



運用報告書(全体版) 第9期 (2018年9月1日～2019年8月31日)

**バンガード®・アドミラル・ファンズ -
バンガード・S&P500グロース・インデックス・ファンド**
Vanguard Admiral Funds -
Vanguard S&P 500 Growth 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・アドミラル・ファンズ - バンガード・S&P500グロース・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9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>

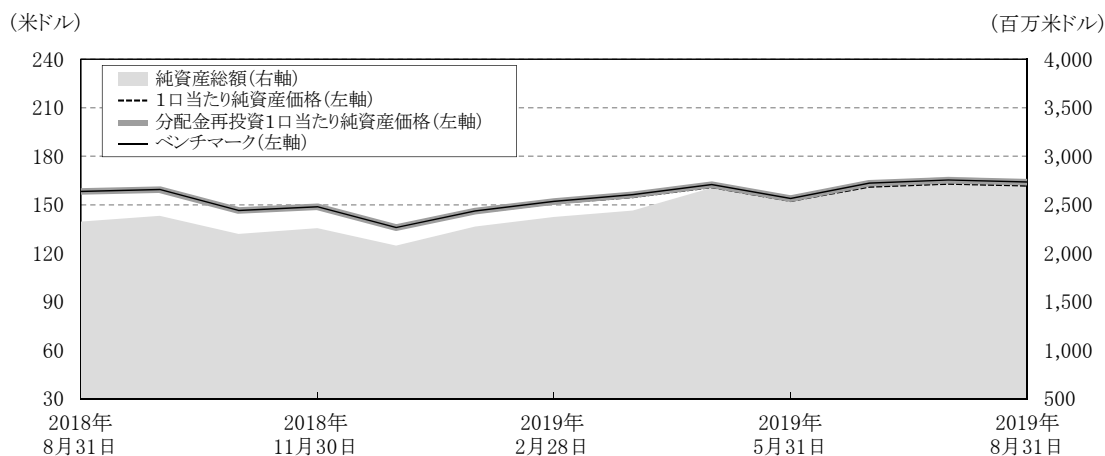
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P500 指数のグロース企業（インデックス・スポンサーにより決定されます。）を表章する、S&P500 グロース指数（S&P 500 Growth Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型グロース企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、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しています。ファンドは、インデックスの1つまたはそれ以上の構成銘柄の相対的な時価総額またはインデックス構成比率の変動の結果として、1940年投資会社法に規定される、非分散型となる可能性があります。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過

	<p>半数」の受益証券とは、①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②ファンドの純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</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) 分散 ファンドの総資産の75%について、ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、①いずれか単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入すること、または②結果的にファンドの総資産の5%以上が当該発行体の証券に投資されることとなるような場合に、当該発行体の証券を購入することはできません。本制限は、米国政府またはその機関もしくは下部組織の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(v) 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>(vi) 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>(vii) 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>(viii) 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四半期ごとの3月、6月、9月、12月に行われます。キャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は通常毎年12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第8期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、S&P500 グロース指数です。
- (注5) ベンチマークは、第8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・S&P 500 グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VOOG)は、「バンガード・S&P500 グロース 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	158.27 米ドル	161.81 米ドル	2.053 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	設定(2010年 9月7日)以来	投資額 10,000 米ドルに対する 最終価格
ファンド 純資産価格	3.60%	12.35%	15.58%	36,716 米ドル
ファンド 市場価格	3.56	12.34	15.58	36,704
ベンチマーク	3.70	12.51	15.76	37,214
ダウ・ジョーンズUSトータル・ストック・マーケット ト浮動調整指数	1.23	9.55	13.72	31,730

(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、米国東部標準時間午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（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26日	157.74	0.6566 0.41%	12.65
2018年12月13日	143.19	0.3888 0.27%	-14.16
2019年3月25日	152.84	0.4368 0.28%	10.09
2019年6月27日	160.40	0.5711 0.35%	8.13

