



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バリュース・インデックス・ファンド
Vanguard Admiral Funds -
Vanguard S&P 500 Value 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バリュース・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>

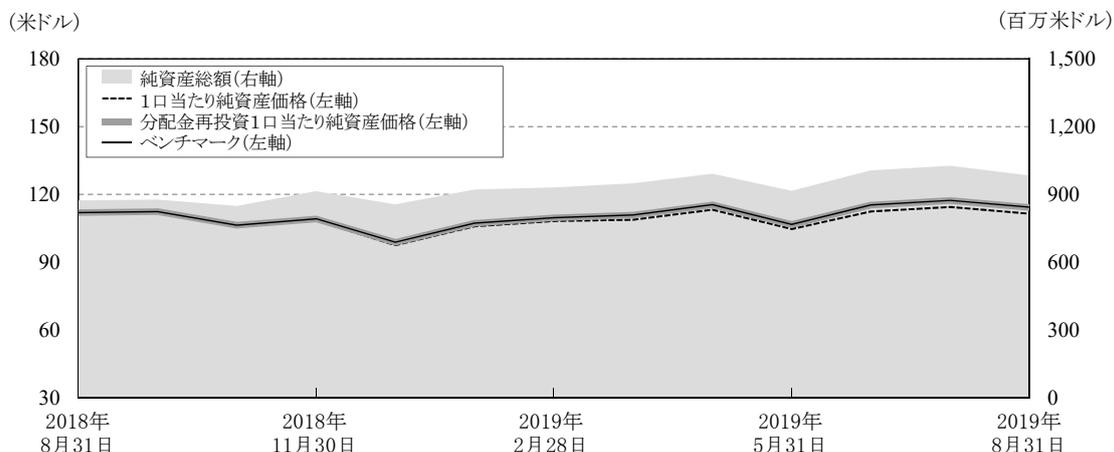
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型バリュース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・イン デックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P500 指数のバリュース企業（インデックス・スポンサーに より決定されます。）を表章する、S&P500 バリュース指数（S&P 500 Value Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用 います。このインデックスは、米国の大型バリュース企業のパフォーマンス 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。
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 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

	<p>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、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが（1）不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または（2）不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国1933年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息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 バリュース指数です。
- (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 バリュース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VOOV)は、「バンガード・S&P500 バリュース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	111.93 米ドル	111.46 米ドル	2.653 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	2.05%	7.17%	11.77%	27,160 米ドル
ファンド 市場価格	2.01	7.15	11.76	27,149
ベンチマーク	2.14	7.30	11.93	27,505
ダウ・ジョーンズ USト ータル・ストック・マー ケット浮動調整指数	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	111.79	0.6780 0.60%	6.36
2018年12月13日	102.47	0.7097 0.69%	-8.61
2019年3月25日	107.22	0.5986 0.56%	5.35
2019年6月27日	111.63	0.6670 0.59%	5.08

（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、106.11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ストック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、米国の大型バリューストック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)	27	2,874	53.59	5,705
第2会計年度末 (2012年8月末日)	52	5,536	61.42	6,539
第3会計年度末 (2013年8月末日)	118	12,562	73.72	7,848
第4会計年度末 (2014年8月末日)	204	21,718	88.54	9,426
第5会計年度末 (2015年8月末日)	274	29,170	83.75	8,916
第6会計年度末 (2016年8月末日)	487	51,846	92.41	9,838
第7会計年度末 (2017年8月末日)	768	81,761	101.33	10,788
第8会計年度末 (2018年8月末日)	873	92,940	111.93	11,916
第9会計年度末 (2019年8月末日)	984	104,757	111.46	11,866

(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った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	0.845	99
第2会計年度	1.233	131
第3会計年度	1.526	162
第4会計年度	1.706	182
第5会計年度	1.884	201
第6会計年度	2.070	220
第7会計年度	2.228	237
第8会計年度	2.493	265
第9会計年度	2.653	282

