



## 運用報告書(全体版)第13期(2018年11月1日~2019年10月31日)

### バンガード®・ホワイトホール・ファンズ・ バンガード・米国高配当株式インデックス・ファンド Vanguard Whitehall Funds - Vanguard High Dividend Yield 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・ホワイトホール・ファンズ・バンガード・米国高配当株式インデックス・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13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>

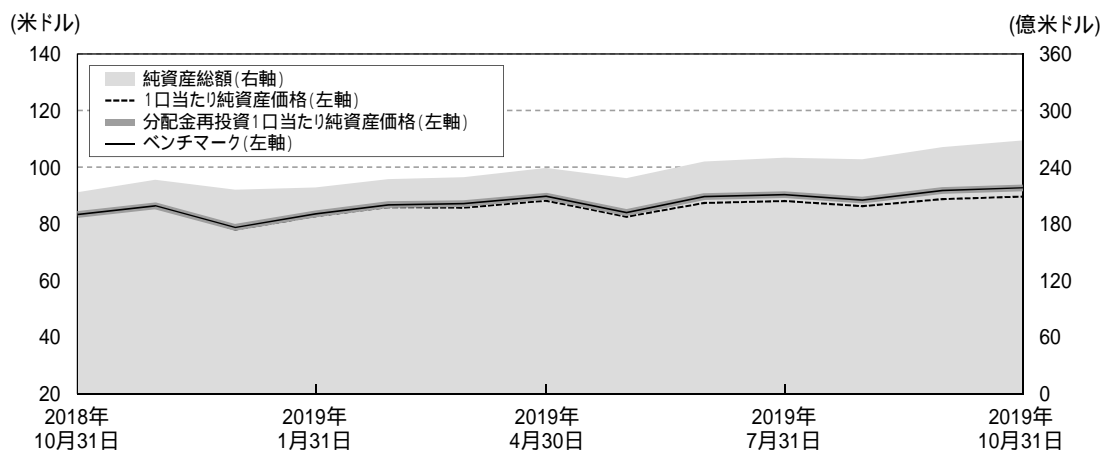
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、高配当利回りが特徴である企業の普通株の投資収益を計測するベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、FTSE ハイディビデンド・イールド・インデックス(FTSE High Dividend Yield Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、一般的に平均より高い配当を支払う企業の普通株により構成されます。ファンドはインデックスを構成する株式に資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、ターゲット・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エ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、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

	<p>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 ファンドは、米国 1940 年投資会社法に定義された「運用会社」という区分、あるいは「オープン・エンド会社」および「分散投資会社」という副区分を変更することができません。</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(利息および配当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。インカム分配は、通常、四半期毎の 3 月、6 月、9 月、12 月に支払われます。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12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、FTSE ハイディビデンド・イールド・インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第12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・米国高配当株式インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VYM)は、「バンガード・米国高配当株式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10月31日から2019年10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	83.26 米ドル	89.60 米ドル	2.802 米ドル	0.000 米ドル

## 2019年10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	11.31%	9.01%	13.06%	34,115 米ドル
ファンド 市場価格	11.39	9.02	13.07	34,143
ベンチマーク	11.32	9.07	13.15	34,398
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	13.39	10.26	13.62	35,859

(注1) トータルリターンは、表示通貨(米ドル)建ての純資産価格に基づき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11月1日～2019年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 <sup>（注1）</sup> ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>（注2）</sup>
2018年12月24日	73.65	0.739 (0.99%)	-12.62
2019年3月25日	84.46	0.652 (0.77%)	11.46
2019年6月17日	85.99	0.625 (0.72%)	2.15
2019年9月24日	88.16	0.786 (0.88%)	2.96

（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12月24日の直前の分配落日（2018年9月26日）における1口当たり純資産価格は、87.01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10月31日に終了した12か月間におけるバンガード・米国高配当株式インデックス・ファンドのETF受益証券のリターンは+11.31%でした。ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークのFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスと一致する形となりました。
- 当ファンドは、平均を上回る配当利回りが予想される大型株に重点的に投資していません。
- 当期において、ラッセル3000インデックスで測定される米国株式市場全般の成長率は+13%を上回りました。株式は、2018年末と2019年春において長引く乱高下に持ちこたえつつ、米連邦準備制度理事会(FRB)が金融緩和の姿勢を示したことや、企業収益が投資家の期待を大きく上回ったことがパフォーマンスの追い風となりました。
- 平均を上回る配当の実施に努めている米国企業株は、米国株式市場全般をアンダーパフォームしました。
- 当ファンドは、10の市場セクターのうち9つの市場セクターでプラスのリターンとなりました。リターンに最も貢献したのは、テクノロジー株、金融株と公益株でした。石油・ガス株のみがマイナスのパフォーマンスとなりました。
- 2019年10月31日に終了した10年間における当ファンドのETF受益証券の年間平均リターンは+13.06%であり、ベンチマークの年間平均リターンと一致する形となりました。

