



運用報告書(全体版) 第15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・米国資本財・サービス・セクター・インデックス・ファンド Vanguard World Fund - Vanguard Industrials 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・米国資本財・サービス・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15期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

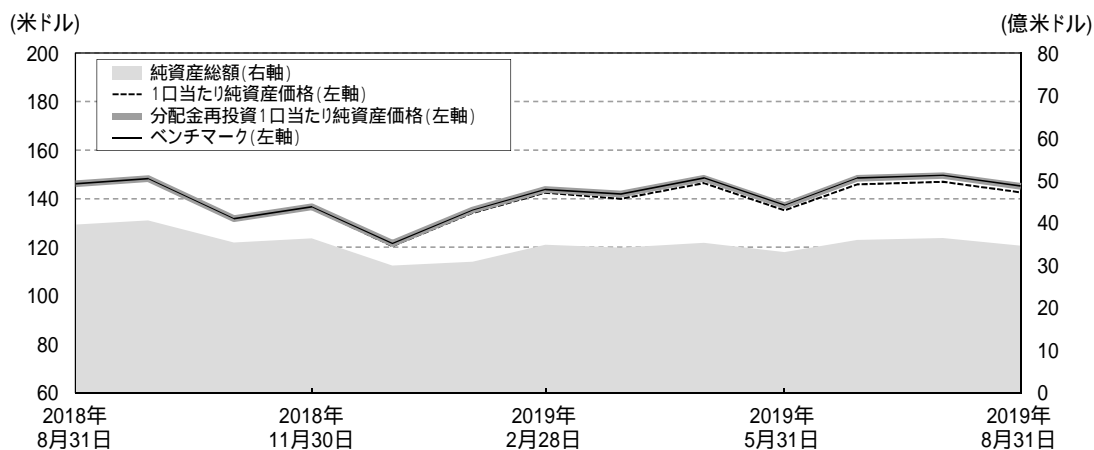
ファンド形態	米ドル建 / オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、資本財銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、MSCI US インベスタブル・マーケット・資本財・サービス 25/50 インデックス (MSCI US Investable Market Index / Industrials 25/50) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは世界産業分類基準 (GICS) により資本財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 資本財セクターは、資本財 (航空宇宙防衛、建設資材、電気設備および機械) の製造および販売を行う企業、ならびに建設およびエンジニアリング・サービスを提供する企業で構成されます。また、印刷、環境およびファシリティ・サービス、オフィス・サービスおよびサプライ、セキュリティおよびアラーム・サービス、ヒューマン・リソースおよび雇用サービス、リサーチおよびコンサルティング・サービスのコマーシャルならびに専門家サービス提供者を含みます。さらに、運送サービスを提供する企業も含みます。 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。

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>
分配方針	<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14期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、スプライスト・USインベスタブル・マーケット・資本財・サービス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・資本財・サービス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・資本財・サービスインデックス、それ以降はMSCI USインベスタブル・マーケット・資本財・サービス25/50インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第14期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米国資本財・サービス・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:VIS)は、「バンガード・米国資本財・サービス・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

	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	146.12 米ドル	142.53 米ドル	2.433 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	-0.73%	8.62%	13.84%	36,563 米ドル
ファンド 市場価格	-0.75	8.62	13.84	36,546
ベンチマーク	-0.65	8.71	13.98	37,002
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	148.31	0.5937 (0.40%)	13.46
2018年12月13日	126.07	0.6475 (0.51%)	-21.59
2019年3月21日	139.52	0.6862 (0.49%)	14.14
2019年6月21日	144.66	0.5056 (0.35%)	5.65

（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

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

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、135.44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、資本財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6会計年度末 (2010年8月末日)	295	31,406	51.71	5,505
第7会計年度末 (2011年8月末日)	451	48,013	60.12	6,400
第8会計年度末 (2012年8月末日)	482	51,314	67.82	7,220
第9会計年度末 (2013年8月末日)	1,104	117,532	84.17	8,961
第10会計年度末 (2014年8月末日)	1,883	200,464	103.95	11,067
第11会計年度末 (2015年8月末日)	1,898	202,061	99.23	10,564
第12会計年度末 (2016年8月末日)	2,338	248,903	111.57	11,878
第13会計年度末 (2017年8月末日)	3,202	340,885	128.70	13,701
第14会計年度末 (2018年8月末日)	3,957	421,262	146.12	15,556
第15会計年度末 (2019年8月末日)	3,457	368,032	142.53	15,174

