



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・米国情報技術セクター・インデックス・ファンド Vanguard World Fund - Vanguard Information Technology 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・米国情報技術セクター・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 >

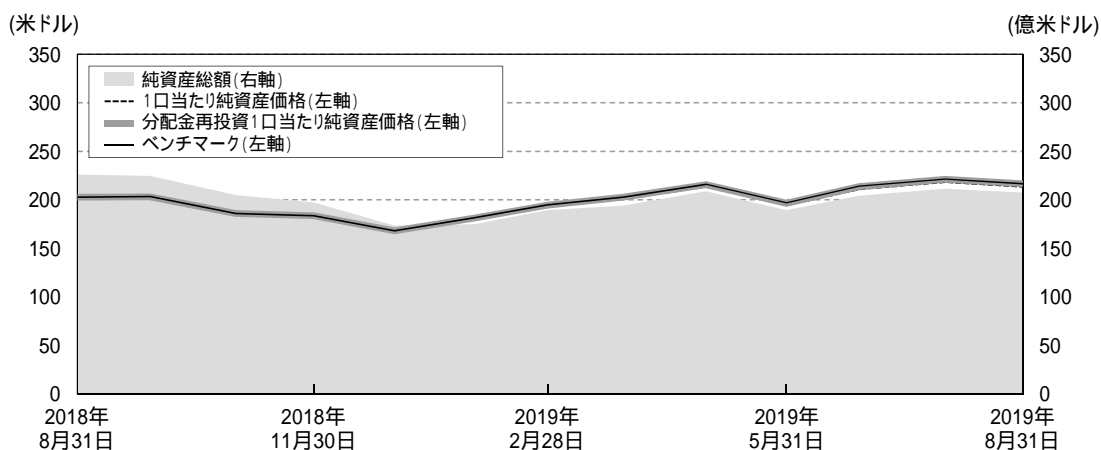
ファンド形態	米ドル建 / オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、情報技術銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、MSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術 25/50 インデックス (MSCI US Investable Market Index / Information Technology 25/50) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは世界産業分類基準 (GICS) により情報技術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 情報技術セクターは、ソフトウェア・情報技術サービス提供会社、通信機器、携帯電話、コンピューターおよび周辺機器、電子機器ならびに関連装置等および半導体の技術ハードウェアおよび装置の製造・販売会社から構成されます。 ファンドは、インデックスにおけるウェ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(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、情報技術スプライスト・インデックスです。情報技術スプライスト・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・情報技術インデックス、2018年5月2日まではMSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術 25/50 インデックス、2018年12月2日まではMSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術 25/50 トランジション・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・情報技術 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・米国情報技術セクター・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー：VGT)は、「バンガード・米国情報技術セクター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	202.82 米ドル	213.66 米ドル	2.524 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	6.70%	17.63%	17.45%	49,958 米ドル
ファンド 市場価格	6.63	17.62	17.43	49,869
ベンチマーク	6.80	17.75	17.61	50,616
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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり純 資産価格の変動額 ^(注2)
2018年9月24日	201.52	0.6488 (0.32%)	20.91
2018年12月13日	177.04	0.6406 (0.36%)	-23.84
2019年3月21日	203.74	0.5968 (0.29%)	27.30
2019年6月21日	211.36	0.6376 (0.30%)	8.26

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

対1口当たり純資産価格比率（%）= $100 \times a / b$

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。

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、181.26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、情報技術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)	1,137	121,045	49.40	5,259
第8会計年度末 (2011年8月末日)	1,730	184,176	59.17	6,299
第9会計年度末 (2012年8月末日)	2,536	269,983	72.58	7,727
第10会計年度末 (2013年8月末日)	3,497	372,291	77.63	8,264
第11会計年度末 (2014年8月末日)	5,876	625,559	101.41	10,796
第12会計年度末 (2015年8月末日)	7,259	772,793	102.35	10,896
第13会計年度末 (2016年8月末日)	9,429	1,003,811	117.82	12,543
第14会計年度末 (2017年8月末日)	14,638	1,558,361	151.19	16,096
第15会計年度末 (2018年8月末日)	22,595	2,405,464	202.82	21,592
第16会計年度末 (2019年8月末日)	20,738	2,207,767	213.66	22,746