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 Value Index Fund 全体)	1,085,066	115,516
総負債額 (Vanguard S&P 500 Value Index Fund 全体)	7,203	767
純資産総額(ファンド)	983,645	104,719
発行済み受益証券総数(ファンド)	8,825,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$111.46	¥11,866

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(99.8%)¹		
コミュニケーション・サービス(6.1%)		
AT&T Inc.	701,493	24,735
Comcast Corp. Class A	235,102	10,406
Walt Disney Co.	73,816	10,132
* Charter Communications Inc. Class A	9,426	3,861
Activision Blizzard Inc.	73,629	3,726
* T-Mobile US Inc.	22,789	1,779
Omnicom Group Inc.	21,161	1,609
CBS Corp. Class B	33,827	1,423
* Electronic Arts Inc.	14,827	1,389
CenturyLink Inc.	92,208	1,049
* Discovery Communications Inc.	34,714	904
Viacom Inc. Class B	33,986	849
* DISH Network Corp. Class A	22,177	744
Interpublic Group of Cos. Inc.	37,190	739
Fox Corp. Class A	18,479	613
News Corp. Class A	40,188	553
* Discovery Communications Inc. Class A	15,117	417
Fox Corp. Class B	8,336	273
News Corp. Class B	8,795	124
* TripAdvisor Inc.	3,255	124
		65,449
一般消費財・サービス(7.4%)		
Home Depot Inc.	57,108	13,015
Starbucks Corp.	57,049	5,509
Target Corp.	49,242	5,271
NIKE Inc. Class B	59,181	5,001
General Motors Co.	126,796	4,703
Lowe's Cos. Inc.	40,634	4,559
* Booking Holdings Inc.	2,164	4,255
Ford Motor Co.	376,656	3,454
* Dollar Tree Inc.	22,832	2,318
Marriott International Inc. Class A	15,939	2,009
eBay Inc.	48,822	1,967
Royal Caribbean Cruises Ltd.	16,523	1,723
Carnival Corp.	38,483	1,696
DR Horton Inc.	32,637	1,615
Ross Stores Inc.	15,180	1,609
Best Buy Co. Inc.	22,326	1,421
Lennar Corp. Class A	27,145	1,384

	株数	市場価格 (千米ドル)
MGM Resorts International	49,052	1,376
Genuine Parts Co.	14,032	1,267
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	20,701	1,051
Wynn Resorts Ltd.	9,313	1,026
Whirlpool Corp.	6,087	847
PulteGroup Inc.	24,498	828
Aptiv plc	9,666	804
* LKQ Corp.	30,162	792
Kohl's Corp.	15,564	736
* CarMax Inc.	8,781	731
* Mohawk Industries Inc.	5,915	703
Expedia Group Inc.	5,063	659
BorgWarner Inc.	19,915	650
PVH Corp.	7,194	545
Hasbro Inc.	4,784	529
Harley-Davidson Inc.	15,284	488
Tiffany & Co.	5,717	485
Leggett & Platt Inc.	12,633	470
Ralph Lauren Corp. Class A	5,009	443
Darden Restaurants Inc.	3,546	429
* Capri Holdings Ltd.	14,544	384
L Brands Inc.	22,079	365
Garmin Ltd.	4,431	361
Advance Auto Parts Inc.	2,410	332
Gap Inc.	20,456	323
Newell Brands Inc.	18,017	299
Hanesbrands Inc.	19,531	267
Macy's Inc.	17,275	255
Tapestry Inc.	9,205	190
H&R Block Inc.	7,444	180
Nordstrom Inc.	5,209	151
* Under Armour Inc. Class A	6,447	120
* Under Armour Inc. Class C	6,411	108
Lennar Corp. Class B	363	15
Foot Locker Inc.	56	2
		79,720
生活必需品 (9.8%)		
Walmart Inc.	134,456	15,363
Procter & Gamble Co.	106,088	12,755
Costco Wholesale Corp.	42,273	12,460
Coca-Cola Co.	177,150	9,750
Altria Group Inc.	179,831	7,866
Mondelez International Inc. Class A	138,459	7,646
PepsiCo Inc.	52,552	7,185
Philip Morris International Inc.	73,277	5,283
Walgreens Boots Alliance Inc.	74,697	3,824
General Mills Inc.	57,554	3,096
Tyson Foods Inc. Class A	28,337	2,636
Colgate-Palmolive Co.	35,484	2,631
Kimberly-Clark Corp.	15,201	2,145
Archer-Daniels-Midland Co.	53,838	2,049
Kroger Co.	77,532	1,836
Kraft Heinz Co.	59,793	1,526

