



## 運用報告書(全体版) 第17期(2019年9月1日~2020年8月31日)

### バンガード®・ワールド・ファンド - バンガード・米国情報技術セクター・インデックス・ファンド Vanguard World Fund - Vanguard Information Technology Index Fund

米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託  
米国デラウェア籍法定トラスト ETFクラス受益証券

#### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、バンガード・ワールド・ファンド - バンガード・米国情報技術セクター・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第17期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### <ファンドの仕組み>

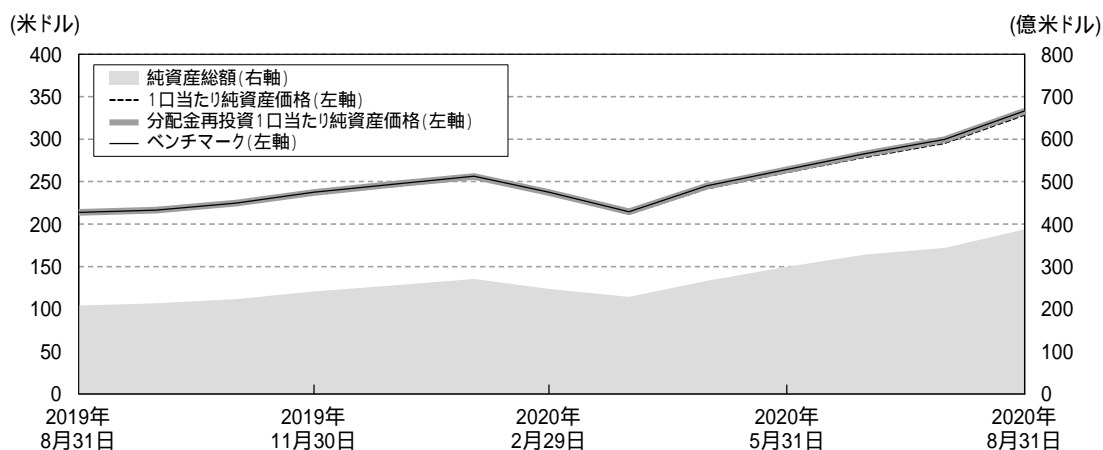
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、情報技術銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、MSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術 25/50 インデックス (MSCI US Investable Market Index / Information Technology 25/50) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは世界産業分類基準 (GICS) により情報技術セクターに分類される米国企業の大型株、中型株および小型株で構成されます。 GICS 情報技術セクターは、ソフトウェア・情報技術サービス提供会社、通信機器、携帯電話、コンピューターおよび周辺機器、電子機器ならびに関連装置等および半導体の技術ハードウェアおよび装置の製造・販売会社から構成されます。 ファンドは、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有するため、その資産の全てまたは実質上全てをインデックスを構成する株式に投資するよう努め、目標インデックスの複製を試みています。
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

	<p>資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、またはファンドの純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ  ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会(SEC)もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ  ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資  ファンドは、主要な事業活動がファンド名の業種または業界である発行者の証券に投資を集中させます。</p> <p>(iv) 貸付け  ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産  ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが(1)不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または(2)不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券  ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け  ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国1933年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得(利息および分配から費用を控除した額)および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドのインカム分配は通常3月、6月、9月および12月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配は(もしあれば)通常毎年12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

## I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

### (1) 運用の経過

#### 1 口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第16期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、情報技術スプライスト・インデックスです。情報技術スプライスト・インデックスとは、2010年2月26日まではMSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術インデックス、2018年5月2日まではMSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術 25/50 インデックス、2018年12月2日まではMSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術 25/50 トランジション・インデックス、それ以降はMSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術 25/50 インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第16期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米国情報技術セクター・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VGT)は、「バンガード・米国情報技術セクターETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

**2019年8月31日から2020年8月31日までのファンドのパフォーマンス**

ファンド	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	213.66 米ドル	328.54 米ドル	3.001 米ドル	0.000 米ドル

**2020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	55.72%	28.01%	22.27%	74,680 米ドル
ファンド 市場価格	55.96	28.03	22.29	74,800
ベンチマーク	55.98	28.15	22.42	75,617
MSCI US インベスタ ブル・マーケット 2500 インデックス	21.48	13.88	14.99	40,426

(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（2019年9月1日～2020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 <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>
2019年9月26日	216.22	0.8344 (0.38%)	5.69
2019年12月16日	240.42	0.6513 (0.27%)	24.85
2020年3月10日	230.45	0.8409 (0.36%)	-9.13
2020年6月22日	277.06	0.6746 (0.24%)	47.28