(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。以下同じです。

(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	0.250	27
第8会計年度	0.362	39
第9会計年度	0.485	52
第10会計年度	0.833	89
第11会計年度	0.944	100
第12会計年度	1.171	125
第13会計年度	2.145	228
第14会計年度	1.605	171
第15会計年度	1.721	183
第16会計年度	2.524	269

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 Information Technology Index Fund 全体)	23,238,604	2,473,982
総負債額 (Vanguard Information Technology Index Fund 全体)	29,847	3,178
純資産価額(ファンド)	20,738,260	2,207,795
発行済み受益証券総数(ファンド)	97,063,374	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	213.66 米ドル	22,746 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 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(99.5%)¹		
通信設備(4.7%)		
Cisco Systems Inc.	15,852,561	742,058
Motorola Solutions Inc.	610,150	110,382
* Arista Networks Inc.	198,659	45,020
Juniper Networks Inc.	1,274,185	29,510
* F5 Networks Inc.	220,511	28,386
* Ciena Corp.	575,245	23,545
* Lumentum Holdings Inc.	282,466	15,750
* Viavi Solutions Inc.	849,035	11,793
* ViaSat Inc.	146,318	11,607
* Finisar Corp.	413,207	9,343
* CommScope Holding Co. Inc.	711,384	7,640
* Acacia Communications Inc.	121,022	7,631
* EchoStar Corp. Class A	179,745	7,594
* NetScout Systems Inc.	287,060	6,358
InterDigital Inc.	117,422	5,774
Ubiquiti Inc.	51,400	5,680
* NETGEAR Inc.	116,670	4,051
Plantronics Inc.	123,778	3,846
* Infinera Corp.	592,873	3,160
* Extreme Networks Inc.	437,519	2,923
Comtech Telecommunications Corp.	88,206	2,360
* Harmonic Inc.	338,604	2,231
ADTRAN Inc.	184,962	1,900
* Calix Inc.	199,538	1,199
* CalAmp Corp.	124,890	1,199
* Ribbon Communications Inc.	205,117	1,061
* Casa Systems Inc.	109,041	628
* Applied Optoelectronics Inc.	70,310	626
		1,093,255
電子装置・機器・部品(3.8%)		
TE Connectivity Ltd.	1,247,486	113,796
Amphenol Corp. Class A	1,106,405	96,855
Corning Inc.	2,906,455	80,945
* Keysight Technologies Inc.	697,008	67,512
CDW Corp.	539,819	62,349
* Zebra Technologies Corp.	200,265	41,060
* Trimble Inc.	932,225	34,977
Cognex Corp.	635,668	28,656
FLIR Systems Inc.	503,023	24,784

