854	67.31	7,166

(注1) 米ドルの円貨換算は、2019年8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=106.46円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2004年1月26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7会計年度	0.452	48
第8会計年度	0.483	51
第9会計年度	0.606	65
第10会計年度	0.802	85
第11会計年度	0.850	90
第12会計年度	0.886	94
第13会計年度	1.068	114
第14会計年度	0.972	103
第15会計年度	1.265	135
第16会計年度	1.491	159

## 投資資産(2019年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

### III. 純資産計算書

(2019年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額(Vanguard Financials Index Fund 全体)	7,721,192	821,998
総負債額(Vanguard Financials Index Fund 全体)	8,951	953
純資産価額(ファンド)	7,222,205	768,876
発行済み受益証券総数(ファンド)	107,303,864	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	67.31 米ドル	7,166 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 World Fund 受託者理事会、ならびに Vanguard Communication Services Index Fund、Vanguard Consumer Discretionary Index Fund、Vanguard Consumer Staples Index Fund、Vanguard Energy Index Fund、Vanguard Financials Index Fund、Vanguard Health Care Index Fund、Vanguard Industrials Index Fund、Vanguard Information Technology Index Fund、Vanguard Materials Index Fund および Vanguard Utilities Index Fund 受益者各位

### 財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard Communication Services Index Fund、Vanguard Consumer Discretionary Index Fund、Vanguard Consumer Staples Index Fund、Vanguard Energy Index Fund、Vanguard Financials Index Fund、Vanguard Health Care Index Fund、Vanguard Industrials Index Fund、Vanguard Information Technology Index Fund、Vanguard Materials Index Fund および Vanguard Utilities Index Fund (Vanguard World Funds を構成するファンドのうちの 10 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。) の 2019 年 8 月 31 日現在の純資産計算書、関連する 2019 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2019 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記、ならびに 2019 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、2019 年 8 月 31 日現在のそれぞれのファンドの財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2019 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2019 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

### 意見表明の基礎

これらの財務書類は、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これらの財務書類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」) に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。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による確認ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録と

の照合による 2019 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP  
ペンシルバニア州フィラデルフィア  
2019 年 10 月 16 日

私どもは、1975 年より Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

## 財務諸表

### 純資産計算書

2019年8月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会 (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](http://www.sec.gov) で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.9%)<sup>1</sup></b>		
<b>銀行(42.1%)</b>		
JPMorgan Chase & Co.	6,683,836	734,286
Bank of America Corp.	18,611,137	511,992
Wells Fargo & Co.	8,797,073	409,680
Citigroup Inc.	4,764,607	306,602
US Bancorp	3,116,049	164,185
PNC Financial Services Group Inc.	930,084	119,916
BB&T Corp.	1,577,925	75,188
SunTrust Banks Inc.	914,410	56,245
Fifth Third Bancorp	1,512,981	40,018
M&T Bank Corp.	267,398	39,096
KeyCorp	2,077,497	34,486
Citizens Financial Group Inc.	945,382	31,897
First Republic Bank	345,168	30,968
Regions Financial Corp.	2,087,786	30,523
Huntington Bancshares Inc.	2,155,843	28,565
* SVB Financial Group	107,223	20,868
Comerica Inc.	317,635	19,582
Zions Bancorp NA	376,093	15,454
Signature Bank	113,711	13,264
East West Bancorp Inc.	300,165	12,346
TCF Financial Corp.	319,150	12,306
People's United Financial Inc.	819,954	11,783
Commerce Bancshares Inc.	204,776	11,687
Synovus Financial Corp.	324,520	11,533
Popular Inc.	199,042	10,464
First Horizon National Corp.	648,367	10,264
Cullen/Frost Bankers Inc.	123,388	10,242
Western Alliance Bancorp	205,338	8,916
Prosperity Bancshares Inc.	136,665	8,872
Webster Financial Corp.	190,025	8,506
CIT Group Inc.	198,531	8,455
PacWest Bancorp	244,817	8,343
Sterling Bancorp	431,677	8,232
Pinnacle Financial Partners Inc.	151,269	7,967
United Bankshares Inc.	211,173	7,788
IBERIABANK Corp.	111,731	7,708
First Financial Bankshares Inc.	251,522	7,702
Wintrust Financial Corp.	117,101	7,357
FNB Corp.	670,376	7,207