（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26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、145.75米ドルでした。

③ 1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- 大型株では、2019年8月31日に終了した12か月間にグロース銘柄がバリュー銘柄をアウトパフォームしました。当会計年度における Vanguard S&P 500 Growth Index Fund のリターンは3%を大きく上回り、一方 Vanguard S&P 500 Value Index Fund のリターンは2%を上回りました。両ファンドはそれぞれのベンチマーク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、イランとの関係の緊迫化およびEU離脱について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。
- 情報技術関連は、力強く上昇し、Value Index Fund で2番目に大きいセクターとなりました。同ファンドの三大セクター、金融、ヘルスケア関連およびエネルギーはすべて下落し、特にエネルギーの下落は顕著でした。
- Growth Index Fund は、生活必需品がリターンに最も貢献した一方で、同ファンドで最大のセクターである、情報技術関連およびヘルスケア関連は、若干、寄与しました。

* 上記の記述は、Vanguard S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 Growth 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、米国の大型グロース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

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第1会計年度末 (2011年8月末日)	56	5,962	58.81	6,261
第2会計年度末 (2012年8月末日)	96	10,220	68.43	7,285
第3会計年度末 (2013年8月末日)	147	15,650	77.29	8,228
第4会計年度末 (2014年8月末日)	325	34,600	96.99	10,326
第5会計年度末 (2015年8月末日)	570	60,682	99.21	10,562
第6会計年度末 (2016年8月末日)	1,031	109,760	109.12	11,617
第7会計年度末 (2017年8月末日)	1,664	177,149	127.78	13,603
第8会計年度末 (2018年8月末日)	2,327	247,732	158.27	16,849
第9会計年度末 (2019年8月末日)	2,755	293,297	161.81	17,226

(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) ファンドの設定日は、2010年9月7日です。

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

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第1会計年度	0.631	67
第2会計年度	1.058	113
第3会計年度	1.279	136
第4会計年度	1.272	135
第5会計年度	1.496	159
第6会計年度	1.512	161
第7会計年度	1.708	182
第8会計年度	1.785	190
第9会計年度	2.053	219

③ 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 S&P 500 Growth Index Fund 全体)	2,769,503	294,841
総負債額 (Vanguard S&P 500 Growth Index Fund 全体)	8,116	864
純資産価額(ファンド)	2,754,813	293,277
発行済み受益証券総数(ファンド)	17,025,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$161.81	¥17,226

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 Admiral Funds 受託者理事会、ならびに Vanguard S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 Growth Index Fund 受益者各位

財務書類に対する意見

私どもは、添付の Vanguard S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 Growth Index Fund (Vanguard Admiral Funds を構成するファンドのうちの 2 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表示された各期間の財務ハイライト(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、それぞれのファンドの 2019 年 8 月 31 日現在の財政状態、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、および表示された各期間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ファンド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		
コミュニケーション・サービス(14.2%)		
* Facebook Inc. Class A	503,157	93,421
* Alphabet Inc. Class C	64,183	76,256
* Alphabet Inc. Class A	62,710	74,658
Verizon Communications Inc.	866,127	50,374
Walt Disney Co.	204,742	28,103
* Netflix Inc.	91,567	26,898
Comcast Corp. Class A	436,344	19,313
* Twitter Inc.	152,925	6,522
* Charter Communications Inc. Class A	15,492	6,345
* Take-Two Interactive Software Inc.	23,568	3,110
* Electronic Arts Inc.	29,823	2,794
* T-Mobile US Inc.	16,563	1,293
Fox Corp. Class A	34,136	1,132
* TripAdvisor Inc.	14,438	549
Fox Corp. Class B	15,646	513
		391,281
一般消費財・サービス(12.5%)		
* Amazon.com Inc.	86,611	153,846
McDonald's Corp.	159,909	34,855
Home Depot Inc.	105,996	24,157
TJX Cos. Inc.	253,958	13,960
Starbucks Corp.	129,367	12,492
NIKE Inc. Class B	134,222	11,342
* Booking Holdings Inc.	4,352	8,558
Lowe's Cos. Inc.	75,423	8,462
Dollar General Corp.	54,102	8,445
Yum! Brands Inc.	64,080	7,483
* O'Reilly Automotive Inc.	16,392	6,291
* AutoZone Inc.	5,137	5,659
Hilton Worldwide Holdings Inc.	60,959	5,631
VF Corp.	68,198	5,589
Ross Stores Inc.	43,861	4,650
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	5,108	4,283
Marriott International Inc. Class A	23,155	2,919
* Ulta Beauty Inc.	11,630	2,765
Aptiv plc	32,955	2,741
eBay Inc.	65,232	2,628
Tractor Supply Co.	25,283	2,576
Expedia Group Inc.	17,947	2,335