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Arrow Electronics Inc.	313,422	21,689
National Instruments Corp.	464,645	19,515
* Flex Ltd.	1,901,375	18,310
* IPG Photonics Corp.	138,247	17,105
Avnet Inc.	393,927	16,502
Jabil Inc.	507,637	14,625
Dolby Laboratories Inc. Class A	237,379	14,613
Littelfuse Inc.	91,540	14,287
SYNNEX Corp.	162,240	13,597
* Coherent Inc.	90,178	13,072
* Tech Data Corp.	136,111	12,622
* Novanta Inc.	130,333	9,775
* Rogers Corp.	69,136	9,155
* Itron Inc.	131,307	9,119
* II-VI Inc.	220,756	8,281
Vishay Intertechnology Inc.	491,002	7,773
* Sanmina Corp.	257,523	7,442
* Anixter International Inc.	117,821	7,066
* Fabrinet	137,158	6,925
* Knowles Corp.	339,604	6,887
Belden Inc.	146,261	6,671
* OSI Systems Inc.	63,378	6,655
* Plexus Corp.	111,059	6,354
* Insight Enterprises Inc.	131,622	6,326
Badger Meter Inc.	106,192	5,477
Methode Electronics Inc.	137,834	4,375
* ePlus Inc.	50,067	4,092
* TTM Technologies Inc.	371,393	3,959
MTS Systems Corp.	67,511	3,839
Benchmark Electronics Inc.	136,102	3,604
KEMET Corp.	200,561	3,359
CTS Corp.	111,962	3,194
* FARO Technologies Inc.	62,160	3,061
* Fitbit Inc. Class A	855,741	2,644
* ScanSource Inc.	92,893	2,625
AVX Corp.	191,091	2,589
PC Connection Inc.	42,700	1,504
* nLight Inc.	98,458	1,272
* Kimball Electronics Inc.	94,115	1,243
Daktronics Inc.	136,857	990
* Arlo Technologies Inc.	276,467	868
		873,995
IT サービス(24.8%)		
Visa Inc. Class A	5,939,793	1,074,033
Mastercard Inc. Class A	3,365,829	947,043
Accenture plc Class A	2,361,966	468,071
* PayPal Holdings Inc.	4,133,519	450,760
International Business Machines Corp.	3,283,241	444,978
Fidelity National Information Services Inc.	2,272,236	309,524
Automatic Data Processing Inc.	1,611,634	273,720
* Fiserv Inc.	2,129,207	227,697
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	2,107,918	129,405
Paychex Inc.	1,197,293	97,819

	株数	市場価格 (千米ドル)	
	Global Payments Inc.	580,328	96,323
*	FleetCor Technologies Inc.	319,191	95,247
	Total System Services Inc.	622,528	83,556
*	VeriSign Inc.	397,237	80,977
*	Square Inc.	1,245,535	77,024
	Broadridge Financial Solutions Inc.	429,891	55,645
*	Akamai Technologies Inc.	607,708	54,165
*	Twilio Inc. Class A	411,823	53,731
*	Okta Inc.	385,087	48,713
*	Gartner Inc.	333,573	44,589
	Leidos Holdings Inc.	507,082	44,299
	Jack Henry & Associates Inc.	286,035	41,464
*	GoDaddy Inc. Class A	650,238	41,186
	Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	518,273	39,135
*	EPAM Systems Inc.	202,413	38,728
	Western Union Co.	1,599,740	35,386
	DXC Technology Co.	996,135	33,092
*	Black Knight Inc.	527,248	32,821
*	WEX Inc.	160,401	32,810
*	Euronet Worldwide Inc.	192,419	29,467
	Sabre Corp.	1,013,048	23,948
*	MongoDB Inc.	155,329	23,658
*	CACI International Inc. Class A	92,337	20,526
*,^	Alliance Data Systems Corp.	161,883	19,904
	MAXIMUS Inc.	237,625	18,283
	Science Applications International Corp.	196,635	17,306
*	CoreLogic Inc.	296,465	14,349
	Perspecta Inc.	544,272	14,124
	KBR Inc.	524,356	13,382
*	LiveRamp Holdings Inc.	243,539	10,316
*	ExlService Holdings Inc.	127,239	8,614
	EVERTEC Inc.	224,325	7,820
	ManTech International Corp. Class A	99,277	6,977
	CSG Systems International Inc.	121,426	6,542
*	Verra Mobility Corp. Class A	381,539	5,311
	NIC Inc.	245,761	5,117
*	Perficient Inc.	123,275	4,541
*	Conduent Inc.	662,221	4,311
*	Sykes Enterprises Inc.	147,169	4,268
*	Cardtronics plc Class A	143,532	4,251
*	Evo Payments Inc. Class A	133,664	3,967
*	Virtusa Corp.	108,535	3,922
	Switch Inc.	188,030	3,084
	TTEC Holdings Inc.	62,138	2,915
	Presidio Inc.	174,339	2,793
	Cass Information Systems Inc.	47,168	2,387
*,^	Tucows Inc. Class A	35,757	1,804
*,^	USA Technologies Inc.	205,094	1,688
	Hackett Group Inc.	93,085	1,501
*	Carbonite Inc.	121,049	1,459
*,^	GreenSky Inc. Class A	209,704	1,426
*,^	Paysign Inc.	101,988	1,355
*	Unisys Corp.	184,264	1,205