(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9月23日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第6会計年度	0.715	76
第7会計年度	0.851	91
第8会計年度	1.217	130
第9会計年度	1.488	158
第10会計年度	1.060	113
第11会計年度	1.673	178
第12会計年度	2.947	314
第13会計年度	2.251	240
第14会計年度	2.255	240
第15会計年度	2.433	259

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 Industrials Index Fund 全体)	3,669,606	390,666
総負債額(Vanguard Industrials Index Fund 全体)	10,199	1,086
純資産価額(ファンド)	3,457,342	368,069
発行済み受益証券総数(ファンド)	24,257,273	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	142.53 米ドル	15,174 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(99.9%)¹		
航空・防衛(25.2%)		
Boeing Co.	670,416	244,092
United Technologies Corp.	1,027,437	133,813
Lockheed Martin Corp.	319,176	122,599
Northrop Grumman Corp.	202,328	74,430
Raytheon Co.	351,039	65,055
General Dynamics Corp.	307,992	58,910
L3Harris Technologies Inc.	277,492	58,665
TransDigm Group Inc.	60,046	32,324
* Teledyne Technologies Inc.	45,480	14,035
Textron Inc.	292,299	13,154
Arconic Inc.	498,297	12,876
Huntington Ingalls Industries Inc.	52,171	10,904
HEICO Corp. Class A	96,095	10,605
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	129,922	10,472
Hexcel Corp.	106,648	8,974
HEICO Corp.	53,441	7,731
BWX Technologies Inc.	119,203	7,057
Curtiss-Wright Corp.	51,112	6,268
* Mercury Systems Inc.	69,349	5,938
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	88,710	4,633
* Axon Enterprise Inc.	74,078	4,443
Moog Inc. Class A	40,705	3,307
Cubic Corp.	37,097	2,570
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	112,822	2,253
AAR Corp.	41,742	1,793
* AeroVironment Inc.	26,870	1,385
Triumph Group Inc.	62,335	1,295
* Astronics Corp.	30,749	846
* Wesco Aircraft Holdings Inc.	67,829	746
* Ducommun Inc.	13,632	561
National Presto Industries Inc.	6,010	515
Park Aerospace Corp.	22,738	384
		922,633
航空貨物・物流サービス(5.4%)		
United Parcel Service Inc. Class B	874,883	103,814
FedEx Corp.	310,640	49,271
Expeditors International of Washington Inc.	215,816	15,344
CH Robinson Worldwide Inc.	171,179	14,463
* XPO Logistics Inc.	115,241	8,166
Forward Air Corp.	35,911	2,237
* Hub Group Inc. Class A	42,730	1,840

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Air Transport Services Group Inc.	74,959	1,514
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	32,344	836
* Echo Global Logistics Inc.	34,710	696
* Radiant Logistics Inc.	46,010	224
		198,405
旅客航空輸送業(3.8%)		
Delta Air Lines Inc.	738,887	42,752
Southwest Airlines Co.	613,083	32,077
* United Airlines Holdings Inc.	297,061	25,045
American Airlines Group Inc.	502,611	13,224
Alaska Air Group Inc.	154,978	9,255
* JetBlue Airways Corp.	376,892	6,528
SkyWest Inc.	64,168	3,674
* Spirit Airlines Inc.	85,890	3,224
Allegiant Travel Co. Class A	16,338	2,320
Hawaiian Holdings Inc.	60,595	1,479
		139,578
建設資材(4.0%)		
Johnson Controls International plc	998,459	42,624
Masco Corp.	368,581	15,012
Allegion plc	117,957	11,356
Lennox International Inc.	44,323	11,248
Fortune Brands Home & Security Inc.	175,401	8,956
AO Smith Corp.	176,884	8,229
Owens Corning	136,009	7,801
* Trex Co. Inc.	73,297	6,269
Armstrong World Industries Inc.	58,261	5,562
Simpson Manufacturing Co. Inc.	50,344	3,232
Universal Forest Products Inc.	76,874	3,006
* Builders FirstSource Inc.	144,869	2,818
AAON Inc.	52,261	2,507
* Resideo Technologies Inc.	153,786	2,119
* Masonite International Corp.	32,153	1,717
Advanced Drainage Systems Inc.	54,078	1,697
* Gibraltar Industries Inc.	40,228	1,620
* American Woodmark Corp.	19,170	1,579
* JELD-WEN Holding Inc.	81,655	1,409
CSW Industrials Inc.	18,649	1,272
Apogee Enterprises Inc.	32,319	1,194
* PGT Innovations Inc.	73,971	1,184
* Continental Building Products Inc.	43,146	1,085
* Patrick Industries Inc.	28,351	1,025
Griffon Corp.	46,410	810
Quanex Building Products Corp.	41,311	711
Insteel Industries Inc.	23,546	440
* Cornerstone Building Brands Inc.	84,345	396
* Armstrong Flooring Inc.	20,143	136
		147,014