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Darden Restaurants Inc.	18,000	2,178
Hasbro Inc.	13,805	1,525
Advance Auto Parts Inc.	9,772	1,348
* CarMax Inc.	15,655	1,304
Garmin Ltd.	15,738	1,284
Tiffany & Co.	10,209	866
Tapestry Inc.	40,810	843
Newell Brands Inc.	42,208	701
H&R Block Inc.	26,527	642
* Under Armour Inc. Class A	25,966	483
Hanesbrands Inc.	33,116	452
* Under Armour Inc. Class C	26,209	443
Macy's Inc.	27,010	399
Nordstrom Inc.	10,729	311
Foot Locker Inc.	34	1
		344,447
生活必需品 (5.6%)		
Procter & Gamble Co.	294,177	35,369
PepsiCo Inc.	179,085	24,486
Coca-Cola Co.	418,138	23,014
Philip Morris International Inc.	166,173	11,980
Colgate-Palmolive Co.	102,486	7,599
Constellation Brands Inc. Class A	35,019	7,156
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	31,227	6,183
Kimberly-Clark Corp.	38,881	5,487
* Monster Beverage Corp.	81,969	4,809
Sysco Corp.	62,383	4,637
Clorox Co.	26,674	4,219
McCormick & Co. Inc.	25,647	4,177
Church & Dwight Co. Inc.	51,566	4,114
Kellogg Co.	52,060	3,269
Hershey Co.	17,796	2,820
Hormel Foods Corp.	57,066	2,432
Lamb Weston Holdings Inc.	30,587	2,153
Brown-Forman Corp. Class B	34,790	2,052
		155,956
エネルギー (2.7%)		
Exxon Mobil Corp.	496,245	33,983
ConocoPhillips	236,716	12,352
Occidental Petroleum Corp.	187,524	8,154
ONEOK Inc.	49,288	3,513
Diamondback Energy Inc.	32,426	3,180
Marathon Oil Corp.	171,069	2,025
Devon Energy Corp.	86,862	1,910
Hess Corp.	29,333	1,847
Apache Corp.	78,764	1,699
Concho Resources Inc.	23,112	1,691
HollyFrontier Corp.	32,912	1,460
Cabot Oil & Gas Corp.	61,229	1,048
Cimarex Energy Co.	11,828	506
		73,368
金融 (5.4%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	194,797	39,624