	株数	市場価格 (千米ドル)
*, [^] GTT Communications Inc.	114,102	1,085
* Limelight Networks Inc.	417,374	1,014
* Endurance International Group Holdings Inc.	150,438	758
* International Money Express Inc.	46,009	600
* Exela Technologies Inc.	226,169	260
		5,748,179
半導体・半導体製造装置(17.2%)		
Intel Corp.	16,579,273	786,023
Texas Instruments Inc.	3,474,284	429,943
Broadcom Inc.	1,465,916	414,326
NVIDIA Corp.	2,142,571	358,902
QUALCOMM Inc.	4,501,976	350,119
* Micron Technology Inc.	4,098,513	185,540
Applied Materials Inc.	3,466,934	166,482
Analog Devices Inc.	1,369,345	150,395
* Advanced Micro Devices Inc.	3,805,343	119,678
Lam Research Corp.	555,264	116,889
Xilinx Inc.	940,370	97,855
KLA Corp.	598,545	88,525
Microchip Technology Inc.	881,196	76,074
Marvell Technology Group Ltd.	2,318,981	55,586
Maxim Integrated Products Inc.	1,010,618	55,119
Skyworks Solutions Inc.	639,406	48,128
Teradyne Inc.	634,801	33,625
Universal Display Corp.	157,391	32,339
* Qorvo Inc.	441,144	31,511
Cypress Semiconductor Corp.	1,352,316	31,117
* ON Semiconductor Corp.	1,531,586	27,262
Monolithic Power Systems Inc.	151,528	22,814
Entegris Inc.	503,849	21,580
Versum Materials Inc.	404,332	21,025
* Mellanox Technologies Ltd.	172,308	18,446
* First Solar Inc.	293,746	18,233
* Silicon Laboratories Inc.	161,167	17,567
* Cree Inc.	389,840	16,736
MKS Instruments Inc.	200,266	15,679
Cabot Microelectronics Corp.	108,542	13,530
* SolarEdge Technologies Inc.	157,692	12,918
* Cirrus Logic Inc.	213,866	11,472
* Semtech Corp.	247,261	10,377
Power Integrations Inc.	109,711	9,766
* Inphi Corp.	150,930	9,235
* Lattice Semiconductor Corp.	462,856	9,114
Brooks Automation Inc.	267,528	8,917
* Enphase Energy Inc.	288,090	8,548
* Advanced Energy Industries Inc.	139,830	7,221
* Ambarella Inc.	110,287	6,162
* Diodes Inc.	159,535	5,831
* Rambus Inc.	406,644	5,099
Kulicke & Soffa Industries Inc.	241,267	5,026
* MaxLinear Inc.	245,806	4,872
* FormFactor Inc.	280,779	4,798
* Synaptics Inc.	127,681	4,088