	株数	市場価格 (千米ドル)
Valley National Bancorp	684,288	7,192
First Hawaiian Inc.	278,958	7,169
Umpqua Holdings Corp.	452,895	7,115
Bank of Hawaii Corp.	84,470	6,984
Glacier Bancorp Inc.	174,908	6,942
Bank OZK	265,037	6,838
Associated Banc-Corp	339,537	6,533
BankUnited Inc.	203,885	6,475
Community Bank System Inc.	106,057	6,468
Hancock Whitney Corp.	176,592	6,200
First Citizens BancShares Inc. Class A	13,931	6,194
UMB Financial Corp.	96,537	6,016
Home BancShares Inc.	330,733	5,861
BancorpSouth Bank	209,415	5,778
* Texas Capital Bancshares Inc.	103,622	5,583
Atlantic Union Bankshares Corp.	153,178	5,531
Fulton Financial Corp.	346,394	5,525
CenterState Bank Corp.	241,000	5,451
Old National Bancorp	323,720	5,438
Investors Bancorp Inc.	487,971	5,416
South State Corp.	73,083	5,377
Cathay General Bancorp	158,376	5,257
Columbia Banking System Inc.	151,525	5,229
BOK Financial Corp.	66,245	5,044
Ameris Bancorp	136,545	4,805
Independent Bank Corp.	70,694	4,780
CVB Financial Corp.	232,319	4,779
Simmons First National Corp. Class A	197,868	4,749
First Financial Bancorp	201,604	4,722
First Midwest Bancorp Inc.	230,074	4,417
First BanCorp (XNYS)	450,516	4,316
United Community Banks Inc.	161,560	4,267
Trustmark Corp.	126,006	4,118
Cadence BanCorp Class A	265,528	4,081
LegacyTexas Financial Group Inc.	100,890	4,076
International Bancshares Corp.	114,473	4,074
Towne Bank	150,292	3,948
Banner Corp.	72,650	3,917
WesBanco Inc.	112,152	3,838
Hilltop Holdings Inc.	155,705	3,698
First Merchants Corp.	102,369	3,657
Great Western Bancorp Inc.	117,382	3,502
Hope Bancorp Inc.	260,960	3,499
Independent Bank Group Inc.	71,518	3,498
Pacific Premier Bancorp Inc.	116,302	3,426
Westamerica Bancorporation	55,430	3,415
First Interstate BancSystem Inc. Class A	84,042	3,278
Renasant Corp.	96,669	3,170
NBT Bancorp Inc.	90,034	3,148
Heartland Financial USA Inc.	68,015	2,974
ServisFirst Bancshares Inc.	93,196	2,833
Park National Corp.	30,867	2,781
Eagle Bancorp Inc.	66,909	2,726

	株数	市場価格 (千米ドル)
	89,898	2,637
	33,782	2,512
	101,926	2,497
	200,673	2,482
*	104,547	2,440
	71,219	2,437
	72,338	2,422
	165,547	2,324
	28,452	2,251
	52,976	2,242
	107,492	2,206
	65,313	2,151
	90,899	2,145
	60,324	2,125
	53,486	2,108
	77,182	2,021
	55,767	1,972
	36,478	1,961
	59,587	1,945
	172,707	1,834
	37,472	1,663
	58,814	1,636
	44,784	1,626
	31,509	1,574
*	52,338	1,570
	32,543	1,510
	59,170	1,498
	43,390	1,482
	48,130	1,469
	96,297	1,433
	41,428	1,413
	68,521	1,403
	93,527	1,363
	83,426	1,357
	23,792	1,340
	32,212	1,336
	32,902	1,280
	40,475	1,243
	34,380	1,233
	55,684	1,156
*	60,976	1,152
	63,751	1,142
	35,591	1,140
	52,331	1,139
	42,919	1,106
	78,246	1,092
	30,730	1,085
*	17,032	1,079
	26,199	1,064
	39,252	1,057
	33,049	1,042
	53,425	1,031
	84,829	983



