



運用報告書(全体版) 第20期 (2022年9月1日～2023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20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>**

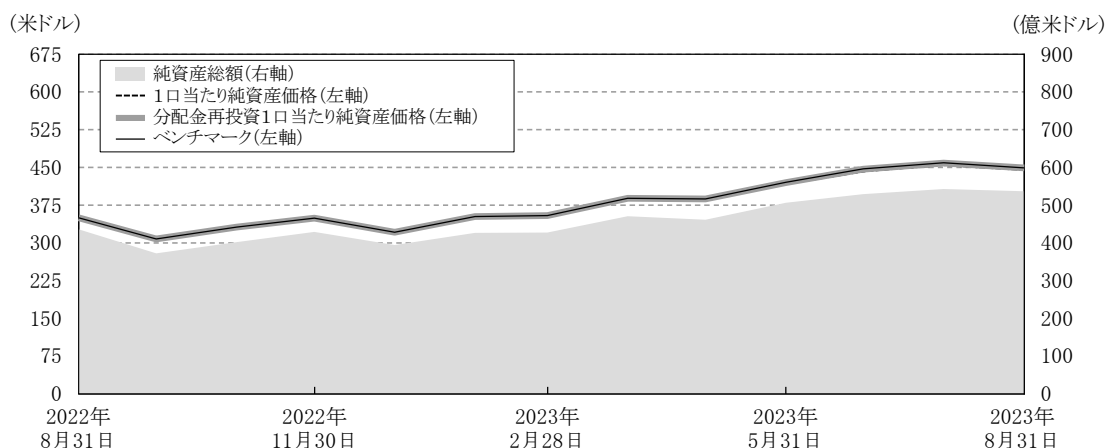
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、情報技術銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、MSCI US インベスタブル・マーケット・情報技術 25/50 インデックス (MSCI US Investable Market Index / Information Technology 25/50) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは世界産業分類基準 (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。

<p>投資制限</p>	<p>ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ  ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ  ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 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。ファンドは、時に、キャピタルリターン（元本の払戻し）として取り扱われる分配を行うこともあります。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 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。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第19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19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。

**2022年8月31日から2023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	349.23 米ドル	444.81 米ドル	3.083 米ドル	0.000 米ドル

**2023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	28.47%	18.16%	20.44%	64,210 米ドル
ファンド 市場価格	28.56	18.18	20.44	64,216
ベンチマーク	28.58	18.30	20.57	64,929
MSCI US インベスタ ブル・マーケット 2500 インデックス	15.01	10.39	12.34	32,022

(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。

## ② 分配金について

当期（2022年9月1日～2023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>
2022年9月28日	321.36	0.7639 (0.24%)	-9.61
2022年12月15日	330.34	0.8720 (0.26%)	9.85
2023年3月24日	371.81	0.7716 (0.21%)	42.24
2023年6月29日	435.33	0.6757 (0.15%)	64.20

（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）2022年9月28日の直前の分配落日（2022年6月23日）における1口当たり純資産価格は、331.73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

- 2023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-13%から28%超のレンジ内となりました。10ファンドすべてがそれぞれのベンチマークのパフォーマンスに密接に追随しました。
- 当期期初に、多くの先進国市場のインフレ率が数十年来の高水準から低下し始めましたが、労働市場の逼迫から影響を受けたサービス業を含む一部のセクターのインフレ率は、なお高止まりしました。米連邦準備制度理事会（FRB）をはじめ、多くの主要中央銀行が大幅な利上げを行い、景気後退懸念が高まりましたが、米国経済は予想を上回る底堅さを示しました。
- Vanguard Information Technology Index Fund（+28.47%）および Industrials Index Fund（+19.99%）のリターンが最大となりました。最も低いリターンとなったのは、Vanguard Utilities Index Fund（-12.73%）、Consumer Staples Index Fund（+4.65%）および Financial Index Fund（+5.27%）（記載したリターンは、アドミラル受益証券のリターンです。）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、2023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	2023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

### 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11会計年度末 (2014年8月末日)	5,876	859,071	101.41	14,826
第12会計年度末 (2015年8月末日)	7,259	1,061,266	102.35	14,964
第13会計年度末 (2016年8月末日)	9,429	1,378,520	117.82	17,225
第14会計年度末 (2017年8月末日)	14,638	2,140,076	151.19	22,104
第15会計年度末 (2018年8月末日)	22,595	3,303,389	202.82	29,652
第16会計年度末 (2019年8月末日)	20,738	3,031,896	213.66	31,237
第17会計年度末 (2020年8月末日)	38,711	5,659,548	328.54	48,033
第18会計年度末 (2021年8月末日)	51,238	7,490,996	426.48	62,351
第19会計年度末 (2022年8月末日)	43,558	6,368,180	349.23	51,057
第20会計年度末 (2023年8月末日)	53,653	7,844,069	444.81	65,031