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Amkor Technology Inc.	395,907	3,464
Xperi Corp.	185,027	3,390
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	168,292	3,305
*,^ SunPower Corp. Class A	229,468	2,873
* Photonics Inc.	248,295	2,682
* Rudolph Technologies Inc.	116,199	2,555
* CEVA Inc.	80,127	2,517
* Nanometrics Inc.	89,645	2,446
*,^ Impinj Inc.	54,928	1,998
* Axcelis Technologies Inc.	122,581	1,877
* Ichor Holdings Ltd.	84,009	1,786
Cohu Inc.	149,345	1,780
* Ultra Clean Holdings Inc.	139,225	1,662
* Veeco Instruments Inc.	174,440	1,615
* SMART Global Holdings Inc.	49,650	1,411
* PDF Solutions Inc.	96,082	1,125
NVE Corp.	17,336	1,113
* Aquantia Corp.	82,919	1,093
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	72,234	851
* NeoPhotonics Corp.	129,533	811
		3,984,846
ソフトウェア (31.9%)		
Microsoft Corp.	26,958,400	3,716,485
* Adobe Inc.	1,807,018	514,115
* salesforce.com Inc.	3,079,242	480,577
Oracle Corp.	8,859,103	461,205
Intuit Inc.	960,038	276,837
* ServiceNow Inc.	684,058	179,114
* Autodesk Inc.	815,425	116,459
* Workday Inc. Class A	600,005	106,369
* Synopsys Inc.	555,050	78,712
* Palo Alto Networks Inc.	355,371	72,361
* Cadence Design Systems Inc.	1,040,691	71,266
* ANSYS Inc.	310,823	64,204
* Splunk Inc.	556,198	62,194
Symantec Corp.	2,289,455	53,230
* Paycom Software Inc.	184,193	46,070
Citrix Systems Inc.	488,099	45,383
VMware Inc. Class A	306,084	43,292
* Fortinet Inc.	538,010	42,600
SS&C Technologies Holdings Inc.	843,253	39,304
* Fair Isaac Corp.	107,378	37,874
* RingCentral Inc. Class A	260,611	36,780
* Tyler Technologies Inc.	141,640	36,336
* Aspen Technology Inc.	255,662	34,054
* Trade Desk Inc. Class A	135,535	33,310
* Zendesk Inc.	405,496	32,521
* Coupa Software Inc.	215,895	29,994
* HubSpot Inc.	148,215	29,596
* Guidewire Software Inc.	301,486	28,997
* PTC Inc.	404,686	26,495
* Proofpoint Inc.	206,348	23,443
* Alteryx Inc. Class A	164,340	23,410

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Manhattan Associates Inc.	239,850	19,819
CDK Global Inc.	450,071	19,425
* RealPage Inc.	297,686	18,954
* Nuance Communications Inc.	1,073,749	18,050
* DocuSign Inc. Class A	385,106	17,981
Blackbaud Inc.	181,074	16,472
* Zscaler Inc.	228,823	15,729
* Smartsheet Inc. Class A	322,831	15,690
j2 Global Inc.	173,301	14,661
* Five9 Inc.	220,858	13,960
* Paylocity Holding Corp.	127,628	13,940
* Teradata Corp.	432,319	13,346
* Q2 Holdings Inc.	146,878	13,212
* Verint Systems Inc.	243,447	12,973
* Dropbox Inc. Class A	716,167	12,819
* Nutanix Inc.	526,114	12,748
LogMeIn Inc.	184,350	12,322
* ACI Worldwide Inc.	409,350	12,190
* Envestnet Inc.	192,076	10,989
* New Relic Inc.	184,031	10,552
Pegasystems Inc.	144,880	10,163
* FireEye Inc.	755,250	10,143
* Everbridge Inc.	115,990	9,998
* Cornerstone OnDemand Inc.	189,953	9,910
* Qualys Inc.	123,690	9,848
* LivePerson Inc.	230,113	9,145
* Ceridian HCM Holding Inc.	156,622	9,048
* PROS Holdings Inc.	126,241	8,966
* 8x8 Inc.	354,781	8,625
* Elastic NV	96,367	8,470
* Rapid7 Inc.	152,080	8,165
* Varonis Systems Inc.	112,008	7,652
* Box Inc.	510,731	7,472
* Mimecast Ltd.	181,262	7,419
* Blackline Inc.	143,456	7,306
* CommVault Systems Inc.	163,375	7,086
* SPS Commerce Inc.	133,122	6,728
* Bottomline Technologies DE Inc.	161,438	6,658
* SailPoint Technologies Holding Inc.	291,401	6,565
* Alarm.com Holdings Inc.	135,906	6,469
Progress Software Corp.	164,452	6,213
*,^ Cloudera Inc.	812,288	5,800
* Avaya Holdings Corp.	409,764	5,786
* Workiva Inc. Class A	112,625	5,418
* Appfolio Inc.	53,207	5,255
*,^ Appian Corp. Class A	87,102	5,180
* Instructure Inc.	117,517	4,860
* ForeScout Technologies Inc.	123,491	4,425
* Altair Engineering Inc. Class A	127,113	4,368
* MicroStrategy Inc. Class A	30,325	4,345
* Pluralsight Inc. Class A	265,056	4,267
*,^ Zuora Inc. Class A	283,235	4,263
* Pivotal Software Inc. Class A	266,721	3,977