	株数	市場価格・ (千米ドル)
US Bancorp	313,432	16,515
S&P Global Inc.	51,537	13,409
Intercontinental Exchange Inc.	118,091	11,039
American Express Co.	71,702	8,631
Marsh & McLennan Cos. Inc.	67,473	6,740
Aon plc	31,738	6,184
Charles Schwab Corp.	129,399	4,952
Progressive Corp.	64,826	4,914
MSCI Inc. Class A	17,736	4,161
Moody's Corp.	16,928	3,649
Discover Financial Services	44,068	3,524
MarketAxess Holdings Inc.	7,895	3,139
First Republic Bank	34,513	3,097
Cboe Global Markets Inc.	23,399	2,788
T. Rowe Price Group Inc.	24,774	2,740
Arthur J Gallagher & Co.	25,952	2,354
* SVB Financial Group	10,944	2,130
Northern Trust Corp.	24,130	2,122
Ameriprise Financial Inc.	15,147	1,954
Cincinnati Financial Corp.	15,223	1,712
Nasdaq Inc.	16,975	1,695
E*TRADE Financial Corp.	30,226	1,262
Comerica Inc.	14,878	917
* Globe Life Inc.	9,554	853
		150,105
ヘルスケア (16.5%)		
Merck & Co. Inc.	539,199	46,624
Johnson & Johnson	328,063	42,110
Pfizer Inc.	1,162,696	41,334
Abbott Laboratories	369,469	31,523
Medtronic plc	280,777	30,293
Thermo Fisher Scientific Inc.	83,762	24,045
Eli Lilly & Co.	180,953	20,442
Amgen Inc.	84,307	17,588
* Boston Scientific Corp.	291,242	12,445
* Intuitive Surgical Inc.	24,179	12,364
AbbVie Inc.	160,994	10,584
Danaher Corp.	73,889	10,499
* Edwards Lifesciences Corp.	43,666	9,687
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	53,640	9,656
Becton Dickinson and Co.	35,589	9,037
* Illumina Inc.	30,785	8,661
Stryker Corp.	38,265	8,443
Bristol-Myers Squibb Co.	174,707	8,398
Humana Inc.	28,276	8,008
Cigna Corp.	45,289	6,973
Zoetis Inc.	55,134	6,970
* Celgene Corp.	69,419	6,720
HCA Healthcare Inc.	55,904	6,720
Zimmer Biomet Holdings Inc.	42,891	5,970
* IDEXX Laboratories Inc.	18,012	5,219
* Biogen Inc.	21,928	4,819
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	46,963	4,732

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Cerner Corp.	68,146	4,696
ResMed Inc.	30,031	4,183
Baxter International Inc.	42,726	3,758
* IQVIA Holdings Inc.	24,118	3,742
Teleflex Inc.	9,666	3,518
* WellCare Health Plans Inc.	10,579	2,864
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	9,719	2,819
Agilent Technologies Inc.	35,109	2,497
* Mettler-Toledo International Inc.	3,329	2,186
* Varian Medical Systems Inc.	19,020	2,015
* Waters Corp.	8,726	1,849
* ABIOMED Inc.	9,440	1,823
* Hologic Inc.	30,834	1,522
* Incyte Corp.	17,869	1,462
Universal Health Services Inc. Class B	9,887	1,429
* Align Technology Inc.	7,779	1,424
Cooper Cos. Inc.	4,457	1,380
*, ^ DaVita Inc.	21,960	1,238
PerkinElmer Inc.	12,093	1,000
* Henry Schein Inc.	14,080	868
		456,137
資本財・サービス(8.5%)		
Boeing Co.	109,582	39,898
Union Pacific Corp.	148,237	24,009
Honeywell International Inc.	76,202	12,544
Lockheed Martin Corp.	30,886	11,864
CSX Corp.	160,981	10,789
United Technologies Corp.	81,536	10,619
3M Co.	61,567	9,957
Waste Management Inc.	81,824	9,766
United Parcel Service Inc. Class B	73,036	8,666
Roper Technologies Inc.	21,747	7,976
Norfolk Southern Corp.	38,431	6,689
Ingersoll-Rand plc	50,501	6,115
TransDigm Group Inc.	10,246	5,516
L3Harris Technologies Inc.	24,111	5,097
* IHS Markit Ltd.	76,179	4,998
Cintas Corp.	17,740	4,680
Raytheon Co.	25,083	4,648
AMETEK Inc.	47,711	4,100
Verisk Analytics Inc. Class A	23,647	3,820
Illinois Tool Works Inc.	25,103	3,762
Fastenal Co.	119,834	3,669
FedEx Corp.	22,588	3,583
Eaton Corp. plc	42,530	3,433
Xylem Inc.	37,687	2,887
IDEX Corp.	15,860	2,612
WW Grainger Inc.	9,411	2,575
Expeditors International of Washington Inc.	36,048	2,563
Equifax Inc.	15,456	2,262
* Copart Inc.	28,667	2,161
Rockwell Automation Inc.	12,393	1,894
Republic Services Inc. Class A	19,403	1,732