\* 上記の記述は、Vanguard High Dividend Yield Index Fundのクラス受益証券すべて(ファンドのETF受益証券を含みます。)についてのものです。

## (2) 今後の運用方針

ファンドは、高配当利回りが特徴である企業の普通株の投資収益を計測するベンチマーク・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 0.05%	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、2020年 2月27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10月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.06%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	0.06%		

## 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4会計年度末 (2010年10月末日)	884	96,250	40.22	4,379
第5会計年度末 (2011年10月末日)	1,984	216,018	43.68	4,756
第6会計年度末 (2012年10月末日)	4,203	457,623	49.89	5,432
第7会計年度末 (2013年10月末日)	6,918	753,232	60.16	6,550
第8会計年度末 (2014年10月末日)	9,782	1,065,064	68.11	7,416
第9会計年度末 (2015年10月末日)	11,214	1,220,980	67.88	7,391
第10会計年度末 (2016年10月末日)	15,497	1,687,313	71.19	7,751
第11会計年度末 (2017年10月末日)	20,010	2,178,689	82.46	8,978
第12会計年度末 (2018年10月末日)	21,328	2,322,193	83.26	9,065
第13会計年度末 (2019年10月末日)	26,816	2,919,726	89.60	9,756

(注1) 米ドルの円貨換算は、2019年10月31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 = 108.88円)によります。

(注2) ETF 受益証券の設定日は、2006年11月10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4会計年度	1.099	120
第5会計年度	1.265	138
第6会計年度	1.476	161
第7会計年度	1.709	186
第8会計年度	1.878	204
第9会計年度	2.112	230
第10会計年度	2.138	233
第11会計年度	2.425	264
第12会計年度	2.554	278
第13会計年度	2.802	305

## 投資資産(2019年10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10月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard High Dividend Yield Index Fund 全体)	35,755,469	3,893,055
総負債額 (Vanguard High Dividend Yield Index Fund 全体)	119,513	13,013
純資産価額(ファンド)	26,816,016	2,919,728
発行済み受益証券総数(ファンド)	299,273,138 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	89.60 米ドル	9,756 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 Whitehall Funds の受託者の理事会および Vanguard High Dividend Yield Index Fund の受益者各位

#### 財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard High Dividend Yield Index Fund (Vanguard Whitehall Fund を構成するファンドのうちの 1 ファンドで、以下「ファンド」という。) の 2019 年 10 月 31 日現在の純資産計算書、関連する 2019 年 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2019 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産変動計算書、関連する注記および表示された各期間の財務ハイライト (以下総称して「当財務諸表」という。) を監査した。私どもの意見では、当財務諸表は、すべての重要な点において、ファンドの 2019 年 10 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 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産の変動、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

これらの財務諸表は、当ファンドの経営陣の責任である。私どもの責任は私どもの監査に基づき当ファンドの財務諸表に関する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、当財務諸表の監査を実施した。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、当財務諸表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要求している。