	株数	市場価格 (千米ドル)
MarketAxess Holdings Inc.	77,655	30,877
Cboe Global Markets Inc.	229,946	27,400
KKR & Co. Inc. Class A	1,008,623	26,063
TD Ameritrade Holding Corp.	569,899	25,309
Nasdaq Inc.	238,889	23,851
FactSet Research Systems Inc.	78,754	21,428
E*TRADE Financial Corp.	504,031	21,038
Raymond James Financial Inc.	261,334	20,517
Franklin Resources Inc.	627,314	16,486
SEI Investments Co.	267,020	15,356
Invesco Ltd.	827,060	12,985
LPL Financial Holdings Inc.	171,954	12,888
Eaton Vance Corp.	234,976	10,132
Affiliated Managers Group Inc.	105,483	8,083
Stifel Financial Corp.	145,714	7,784
Interactive Brokers Group Inc.	147,237	6,950
Evercore Inc. Class A	84,615	6,749
Legg Mason Inc.	178,824	6,579
Janus Henderson Group plc	341,642	6,529
Morningstar Inc.	39,330	6,355
Federated Investors Inc. Class B	197,886	6,340
Ares Management Corp.	159,795	4,650
Houlihan Lokey Inc. Class A	79,443	3,510
Moelis & Co. Class A	101,356	3,398
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	109,604	2,920
BGC Partners Inc. Class A	546,887	2,789
Cohen & Steers Inc.	49,187	2,653
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	154,603	2,500
Hamilton Lane Inc. Class A	39,097	2,429
* Blucora Inc.	101,019	2,281
Piper Jaffray Cos.	27,813	2,024
Virtu Financial Inc. Class A	101,574	1,910
PJT Partners Inc.	44,604	1,856
Virtus Investment Partners Inc.	14,404	1,537
Brightsphere Investment Group Inc.	161,019	1,464
* INTL. FCStone Inc.	33,505	1,314
WisdomTree Investments Inc.	255,506	1,229
Diamond Hill Investment Group Inc.	6,828	921
* Cowen Inc. Class A	54,800	855
* Donnelley Financial Solutions Inc.	67,031	713
B. Riley Financial Inc.	29,088	615
Greenhill & Co. Inc.	34,735	488
Westwood Holdings Group Inc.	15,682	430
* Victory Capital Holdings Inc. Class A	26,761	427
Ladenburg Thalmann Financial Services Inc.	201,897	396
Pzena Investment Management Inc. Class A	36,859	300
Associated Capital Group Inc. Class A	7,492	260
GAMCO Investors Inc. Class A	10,706	189
		<b>1,553,122</b>
<b>消費者金融(5.7%)</b>		
American Express Co.	1,462,622	176,056
Capital One Financial Corp.	967,706	83,823
Discover Financial Services	667,146	53,352