（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）2019年9月26日の直前の分配落日（2019年6月21日）における1口当たり純資産価格は、211.36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

- 2020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-34%から55%超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。
- 世界中で多くの株式指数が2月に市場最高値をつけました。その後、中国国外に広がった新型コロナウイルスの感染拡大で多くの国々においてロックダウンが宣言され、生活に必要な事業以外の営業が停止され、旅行が制限されたことを受けて、指数は急落しました。しかしながら、政策担当者による前例のない規模の対応、ワクチン開発と治療法の進展、およびパンデミック関連の制限一部解除により、投資家心理は上向きました。
- ファンドのうち7ファンドが Vanguard Information Technology Index Fund、Consumer Discretionary Index Fund、Communication Services Index および Health Care Index Funds に牽引されプラス・リターンを獲得しました。3ファンドが下落し、特に Vanguard Energy Index Fund の不調が顕著でした。

\* 上記の記述は、Vanguard Consumer Discretionary Index Fund, Vanguard Consumer Staples Index Fund, Vanguard Energy Index Fund, Vanguard Financials Index Fund, Vanguard Health Care Index Fund, Vanguard Industrials Index Fund, Vanguard Information Technology Index Fund, Vanguard Materials Index Fund, Vanguard Communication Services Index Fund および Vanguard Utilities Index Fund の ETF クラス受益証券を含むすべてのクラス受益証券についてのものです。

## (2) 今後の運用方針

ファンドは、情報技術銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

## (3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の 年率 0.09%	管理的性格の業務 および事業運営にか かる業務の対価	費用の料率は、2020年12 月22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。
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	2020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。
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8会計年度末 (2011年8月末日)	1,730	182,273	59.17	6,234
第9会計年度末 (2012年8月末日)	2,536	267,193	72.58	7,647
第10会計年度末 (2013年8月末日)	3,497	368,444	77.63	8,179
第11会計年度末 (2014年8月末日)	5,876	619,095	101.41	10,685
第12会計年度末 (2015年8月末日)	7,259	764,808	102.35	10,784
第13会計年度末 (2016年8月末日)	9,429	993,439	117.82	12,414
第14会計年度末 (2017年8月末日)	14,638	1,542,260	151.19	15,929
第15会計年度末 (2018年8月末日)	22,595	2,380,609	202.82	21,369
第16会計年度末 (2019年8月末日)	20,738	2,184,956	213.66	22,511
第17会計年度末 (2020年8月末日)	38,711	4,078,591	328.54	34,615

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020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=105.36円)によります。以下同じです。

(注2) ETF 受益証券の設定日は、2004年1月26日です。

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



## 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第8会計年度	0.362	38
第9会計年度	0.485	51
第10会計年度	0.833	88
第11会計年度	0.944	99
第12会計年度	1.171	123
第13会計年度	2.145	226
第14会計年度	1.605	169
第15会計年度	1.721	181
第16会計年度	2.524	266
第17会計年度	3.001	316

## 投資資産(2020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

(2020年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 Vanguard Information Technology Index Fund 全体)	44,192,726	4,656,146
総負債額 (Vanguard Information Technology Index Fund 全体)	332,568	35,039
純資産価額 (ファンド)	38,710,667	4,078,556
発行済み受益証券総数 (ファンド)	117,827,985	口
1口当たり純資産価格 (ファンド)	328.54 米ドル	34,615 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 2020 年 8 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2020 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 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 2020 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、2020 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、2020 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 2020 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 2020 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  
2020年10月15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