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 2U Inc.	221,919	3,968
* Yext Inc.	226,442	3,571
TiVo Corp.	462,448	3,482
Ebix Inc.	89,732	3,178
Monotype Imaging Holdings Inc.	158,462	3,130
* Upland Software Inc.	77,193	2,933
* Model N Inc.	94,243	2,698
* Benefitfocus Inc.	96,479	2,520
* Tenable Holdings Inc.	102,881	2,346
* Cision Ltd.	285,524	1,976
* Carbon Black Inc.	66,261	1,729
* MobileIron Inc.	246,086	1,698
American Software Inc. Class A	107,514	1,694
QAD Inc. Class A	40,073	1,624
* OneSpan Inc.	115,991	1,566
* SVMK Inc.	92,471	1,548
* A10 Networks Inc.	195,465	1,357
* Domo Inc.	39,049	970
* Slack Technologies Inc. Class A	32,024	917
* ShotSpotter Inc.	28,438	774
		7,412,091
テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 (17.1%)		
Apple Inc.	17,039,035	3,556,728
HP Inc.	5,577,106	102,005
Hewlett Packard Enterprise Co.	4,958,520	68,527
Western Digital Corp.	1,085,089	62,143
Seagate Technology plc	922,508	46,319
NetApp Inc.	916,106	44,028
* Dell Technologies Inc.	581,041	29,941
Xerox Holdings Corp.	748,795	21,708
* NCR Corp.	443,566	13,977
* Pure Storage Inc. Class A	842,879	13,722
* Cray Inc.	153,758	5,371
*,^ 3D Systems Corp.	432,290	3,026
* Diebold Nixdorf Inc.	263,604	2,955
		3,970,450
普通株式総額		
(取得原価 17,513,837 米ドル)		23,082,816

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(0.5%)¹		
マネー・マーケット・ファンド (0.5%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.249%	1,178,268	117,838
	<u>額面(千米ドル)</u>	
米国政府および政府機関債(0.0%)		
⁴ 米国財務省短期証券, 1.997%, 12/26/19	1,000	994
短期現物投資総額		
(取得原価 118,822 米ドル)		118,832
投資総額(100.0%)		
(取得原価 17,632,659 米ドル)		23,201,648
	<u>金額(千米ドル)</u>	
その他資産および負債(0.0%)		
その他資産		
バンガードへの投資		1,119
未収収益		31,336
受益証券発行未収金		3,777
その他資産 ⁴		724
その他資産合計		36,956
負債		
購入投資有価証券未払金		(637)
貸付有価証券にかかる受取担保額		(23,450)
受益証券買戻未払金		(2,859)
バンガードへの未払金		(2,674)
未払変動証拠金—先物契約		(68)
その他負債		(159)
負債合計		(29,847)
純資産(100%)		23,208,757

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	17,689,964	1,883,274
分配可能利益(損失)総額	5,518,793	587,531
純資産	23,208,757	2,470,804
ETF 受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 97,063,374 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	20,738,260	2,207,795
1 口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$213.66	¥22,746
アドミラル受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 22,581,514 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,470,497	263,009
1 口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$109.40	¥11,647

- 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 22,250,000 米ドルである。
- 1 当ファンドは、現金準備高の一部を、インデックス先物契約およびスワップ契約を用いて株式市場に投資している。先物投資および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 0.0% である。
- 2 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。
- 3 貸付有価証券にかかる受取担保額 23,450,000 米ドルを含む。
- 4 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および現金は、それぞれ 497,000 米ドルおよび 724,000 米ドルである。

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約

	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約				
	2019年9月			
E-mini NASDAQ 100 インデックス		160	24,610	523

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	想定元本 (千米ドル)	受取 (支払) 変動金利 ¹ (%)	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)
Visa Inc. Class A	9/2/20	BOANA	90,410	(1.989)	—	—

1 月1度の受け払い

BOANA—Bank of America, N.A.