	株数	市場価格 (千米ドル)
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,745	1,335
Conagra Brands Inc.	46,703	1,325
Sysco Corp.	16,815	1,250
JM Smucker Co.	10,932	1,150
Molson Coors Brewing Co. Class B	18,047	927
Campbell Soup Co.	18,522	833
Hershey Co.	5,222	828
Coty Inc. Class A	28,882	276
		105,975
エネルギー (6.5%)		
Chevron Corp.	183,102	21,555
Exxon Mobil Corp.	178,946	12,254
Schlumberger Ltd.	133,127	4,317
EOG Resources Inc.	55,780	4,138
Phillips 66	40,146	3,960
Kinder Morgan Inc.	187,126	3,793
Marathon Petroleum Corp.	63,688	3,134
Valero Energy Corp.	40,103	3,019
Williams Cos. Inc.	116,467	2,749
Pioneer Natural Resources Co.	16,188	1,998
Halliburton Co.	83,988	1,582
ONEOK Inc.	17,059	1,216
Baker Hughes a GE Co. Class A	49,490	1,073
Noble Energy Inc.	45,962	1,038
TechnipFMC plc	40,479	1,006
National Oilwell Varco Inc.	37,113	758
Hess Corp.	11,024	694
Concho Resources Inc.	8,676	635
Helmerich & Payne Inc.	10,643	400
Cabot Oil & Gas Corp.	12,635	216
Cimarex Energy Co.	4,308	184
		69,719
金融 (21.4%)		
JPMorgan Chase & Co.	311,815	34,256
Bank of America Corp.	849,964	23,382
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	96,860	19,702
Wells Fargo & Co.	388,797	18,106
Citigroup Inc.	222,276	14,303
CME Group Inc.	34,409	7,477
Chubb Ltd.	44,012	6,878
Goldman Sachs Group Inc.	32,704	6,669
PNC Financial Services Group Inc.	43,392	5,595
Morgan Stanley	122,891	5,099
BlackRock Inc.	11,437	4,833
American International Group Inc.	83,600	4,351
MetLife Inc.	91,346	4,047
American Express Co.	32,913	3,962
Capital One Financial Corp.	45,137	3,910
Travelers Cos. Inc.	25,174	3,700
Aflac Inc.	71,654	3,596
Bank of New York Mellon Corp.	84,674	3,561
BB&T Corp.	73,615	3,508
Allstate Corp.	32,017	3,278