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、当財務諸表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、試査による当財務諸表の金額および開示を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査にはまた、使用された会計原則および経営陣による重要な見積りの検討、ならびに当財務諸表の全般的な表示の評価も含まれていた。私どもの手続きには、2019 年 10 月 31 日現在におけるカストディアンおよびブローカーに対する書面による有価証券の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 12 月 13 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10月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)		株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.8%)<sup>1</sup></b>					
<b>素材(3.5%)</b>					
Linde plc	1,865,256	369,974	Philip Morris International Inc.	5,342,959	435,130
DuPont de Nemours Inc. Air Products & Chemicals Inc.	2,577,438	169,879	Altria Group Inc.	6,431,947	288,087
Dow Inc.	758,687	161,798	Colgate-Palmolive Co.	2,886,667	198,025
LyondellBasell Industries NV Class A	2,569,176	129,718	General Motors Co.	4,266,218	158,533
International Paper Co.	914,464	82,027	Kimberly-Clark Corp.	1,173,279	155,905
Nucor Corp.	1,350,988	59,011	Ford Motor Co.	13,449,984	115,535
Eastman Chemical Co.	1,049,163	56,497	General Mills Inc.	2,060,465	104,795
CF Industries Holdings Inc.	466,658	35,485	VF Corp.	1,057,332	87,008
RPM International Inc.	751,329	34,073	Archer-Daniels-Midland Co.	1,911,486	80,359
Reliance Steel & Aluminum Co.	441,207	31,957	Hershey Co.	495,144	72,722
Huntsman Corp.	222,379	25,805	Kraft Heinz Co.	2,150,293	69,519
Scotts Miracle-Gro Co.	752,862	16,661	Corteva Inc.	2,575,838	67,951
Olin Corp.	135,163	13,569	Clorox Co.	433,413	64,011
Southern Copper Corp.	565,011	10,362	Kellogg Co.	847,311	53,830
Cabot Corp.	283,168	10,075	Genuine Parts Co.	484,664	49,717
Commercial Metals Co.	194,776	8,490	Garmin Ltd.	499,317	46,811
Domtar Corp.	404,563	7,820	Conagra Brands Inc.	1,649,163	44,610
Compass Minerals International Inc.	212,020	7,715	JM Smucker Co.	379,866	40,144
Trinseo SA	114,720	6,479	Hasbro Inc.	399,053	38,832
Schweitzer-Mauduit International Inc.	137,384	5,839	Coca-Cola European Partners plc	608,578	32,565
Orion Engineered Carbons SA	103,882	4,206	Whirlpool Corp.	213,733	32,513
Innophos Holdings Inc.	199,976	3,312	Molson Coors Brewing Co. Class B	594,202	31,326
Schnitzer Steel Industries Inc.	66,573	2,172	Campbell Soup Co.	570,735	26,431
^ Nexa Resources SA	86,089	1,837	Tapestry Inc.	994,248	25,711
	118,532	1,267	Bunge Ltd.	469,819	25,370
		<b>1,256,028</b>	Newell Brands Inc.	1,295,585	24,577
<b>消費材(14.1%)</b>			Autoliv Inc.	298,144	23,207
Procter & Gamble Co.	8,498,697	1,058,173	Leggett & Platt Inc.	447,442	22,954
Coca-Cola Co.	13,184,928	717,656	Harley-Davidson Inc.	533,815	20,771
PepsiCo Inc.	4,817,083	660,759	Polaris Inc.	196,786	19,413
			Hanesbrands Inc.	1,227,127	18,665
			Flowers Foods Inc.	665,068	14,445
			Goodyear Tire & Rubber Co.	787,517	12,498
			Coty Inc. Class A	989,862	11,571
			Nu Skin Enterprises Inc. Class A	197,504	8,805