	株数	市場価格・ (千米ドル)
JB Hunt Transport Services Inc.	12,203	1,318
Wabtec Corp.	17,554	1,215
Masco Corp.	28,903	1,177
Kansas City Southern	9,272	1,166
Rollins Inc.	30,907	1,014
* United Rentals Inc.	8,739	984
Allegion plc	10,049	967
Flowserve Corp.	14,634	625
Robert Half International Inc.	11,355	607
		233,957
情報技術(26.9%)		
Microsoft Corp.	1,604,793	221,237
Visa Inc. Class A	364,188	65,853
Mastercard Inc. Class A	188,228	52,962
Cisco Systems Inc.	896,497	41,965
Intel Corp.	628,185	29,782
* Adobe Inc.	102,188	29,074
* salesforce.com Inc.	178,883	27,918
* PayPal Holdings Inc.	246,062	26,833
Broadcom Inc.	82,900	23,431
Fidelity National Information Services Inc.	128,349	17,484
Texas Instruments Inc.	129,674	16,047
Intuit Inc.	54,291	15,655
Automatic Data Processing Inc.	91,147	15,480
Oracle Corp.	254,078	13,227
* Fiserv Inc.	119,340	12,762
Accenture plc Class A	61,445	12,177
NVIDIA Corp.	67,596	11,323
QUALCOMM Inc.	132,390	10,296
* Autodesk Inc.	45,993	6,569
Motorola Solutions Inc.	34,509	6,243
* Advanced Micro Devices Inc.	185,743	5,842
Xilinx Inc.	53,176	5,534
Global Payments Inc.	32,815	5,447
Analog Devices Inc.	41,811	4,592
* VeriSign Inc.	21,964	4,477
* Keysight Technologies Inc.	39,408	3,817
* ANSYS Inc.	17,575	3,630
Paychex Inc.	41,528	3,393
* FleetCor Technologies Inc.	10,830	3,232
Broadridge Financial Solutions Inc.	24,321	3,148
Total System Services Inc.	23,185	3,112
* Akamai Technologies Inc.	34,366	3,063
KLA Corp.	18,623	2,754
Leidos Holdings Inc.	30,202	2,638
* Synopsys Inc.	17,907	2,539
* Gartner Inc.	18,881	2,524
* Arista Networks Inc.	11,080	2,511
NetApp Inc.	51,773	2,488
Citrix Systems Inc.	26,217	2,438
* Fortinet Inc.	30,423	2,409
* Cadence Design Systems Inc.	34,755	2,380
Microchip Technology Inc.	25,451	2,197