### 投資明細表

2020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](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)
<b>普通株式(99.6%)</b>		
<b>通信設備(2.8%)</b>		
Cisco Systems Inc.	19,208,703	810,992
Motorola Solutions Inc.	773,009	119,623
* Arista Networks Inc.	258,134	57,680
* Ciena Corp.	698,982	39,681
Juniper Networks Inc.	1,506,435	37,661
* F5 Networks Inc.	276,711	36,617
* Lumentum Holdings Inc.	341,709	29,387
* Viavi Solutions Inc.	1,039,628	13,863
* Acacia Communications Inc.	168,779	11,389
* CommScope Holding Co. Inc.	877,716	9,041
InterDigital Inc.	138,372	8,462
* ViaSat Inc.	209,832	8,343
* NetScout Systems Inc.	332,977	7,705
* EchoStar Corp. Class A	214,576	6,304
* Infinera Corp.	791,225	5,768
* Calix Inc.	230,093	4,475
* NETGEAR Inc.	132,746	4,427
*, <sup>^</sup> Inseego Corp.	279,021	3,203
* Harmonic Inc.	415,041	2,449
ADTRAN Inc.	216,630	2,402
* Extreme Networks Inc.	535,722	2,341
Plantronics Inc.	152,959	1,891
Comtech Telecommunications Corp.	99,190	1,647
* Ribbon Communications Inc.	380,805	1,630
* CalAmp Corp.	154,456	1,262
*, <sup>^</sup> Applied Optoelectronics Inc.	86,588	1,007
* Casa Systems Inc.	133,691	608
		<b>1,229,858</b>
<b>電子装置・機器・部品(2.6%)</b>		
Amphenol Corp. Class A	1,345,445	147,730
TE Connectivity Ltd.	1,500,040	144,904
Corning Inc.	3,459,511	112,296
* Keysight Technologies Inc.	847,809	83,526
CDW Corp.	647,297	73,565
* Zebra Technologies Corp.	241,452	69,183
* Trimble Inc.	1,131,759	59,316
Cognex Corp.	777,705	53,809
* Arrow Electronics Inc.	357,677	28,099
* IPG Photonics Corp.	169,634	27,435

	株数	市場価格 (千米ドル)	
	SYNNEX Corp.	200,108	25,444
*	Flex Ltd.	2,264,274	24,590
	FLIR Systems Inc.	595,355	21,969
	Jabil Inc.	616,540	21,055
	National Instruments Corp.	569,583	20,442
	Dolby Laboratories Inc. Class A	291,406	20,355
*	II-VI Inc.	454,714	20,235
	Littelfuse Inc.	110,027	19,897
*	Novanta Inc.	158,942	17,034
	Avnet Inc.	451,104	12,410
*	Coherent Inc.	108,879	12,266
*	Fabrinet	166,787	11,638
	Vishay Intertechnology Inc.	669,996	10,713
*	Itron Inc.	171,014	10,187
*	Plexus Corp.	132,922	10,111
*	Rogers Corp.	83,854	9,502
*	Insight Enterprises Inc.	158,692	9,491
*	Sanmina Corp.	318,185	9,005
	Badger Meter Inc.	131,849	8,134
	Belden Inc.	204,866	6,900
*	Fitbit Inc. Class A	1,010,873	6,429
*	Knowles Corp.	412,111	6,206
*	OSI Systems Inc.	78,021	6,144
*	TTM Technologies Inc.	452,536	5,186
	Methode Electronics Inc.	166,315	4,708
*	ePlus Inc.	61,007	4,680
*	FARO Technologies Inc.	79,412	4,487
*	nLight Inc.	153,273	3,580
	Benchmark Electronics Inc.	166,392	3,263
*	ScanSource Inc.	114,378	2,824
	CTS Corp.	131,822	2,755
	PC Connection Inc.	57,177	2,532
	MTS Systems Corp.	86,425	2,109
*	Arlo Technologies Inc.	327,741	1,878
*	Kimball Electronics Inc.	112,693	1,520
*	Vishay Precision Group Inc.	48,283	1,203
	Daktronics Inc.	173,658	768
			<b>1,161,513</b>
<b>IT サービス(19.2%)</b>			
	Visa Inc. Class A	7,173,392	1,520,687
	Mastercard Inc. Class A	4,065,408	1,456,188
*	PayPal Holdings Inc.	5,074,355	1,035,879
	Accenture plc Class A	2,897,151	695,113
	International Business Machines Corp.	4,042,104	498,432
	Fidelity National Information Services Inc.	2,812,773	424,307
	Automatic Data Processing Inc.	1,958,215	272,368
*	Square Inc.	1,653,152	263,777
*	Fiserv Inc.	2,586,353	257,549
	Global Payments Inc.	1,359,434	240,103
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	2,457,192	164,288
*	Twilio Inc. Class A	555,742	149,917
*	Okta Inc.	527,845	113,682
	Paychex Inc.	1,466,978	112,180