	市場価格・		市場価格・	
	株数	(千米ドル)	株数	(千米ドル)
LCI Industries	81,980	7,962	Inc.	
Spectrum Brands Holdings Inc.	143,197	7,190	Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	208,835 8,320
MDC Holdings Inc.	167,868	6,498	John Wiley & Sons Inc. Class A	150,014 6,911
Kontoor Brands Inc.	148,418	5,640	Cheesecake Factory Inc.	140,884 5,888
HNI Corp.	144,657	5,497	Penske Automotive Group Inc.	117,437 5,722
Steelcase Inc. Class A	291,914	5,100	Brinker International Inc.	125,303 5,570
Vector Group Ltd.	372,327	4,542	^ Bed Bath & Beyond Inc.	405,693 5,558
Universal Corp.	82,390	4,515	Meredith Corp.	133,847 5,046
Knoll Inc.	164,655	4,403	International Game Technology plc	331,759 4,392
^ B&G Foods Inc.	216,000	3,359	Dine Brands Global Inc.	56,307 4,119
Tenneco Inc. Class A	167,536	2,109	Gannett Co. Inc.	355,168 3,854
Tupperware Brands Corp.	164,375	1,583	Office Depot Inc.	1,834,067 3,778
Ethan Allen Interiors Inc.	79,894	1,575	Abercrombie & Fitch Co. Designer Brands Inc. Class A	218,032 3,598
National Presto Industries Inc.	17,438	1,501	Big Lots Inc.	135,091 2,927
		<b>5,020,408</b>	Guess? Inc.	170,949 2,863
<b>消費者サービス(9.3%)</b>			Signet Jewelers Ltd.	175,081 2,808
Comcast Corp. Class A	15,483,048	693,950	Copa Holdings SA Class A	26,785 2,725
Walmart Inc.	4,829,730	566,334	Buckle Inc.	96,089 2,010
McDonald's Corp.	2,639,522	519,194	New Media Investment Group Inc.	204,885 1,805
CVS Health Corp.	4,462,273	296,250	Weis Markets Inc.	32,827 1,264
Target Corp.	1,713,418	183,182		<b>3,301,427</b>
Walgreens Boots Alliance Inc.	2,615,922	143,300	<b>金融(18.9%)</b>	
Sysco Corp.	1,639,562	130,952	JPMorgan Chase & Co.	10,936,328 1,366,166
Las Vegas Sands Corp.	1,171,557	72,449	Wells Fargo & Co.	13,664,797 705,513
Carnival Corp.	1,368,857	58,710	Citigroup Inc.	7,602,638 546,325
Omnicom Group Inc.	744,020	57,431	US Bancorp	4,917,881 280,418
Best Buy Co. Inc.	789,226	56,690	CME Group Inc.	1,217,014 250,401
Darden Restaurants Inc.	423,540	47,551	Chubb Ltd.	1,565,075 238,549
Delta Air Lines Inc.	701,063	38,615	PNC Financial Services Group Inc.	1,527,935 224,148
Vail Resorts Inc.	137,161	31,872	Morgan Stanley	4,083,322 188,037
Interpublic Group of Cos. Inc.	1,315,962	28,622	BlackRock Inc.	406,893 187,862
Kohl's Corp.	555,356	28,468	American International Group Inc.	2,996,231 158,680
Viacom Inc. Class B	1,208,125	26,047	Progressive Corp.	2,000,887 139,462
Nielsen Holdings plc	1,213,591	24,466	BB&T Corp.	2,624,579 139,234
Williams-Sonoma Inc.	266,717	17,814	Aflac Inc.	2,533,698 134,691
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	328,233	17,715	Prudential Financial Inc.	1,408,528 128,373
H&R Block Inc.	695,899	17,391	MetLife Inc.	2,714,148 126,995
* IAA Inc.	452,816	17,275	Travelers Cos. Inc.	899,255 117,856
Macy's Inc.	1,055,006	15,994	SunTrust Banks Inc.	1,521,984 104,012
Wyndham Destinations Inc.	311,796	14,470	T. Rowe Price Group Inc.	790,258 91,512
Cinemark Holdings Inc.	365,060	13,361	State Street Corp.	1,279,522 84,538
L Brands Inc.	778,852	13,272	Synchrony Financial	2,302,179 81,428
Nordstrom Inc.	369,415	13,262	Fifth Third Bancorp	2,540,327 73,873
Gap Inc.	740,928	12,048	Ameriprise Financial Inc.	449,393 67,809
Six Flags Entertainment Corp.	271,446	11,452	KeyCorp	3,485,960 62,643
KAR Auction Services Inc.	454,716	11,304	Cincinnati Financial Corp.	522,810 59,187
TEGNA Inc.	740,576	11,131	Arthur J Gallagher & Co.	631,721 57,626
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	65,307	10,155	Regions Financial Corp.	3,442,261 55,420
Extended Stay America Inc.	635,148	9,025	Citizens Financial Group Inc.	1,540,860 54,177
American Eagle Outfitters	577,441	8,881		