	株数	市場価格 (千米ドル)
Prudential Financial Inc.	39,022	3,125
SunTrust Banks Inc.	42,657	2,624
Willis Towers Watson plc	12,423	2,459
Charles Schwab Corp.	54,818	2,098
Hartford Financial Services Group Inc.	34,745	2,025
Progressive Corp.	26,382	2,000
Synchrony Financial	60,953	1,954
M&T Bank Corp.	13,130	1,920
Fifth Third Bancorp	69,881	1,848
State Street Corp.	35,866	1,840
Marsh & McLennan Cos. Inc.	18,187	1,817
Moody's Corp.	8,087	1,743
Aon plc	8,555	1,667
KeyCorp	96,893	1,608
Citizens Financial Group Inc.	44,046	1,486
Regions Financial Corp.	97,354	1,423
Huntington Bancshares Inc.	100,542	1,332
Principal Financial Group Inc.	24,896	1,325
T. Rowe Price Group Inc.	11,366	1,257
Loews Corp.	25,790	1,240
Lincoln National Corp.	19,444	1,028
Raymond James Financial Inc.	12,143	953
Everest Re Group Ltd.	3,914	923
Discover Financial Services	10,890	871
Northern Trust Corp.	9,833	865
Cincinnati Financial Corp.	7,584	853
Ameriprise Financial Inc.	5,920	764
Franklin Resources Inc.	28,292	743
Assurant Inc.	5,914	727
Zions Bancorp NA	17,508	719
Invesco Ltd.	38,479	604
People's United Financial Inc.	38,161	548
Arthur J Gallagher & Co.	5,875	533
Unum Group	20,351	517
Comerica Inc.	8,008	494
* Globe Life Inc.	5,362	479
Jefferies Financial Group Inc.	24,332	454
E*TRADE Financial Corp.	9,637	402
Affiliated Managers Group Inc.	4,918	377
Nasdaq Inc.	3,345	334
		230,192
ヘルスケア (10.7%)		
UnitedHealth Group Inc.	91,348	21,375
Johnson & Johnson	104,635	13,431
Gilead Sciences Inc.	122,221	7,766
CVS Health Corp.	124,869	7,607
Anthem Inc.	24,722	6,465
Allergan plc	29,618	4,731
AbbVie Inc.	68,205	4,484
Amgen Inc.	19,933	4,158
Danaher Corp.	26,647	3,786
Bristol-Myers Squibb Co.	77,039	3,703
* Celgene Corp.	35,930	3,478

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Stryker Corp.	12,206	2,693
Zoetis Inc.	20,706	2,618
McKesson Corp.	18,259	2,525
Becton Dickinson and Co.	9,593	2,436
Cigna Corp.	15,684	2,415
Baxter International Inc.	25,995	2,286
* Biogen Inc.	8,573	1,884
* Centene Corp.	39,731	1,852
* Laboratory Corp. of America Holdings	9,468	1,586
Quest Diagnostics Inc.	12,915	1,322
Cardinal Health Inc.	28,647	1,236
AmerisourceBergen Corp. Class A	14,949	1,230
Dentsply Sirona Inc.	22,489	1,173
Agilent Technologies Inc.	14,273	1,015
* Mylan NV	49,542	965
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3,099	899
Cooper Cos. Inc.	2,711	840
* Incyte Corp.	8,896	728
* IQVIA Holdings Inc.	4,095	635
* Align Technology Inc.	3,429	628
* Hologic Inc.	11,593	572
* Waters Corp.	2,671	566
* Mettler-Toledo International Inc.	858	564
Perrigo Co. plc	12,024	562
Universal Health Services Inc. Class B	3,425	495
* Henry Schein Inc.	7,883	486
PerkinElmer Inc.	5,127	424
* Nektar Therapeutics Class A	16,751	294
		115,913
資本財・サービス(10.1%)		
General Electric Co.	838,243	6,916
Caterpillar Inc.	54,968	6,541
Northrop Grumman Corp.	16,321	6,004
Honeywell International Inc.	34,977	5,758
United Technologies Corp.	40,543	5,280
General Dynamics Corp.	26,101	4,992
Deere & Co.	30,469	4,720
3M Co.	27,149	4,391
United Parcel Service Inc. Class B	33,524	3,978
Lockheed Martin Corp.	9,452	3,631
Emerson Electric Co.	59,076	3,520
Delta Air Lines Inc.	57,262	3,313
Johnson Controls International plc	76,493	3,265
Raytheon Co.	15,261	2,828
Illinois Tool Works Inc.	17,284	2,590
Southwest Airlines Co.	46,980	2,458
PACCAR Inc.	33,298	2,183
L3Harris Technologies Inc.	10,215	2,160
Cummins Inc.	13,926	2,079
Parker-Hannifin Corp.	12,329	2,044
FedEx Corp.	12,673	2,010
Fortive Corp.	28,342	2,009
Stanley Black & Decker Inc.	14,564	1,935