	株数	市場価格・ (千米ドル)
商業サービス・用品(7.2%)		
	532,511	63,555
	330,811	30,401
	111,557	29,429
	282,254	25,191
*	258,741	19,506
*	166,474	8,132
	184,761	6,062
	68,990	5,596
*	114,059	5,120
*	66,498	4,891
	46,021	4,861
	62,480	4,702
	166,860	4,432
	19,220	3,765
	74,336	3,143
*	27,002	3,097
	82,994	3,092
*	94,497	3,064
	61,716	2,914
	148,171	2,548
	54,767	2,524
*	55,057	2,505
^	93,340	2,105
	30,357	1,944
	56,439	1,764
	111,127	1,726
	54,704	1,706
	27,597	1,672
	25,402	1,642
	62,909	1,451
	127,283	1,180
	39,849	1,168
*	28,668	989
^	187,678	893
	75,463	834
	226,603	807
	45,329	795
*	39,046	716
	33,199	668
*	36,352	599
*	18,395	451
	41,482	373
	11,192	356
*	24,676	238
*	169,444	235
	87,005	211
	42,061	55
		263,108
建設・土木(1.6%)		
	171,557	15,245
*	196,966	6,988
	70,204	6,139
	177,916	6,031
*	76,424	4,805

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Valmont Industries Inc.	27,457	3,720
Fluor Corp.	175,267	3,097
Comfort Systems USA Inc.	46,245	1,788
Arcosa Inc.	54,604	1,774
* Dycom Industries Inc.	39,535	1,759
Granite Construction Inc.	58,443	1,662
Primoris Services Corp.	54,835	1,072
* WillScot Corp. Class A	67,267	938
* Aegion Corp. Class A	39,921	788
* NV5 Global Inc.	12,434	768
Argan Inc.	17,500	723
* MYR Group Inc.	21,208	608
* Tutor Perini Corp.	49,928	499
* Ameresco Inc. Class A	26,703	385
* Construction Partners Inc. Class A	16,637	274
* IES Holdings Inc.	11,345	214
		59,277
電気装置・機器(5.2%)		
Emerson Electric Co.	771,033	45,946
Eaton Corp. plc	530,738	42,841
AMETEK Inc.	285,782	24,557
Rockwell Automation Inc.	148,542	22,696
* Sensata Technologies Holding plc	203,024	9,254
Hubbell Inc. Class B	68,478	8,980
Acuity Brands Inc.	49,987	6,269
* Generac Holdings Inc.	78,040	6,086
nVent Electric plc	196,916	3,989
Regal Beloit Corp.	53,965	3,826
EnerSys	53,782	3,012
* Atkore International Group Inc.	57,991	1,682
* Sunrun Inc.	93,837	1,439
Encore Wire Corp.	26,098	1,409
AZZ Inc.	32,894	1,358
GrafTech International Ltd.	90,992	1,109
* Thermon Group Holdings Inc.	41,359	900
* Vicor Corp.	23,265	709
*,^ Plug Power Inc.	308,163	669
* TPI Composites Inc.	35,677	629
Powell Industries Inc.	11,561	420
* Vivint Solar Inc.	51,739	417
*,^ Bloom Energy Corp. Class A	65,396	293
		188,490
資本財コングロマリット(11.4%)		
Honeywell International Inc.	912,626	150,237
3M Co.	723,047	116,931
General Electric Co.	10,939,138	90,248
Roper Technologies Inc.	130,258	47,773
Carlisle Cos. Inc.	71,643	10,385
Raven Industries Inc.	45,475	1,327
		416,901
機械(18.1%)		
Caterpillar Inc.	717,340	85,363
Illinois Tool Works Inc.	408,576	61,229
Deere & Co.	377,749	58,517
Ingersoll-Rand plc	302,426	36,621