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* VeriSign Inc.	472,636	101,522
* FleetCor Technologies Inc.	381,003	95,803
* Akamai Technologies Inc.	737,195	85,832
* EPAM Systems Inc.	253,008	82,759
Broadridge Financial Solutions Inc.	521,125	71,603
* GoDaddy Inc. Class A	755,921	63,255
* Black Knight Inc.	685,439	57,645
Jack Henry & Associates Inc.	347,512	57,485
Leidos Holdings Inc.	614,304	55,588
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	626,875	55,203
* Gartner Inc.	404,919	52,567
* MongoDB Inc.	218,360	51,053
Western Union Co.	1,861,872	43,922
* WEX Inc.	198,093	31,637
* Fastly Inc. Class A	323,434	30,028
* CACI International Inc. Class A	114,111	26,724
* Euronet Worldwide Inc.	239,271	24,736
DXC Technology Co.	1,143,594	22,849
MAXIMUS Inc.	278,801	21,621
Science Applications International Corp.	239,187	19,963
* LiveRamp Holdings Inc.	295,538	16,503
KBR Inc.	639,364	15,978
Perspecta Inc.	654,897	13,602
* ExlService Holdings Inc.	160,076	10,195
Sabre Corp.	1,419,624	9,923
EVERTEC Inc.	276,021	9,666
Alliance Data Systems Corp.	203,831	9,195
ManTech International Corp. Class A	121,639	9,105
NIC Inc.	300,686	6,429
* Perficient Inc.	148,145	6,357
CSG Systems International Inc.	148,332	6,315
* Verra Mobility Corp. Class A	574,413	6,069
* Sykes Enterprises Inc.	177,758	5,885
* Evo Payments Inc. Class A	186,056	5,345
Switch Inc.	306,232	5,267
* Virtusa Corp.	127,893	5,057
* Repay Holdings Corp. Class A	199,285	5,042
TTEC Holdings Inc.	83,286	4,721
* Cardtronics plc Class A	170,772	3,707
* Unisys Corp.	276,009	3,218
* Limelight Networks Inc.	548,370	3,109
* Conduent Inc.	764,591	2,584
* Tucows Inc. Class A	40,862	2,583
* Endurance International Group Holdings Inc.	364,176	2,371
Cass Information Systems Inc.	55,824	2,186
* International Money Express Inc.	103,318	1,748
Hackett Group Inc.	114,822	1,448
* GreenSky Inc. Class A	210,801	917
* Paysign Inc.	129,949	837
* , ^ GTT Communications Inc.	114,137	568
		<b>8,432,195</b>

	株数	市場価格・ (千円ドル)
<b>半導体・半導体製造装置(16.7%)</b>		
NVIDIA Corp.	2,797,611	1,496,666
Intel Corp.	19,259,207	981,257
Broadcom Inc.	1,819,560	631,660
QUALCOMM Inc.	5,118,751	609,643
Texas Instruments Inc.	4,174,575	593,416
* Advanced Micro Devices Inc.	5,329,750	484,048
* Applied Materials Inc.	4,179,827	257,477
* Micron Technology Inc.	5,054,024	230,009
Lam Research Corp.	659,708	221,886
Analog Devices Inc.	1,674,168	195,677
NXP Semiconductors NV	1,268,262	159,497
KLA Corp.	704,650	144,552
Microchip Technology Inc.	1,115,016	122,317
Marvell Technology Group Ltd.	3,023,283	117,243
Xilinx Inc.	1,105,068	115,104
Skyworks Solutions Inc.	758,264	109,835
Maxim Integrated Products Inc.	1,211,648	82,925
* Qorvo Inc.	521,364	66,875
Teradyne Inc.	753,619	64,035
Monolithic Power Systems Inc.	192,885	51,525
* SolarEdge Technologies Inc.	225,578	49,887
Entegris Inc.	611,909	40,931
* ON Semiconductor Corp.	1,872,763	40,021
Universal Display Corp.	193,944	34,037
* Enphase Energy Inc.	428,075	33,060
* Cree Inc.	493,321	31,129
MKS Instruments Inc.	248,809	29,740
* First Solar Inc.	362,412	27,757
* Inphi Corp.	219,209	24,985
* Silicon Laboratories Inc.	199,561	20,437
Cabot Microelectronics Corp.	132,268	20,143
* Lattice Semiconductor Corp.	619,915	17,730
* Semtech Corp.	296,533	17,392
Brooks Automation Inc.	331,763	17,129
* Cirrus Logic Inc.	262,625	15,912
Power Integrations Inc.	267,942	14,997
* Synaptics Inc.	152,902	13,047
* Advanced Energy Industries Inc.	172,773	12,806
* Diodes Inc.	195,704	9,562
* FormFactor Inc.	341,696	8,929
* Ambarella Inc.	160,037	8,434
* MaxLinear Inc.	308,290	7,507
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	208,980	7,446
* Onto Innovation Inc.	226,207	7,067
Kulicke & Soffa Industries Inc.	293,284	7,033
* Rambus Inc.	515,941	6,929
* Amkor Technology Inc.	489,290	5,967
* , ^ SunPower Corp.	417,367	4,670
* ACM Research Inc. Class A	51,382	4,563
* Ultra Clean Holdings Inc.	179,645	4,405
* CEVA Inc.	97,582	4,123
* Axcelis Technologies Inc.	146,389	3,459