	株数	市場価格 (千米ドル)
* United Airlines Holdings Inc.	21,246	1,791
Eaton Corp. plc	21,147	1,707
Norfolk Southern Corp.	7,925	1,379
Dover Corp.	13,967	1,309
CH Robinson Worldwide Inc.	13,124	1,109
Republic Services Inc. Class A	11,806	1,054
Textron Inc.	22,369	1,007
American Airlines Group Inc.	38,050	1,001
Arconic Inc.	38,377	992
Jacobs Engineering Group Inc.	11,029	980
Rockwell Automation Inc.	5,688	869
Huntington Ingalls Industries Inc.	3,993	835
Snap-on Inc.	5,323	791
Verisk Analytics Inc. Class A	4,881	788
Nielsen Holdings plc	34,161	709
Alaska Air Group Inc.	11,868	709
Fortune Brands Home & Security Inc.	13,442	686
Kansas City Southern	5,414	681
Equifax Inc.	4,530	663
Wabtec Corp.	9,448	654
AO Smith Corp.	13,553	630
Masco Corp.	14,952	609
Pentair plc	15,302	550
* Copart Inc.	6,206	468
Quanta Services Inc.	13,625	462
Allegion plc	4,424	426
* United Rentals Inc.	3,559	401
Robert Half International Inc.	6,146	329
JB Hunt Transport Services Inc.	2,753	297
Flowserve Corp.	5,926	253
		108,744
情報技術(16.3%)		
Apple Inc.	420,146	87,701
International Business Machines Corp.	85,224	11,550
Intel Corp.	142,011	6,733
Accenture plc Class A	33,109	6,561
Oracle Corp.	116,624	6,071
* Micron Technology Inc.	106,375	4,816
NVIDIA Corp.	27,513	4,609
QUALCOMM Inc.	56,089	4,362
Applied Materials Inc.	89,980	4,321
Texas Instruments Inc.	30,663	3,795
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	54,718	3,359
Lam Research Corp.	14,411	3,034
TE Connectivity Ltd.	32,380	2,954
HP Inc.	144,786	2,648
Corning Inc.	75,425	2,101
Analog Devices Inc.	16,350	1,796
Hewlett Packard Enterprise Co.	128,716	1,779
Western Digital Corp.	28,162	1,613
Amphenol Corp. Class A	17,803	1,558
Symantec Corp.	59,421	1,382
KLA Corp.	6,991	1,034