	株数	市場価格・ (千米ドル)
Synchrony Financial	1,278,415	40,973
Ally Financial Inc.	818,470	25,659
* Credit Acceptance Corp.	21,312	9,647
FirstCash Inc.	88,818	8,769
SLM Corp.	883,179	7,454
OneMain Holdings Inc.	168,385	6,036
Santander Consumer USA Holdings Inc.	217,541	5,680
Navient Corp.	444,116	5,658
* PRA Group Inc.	93,621	3,196
* Green Dot Corp. Class A	103,061	3,152
Nelnet Inc. Class A	40,759	2,733
* Encore Capital Group Inc.	53,536	1,975
* World Acceptance Corp.	14,404	1,914
* Enova International Inc.	69,612	1,664
* LendingClub Corp.	124,854	1,634
* EZCORP Inc. Class A	108,347	853
* Curo Group Holdings Corp.	28,947	394
		<b>440,622</b>
<b>各種金融サービス(7.6%)</b>		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,678,121	544,757
Voya Financial Inc.	296,902	14,643
AXA Equitable Holdings Inc.	606,458	12,596
Jefferies Financial Group Inc.	508,987	9,487
* Cannae Holdings Inc.	127,013	3,533
FGL Holdings	342,558	2,734
* On Deck Capital Inc.	109,807	357
		<b>588,107</b>
<b>エクイティ不動産投資信託(REIT)(0.0%)</b>		
§ Winthrop Realty Trust	23,515	26
<b>保険(21.2%)</b>		
Chubb Ltd.	943,369	147,430
Marsh & McLennan Cos. Inc.	1,053,587	105,243
Aon plc	495,580	96,564
American International Group Inc.	1,792,058	93,259
Progressive Corp.	1,203,259	91,207
Travelers Cos. Inc.	539,408	79,271
Aflac Inc.	1,535,936	77,073
MetLife Inc.	1,664,894	73,755
Allstate Corp.	686,346	70,275
Prudential Financial Inc.	836,588	67,002
Willis Towers Watson plc	266,264	52,712
Hartford Financial Services Group Inc.	744,783	43,406
Cincinnati Financial Corp.	319,228	35,910
Arthur J Gallagher & Co.	381,676	34,622
* Arch Capital Group Ltd.	832,003	32,864
* Markel Corp.	28,535	32,618
Principal Financial Group Inc.	574,019	30,549
Loews Corp.	565,391	27,178
Fidelity National Financial Inc.	566,301	24,883
* Alleghany Corp.	29,759	22,299
Lincoln National Corp.	417,039	22,053
WR Berkley Corp.	301,717	21,497

	株数	市場価格 (千米ドル)	
	Reinsurance Group of America Inc. Class A	129,055	19,871
	Everest Re Group Ltd.	83,917	19,794
*	Globe Life Inc.	215,029	19,194
	Brown & Brown Inc.	493,872	18,219
	RenaissanceRe Holdings Ltd.	90,958	16,423
	American Financial Group Inc.	157,085	15,861
	Assurant Inc.	126,393	15,546
	Old Republic International Corp.	592,930	13,851
	First American Financial Corp.	230,988	13,501
*	Athene Holding Ltd. Class A	333,306	12,952
	Erie Indemnity Co. Class A	52,362	11,484
	Hanover Insurance Group Inc.	83,825	11,161
	Unum Group	436,696	11,097
	Axis Capital Holdings Ltd.	172,871	10,613
	Primerica Inc.	87,241	10,397
	Selective Insurance Group Inc.	122,009	9,716
	Assured Guaranty Ltd.	209,244	8,903
	Kemper Corp.	114,259	7,996
*	Brighthouse Financial Inc.	214,851	7,576
	RLI Corp.	78,417	7,181
	White Mountains Insurance Group Ltd.	6,545	6,942
	CNO Financial Group Inc.	329,880	4,777
	Argo Group International Holdings Ltd.	70,638	4,642
*	Genworth Financial Inc. Class A	1,037,114	4,594
	ProAssurance Corp.	110,788	4,329
*	Enstar Group Ltd.	24,090	4,303
	Kinsale Capital Group Inc.	41,915	4,117
	American Equity Investment Life Holding Co.	187,490	4,040
	Horace Mann Educators Corp.	84,257	3,696
*	eHealth Inc.	42,293	3,523
	National General Holdings Corp.	139,677	3,294
	Mercury General Corp.	57,603	3,082
	James River Group Holdings Ltd.	62,400	3,075
	Safety Insurance Group Inc.	30,164	2,909
	Employers Holdings Inc.	66,076	2,850
	AMERISAFE Inc.	39,257	2,697
	United Fire Group Inc.	43,480	1,964
	American National Insurance Co.	16,616	1,895
	Stewart Information Services Corp.	48,532	1,738
*	Ambac Financial Group Inc.	93,808	1,692
	Universal Insurance Holdings Inc.	66,690	1,667
*	MBIA Inc.	176,570	1,589
*	Third Point Reinsurance Ltd.	155,714	1,467
*,^	Trupanion Inc.	59,001	1,421
	National Western Life Group Inc. Class A	4,962	1,279
	FBL Financial Group Inc. Class A	22,908	1,242
	State Auto Financial Corp.	35,386	1,131
	Goosehead Insurance Inc. Class A	22,280	1,030
*	Watford Holdings Ltd.	41,713	968
	Heritage Insurance Holdings Inc.	55,747	731
*,^	Citizens Inc. Class A	104,407	656
	EMC Insurance Group Inc.	17,636	634
*	Greenlight Capital Re Ltd. Class A	59,585	548