	株数	市場価格• (千米ドル)
		<b>7,308,289</b>
Cohu Inc.	186,325	3,205
* Photronics Inc.	298,826	2,997
* PDF Solutions Inc.	129,032	2,671
* Veeco Instruments Inc.	221,317	2,631
* Ichor Holdings Ltd.	102,264	2,573
* Impinj Inc.	74,981	1,833
* SMART Global Holdings Inc.	62,974	1,587
* NeoPhotonics Corp.	219,666	1,463
NVE Corp.	23,027	1,230
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	89,923	1,218
*,^ Maxeon Solar Technologies Ltd.	9	—
<b>ソフトウェア (34.1%)</b>		
Microsoft Corp.	32,764,996	7,389,490
* Adobe Inc.	2,191,602	1,125,147
* salesforce.com Inc.	4,091,573	1,115,567
Oracle Corp.	9,324,472	533,546
* ServiceNow Inc.	868,040	418,413
Intuit Inc.	1,187,130	410,023
* Autodesk Inc.	997,957	245,198
* Zoom Video Communications Inc. Class A	665,617	216,392
* Workday Inc. Class A	790,521	189,496
* DocuSign Inc. Class A	790,504	176,282
* Splunk Inc.	721,770	158,306
* Synopsys Inc.	684,966	151,583
* Cadence Design Systems Inc.	1,268,168	140,653
* ANSYS Inc.	388,873	131,832
* Palo Alto Networks Inc.	438,298	112,822
* Coupa Software Inc.	302,601	99,174
* RingCentral Inc. Class A	332,449	96,666
* Trade Desk Inc. Class A	185,834	89,442
* Fortinet Inc.	624,412	82,426
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	647,644	81,428
Citrix Systems Inc.	532,754	77,356
* Paycom Software Inc.	226,246	67,752
SS&C Technologies Holdings Inc.	1,049,247	66,858
* Tyler Technologies Inc.	180,512	62,333
NortonLifeLock Inc.	2,542,451	59,798
* Slack Technologies Inc. Class A	1,739,071	57,111
* HubSpot Inc.	188,997	56,639
* Fair Isaac Corp.	131,438	55,308
*,^ VMware Inc. Class A	381,237	55,066
* Datadog Inc. Class A	599,596	50,096
* Zendesk Inc.	519,091	50,030
* Avalara Inc.	360,634	47,752
* Zscaler Inc.	326,214	46,760
* PTC Inc.	499,257	45,637
* Guidewire Software Inc.	377,446	42,391
* Ceridian HCM Holding Inc.	526,411	41,860
* Aspen Technology Inc.	306,725	38,963
* Nuance Communications Inc.	1,277,732	38,281
* Dynatrace Inc.	829,553	36,691
* Five9 Inc.	281,511	35,876