	市場価格・ 株数 (千米ドル)			市場価格・ 株数 (千米ドル)	
Huntington Bancshares Inc.	3,595,561	50,805	Santander Consumer USA Holdings Inc.	357,930	8,977
Principal Financial Group Inc.	949,938	50,708	OneMain Holdings Inc.	224,368	8,975
Fidelity National Financial Inc.	907,508	41,600	First Financial Bancorp	333,758	7,823
Western Union Co.	1,459,970	36,587	Trustmark Corp.	220,685	7,574
Comerica Inc.	514,702	33,672	ProAssurance Corp.	182,901	7,173
Franklin Resources Inc.	961,014	26,476	WesBanco Inc.	181,026	6,805
First American Financial Corp.	373,226	23,058	Pacific Premier Bancorp Inc.	200,682	6,774
Invesco Ltd.	1,346,293	22,645	Great Western Bancorp Inc.	192,612	6,716
People's United Financial Inc.	1,354,015	21,894	Capitol Federal Financial Inc.	447,598	6,387
AXA Equitable Holdings Inc.	1,003,261	21,670	Horace Mann Educators Corp.	139,479	6,076
Old Republic International Corp.	962,312	21,498	Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	183,706	6,053
TCF Financial Corp.	521,292	20,638	Westamerica Bancorporation	88,245	5,826
Unum Group	708,910	19,523	Hope Bancorp Inc.	405,434	5,785
New York Community Bancorp Inc.	1,551,344	18,073	NBT Bancorp Inc.	143,955	5,722
Popular Inc.	325,184	17,709	Moelis & Co. Class A	159,243	5,682
Eaton Vance Corp.	380,925	17,370	Northwest Bancshares Inc.	336,622	5,679
Cullen/Frost Bankers Inc.	192,711	17,359	Provident Financial Services Inc.	208,468	5,201
Synovus Financial Corp.	502,802	17,030	BGC Partners Inc. Class A	996,697	5,183
First Horizon National Corp.	1,065,918	17,023	Cohen & Steers Inc.	76,486	5,005
Axis Capital Holdings Ltd.	281,806	16,748	Safety Insurance Group Inc.	49,733	4,834
PacWest Bancorp	403,017	14,908	Berkshire Hills Bancorp Inc.	155,514	4,826
FNB Corp.	1,108,385	13,367	City Holding Co.	59,089	4,688
RLI Corp.	136,196	13,255	Clearway Energy Inc.	257,773	4,673
Lazard Ltd. Class A	353,540	13,198	First Commonwealth Financial Corp.	328,584	4,630
United Bankshares Inc.	332,366	13,142	Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	167,925	4,593
Valley National Bancorp	1,104,900	12,795	Mercury General Corp.	91,825	4,413
Janus Henderson Group plc	549,777	12,716	CNA Financial Corp.	95,025	4,261
Glacier Bancorp Inc.	295,289	12,497	S&T Bancorp Inc.	113,055	4,257
First Hawaiian Inc.	456,054	12,464	Brookline Bancorp Inc.	264,022	4,145
Bank of Hawaii Corp.	138,433	12,087	Sandy Spring Bancorp Inc.	118,869	4,101
Hancock Whitney Corp.	306,004	11,934	Waddell & Reed Financial Inc. Class A	241,348	3,997
Umpqua Holdings Corp.	753,989	11,928	TFS Financial Corp.	183,571	3,536
Community Bank System Inc.	172,986	11,725	Boston Private Financial Holdings Inc.	279,155	3,140
Associated Banc-Corp	548,960	11,040	American National Insurance Co.	25,480	3,057
BankUnited Inc.	320,990	11,010	TrustCo Bank Corp. NY	318,645	2,753
Legg Mason Inc.	292,718	10,907	Stock Yards Bancorp Inc.	67,620	2,701
Federated Investors Inc. Class B	329,336	10,519	Washington Trust Bancorp Inc.	50,637	2,587
Old National Bancorp	580,227	10,441	Oritani Financial Corp.	131,610	2,456
Columbia Banking System Inc.	251,303	9,876	BrightSphere Investment Group Inc.	235,195	2,310
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	414,757	9,543	Community Trust	51,183	2,242
Navient Corp.	692,566	9,537			
Investors Bancorp Inc.	788,896	9,506			
CVB Financial Corp.	456,140	9,479			
Fulton Financial Corp.	554,796	9,465			
Cathay General Bancorp	262,682	9,344			