	株数	市場価格 (千米ドル)
PACCAR Inc.	434,562	28,490
Cummins Inc.	187,682	28,015
Fortive Corp.	378,351	26,825
Parker-Hannifin Corp.	161,087	26,703
Stanley Black & Decker Inc.	190,168	25,266
Xylem Inc.	225,838	17,301
Dover Corp.	182,361	17,095
Wabtec Corp.	228,257	15,798
IDEX Corp.	94,965	15,642
Snap-on Inc.	69,457	10,327
Toro Co.	133,221	9,593
Graco Inc.	209,061	9,527
Nordson Corp.	64,947	8,830
* WABCO Holdings Inc.	64,188	8,570
Donaldson Co. Inc.	159,881	7,732
* Middleby Corp.	69,946	7,670
Woodward Inc.	70,030	7,553
Pentair plc	205,221	7,372
Flowsolve Corp.	164,314	7,013
Allison Transmission Holdings Inc.	143,100	6,358
ITT Inc.	109,993	6,261
Lincoln Electric Holdings Inc.	74,725	6,169
Oshkosh Corp.	87,697	6,162
AGCO Corp.	81,750	5,651
* RBC Bearings Inc.	31,092	4,960
* Gardner Denver Holdings Inc.	164,466	4,717
Crane Co.	60,038	4,577
John Bean Technologies Corp.	39,642	4,056
* Rexnord Corp.	132,526	3,470
Timken Co.	85,776	3,446
Watts Water Technologies Inc. Class A	34,801	3,189
Kennametal Inc.	103,319	3,088
* Proto Labs Inc.	31,871	3,019
* Colfax Corp.	110,524	3,006
Albany International Corp. Class A	36,515	3,002
Barnes Group Inc.	60,981	2,735
* Welbilt Inc.	167,825	2,642
* Chart Industries Inc.	41,943	2,636
ESCO Technologies Inc.	32,592	2,481
Trinity Industries Inc.	138,307	2,416
Franklin Electric Co. Inc.	49,673	2,278
Federal Signal Corp.	75,795	2,252
Terex Corp.	89,233	2,216
Hillenbrand Inc.	78,502	2,154
Altra Industrial Motion Corp.	80,663	2,096
* SPX Corp.	54,965	2,086
Mueller Water Products Inc. Class A	198,703	2,078
* Harsco Corp.	100,530	1,799
* SPX FLOW Inc.	53,168	1,792
Mueller Industries Inc.	67,607	1,782
Actuant Corp. Class A	77,295	1,717
* TriMas Corp.	57,641	1,694
* Meritor Inc.	94,513	1,590
* Evoqua Water Technologies Corp.	100,779	1,558
EnPro Industries Inc.	24,882	1,550
Helios Technologies Inc.	35,930	1,537

	株数	市場価格 (千米ドル)
Tennant Co.	21,475	1,469
Alamo Group Inc.	12,537	1,431
* Milacron Holdings Corp.	88,358	1,400
* Navistar International Corp.	55,635	1,280
Douglas Dynamics Inc.	28,630	1,196
Lindsay Corp.	13,509	1,192
Kadant Inc.	13,904	1,144
Standex International Corp.	15,800	1,086
Wabash National Corp.	69,437	947
Greenbrier Cos. Inc.	40,644	947
Columbus McKinnon Corp.	28,367	918
Astec Industries Inc.	26,851	741
* CIRCOR International Inc.	21,276	731
Gorman-Rupp Co.	23,137	691
* Gates Industrial Corp. plc	71,808	625
* Manitowoc Co. Inc.	44,110	551
REV Group Inc.	34,565	446
* Lydall Inc.	21,537	433
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	7,861	429
* , ^ Energy Recovery Inc.	39,998	387
NN Inc.	52,783	339
* Blue Bird Corp.	17,985	328
Omega Flex Inc.	3,750	316
Park-Ohio Holdings Corp.	10,320	281
Briggs & Stratton Corp.	52,498	227
Titan International Inc.	64,010	166
		660,973
海運業(0.2%)		
* Kirby Corp.	71,329	5,249
Matson Inc.	53,476	1,900
* Genco Shipping & Trading Ltd.	20,450	196
		7,345
専門サービス(5.3%)		
Verisk Analytics Inc. Class A	194,934	31,490
* IHS Markit Ltd.	476,423	31,258
* CoStar Group Inc.	45,844	28,188
Equifax Inc.	151,650	22,198
TransUnion	235,107	19,667
Nielsen Holdings plc	445,393	9,246
Robert Half International Inc.	148,984	7,966
ManpowerGroup Inc.	74,928	6,125
* FTI Consulting Inc.	47,603	5,148
Insperity Inc.	49,084	4,862
Exponent Inc.	64,986	4,607
* ASGN Inc.	66,172	4,134
* TriNet Group Inc.	57,047	3,830
Korn Ferry	70,965	2,773
ICF International Inc.	23,676	2,004
* Huron Consulting Group Inc.	28,666	1,755
* CBIZ Inc.	65,001	1,452
Navigant Consulting Inc.	49,274	1,373
* TrueBlue Inc.	51,025	990
* , ^ Upwork Inc.	67,889	982
Kelly Services Inc. Class A	39,816	964
Kforce Inc.	28,603	931