	株数	市場価格 (千米ドル)
* Anaplan Inc.	498,764	30,549
* Alteryx Inc. Class A	239,367	28,923
* Proofpoint Inc.	261,524	28,681
* Manhattan Associates Inc.	287,303	27,940
* Smartsheet Inc. Class A	486,602	26,534
* Elastic NV	241,413	26,213
* RealPage Inc.	416,750	26,097
CDK Global Inc.	552,229	25,745
* Dropbox Inc. Class A	1,128,677	23,894
* Paylocity Holding Corp.	159,700	23,516
Pegasystems Inc.	182,745	23,477
* Nutanix Inc.	817,636	23,474
* Everbridge Inc.	156,914	23,319
* Bill.com Holdings Inc.	228,622	22,629
* Q2 Holdings Inc.	217,646	21,175
* Envestnet Inc.	243,182	20,182
* Cloudflare Inc. Class A	524,215	20,056
* Blackline Inc.	218,011	19,048
LogMeIn Inc.	218,729	18,822
* Varonis Systems Inc.	143,175	17,686
* LivePerson Inc.	283,289	16,901
* Sailpoint Technologies Holdings Inc.	415,439	16,298
* Qualys Inc.	150,403	15,964
* ACI Worldwide Inc.	534,966	15,717
* FireEye Inc.	1,003,658	14,734
* J2 Global Inc.	208,378	14,584
Blackbaud Inc.	227,966	14,556
* New Relic Inc.	233,671	14,354
* Rapid7 Inc.	221,750	14,318
* Verint Systems Inc.	291,606	13,869
* Box Inc.	698,225	13,706
* Mimecast Ltd.	276,456	13,613
* 2U Inc.	323,538	13,391
* SPS Commerce Inc.	158,655	12,673
* SVMK Inc.	502,541	12,508
* Cloudera Inc.	940,584	12,425
* Medallia Inc.	342,077	12,380
* Teradata Corp.	488,656	11,899
* Alarm.com Holdings Inc.	197,382	11,817
* Appfolio Inc.	68,988	11,592
* Tenable Holdings Inc.	256,239	9,645
* Bottomline Technologies DE Inc.	198,182	9,439
* Cornerstone OnDemand Inc.	266,323	9,393
* Workiva Inc. Class A	155,200	9,157
* Pluralsight Inc. Class A	468,723	8,971
* Cerence Inc.	163,974	8,723
* CommVault Systems Inc.	199,241	8,613
* Digital Turbine Inc.	352,339	8,523
* Altair Engineering Inc. Class A	183,368	7,705
Progress Software Corp.	203,166	7,698
*, ^ Appian Corp. Class A	125,539	7,688
* Yext Inc.	385,913	7,664
* 8x8 Inc.	438,512	7,402

	株数	市場価格 (千米ドル)
* PROS Holdings Inc.	188,017	7,333
* Zuora Inc. Class A	468,941	6,373
Xperi Holding Corp.	489,136	6,129
* Avaya Holdings Corp.	377,590	5,860
* Ping Identity Holding Corp.	162,923	5,616
* MicroStrategy Inc. Class A	36,098	5,214
* Model N Inc.	122,818	4,829
* Upland Software Inc.	112,078	4,396
* Domo Inc.	94,362	3,842
* PagerDuty Inc.	104,422	3,411
* Sprout Social Inc. Class A	87,474	3,390
* OneSpan Inc.	145,213	3,129
* Rosetta Stone Inc.	99,561	3,025
Ebix Inc.	109,869	2,535
* MobileIron Inc.	382,176	2,496
QAD Inc. Class A	53,355	2,427
* Agilysys Inc.	90,644	2,300
American Software Inc. Class A	144,715	2,049
* A10 Networks Inc.	227,611	1,946
* Benefitfocus Inc.	133,208	1,377
*,^ Intelligent Systems Corp.	30,251	1,137
*,^ ShotSpotter Inc.	33,905	1,016
		<b>14,942,154</b>
<b>テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺 機器(24.2%)</b>		
Apple Inc.	78,853,131	10,175,208
HP Inc.	6,498,987	127,055
* Dell Technologies Inc.	1,097,536	72,525
Hewlett Packard Enterprise Co.	5,838,015	56,454
Western Digital Corp.	1,357,521	52,156
Seagate Technology plc	1,050,575	50,417
NetApp Inc.	1,005,426	47,647
* Pure Storage Inc. Class A	1,089,967	16,633
Xerox Holdings Corp.	814,528	15,362
* NCR Corp.	575,234	11,758
*,^ 3D Systems Corp.	534,449	2,934
* Diebold Nixdorf Inc.	312,676	2,608
		<b>10,630,757</b>
<b>普通株式総額 (取得原価 25,148,053 米ドル)</b>		<b>43,704,766</b>

	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資(0.4%)</b>		
<sup>1,2</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 0.147%	1,726,276	172,628
	<u>額面(千米ドル)</u>	
<b>米国政府および政府機関債(0.0%)</b>		
<sup>3</sup> 米国財務省キャッシュ・マネジメント・ビル, 0.165%, 11/3/20	2,040	2,039
米国財務省キャッシュ・マネジメント・ビル, 0.210%, 9/15/20	26	26
<sup>3</sup> 米国財務省キャッシュ・マネジメント・ビル, 0.116%, 9/29/20	1,020	1,020
<sup>3</sup> 米国財務省短期証券, 0.087%, 9/24/20	1,000	1,000
		<b>4,085</b>
<b>短期現物投資総額</b>		
<b>(取得原価 176,667 米ドル)</b>		<b>176,713</b>
<b>投資総額(100.0%)</b>		
<b>(取得原価 25,324,720 米ドル)</b>		<b>43,881,479</b>
<b>その他資産および負債—純額(0.0%)</b>		
		<b>(21,321)</b>
<b>純資産(100%)</b>		
		<b>43,860,158</b>