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年8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=146.20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。



② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第11会計年度	0.944	138
第12会計年度	1.171	171
第13会計年度	2.145	314
第14会計年度	1.605	235
第15会計年度	1.721	252
第16会計年度	2.524	369
第17会計年度	3.001	439
第18会計年度	2.613	382
第19会計年度	2.981	436
第20会計年度	3.083	451

③ 投資資産(2023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

	(2023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)	64,419,458	9,418,125
総負債額 (Vanguard Information Technology Index Fund 全体)	1,983,524	289,991
純資産価額 (ファンド)	53,652,722	7,844,028
発行済み受益証券総数 (ファンド)	120,619,432	口
1口当たり純資産価格 (ファンド)	444.81 米ドル	65,031 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 2023 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 2023 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 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 2023 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、それぞれのファンドの 2023 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、2023 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 2023 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、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2023 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

2023 年 10 月 19 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

2023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(99.8%)</b>		
<b>通信設備(3.8%)</b>		
Cisco Systems Inc.	22,081,618	1,266,381
* Arista Networks Inc.	1,501,322	293,103
Motorola Solutions Inc.	963,990	273,359
* F5 Inc.	460,408	75,350
Juniper Networks Inc.	2,485,731	72,385
* Ciena Corp.	1,325,385	66,243
* Lumentum Holdings Inc.	816,776	44,212
* Extreme Networks Inc.	1,472,017	40,407
* Calix Inc.	865,493	40,254
* Viavi Solutions Inc.	3,356,069	35,071
* NetScout Systems Inc.	1,172,465	33,568
* ViaSat Inc.	1,128,601	31,307
* Digi International Inc.	756,266	25,244
* Harmonic Inc.	2,230,467	23,821
* Infinera Corp.	4,281,270	20,036
* CommScope Holding Co. Inc.	4,422,947	14,773
Adtran Holdings Inc.	1,575,469	13,470
* Clearfield Inc.	289,570	10,178
* NETGEAR Inc.	581,857	7,669
* Ribbon Communications Inc.	1,966,455	5,821
* Casa Systems Inc.	752,309	730
		<b>2,393,382</b>
<b>電子装置・機器・部品(4.7%)</b>		
Amphenol Corp. Class A	3,397,551	300,276
TE Connectivity Ltd.	1,833,772	242,773
CDW Corp.	820,461	173,240
Corning Inc.	4,947,507	162,377
* Keysight Technologies Inc.	1,111,072	148,106
* Teledyne Technologies Inc.	302,741	126,637
Jabil Inc.	905,170	103,569
* Zebra Technologies Corp. Class A	353,813	97,302
* Trimble Inc.	1,724,312	94,475
* Flex Ltd.	3,189,611	88,001
Cognex Corp.	1,385,886	65,247
National Instruments Corp.	1,075,579	64,104
* Arrow Electronics Inc.	475,632	63,464
* Fabrinet	380,813	61,223
Littelfuse Inc.	215,194	57,474
* Novanta Inc.	335,263	55,982