2019年8月31日現在、カウンターパーティーは1,662,000米ドルの有価証券を分別勘定に預け入れていた。

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)
投資収益		
収益		
配当金	307,860	32,775
利息 ¹	2,074	221
貸付有価証券 - 純額	895	95
収益総額	310,829	33,091
費用		
バンガード・グループ - 注記 B		
投資顧問サービス	3,051	325
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	15,291	1,628
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	1,674	178
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	888	95
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	133	14
カストディー報酬	—	—
監査報酬	33	4
受益者報告 - ETF 受益証券	852	91
受益者報告 - アドミラル受益証券	19	2
受託者報酬および費用	10	1
費用総額	21,951	2,337
間接支払費用	(7)	(1)
費用純額	21,944	2,336
純投資収益	288,885	30,755
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	2,685,421	285,890
先物契約	(2,972)	(316)
スワップ契約	20,762	2,210
純実現利益(損失)	2,703,211	287,784
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(1,976,769)	(210,447)
先物契約	515	55
スワップ契約	(5,071)	(540)
未実現評価益(評価損)の変動	(1,981,325)	(210,932)
運用による純資産の純増加(減少)額	1,010,771	107,607

- 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 2,030,000 米ドル、(6,000 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)2,738,090,000 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)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	288,885	30,755	219,648	23,384
純実現利益(損失)	2,703,211	287,784	3,217,988	342,587
未実現評価益(評価損)の変動	(1,981,325)	(210,932)	2,729,899	290,625
運用による純資産の純増加(減少)額	1,010,771	107,607	6,167,535	656,596
分配				
純投資収益				
ETF 受益証券	(260,834)	(27,768)	(181,165)	(19,287)
アドミラル受益証券	(26,967)	(2,871)	(13,713)	(1,460)
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	(287,801)	(30,639)	(194,878)	(20,747)
資本持分取引				
ETF 受益証券	(2,459,914)	(261,882)	2,412,421	256,826
アドミラル受益証券	317,194	33,768	672,602	71,605
資本持分取引による純増加(減少)額	(2,142,720)	(228,114)	3,085,023	328,432
増加(減少)総額	(1,419,750)	(151,147)	9,057,680	964,281
純資産				
期首	24,628,507	2,621,951	15,570,827	1,657,670
期末	23,208,757	2,470,804	24,628,507	2,621,951

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 Information Technology 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。

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まれている。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 1,119,000 米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の 0.01%未満および FSA に従って受領したバンガードの資本の 0.45%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. 当ファンドのカストディー銀行は、当ファンドが無利息のカストディー口座に預金を保有する場合には、報酬を減額することに同意した。2019 年 8 月 31 日に終了した年度に、カストディー報酬相殺の取決めにより、当ファンドの費用は 7,000 米ドル削減された(平均純資産の年率 0.00%)。
- D. 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	23,082,816	—	—
短期現物投資	117,838	994	—
先物契約 - 負債 ¹	(68)	—	—
合計	23,200,586	994	—

¹ 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- E. 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	2,733,444
分配可能利益(損失)総額	(2,733,444)

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および一定の先物契約にかかる未実現利益または損失の実現に関連している。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	83,633
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(132,283)
純未実現利益(損失)	5,568,989

2019年8月31日現在、投資およびデリバティブの、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	17,632,659
未実現評価益総額	6,205,454
未実現評価損総額	(636,465)
純未実現評価益(評価損)	5,568,989

F. 2019年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、4,251,727,000米ドルの投資有価証券を購入し6,408,941,000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、2,606,605,000米ドルおよび5,295,953,000米ドルが含まれている。

G. 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)
ETF 受益証券				
発行	2,875,252	14,358	9,211,374	51,414
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(5,335,166)	(28,700)	(6,798,953)	(36,825)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	(2,459,914)	(14,342)	2,412,421	14,589
アドミラル受益証券				
発行	952,910	9,462	1,079,669	12,095
現金分配に代えて発行	24,513	243	12,466	143
買戻し	(660,229)	(6,699)	(419,533)	(4,713)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	317,194	3,006	672,602	7,525

H. 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。