	株数	市場価格・ (千米ドル)
HCI Group Inc.	14,047	547
United Insurance Holdings Corp.	44,624	523
Global Indemnity Ltd.	19,074	491
Donegal Group Inc. Class A	26,639	384
Crawford & Co. Class A	34,710	335
*, <sup>^</sup> Health Insurance Innovations Inc. Class A	17,847	327
Protective Insurance Corp. Class B	19,968	324
Crawford & Co. Class B	20,635	179
		<b>1,630,638</b>
<b>モーゲージ不動産投資信託(REIT) (1.8%)</b>		
Annaly Capital Management Inc.	2,998,914	24,891
AGNC Investment Corp.	1,106,519	16,454
Starwood Property Trust Inc.	577,193	13,524
New Residential Investment Corp.	855,921	12,043
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	245,771	8,553
Chimera Investment Corp.	386,700	7,374
Two Harbors Investment Corp.	561,667	7,094
MFA Financial Inc.	928,019	6,654
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	300,523	5,575
Invesco Mortgage Capital Inc.	292,397	4,395
PennyMac Mortgage Investment Trust	176,959	3,851
Redwood Trust Inc.	198,479	3,295
Ladder Capital Corp. Class A	185,100	3,106
New York Mortgage Trust Inc.	472,535	2,906
Colony Credit Real Estate Inc.	172,074	2,156
<sup>^</sup> Arbor Realty Trust Inc.	166,798	2,093
Granite Point Mortgage Trust Inc.	110,601	2,023
ARMOUR Residential REIT Inc.	122,965	2,019
TPG RE Finance Trust Inc.	90,100	1,749
Capstead Mortgage Corp.	195,150	1,419
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	54,660	1,033
Western Asset Mortgage Capital Corp.	109,532	1,029
AG Mortgage Investment Trust Inc.	67,507	1,012
Ready Capital Corp.	64,163	942
Ares Commercial Real Estate Corp.	51,704	775
Exantas Capital Corp.	65,793	737
Dynex Capital Inc.	50,539	713
Anworth Mortgage Asset Corp.	203,109	630
Orchid Island Capital Inc.	110,287	599
		<b>138,644</b>
<b>その他(0.0%)<sup>2</sup></b>		
*, <sup>§</sup> American International Group Inc. Warrants Exp. 01/19/2021	7,950	—
*, <sup>§</sup> NewStar Financial Inc. CVR	42,593	11
		<b>11</b>
<b>貯蓄・抵当・不動産金融(1.4%)</b>		
New York Community Bancorp Inc.	962,502	11,107
Radian Group Inc.	428,531	9,663
* Essent Group Ltd.	192,523	9,337
MGIC Investment Corp.	733,004	9,273
Washington Federal Inc.	164,815	5,867
* LendingTree Inc.	15,974	4,953
WSFS Financial Corp.	104,447	4,305