	市場価格・ 株数 (千米ドル)		市場価格・ 株数 (千米ドル)	
Bancorp Inc.			Macquarie Infrastructure Corp.	252,025 10,872
Dime Community Bancshares Inc.	107,740	2,078	GATX Corp.	121,412 9,658
Flushing Financial Corp.	90,142	1,951	Kennametal Inc.	281,201 8,703
Clearway Energy Inc. Class A	108,534	1,863	Ryder System Inc.	178,554 8,683
FBL Financial Group Inc. Class A	31,993	1,836	ABM Industries Inc.	228,006 8,313
Republic Bancorp Inc. Class A	32,305	1,437	Otter Tail Corp.	132,687 7,521
		<b>6,734,485</b>	Triton International Ltd.	185,710 6,816
<b>ヘルスケア (12.7%)</b>			McGrath RentCorp	81,759 6,239
Johnson & Johnson	9,135,756	1,206,285	Covanta Holding Corp.	395,697 5,714
Merck & Co. Inc.	8,859,878	767,797	Mobile Mini Inc.	151,069 5,683
Pfizer Inc.	19,142,355	734,492	Aircastle Ltd.	174,411 4,747
Amgen Inc.	2,061,084	439,526	Actuant Corp. Class A	187,219 4,637
AbbVie Inc.	5,083,924	404,426	Seaspan Corp. Class A	375,361 4,069
Eli Lilly & Co.	2,956,454	336,888	Ship Finance International Ltd.	272,836 3,948
Bristol-Myers Squibb Co.	5,623,105	322,598	H&E Equipment Services Inc.	107,420 3,646
Gilead Sciences Inc.	4,384,783	279,355	Greif Inc. Class A	87,062 3,410
Cardinal Health Inc.	1,025,275	50,700	Greenbrier Cos. Inc.	107,821 3,158
Patterson Cos. Inc.	280,517	4,805	AVX Corp.	158,534 2,429
		<b>4,546,872</b>	Myers Industries Inc.	120,133 2,034
<b>資本財・サービス (8.2%)</b>			GasLog Ltd.	136,723 1,875
Lockheed Martin Corp.	850,448	320,347		<b>2,934,657</b>
3M Co.	1,922,458	317,186	<b>石油・ガス (8.4%)</b>	
United Parcel Service Inc. Class B	2,398,493	276,234	Exxon Mobil Corp.	14,561,689 983,933
Caterpillar Inc.	1,874,510	258,308	Chevron Corp.	6,556,456 761,467
Automatic Data Processing Inc.	1,495,051	242,542	Phillips 66	1,541,491 180,077
Illinois Tool Works Inc.	1,114,475	187,878	Schlumberger Ltd.	4,763,736 155,726
Waste Management Inc.	1,461,113	163,952	Marathon Petroleum Corp.	2,256,819 144,323
Emerson Electric Co.	2,125,788	149,124	Valero Energy Corp.	1,431,827 138,859
Eaton Corp. plc	1,448,471	126,176	Kinder Morgan Inc.	6,721,945 134,304
Johnson Controls International plc	2,733,472	118,441	Occidental Petroleum Corp.	3,078,236 124,668
Paychex Inc.	1,100,566	92,051	ONEOK Inc.	1,413,618 98,713
Cummins Inc.	527,554	90,993	Williams Cos. Inc.	4,158,303 92,772
PACCAR Inc.	1,169,679	88,966	Targa Resources Corp.	780,855 30,360
Fastenal Co.	1,968,207	70,737	OGE Energy Corp.	682,017 29,368
Packaging Corp. of America	322,421	35,292	Apache Corp.	1,282,413 27,777
CH Robinson Worldwide Inc.	463,217	35,038	Helmerich & Payne Inc.	363,281 13,623
Westrock Co.	868,649	32,461	PBF Energy Inc. Class A	409,990 13,234
Snap-on Inc.	187,248	30,460	Murphy Oil Corp.	526,209 10,856
Toro Co.	361,607	27,891	Delek US Holdings Inc.	266,242 10,636
Hubbell Inc. Class B	185,114	26,231	Equitrans Midstream Corp.	700,546 9,752
Xerox Holdings Corp.	625,783	21,233	^* Cosan Ltd.	398,794 6,708
Sonoco Products Co.	339,347	19,580	Core Laboratories NV	150,901 6,646
Watsco Inc.	110,679	19,513	CVR Energy Inc.	99,151 4,702
MDU Resources Group Inc.	670,891	19,382	Golar LNG Ltd.	320,037 4,407
National Instruments Corp.	443,813	18,369	Archrock Inc.	444,968 4,289
nVent Electric plc	517,079	11,924	SemGroup Corp. Class A	265,578 4,276
Timken Co.	230,334	11,286	Nabors Industries Ltd.	1,202,062 2,224
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	148,977	10,907	^ RPC Inc.	200,030 828
				<b>2,994,528</b>
			<b>その他 (0.0%)<sup>2</sup></b>	
			*.§ A Schulman Inc. CVR	77,428 34
			<b>テクノロジー (10.4%)</b>	
			Intel Corp.	15,253,129 862,259





	金額 (千米ドル)	
<b>その他資産および負債 (0.2%)</b>		
<b>その他資産</b>		
バンガードへの投資	1,636	
売却投資有価証券未収金	72,553	
未収収益	61,938	
受益証券発行未収金	34,740	
その他資産	3,730	
<b>その他資産合計</b>	<b>174,597</b>	
<b>負債</b>		
購入投資有価証券未払金	(105,194)	
貸付有価証券にかかる受取担保額	(5,305)	
受益証券買戻未払金	(4,200)	
バンガードに対する未払金	(4,545)	
未払変動証拠金—先物契約	(269)	
<b>負債合計</b>	<b>(119,513)</b>	
<b>純資産 (100%)</b>	<b>35,635,956</b>	

2019年10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	31,594,056	3,439,961
分配可能利益(損失)総額	4,041,900	440,082
<b>純資産</b>	<b>35,635,956</b>	<b>3,880,043</b>

<b>インベスター受益証券 - 純資産</b>		
<b>発行済み受益証券</b>		
158,975 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授権)	5,644	615
<b>1 口当たり純資産価格 - インベスター受益証券</b>	<b>\$35.50</b>	<b>¥3,865</b>

<b>ETF 受益証券 - 純資産</b>		
<b>発行済み受益証券</b>		
299,273,138 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授権)	26,816,016	2,919,728