	株数	市場価格 (千米ドル)
Amphenol Corp. Class A	23,740	2,078
Maxim Integrated Products Inc.	34,224	1,867
Seagate Technology plc	33,717	1,693
Skyworks Solutions Inc.	22,059	1,660
* F5 Networks Inc.	12,500	1,609
Jack Henry & Associates Inc.	7,763	1,125
* , ^ Alliance Data Systems Corp.	8,305	1,021
Western Union Co.	37,977	840
		742,376
素材 (2.2%)		
Linde plc	76,158	14,387
Ecolab Inc.	53,120	10,959
Air Products & Chemicals Inc.	46,100	10,415
Sherwin-Williams Co.	10,548	5,556
Ball Corp.	46,969	3,777
PPG Industries Inc.	22,769	2,522
Martin Marietta Materials Inc.	7,452	1,891
Vulcan Materials Co.	13,279	1,876
Amcor plc	166,500	1,635
Celanese Corp. Class A	14,036	1,591
Freeport-McMoRan Inc.	136,680	1,256
FMC Corp.	12,143	1,048
Eastman Chemical Co.	15,615	1,021
CF Industries Holdings Inc.	19,936	961
Avery Dennison Corp.	7,970	921
Mosaic Co.	35,108	646
		60,462
不動産 (3.5%)		
American Tower Corp.	92,572	21,309
Public Storage	31,433	8,322
Welltower Inc.	84,811	7,596
Simon Property Group Inc.	43,357	6,458
Equinix Inc.	10,564	5,877
Crown Castle International Corp.	35,699	5,182
Equity Residential	52,768	4,473
AvalonBay Communities Inc.	19,855	4,220
SBA Communications Corp. Class A	13,757	3,610
Realty Income Corp.	48,137	3,553
HCP Inc.	100,114	3,475
Essex Property Trust Inc.	10,186	3,272
Digital Realty Trust Inc.	24,429	3,020
Boston Properties Inc.	17,126	2,199
Extra Space Storage Inc.	17,589	2,144
Mid-America Apartment Communities Inc.	13,373	1,694
Duke Realty Corp.	50,444	1,678
Apartment Investment & Management Co.	31,180	1,590
UDR Inc.	32,411	1,562
Host Hotels & Resorts Inc.	72,931	1,170
Vornado Realty Trust	18,581	1,124
Regency Centers Corp.	15,763	1,017
Federal Realty Investment Trust	7,538	974
		95,519

	株数	市場価格・ (千米ドル)
公益事業(1.9%)		
NextEra Energy Inc.	100,301	21,974
Dominion Energy Inc.	78,981	6,131
Ameren Corp.	51,437	3,968
Xcel Energy Inc.	48,499	3,115
WEC Energy Group Inc.	31,712	3,037
American Water Works Co. Inc.	23,825	3,033
Eversource Energy	36,985	2,964
Pinnacle West Capital Corp.	23,511	2,241
CMS Energy Corp.	33,283	2,099
NRG Energy Inc.	52,916	1,926
Atmos Energy Corp.	14,433	1,591
Alliant Energy Corp.	28,258	1,482
		53,561
普通株式総額		
(取得原価 2,043,218 米ドル)		2,757,169
	口数	
短期現物投資(0.0%)¹		
マネー・マーケット・ファンド(0.0%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.249%	6,625	663
	額面(千米ドル)	
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	500	497
短期現物投資総額		
(取得原価 1,159 米ドル)		1,160
投資総額(99.9%)		
(取得原価 2,044,377 米ドル)		2,758,329
	金額(千米ドル)	
その他資産および負債(0.1%)		
その他資産		
バンガードへの投資		132
売却投資有価証券未収金		254
未収収益		4,333
受益証券発行未収金		6,450
その他資産		5
その他資産合計		11,174
負債		
購入投資有価証券未払金		(7,502)
貸付有価証券にかかる受取担保額		(437)
バンガードへの未払金		(170)
未払変動証拠金—先物契約		(7)
負債合計		(8,116)
純資産(100%)		2,761,387

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	2,143,712	228,220
分配可能利益(損失)総額	617,675	65,758
純資産	2,761,387	293,977
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 17,025,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,754,813	293,277
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$161.81	¥17,226
インスティテューショナル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 17,862 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	6,574	700
1 口当たり純資産価格－インスティテューショナル受益証券	\$368.04	¥39,182

・ 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 427,000 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を用いて株式市場に投資している。先物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 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 437,000 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は 497,000 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

		(千米ドル)		
	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約				
E-mini NASDAQ 100 インデックス	2019年9月	14	2,153	11
E-mini S&P 500 インデックス	2019年9月	14	2,047	15
				26

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)