	株数	市場価格 (千米ドル)
* FleetCor Technologies Inc.	3,314	989
Microchip Technology Inc.	11,206	967
Paychex Inc.	11,683	954
* Synopsys Inc.	6,197	879
DXC Technology Co.	25,784	857
* Qorvo Inc.	11,452	818
Juniper Networks Inc.	33,090	766
* Cadence Design Systems Inc.	11,077	759
Total System Services Inc.	5,008	672
FLIR Systems Inc.	13,013	641
Maxim Integrated Products Inc.	10,473	571
Jack Henry & Associates Inc.	3,857	559
Xerox Holdings Corp.	18,782	544
Western Union Co.	23,997	531
Skyworks Solutions Inc.	6,476	487
Seagate Technology plc	8,716	438
* IPG Photonics Corp.	3,430	424
		175,633
素材(3.3%)		
DuPont de Nemours Inc.	71,973	4,889
Linde plc	17,218	3,253
Newmont Goldcorp Corp.	78,785	3,143
Dow Inc.	71,976	3,068
Corteva Inc.	71,978	2,110
LyondellBasell Industries NV Class A	26,416	2,044
Sherwin-Williams Co.	2,968	1,563
International Paper Co.	38,188	1,493
Nucor Corp.	29,292	1,435
PPG Industries Inc.	12,256	1,358
International Flavors & Fragrances Inc.	9,742	1,069
Vulcan Materials Co.	6,603	933
Packaging Corp. of America	9,080	913
Ball Corp.	10,622	854
Westrock Co.	24,701	844
Amcor plc	79,569	781
Freeport-McMoRan Inc.	76,682	705
Martin Marietta Materials Inc.	2,582	655
Celanese Corp. Class A	5,720	649
Albemarle Corp.	10,183	629
FMC Corp.	7,087	612
Sealed Air Corp.	14,964	596
CF Industries Holdings Inc.	12,111	584
Avery Dennison Corp.	4,462	516
Eastman Chemical Co.	6,117	400
Mosaic Co.	18,076	332
		35,428
不動産(3.0%)		
Prologis Inc.	60,633	5,070
Crown Castle International Corp.	23,578	3,423
Ventas Inc.	35,504	2,606
Weyerhaeuser Co.	71,580	1,883
Equinix Inc.	3,233	1,798
Alexandria Real Estate Equities Inc.	10,854	1,626

	株数	市場価格 (千米ドル)
* CBRE Group Inc. Class A	30,062	1,571
Simon Property Group Inc.	9,798	1,459
SBA Communications Corp. Class A	4,573	1,200
Digital Realty Trust Inc.	8,808	1,089
Equity Residential	11,392	966
AvalonBay Communities Inc.	4,286	911
Boston Properties Inc.	6,979	896
Iron Mountain Inc.	27,563	878
Kimco Realty Corp.	40,532	745
SL Green Realty Corp.	8,118	651
Mid-America Apartment Communities Inc.	4,819	611
Host Hotels & Resorts Inc.	37,722	605
Realty Income Corp.	8,166	603
UDR Inc.	12,177	587
Regency Centers Corp.	8,825	569
Essex Property Trust Inc.	1,642	528
Extra Space Storage Inc.	4,165	508
Vornado Realty Trust	8,187	495
Federal Realty Investment Trust	3,738	483
Duke Realty Corp.	11,401	379
Macerich Co.	10,303	294
		32,434
公益事業(5.2%)		
Duke Energy Corp.	69,980	6,490
Southern Co.	100,048	5,829
Exelon Corp.	93,325	4,410
American Electric Power Co. Inc.	47,431	4,323
Sempra Energy	26,374	3,735
Dominion Energy Inc.	40,871	3,173
Public Service Enterprise Group Inc.	48,577	2,937
Consolidated Edison Inc.	31,436	2,795
Edison International	34,008	2,458
DTE Energy Co.	17,608	2,283
FirstEnergy Corp.	48,523	2,232
Entergy Corp.	18,254	2,060
PPL Corp.	69,363	2,050
Xcel Energy Inc.	27,209	1,747
Evergy Inc.	23,460	1,525
WEC Energy Group Inc.	15,765	1,510
CenterPoint Energy Inc.	48,257	1,336
Eversource Energy	13,890	1,113
NiSource Inc.	35,851	1,059
AES Corp.	63,781	978
American Water Works Co. Inc.	6,422	818
CMS Energy Corp.	11,992	756
Atmos Energy Corp.	4,655	513
Alliant Energy Corp.	9,757	512
		56,642
普通株式総額		
(取得原価 991,573 米ドル)		1,075,849