**期末時点における金融派生商品残高**

	満期	(千米ドル)		
		ロング(ショート) 契約数	想定元本	価値および未実現評価益 (評価損)
<b>先物契約</b>				
<b>ロング先物契約</b>				
E-mini S&P 500 インデックス	2019年12月	449	68,154	922

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

<b>1 口当たり純資産価格 - ETF 受益証券</b>	<b>\$89.60</b>	<b>¥9,756</b>
-------------------------------	----------------	---------------

<b>アドミラル受益証券 - 純資産</b>		
<b>発行済み受益証券</b>		
326,230,045 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授権)	8,814,296	959,701

<b>1 口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券</b>	<b>\$27.02</b>	<b>¥2,942</b>
--------------------------------	----------------	---------------

- 財務諸表の注記 A を参照
- ^ プローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の時価総額は 4,863,000 米ドルである。
- \* 配当を行わない有価証券
- § 重要な観察不能なインプットを用いて決定される証券価値。
- 1 当ファンドは、現金準備高の一部を指数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 「その他」は当ファンドのベンチマークで分類されていない証券を表す。
- 3 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 4 貸付有価証券にかかる受取担保額 5,305,000 米ドルを含む。
- 5 3,046,000 米ドルの証券は、未決済の先物契約の当初証拠金として分別されている。CVR—Contingent Value Rights

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10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金	1,098,701	119,627
利息 <sup>1</sup>	610	66
貸付有価証券 - 純額	1,229	134
収益総額	1,100,540	119,827
<b>費用</b>		
バンガード・グループ費用 - 注記 B		
投資顧問サービス	3,293	359
マネジメントおよび管理 - インベスター受益証券	5,023	547
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	9,775	1,064
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	2,627	286
マーケティングおよび販売 - インベスター受益証券	519	57
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	1,076	117
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	109	12
カストディー報酬	414	45
監査報酬	33	4
受益者報告 - インベスター受益証券	89	10
受益者報告 - ETF 受益証券	542	59
受益者報告 - アドミラル受益証券	11	1
受託者報酬および費用	15	2
費用総額	23,526	2,562
<b>純投資収益</b>	<b>1,077,014</b>	<b>117,265</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	898,618	97,842
先物契約	5,287	576
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>903,905</b>	<b>98,417</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	1,471,844	160,254
先物契約	5,864	638
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>1,477,708</b>	<b>160,893</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>3,458,627</b>	<b>376,575</b>

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 499,000 米ドル、37,000 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)1,387,069,000 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10月31日に 終了した年度		2018年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	1,077,014	117,265	896,721	97,635
純実現利益(損失)	903,905	98,417	2,076,558	226,096
未実現評価益(評価損)の変動	1,477,708	160,893	(1,857,134)	(202,205)
運用による純資産の純増加(減少)額	3,458,627	376,575	1,116,145	121,526
<b>分配</b>				
純投資収益				
インベスター受益証券	(136,910)	(14,907)	(235,382)	(25,628)
ETF 受益証券	(785,436)	(85,518)	(640,458)	(69,733)
アドミラル受益証券	(131,730)	(14,343)	—	—
実現キャピタルゲイン				
インベスター受益証券	—	—	—	—
ETF 受益証券	—	—	—	—
アドミラル受益証券	—	—	—	—
分配総額	(1,054,076)	(114,768)	(875,840)	(95,361)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(8,358,258)	(910,047)	350,836	38,199
ETF 受益証券	3,714,888	404,477	1,139,552	124,074
アドミラル受益証券	8,543,837	930,253	—	—
資本持分取引による純増加(減少)額	3,900,467	424,683	1,490,388	162,273
増加(減少)総額	6,305,018	686,490	1,730,693	188,438
<b>純資産</b>				
<b>期首</b>	<b>29,330,938</b>	<b>3,193,553</b>	<b>27,600,245</b>	<b>3,005,115</b>
<b>期末</b>	<b>35,635,956</b>	<b>3,880,043</b>	<b>29,330,938</b>	<b>3,193,553</b>

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 High Dividend Yield 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、インベスター受益証券、ETF 受益証券およびアドミラル受益証券の 3 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。アドミラル受益証券は、2019 年 2 月 7 日に発行された。

- 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る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時前で有価証券の主要な取引所の取引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、受託者の理事会により公正価値を表すとみなされた方法で評価される。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、直近の買値または（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。どちらの評価方法も、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、指数先物契約を活用する。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という目的のために行われる。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たり、資金流出への対応とし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、基準とする指数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。先物契約を利用すること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であり、また市場が非流動的になる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関がカウンターパーティーであるため、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させるために、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モニターし、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、純資産計算書上に記載されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本額は、純資産計算書上には記載されない。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。