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Barrett Business Services Inc.	9,255	806
Resources Connection Inc.	38,851	643
Heidrick & Struggles International Inc.	23,851	633
Forrester Research Inc.	13,597	474
* Willdan Group Inc.	12,976	469
CRA International Inc.	9,995	389
* Mistras Group Inc.	23,075	337
		195,694
陸運・鉄道(9.4%)		
Union Pacific Corp.	887,807	143,789
CSX Corp.	964,241	64,623
Norfolk Southern Corp.	313,657	54,592
Kansas City Southern	126,251	15,882
Old Dominion Freight Line Inc.	81,300	13,314
JB Hunt Transport Services Inc.	109,217	11,800
* Genesee & Wyoming Inc. Class A	71,022	7,875
Landstar System Inc.	50,311	5,611
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	162,723	5,555
AMERCO	11,052	3,886
Ryder System Inc.	66,835	3,219
* Saia Inc.	32,447	2,776
* Avis Budget Group Inc.	80,562	1,996
Werner Enterprises Inc.	56,900	1,859
* , ^ Hertz Global Holdings Inc.	107,652	1,304
Schneider National Inc. Class B	64,669	1,257
Heartland Express Inc.	56,078	1,154
Marten Transport Ltd.	51,707	1,017
ArcBest Corp.	31,646	937
* , ^ Uber Technologies Inc.	11,574	377
* Covenant Transportation Group Inc. Class A	15,944	229
Universal Logistics Holdings Inc.	10,571	221
* US Xpress Enterprises Inc. Class A	26,453	111
* YRC Worldwide Inc.	40,142	88
* Daseke Inc.	49,283	87
		343,559
商社・流通業(3.0%)		
Fastenal Co.	718,639	22,005
WW Grainger Inc.	59,157	16,188
* United Rentals Inc.	98,828	11,124
* HD Supply Holdings Inc.	214,586	8,350
Watsco Inc.	40,377	6,604
Air Lease Corp. Class A	132,406	5,500
* SiteOne Landscape Supply Inc.	48,818	3,818
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	56,277	3,805
* Univar Inc.	170,579	3,301
GATX Corp.	43,147	3,202
* Beacon Roofing Supply Inc.	85,526	2,727
Applied Industrial Technologies Inc.	48,928	2,612
* WESCO International Inc.	53,184	2,398
Triton International Ltd.	66,621	2,142
* BMC Stock Holdings Inc.	83,307	2,119
Kaman Corp.	31,551	1,842
* NOW Inc.	135,930	1,616
Aircastle Ltd.	70,216	1,534
* MRC Global Inc.	103,910	1,306

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Rush Enterprises Inc. Class A	35,536	1,283
* GMS Inc.	40,302	1,187
* Herc Holdings Inc.	26,766	1,105
H&E Equipment Services Inc.	40,014	972
* DXP Enterprises Inc.	20,810	675
* CAI International Inc.	20,834	441
* Foundation Building Materials Inc.	24,700	423
Systemax Inc.	16,485	331
* Veritiv Corp.	15,782	261
Rush Enterprises Inc. Class B	4,736	176
* General Finance Corp.	20,066	166
EVI Industries Inc.	5,098	152
		109,365
運送インフラ(0.1%)		
Macquarie Infrastructure Corp.	97,495	3,687
普通株式総額 (取得原価 3,368,508 米ドル)		3,656,029
	口数	
短期現物投資(0.1%)¹		
マネー・マーケット・ファンド(0.1%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.249%		
(取得原価 3,128 米ドル)	31,285	3,129
投資総額(100.0%) (取得原価 3,371,636 米ドル)		3,659,158
		金額(千米ドル)
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		182
未収収益		9,541
受益証券発行未収金		219
未実現評価益—店頭スワップ契約		101
その他資産 ³		405
その他資産合計		10,448
負債		
購入投資有価証券未払金		(5,090)
貸付有価証券にかかる受取担保額		(3,531)
受益証券買戻未払金		(293)
バンガードへの未払金		(610)
その他負債		(675)
負債合計		(10,199)
純資産(100%)		3,659,407