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金	36,478	3,883
利息 ¹	233	25
貸付有価証券—純額	62	7
収益総額	36,773	3,915
費用		
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	362	39
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	1,854	197
マネジメントおよび管理—インスティテューショナル受益証券	—	—
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	108	11
マーケティングおよび販売—インスティテューショナル受益証券	—	—
カストディー報酬	16	2
監査報酬	34	4
受益者報告—ETF 受益証券	58	6
受益者報告—インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	1	0
費用総額	2,433	259
間接支払費用	(18)	(2)
費用純額	2,415	257
純投資収益	34,358	3,658
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	61,350	6,531
先物契約	(683)	(73)
スワップ契約	(3,008)	(320)
純実現利益(損失)	57,659	6,138
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(4,137)	(440)
先物契約	(290)	(31)
スワップ契約	149	16
未実現評価益(評価損)の変動	(4,278)	(455)
運用による純資産の純増加(減少)額	87,739	9,341

- 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 221,000 米ドル、(1,000 米ドル)および(4,000 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。
- 2 現物償還による純利益(損失) 129,870,000 米ドルを含むが、かかる利益(損失)は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	34,358	3,658	25,526	2,717
純実現利益(損失)	57,659	6,138	56,177	5,981
未実現評価益(評価損)の変動	(4,278)	(455)	367,332	39,106
運用による純資産の純増加(減少)額	87,739	9,341	449,035	47,804
分配				
純投資収益				
ETF 受益証券	(32,295)	(3,438)	(24,577)	(2,616)
インスティテューショナル受益証券	(15)	(2)	-	-
実現キャピタルゲイン				
ETF 受益証券	-	-	-	-
インスティテューショナル受益証券	-	-	-	-
分配総額	(32,310)	(3,440)	(24,577)	(2,616)
資本持分取引				
ETF 受益証券	372,536	39,660	237,714	25,307
インスティテューショナル受益証券	6,862	731	-	-
資本持分取引による純増加(減少)額	379,398	40,391	237,714	25,307
増加(減少)総額	434,827	46,292	662,172	70,495
純資産				
期首	2,326,560	247,686	1,664,388	177,191
期末	2,761,387	293,977	2,326,560	247,686

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 S&P 500 Growth 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 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 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。インスティテューショナル受益証券は 2018 年 10 月 17 日に運用を開始し、2018 年 12 月 13 日に全発行済受益証券が償還された。2019 年 4 月 5 日、このクラスは運用を再開した。

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で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会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。未決済契約の当初証拠金として担保に供されている資産は、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。

3. スワップ契約： 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。スワップの条項に基づき、ファンドは、規定された期間にわたり、株式スワップ契約の開始時に指定された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、純資産計算書に資産（負債）として、そして損益計算書に未実現評価益（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。2019 年 8 月 31 日現在、当ファンドに未決済のスワップ契約残高はなかった。

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 132,000 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 0.05%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 18,000 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	2,757,169	—	—
短期現物投資	663	497	—
先物契約—負債 ¹	(7)	—	—
合計	2,757,825	497	—

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、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	129,877
分配可能利益(損失)総額	(129,877)

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、こうした一時的差異は、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	8,050
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(104,199)
純未実現利益(損失)	713,952

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	2,044,377
未実現評価益総額	755,883
未実現評価損総額	(41,931)
純未実現評価益(評価損)	713,952

- 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、1,324,831,000米ドルの投資有価証券を購入し、926,459,000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、750,634,000米ドルおよび408,211,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者理事会が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2019年8月31日に終了した年度のかかる購入および売却は、それぞれ217,202,000米ドルおよび255,283,000米ドルであった。

- 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	790,253	5,350	397,973	2,825
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(417,717)	(3,025)	(160,259)	(1,150)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	372,536	2,325	237,714	1,675
インスティテューショナル受益証券¹				
発行	11,977	34	—	—
現金分配に代えて発行	15	—	—	—
買戻し	(5,130)	(16)	—	—
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	6,862	18	—	—

1 本表は2018年10月17日からのすべてのインスティテューショナル受益証券取引を反映している。

- 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。