取得原価金額単位: 千米ドル

- 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 37,987,000 米ドルである。
- 1 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。
- 2 貸付有価証券にかかる受取担保額は 39,414,000 米ドルである。
- 3 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券は、3,756,000 米ドルである。

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約

		満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約					
E-mini NASDAQ 100	インデックス	2020年9月	232	56,209	3,280

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 パーティー	想定元本 (千米ドル)	受取 (支払) 変動金利 <sup>1</sup> (%)	評価額 および未実現 評価益 (千米ドル)	評価額 および未実現 (評価損) (千米ドル)
Visa Inc. Class A	9/2/20	BOANA	95,200	(0.055)	10,941	—
Visa Inc. Class A	9/2/21	BOANA	105,995	(0.057)	—	—
					10,941	—

<sup>1</sup> 直近の支払日現在の1か月物米ドルロンドン銀行間取引金利に基づく。月1度受け払いする変動金利。  
BOANA—Bank of America, N.A.

2020年8月31日現在、未決済店頭スワップ契約に関連して、カウンターパーティーは12,860,000米ドルの有価証券を分別勘定に預け入れていた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 資産・負債計算書

2020年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)	金額
<b>資産</b>	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 25,152,138 米ドル)	43,708,851
関連会社発行体(取得原価 172,582 米ドル)	172,628
投資有価証券合計	43,881,479
バンガードへの投資	1,658
売却投資有価証券未収金	238,406
未収収益	39,242
受益証券発行未収金	20,433
未収変動証拠金—先物契約	567
未実現評価益—店頭スワップ契約	10,941
<b>資産合計</b>	<b>44,192,726</b>
<b>負債</b>	
カストディアンへの未払金	70
購入投資有価証券未払金	283,991
貸付有価証券にかかる受取担保額	39,414
受益証券買戻未払金	7,042
バンガードへの未払金	2,051
<b>負債合計</b>	<b>332,568</b>
<b>純資産</b>	<b>43,860,158</b>

2020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	25,489,483	2,685,572
分配可能利益(損失)総額	18,370,675	1,935,534
<b>純資産</b>	<b>43,860,158</b>	<b>4,621,106</b>
<b>ETF 受益証券 - 純資産</b>		
発行済み受益証券 117,827,985 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	38,710,667	4,078,556
1口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$328.54	¥34,615
<b>アドミラル受益証券 - 純資産</b>		
発行済み受益証券 30,610,500 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	5,149,491	542,550
1口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$168.23	¥17,725

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

	2020年8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	381,727	40,219
利息 <sup>1</sup>	1,250	132
貸付有価証券 - 純額	702	74
収益総額	383,679	40,424
<b>費用</b>		
バンガード・グループ - 注記 B		
投資顧問サービス	2,574	271
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	22,130	2,332
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	2,758	291
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	1,246	131
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	233	25
カストディー報酬	138	15
監査報酬	32	3
受益者報告 - ETF 受益証券	1,030	109
受益者報告 - アドミラル受益証券	27	3
受託者報酬および費用	18	2
費用総額	30,186	3,180
間接支払費用	(28)	(3)
費用純額	30,158	3,177
<b>純投資収益</b>	<b>353,521</b>	<b>37,247</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	1,435,566	151,251
先物契約	11,433	1,205
スワップ契約	4,241	447
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>1,451,240</b>	<b>152,903</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	12,987,770	1,368,391
先物契約	2,757	290
スワップ契約	10,941	1,153
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>13,001,468</b>	<b>1,369,835</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>14,806,229</b>	<b>1,559,984</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 1,237,000 米ドル、(42,000 米ドル)および 35,000 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) 1,597,685,000 米ドルを含む。

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

	2020年8月31日に 終了した年度		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)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	353,521	37,247	288,885	30,437
純実現利益(損失)	1,451,240	152,903	2,703,211	284,810
未実現評価益(評価損)の変動	13,001,468	1,369,835	(1,981,325)	(208,752)
運用による純資産の純増加(減少)額	14,806,229	1,559,984	1,010,771	106,495
<b>分配<sup>1</sup></b>				
ETF 受益証券	(318,133)	(33,518)	(260,834)	(27,481)
アドミラル受益証券	(38,529)	(4,059)	(26,967)	(2,841)
分配総額	(356,662)	(37,578)	(287,801)	(30,323)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	5,140,709	541,625	(2,459,914)	(259,177)
アドミラル受益証券	1,061,125	111,800	317,194	33,420
資本持分取引による純増加(減少)額	6,201,834	653,425	(2,142,720)	(225,757)
増加(減少)総額	20,651,401	2,175,832	(1,419,750)	(149,585)
<b>純資産</b>				
期首	23,208,757	2,445,275	24,628,507	2,594,859
期末	43,860,158	4,621,106	23,208,757	2,445,275