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	3,398,097	361,761
分配可能利益(損失)総額	261,310	27,819
純資産	3,659,407	389,580
ETF 受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 24,257,273 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	3,457,342	368,069
1 口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$142.53	¥15,174
アドミラル受益証券 - 純資産		
発行済み受益証券 2,759,581 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	202,065	21,512
1 口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$73.22	¥7,795

- 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 3,168,000 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 0.0% 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 3,531,000 米ドルを含む。受取担保額のうち 3,126,000 米ドルは Vanguard Market Liquidity Fund で保有し、405,000 米ドルは現金で保有している。
- OTC—店頭

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	想定元本 (千米ドル)	受取	評価額	評価額
				(支払) 変動金利 ¹ (%)	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)
Norfolk Southern	2/4/20	GSI	3,397	(2.182)	101	—

1 月 1 度の受け払い

GSI—Goldman Sachs International

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	72,441	7,712
利息 ¹	51	5
貸付有価証券 - 純額	281	30
収益総額	72,773	7,747
費用		
バンガード・グループ - 注記 B		
投資顧問サービス	563	60
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	2,510	267
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	148	16
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	177	19
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	13	1
カस्टディー報酬	55	6
監査報酬	33	4
受益者報告 - ETF 受益証券	186	20
受益者報告 - アドミラル受益証券	5	1
受託者報酬および費用	2	0
費用総額	3,692	393
純投資収益	69,081	7,354
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	268,137	28,546
先物契約	44	5
スワップ契約	343	37
純実現利益(損失)	268,524	28,587
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(460,259)	(48,999)
先物契約	—	—
スワップ契約	101	11
未実現評価益(評価損)の変動	(460,158)	(48,988)
運用による純資産の純増加(減少)額	(122,553)	(13,047)

- 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 43,000 米ドル、(2,000 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)267,575,000 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	69,081	7,354	61,880	6,588
純実現利益(損失)	268,524	28,587	197,071	20,980
未実現評価益(評価損)の変動	(460,158)	(48,988)	267,782	28,508
運用による純資産の純増加(減少)額	(122,553)	(13,047)	526,733	56,076
分配				
純投資収益				
ETF 受益証券	(62,999)	(6,707)	(57,742)	(6,147)
アドミラル受益証券	(3,522)	(375)	(3,306)	(352)
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	(66,521)	(7,082)	(61,048)	(6,499)
資本持分取引				
ETF 受益証券	(317,178)	(33,767)	313,464	33,371
アドミラル受益証券	(4,653)	(495)	13,333	1,419
資本持分取引による純増加(減少)額	(321,831)	(34,262)	326,797	34,791
増加(減少)総額	(510,905)	(54,391)	792,482	84,368
純資産				
期首	4,170,312	443,971	3,377,830	359,604
期末	3,659,407	389,580	4,170,312	443,971

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 Industrials 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 182,000 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 0.07%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	3,656,029	—	—
短期現物投資	3,129	—	—
スワップ契約 - 資産	—	101	—
合計	3,659,158	101	—

- 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、受動的外国投資会社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	262,427
分配可能利益(損失)総額	(262,427)

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、受動的外国投資会社にかかる未実現利益およびスワップ契約に関連している。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	16,687
未分配長期利益	-
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)*	(42,411)
純未実現利益(損失)	287,465

* 当ファンドは、606,000米ドルのキャピタルロスの繰越しを利用して、2019年8月31日に終了した年度に実現した課税対象キャピタルゲインと相殺した。

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	3,371,693
未実現評価益総額	701,587
未実現評価損総額	(414,122)
純未実現評価益(評価損)	287,465

- 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、751,619,000米ドルの投資有価証券を購入し1,070,741,000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、550,805,000米ドルおよび928,582,000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)
ETF 受益証券				
発行	613,810	4,352	895,688	6,351
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(930,988)	(7,175)	(582,224)	(4,150)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	(317,178)	(2,823)	313,464	2,201
アドミラル受益証券				
発行	68,108	955	115,722	1,602
現金分配に代えて発行	2,995	42	2,828	40
買戻し	(75,756)	(1,078)	(105,217)	(1,459)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	(4,653)	(81)	13,333	183

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44%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。