	株数	市場価格 (千米ドル)
* NMI Holdings Inc. Class A	139,165	3,944
* PennyMac Financial Services Inc.	129,038	3,818
Capitol Federal Financial Inc.	278,027	3,745
Walker & Dunlop Inc.	59,510	3,324
Northwest Bancshares Inc.	207,443	3,280
Provident Financial Services Inc.	129,861	3,092
* Axos Financial Inc.	113,715	2,946
Flagstar Bancorp Inc.	64,443	2,343
Kearny Financial Corp.	179,985	2,264
Meta Financial Group Inc.	72,854	2,252
OceanFirst Financial Corp.	105,469	2,217
TFS Financial Corp.	114,257	2,001
Meridian Bancorp Inc.	105,144	1,838
* Columbia Financial Inc.	117,818	1,786
Federal Agricultural Mortgage Corp.	18,886	1,555
TrustCo Bank Corp. NY	199,310	1,529
Northfield Bancorp Inc.	93,262	1,447
Oritani Financial Corp.	83,752	1,435
* HomeStreet Inc.	52,774	1,392
* Mr Cooper Group Inc.	150,805	1,329
United Financial Bancorp Inc.	105,266	1,316
Dime Community Bancshares Inc.	63,810	1,265
First Defiance Financial Corp.	40,561	1,061
United Community Financial Corp.	99,044	956
Waterstone Financial Inc.	53,726	891
Hingham Institution for Savings	2,634	474
Luther Burbank Corp.	40,800	427
* Ocwen Financial Corp.	235,601	422
Sterling Bancorp Inc.	32,549	304
Merchants Bancorp	17,836	283
		<b>109,441</b>
<b>普通株式総額</b>		
(取得原価 7,314,673 米ドル)		<b>7,702,923</b>
	口数	
<b>短期現物投資(0.0%)<sup>1</sup></b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.0%)</b>		
<sup>3,4</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 2.249%		
(取得原価 3,563 米ドル)	35,622	<b>3,563</b>
<b>投資総額(99.9%)</b>		
(取得原価 7,318,236 米ドル)		<b>7,706,486</b>

金額(千米ドル)

その他資産および負債(0.1%)	
<b>その他資産</b>	
バンガードへの投資	394
売却投資有価証券未収金	113
未収収益	13,237
受益証券発行未収金	182
その他資産 <sup>5</sup>	780
<b>その他資産合計</b>	<b>14,706</b>
<b>負債</b>	
購入投資有価証券未払金	(88)
貸付有価証券にかかる受取担保額	(3,557)
受益証券買戻未払金	(2,391)
バンガードへの未払金	(1,111)
その他負債	(1,804)
<b>負債合計</b>	<b>(8,951)</b>
<b>純資産(100%)</b>	<b>7,712,241</b>

2019年8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	7,329,641	780,314
分配可能利益(損失)総額	382,600	40,732
<b>純資産</b>	<b>7,712,241</b>	<b>821,045</b>
<b>ETF 受益証券 - 純資産</b>		
発行済み受益証券 107,303,864 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	7,222,205	768,876
1 口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$67.31	¥7,166
<b>アドミラル受益証券 - 純資産</b>		
発行済み受益証券 14,527,603 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	490,036	52,169
1 口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$33.73	¥3,591

- 財務諸表の注記 A を参照。
- \* 配当を出さない有価証券。
- § 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを使用して算定されている。
- ^ ブローカーおよびディーラーに貸し付けた有価証券ポジション分を含む。  
貸付有価証券の総額は 3,384,000 米ドルである。
- 1 当ファンドは、現金準備高の一部を、スワップ契約を用いて株式市場に投資している。スワップ投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実質的な普通株式と短期現物投資のポジションは、純資産のそれぞれ 100.0% および -0.1% である。
- 2 「その他」は、当ファンドのベンチマークによって分類されていない有価証券を示す。
- 3 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 4 貸付有価証券にかかる受取担保額 3,557,000 米ドルを含む。
- 5 店頭スワップ契約の担保として分別管理された現金は 780,000 米ドルである。  
CVR—不確定価額受領権(Contingent Value Rights)、  
REIT—不動産投資信託。

#### 期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

##### 店頭トータル・リターン・スワップ

参照事業体	満期日	カウンター パーティー	想定元本 (千米ドル)	受取	評価額	評価額
				(支払) 変動金利 <sup>1</sup> (%)	および未実現 評価益 (千米ドル)	および未実現 (評価損) (千米ドル)
T.Rowe Price Group Inc.	9/2/20	BOANA	11,062	(1,989)	—	—