1 一部の過年度の金額は、当年度の表示に合わせて組み替えられている。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 財務諸表注記

Vanguard Information Technology Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券およびアドミラル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、NYSE Arca に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

新型コロナウイルス感染症の世界的流行に伴う市場の混乱は全世界に影響を及ぼし、その長期的影響についての見通しは不透明である。このような混乱は、当ファンドの資産に悪影響を及ぼし、その結果当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

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。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表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、資産・負債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、資産・負債計算書上で資産(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、2020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の投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満および0%であった。

3. スワップ契約：当ファンドは、ファンドの目標インデックス内の選択された参照株式についてトータルリターンを稼得するために、株式スワップ契約を締結している。スワップの条件の下で、ファンドは、規定された期間にわたって、株式スワップ契約の開始時に指定された当該選択された参照株式の株数の金額を表す想定元本に適用される当該参照株式についてのトータルリターンを受け取る（すなわち、選択された参照株式の価値の増加額を受け取り、価値の減少額を支払い、選択された参照株式に関するあらゆる配当同等額を受け取る）。ファンドはまた、想定元本に適用される、短期金利に基づいた変動金利を支払う。同時に、ファンドは通常、スワップの想定元本と概ね同額を、高格付けの短期現物投資に投資する。

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、投資明細表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。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債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、定期的な支払が行われた時点または契約終了時に実現利益（損失）として計上されるまでは、資産・負債計算書上に資産（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。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2020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。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常3年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のす

すべての課税年度の連邦および州の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。分配金額は年度末時点で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資産・負債計算書上に債務を計上している。担保の Vanguard Market Liquidity Fund への投資は、相場の上昇または下降の影響を受ける。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. 借入枠およびファンド間貸付プログラム：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、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およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。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。借入金は一時的または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。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定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。いずれか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(または、必要な場合の受入れ可能な代替金利)、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。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課することができる。

SEC からの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能

にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2020 年 8 月 31 日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

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。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。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。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)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、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。2020 年 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 1,658,000 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 0.66%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。2020 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 28,000 米ドル削減された(平均純資産の年率 0.01%未満)。
- D. 当ファンドの投資証券およびデリバティブ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証券およびデリバティブがあれば、投資明細表に記載される。

以下の表は、2020年8月31日現在の当ファンドの投資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)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>投資証券</b>				
資産				
普通株式	43,704,766	—	—	43,704,766
短期現物投資	172,628	4,085	—	176,713
合計	43,877,394	4,085	—	43,881,479
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	567	—	—	567
スワップ契約	—	10,941	—	10,941
合計	567	10,941	—	11,508

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	1,597,685
分配可能利益(損失)総額	(1,597,685)

分配可能利益(損失)総額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、値洗いによる損失の繰延べ、および一定のデリバティブ契約にかかる未実現利益または損失の認識に関連している。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	94,128
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(280,212)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	18,556,759

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2020年8月31日 に終了した年度	2019年8月31日 に終了した年度
	金額 (千米ドル)	金額 (千米ドル)
経常利益*	356,662	287,801
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	356,662	287,801

\* 短期キャピタルゲインを含む。

2020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	25,324,720
未実現評価益総額	19,160,007
未実現評価損総額	(603,248)
純未実現評価益(評価損)	18,556,759

- F. 2020年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、10,422,796,000米ドルの投資有価証券を購入し4,223,807,000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、7,587,984,000米ドルおよび2,764,555,000米ドルが含まれている。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2020年8月31日に終了した年度		2019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)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	7,928,607	32,065	2,875,252	14,358
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,787,898)	(11,300)	(5,335,166)	(28,700)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	5,140,709	20,765	(2,459,914)	(14,342)
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	2,339,727	18,276	952,910	9,462
現金分配に代えて発行	35,023	293	24,513	243
買戻し	(1,313,625)	(10,540)	(660,229)	(6,699)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	1,061,125	8,029	317,194	3,006

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、2020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。