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (0.0%)¹		
マネー・マーケット・ファンド (0.0%)		
Vanguard Market Liquidity Fund, 2.249%		
² (取得原価 2 米ドル)	16	2
投資総額 (99.8%)		
(取得原価 991,575 米ドル)		1,075,851
		金額(千米ドル)
その他資産および負債 (0.2%)		
その他資産		
バンガードへの投資		53
未収収益		2,574
受益証券発行未収金		6,500
その他資産 ³		88
その他資産合計		9,215
負債		
購入投資有価証券未払金		(6,872)
バンガードへの未払金		(85)
未払変動証拠金—先物契約		(1)
その他負債		(245)
負債合計		(7,203)
純資産 (100%)		1,077,863

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	1,048,347	111,607
分配可能利益(損失)総額	29,516	3,142
純資産	1,077,863	114,749
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 8,825,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	983,645	104,719
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$111.46	¥11,866
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 385,515 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	94,218	10,030
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	\$244.40	¥26,019

・ 財務諸表の注記 A を参照。

* 配当を出さない有価証券。

- 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-0.2%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 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された現金は 88,000 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 S&P 500 インデックス	2019年9月	14	2,047	4

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	26,205	2,790
利息 ¹	33	4
貸付有価証券－純額	9	1
収益総額	26,247	2,794
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	151	16
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	639	68
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	82	9
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	49	5
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	2	0
カストディー報酬	26	3
監査報酬	32	3
受益者報告－ETF 受益証券	20	2
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	－	－
費用総額	1,001	107
間接支払費用	(14)	(1)
費用純額	987	105
純投資収益	25,260	2,689
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	15,755	1,677
先物契約	(132)	(14)
純実現利益(損失)	15,623	1,663
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(18,070)	(1,924)
先物契約	(73)	(8)
未実現評価益(評価損)の変動	(18,143)	(1,932)
運用による純資産の純増加(減少)額	22,740	2,421

- 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 26,000 米ドル、(1,000 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。
- 2 現物償還による純利益(損失)60,144,000 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	25,260	2,689	20,545	2,187
純実現利益(損失)	15,623	1,663	45,518	4,846
未実現評価益(評価損)の変動	(18,143)	(1,932)	38,047	4,050
運用による純資産の純増加(減少)額	22,740	2,421	104,110	11,084
分配				
純投資収益				
ETF 受益証券	(22,989)	(2,447)	(19,005)	(2,023)
インスティテューショナル受益証券	(2,133)	(227)	(803)	(85)
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	(25,122)	(2,674)	(19,808)	(2,109)
資本持分取引				
ETF 受益証券	112,784	12,007	24,724	2,632
インスティテューショナル受益証券	5,791	617	81,379	8,664
資本持分取引による純増加(減少)額	118,575	12,623	106,103	11,296
増加(減少)総額	116,193	12,370	190,405	20,271
純資産				
期首	961,670	102,379	771,265	82,109
期末	1,077,863	114,749	961,670	102,379

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 Value 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。

- 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. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。

7. 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53,000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0.02%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アン銀行は、当ファンドが無利息のカストディアン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、カストディアン報酬相殺の取決めにより、当ファンドの費用は14,000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。

2019年8月31日現在、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の100%は、レベル1のインプットに基づいて算定されている。

- 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	60,146
分配可能利益(損失)総額	(60,146)

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、値洗いによる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	5,000
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(59,693)
純未実現利益(損失)	84,276

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	991,575
未実現評価益総額	149,869
未実現評価損総額	(65,593)
純未実現評価益(評価損)	84,276

- 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、714,202,000米ドルの投資有価証券を購入し、593,942,000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、402,305,000米ドルおよび314,195,000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193,989,000米ドルおよび169,405,000米ドルであり、上記の投資有価証券の購入および売却はこれらの金額を含んでいる。

- 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	429,712	4,150	243,004	2,225
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(316,928)	(3,125)	(218,280)	(2,000)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	112,784	1,025	24,724	225
インスティテューショナル受益証券				
発行	10,110	43	82,685	349
現金分配に代えて発行	1,835	8	732	3
買戻し	(6,154)	(26)	(2,038)	(8)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	5,791	25	81,379	344

- 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。