2019 年 10 月 31 日に終了した年度中、各四半期末の平均想定元本額によれば、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、2017年、2018年および2019年10月31日に終了した課税年度)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連邦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ている。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等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下することになる。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とだけ貸付有価証券取引を締結することや、その財務体質のモニタリング、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(倒産を含む)の際に、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することができる。ただし、かかる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、デフォルトの場合は、当ファンドは貸し付けた有価証券の回収が遅延したり、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債務を純資産計算書に計上している。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している。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」)が運用する特定の他のファンドは、毎年更新される与信契約に従い、貸し手のシンジケートが提供する43億米ドルの確定借入枠に参加している。各ファンドは、当該借入枠の下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的および緊急の場合に利用され、当ファンドの規制上および契約上の借入規則の対象となる。参加するファンドには、管理費および借入枠の未使用金額の0.10%の年間のコミットメントフィーが課せられる。かかる手数料は、ファンドの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賦課され、当ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に含まれる。当借入枠に基づく借入金には、1か月物の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が高い金利に合意されたスプレッドを加算したものに基いた金利が付される。

2019年10月31日現在、または同日に終了した期間中においても、当ファンドには借入金残高はなかった。

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、個々の証券の残存年数にわたり、それぞれ利息収益について償却および増価される。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)を決定するために用いられる原価は、売却され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いて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「バンガードに対する未払金」に含まれている。バンガードに支払うべき他の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10月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して1,636,000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0.65%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、同時にバンガードの取締役および従業員である。

- C. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資証券の価値を決定することがある。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く3つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした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 - その他の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で評価される投資は、純資産計算書に記載されている。

以下の表は、2019年10月31日現在の当ファンドの投資有価証券および金融派生商品の市場価格を、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	35,565,767	—	34
短期現物投資	10,675	4,396	—
先物契約 - 負債 <sup>1</sup>	(269)	—	—
合計	35,576,173	4,396	34

<sup>1</sup> 報告期間の最終日の変動証拠金を表す。

- 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組替が行われる。こうした組替は、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受動的外国投資会社の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目の間で組み替えられていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	1,389,784
分配可能利益(損失)総額	(1,389,784)

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する。したがって、こうした一時的差異は将来のある時期において解消される。差異は主として、値洗いによる損失の税務上の繰延べ、一定の先物契約にかかる未実現利益または損失の実現、および受動的外国投資会社にかかる未実現利益に関連している。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	98,770
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(978,815)
純未実現利益(損失)	4,925,239

2019年10月31日現在、投資および金融派生商品の、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、以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	30,655,633
未実現評価益総額	6,488,941
未実現評価損総額	(1,563,702)
純未実現評価益(評価損)	4,925,239

- E. 2019年10月31日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は9,967,850,000米ドル、売却額は6,024,468,000米ドルである。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、6,311,784,000米ドルおよび3,786,158,000米ドルが含まれる。

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10月31日に 終了した年度		2018年10月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	1,187,273	35,128	1,640,168	48,448
現金分配に代えて発行	112,567	3,539	189,358	5,676
買戻し <sup>1</sup>	(9,658,098)	(281,141)	(1,478,690)	(43,829)
純増加(減少)額 - インベスター受益証券	(8,358,258)	(242,474)	350,836	10,295
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	7,516,552	88,367	7,116,592	83,559
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(3,801,664)	(45,250)	(5,977,040)	(70,075)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	3,714,888	43,117	1,139,552	13,484
<b>アドミラル受益証券<sup>2</sup></b>				
発行 <sup>1</sup>	9,304,199	355,228	—	—
現金分配に代えて発行	100,934	3,824	—	—
買戻し	(861,296)	(32,822)	—	—
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	8,543,837	326,230	—	—

1 2018年11月、当ファンドはインベスター受益証券およびアドミラル受益証券のクラスについて、購入可能度および最低投資基準の変更を発表した。その結果、バンガードの運用下のファンドおよびその他の機関投資家が保有する受益証券を除き、すべての発行済のインベスター受益証券は、2019年4月よりアドミラル受益証券へ自動的に転換された。インベスター受益証券の買戻しおよびアドミラル受益証券の発行には、2019年10月31日に終了した年度における8,204,425,000米ドルの転換、それぞれ244,521,000口および321,285,000口が含まれている。

2 アドミラル受益証券の設定日は2019年2月7日である。

G. 2019年11月7日の営業終了時点で、残りのインベスター受益証券はアドミラル受益証券に転換された。

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10月31日以降に生じたその他の事象または取引はないと判断した。