1 月 1 度の受け払い

BOANA—Bank of America NA

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 損益計算書

	2019年8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	190,212	20,250
利息 <sup>1</sup>	64	7
貸付有価証券 - 純額	153	16
収益総額	190,429	20,273
<b>費用</b>		
バンガード・グループ - 注記 B		
投資顧問サービス	1,209	129
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	5,299	564
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	443	47
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	403	43
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	37	4
カストディー報酬	78	8
監査報酬	34	4
受益者報告 - ETF 受益証券	408	43
受益者報告 - アドミラル受益証券	10	1
受託者報酬および費用	4	0
費用総額	7,925	844
<b>純投資収益</b>	<b>182,504</b>	<b>19,429</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	453,165	48,244
先物契約	(1,032)	(110)
スワップ契約	1,121	119
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>453,254</b>	<b>48,253</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	(1,094,417)	(116,512)
スワップ契約	—	—
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(1,094,417)</b>	<b>(116,512)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>(458,659)</b>	<b>(48,829)</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 60,000 米ドル、(8,000 米ドル)および(1,000 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ものである。
- 2 現物償還による純利益(損失)496,413,000 米ドルを含むが、かかる利益(損失)は当ファンドにとって課税対象ではない。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。



## 純資産変動計算書

	2019年8月31日に 終了した年度		2018年8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	182,504	19,429	155,827	16,589
純実現利益(損失)	453,254	48,253	321,793	34,258
未実現評価益(評価損)の変動	(1,094,417)	(116,512)	692,718	73,747
運用による純資産の純増加(減少)額	(458,659)	(48,829)	1,170,338	124,594
<b>分配</b>				
純投資収益				
ETF 受益証券	(165,401)	(17,609)	(137,850)	(14,676)
アドミラル受益証券	(13,448)	(1,432)	(11,634)	(1,239)
実現キャピタルゲイン				
ETF 受益証券	—	—	—	—
アドミラル受益証券	—	—	—	—
分配総額	(178,849)	(19,040)	(149,484)	(15,914)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	(697,070)	(74,210)	1,442,638	153,583
アドミラル受益証券	(155,784)	(16,585)	93,701	9,975
資本持分取引による純増加(減少)額	(852,854)	(90,795)	1,536,339	163,559
増加(減少)総額	(1,490,362)	(158,664)	2,557,193	272,239
<b>純資産</b>				
期首	9,202,603	979,709	6,645,410	707,470
期末	7,712,241	821,045	9,202,603	979,709

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 Financials 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。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。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。

- 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た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の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前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、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。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。いずれ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。
  2. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス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ことを目的としている。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、資金流出に応じて先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とする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。先物契約の利用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、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和するため、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている資産は、純資産計算書上で注記されている。

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、純資産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実現利益(損失)として計上されるまでは、純資産計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2019年8月31日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショート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。2019年8月31日現在、未決済の先物契約はなかった。

3. スワップ契約：当ファンドは、ファンドの目標インデックス内の選択された参照株式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。スワップの条件の下で、ファンドは、規定された期間にわたって、株式スワップ契約の開始時に指定された当該選択された参照株式の株数の金額を表す想定元本に適用される当該参照株式についてのトータルリターンを受け取る(すなわち、選択された参照株式の価値の増加額を受け取り、価値の減少額を支払い、選択された参照株式に関するあらゆる配当同等額を受け取る)。ファンドはまた、想定元本に適用される、短期金利に基づいた変動金利を支払う。同時に、ファンドは通常、スワップの想定元本と概ね同額を、高格付けの短期現物投資に投資する。

スワップ契約の想定元本は、純資産計算書上には記載されない。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たディーラーから提供される市場相場に基づいて日次で評価され、評価額の変動は、契約終了時に実現利益(損失)として計上されるまでは、純資産計算書上に資産(負債)として、そして損益計算書上に未実現評価益(評価損)として計上される。

すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが、ファンドに対して支払うべき純額の支払義務の不履行を起こす可能性である。ファンドのカウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、スワップ契約にかかる未実現評価益である。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定してスワップ契約を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスターネットティングの取決めの締結、およびカウンターパーティーにその債務履行の保証としての担保の差入れの要求などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。デフォルトが発生していない場合、ファンドが差し入れたまたは受け取った担保は、転質、転売または二重担保設定を行うことはできない。カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該カウンターパーティーとの間のスワップ契約を終了し、マスターネットティングの取決めに従っていずれかの当事者による未払金の純額を決定し、マスターネットティングの取決めの下で当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。スワップ契約には、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は未決済の契約を解約することができ、この解約時点でファンドが正味負債のポジションにある場合に、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。支払金額は、ファンドが差し入れた担保の部分だけ減額される。未決済契約に対して差し入れられている有価証券は、純資産計算書上で注記されている。担保の受取額または差入額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約のエクスポージャーの価値と日次で比較され、差額が規定された最低送金額を超える場合、当該差額は調整され、2営業日以内に決済される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2019年8月31日に終了した年度に、ファンドのトータルリターン・スワップへの平均投資額は純資産の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。経営陣は、未確定のすべての課税年度(2016年から2019年8月31日)の連邦所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に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ことがある。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同額の担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上回るあるいは下回る可能性がある。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定して貸付有価証券取引を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。ただし、こうした行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトが発生した場合、貸し付けた有価証券の回収が遅れたり、費用がかかることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について純資産計算書上に債務を計上している。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表す。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：当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する他の特定のファンドは、毎年更新される与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する 43 億米ドルの確定借入枠を利用している。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的および臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。借入枠を契約しているファンドには、管理手数料と借入枠の未使用部分に対する 0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。この借入枠に基づく借入金には、1 か月物ロンドン銀行間取引金利、実効フェデラル・ファンド・レートまたは翌日物銀行調達金利のいずれか高い金利に、合意されたスプレッドを上乗せした金利に基づいた金利が課される。  
  
2019年8月31日現在、もしくは同日に終了した会計期のいずれの時点においても、当ファンドに借入残高はなかった。
8. その他：配当金収益は、配当落ち日に計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。購入負債証券のプレミアムとディスカウントは、それぞれ個々の証券の残存年数にわたり、利息収益勘定に対して償却もしくは増額の処理を行う。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)の決定に用いる原価は、売却し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る。バンガードは、一定の運営実費(繰延報酬/給付金およびリスク/保険費用等)については当該期に支払を求めず、これらの運営実費に対するファンドの負債は、純資産計算書上でバンガードへの未払金に含められている。他のバンガードに支払うべきすべての運営実費は、通常、月に2回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2019年8月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して394,000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%およびFSAに従って受領したバンガードの資本の0.16%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. 当ファンドの投資証券の価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く3つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの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、信用リスク等を含む)

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使用して評価される投資があれば、純資産計算書に記載される。

以下の表は、2019年8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)			
投資証券	レベル1	レベル2	レベル3
普通株式	7,702,886	—	37
短期現物投資	3,563	—	—
合計	7,706,449	—	37

- D. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。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、繰越キャピタルロスの繰越期限切れおよびスワップ契約の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目に再分類されていた。

金額 (千米ドル)	
払込資本金	428,974
分配可能利益(損失)総額	(428,974)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生し、こうした一時差異は、将来のある時点で解消される。差異は主として、値洗いの税務上の繰延べに関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

金額 (千米ドル)	
未分配経常利益	39,365
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(44,257)
純未実現利益(損失)	388,228

2019年8月31日現在、投資の米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

金額 (千米ドル)	
税務上の原価	7,318,258
未実現評価益総額	930,924
未実現評価損総額	(542,696)
純未実現評価益(評価損)	388,228

- E. 2019年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,658,829,000米ドルの投資有

価証券を購入し 2,512,477,000 米ドルの投資有価証券を売却した。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、1,169,446,000 米ドルおよび 2,112,602,000 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。

	2019年8月31日に終了した年度		2018年8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>ETF 受益証券</b>				
発行	1,423,985	21,039	2,440,296	34,877
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,121,055)	(32,625)	(997,658)	(14,400)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	(697,070)	(11,586)	1,442,638	20,477
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	147,528	4,455	383,758	10,937
現金分配に代えて発行	11,597	349	10,277	301
買戻し	(314,909)	(9,513)	(300,334)	(8,610)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	(155,784)	(4,709)	93,701	2,628

2019年8月31日現在、1人の受益者が当ファンドの純資産の31%を所有する名義上もしくは実質的な所有者であった。仮にこの受益者が当ファンドへの投資の買戻しを請求した場合、買戻しの結果、当ファンドの経費率が高まる、当ファンドで発生する取引コストが増加する、あるいは課税対象のキャピタルゲインの実現をもたらす可能性がある。

G. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2019年8月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。