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Coherent Corp.	1,354,565	50,972
TD SYNnex Corp.	498,368	50,709
Vontier Corp.	1,570,199	49,320
Badger Meter Inc.	292,641	48,602
* Insight Enterprises Inc.	297,118	47,566
Avnet Inc.	934,480	47,425
Advanced Energy Industries Inc.	393,553	46,467
Belden Inc.	482,333	45,291
* IPG Photonics Corp.	385,269	41,748
Vishay Intertechnology Inc.	1,504,980	41,297
* Sanmina Corp.	714,492	39,797
* Itron Inc.	569,626	38,968
* Plexus Corp.	372,957	37,874
Crane NXT Co.	628,556	37,311
* OSI Systems Inc.	271,717	37,049
* Rogers Corp.	245,581	35,489
* ePlus Inc.	500,029	33,192
* Mirion Technologies Inc.	3,674,787	31,383
* TTM Technologies Inc.	2,047,520	30,508
* Knowles Corp.	1,837,818	29,460
CTS Corp.	631,877	28,213
* PAR Technology Corp.	577,888	25,127
Methode Electronics Inc.	748,059	24,125
Benchmark Electronics Inc.	751,511	19,344
* Arlo Technologies Inc.	1,930,405	18,860
Napco Security Technologies Inc.	697,885	17,294
* ScanSource Inc.	525,335	17,220
*.1 Lightwave Logic Inc.	2,291,921	14,462
PC Connection Inc.	249,475	13,252
* Evolv Technologies Holdings Inc.	1,721,637	12,034
*.1 SmartRent Inc.	3,364,662	11,440
* nLight Inc.	918,288	10,478
*.1 MicroVision Inc.	3,722,468	9,381
* FARO Technologies Inc.	398,186	6,315
*.1 Ouster Inc.	654,537	3,685
* 908 Devices Inc.	456,940	3,285
* Aeva Technologies Inc.	1,623,042	1,530
*.1 Focus Universal Inc.	575,898	1,065
		<b>2,961,788</b>
<b>IT サービス(5.8%)</b>		
Accenture plc Class A	3,408,865	1,103,688
International Business Machines Corp.	4,942,877	725,763
* Snowflake Inc. Class A	1,520,156	238,437
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	2,997,194	214,629
* Gartner Inc.	483,303	169,001
* MongoDB Inc.	433,797	165,407
* VeriSign Inc.	603,386	125,378
* Cloudflare Inc. Class A	1,827,628	118,851
* Akamai Technologies Inc.	1,022,361	107,440
* EPAM Systems Inc.	397,272	102,890
* Okta Inc.	1,120,723	93,592
* Twilio Inc. Class A	1,271,770	81,025
* GoDaddy Inc. Class A	1,085,476	78,708

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* DXC Technology Co.	2,196,936	45,564
* Kyndryl Holdings Inc.	2,598,542	43,863
* Fastly Inc. Class A	1,771,913	42,154
* Perficient Inc.	554,540	35,374
* Squarespace Inc. Class A	920,210	27,744
*.1 DigitalOcean Holdings Inc.	963,448	26,061
* BigCommerce Holdings Inc. Series 1	1,335,786	14,159
* Grid Dynamics Holdings Inc.	1,184,357	13,774
Hackett Group Inc.	487,544	11,491
* Thoughtworks Holding Inc.	2,006,659	9,973
* Unisys Corp.	1,435,559	5,785
*.1 Tucows Inc. Class A	191,736	4,535
* Rackspace Technology Inc.	1,182,507	2,956
		<b>3,608,242</b>
<b>半導体・半導体製造装置(24.4%)</b>		
NVIDIA Corp.	8,285,388	4,089,253
Broadcom Inc.	2,239,596	2,066,901
* Advanced Micro Devices Inc.	8,696,417	919,385
Texas Instruments Inc.	4,917,064	826,362
Intel Corp.	22,660,143	796,277
Applied Materials Inc.	4,605,599	703,551
QUALCOMM Inc.	6,073,089	695,551
Lam Research Corp.	741,429	520,780
Analog Devices Inc.	2,768,446	503,248
Micron Technology Inc.	6,120,497	428,068
KLA Corp.	769,061	385,969
NXP Semiconductors NV	1,479,144	304,290
Marvell Technology Inc.	4,902,567	285,575
Microchip Technology Inc.	3,144,573	257,352
* ON Semiconductor Corp.	2,514,710	247,598
Monolithic Power Systems Inc.	281,910	146,934
* First Solar Inc.	656,799	124,214
Skyworks Solutions Inc.	1,045,780	113,718
* Enphase Energy Inc.	892,439	112,920
Teradyne Inc.	1,032,742	111,402
Entegris Inc.	1,014,930	102,782
* Lattice Semiconductor Corp.	968,318	94,179
* Qorvo Inc.	739,750	79,442
* SolarEdge Technologies Inc.	432,720	70,347
* Onto Innovation Inc.	451,921	62,808
Universal Display Corp.	381,887	62,080
* Axcelis Technologies Inc.	301,549	57,943
* Rambus Inc.	986,997	55,736
* Wolfspeed Inc.	1,153,482	55,160
MKS Instruments Inc.	549,301	55,056
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	604,556	51,121
Power Integrations Inc.	571,822	48,044
* Cirrus Logic Inc.	568,022	46,601
* Silicon Laboratories Inc.	331,155	44,660
* Diodes Inc.	511,878	41,897
Amkor Technology Inc.	1,446,522	40,445
* Synaptics Inc.	459,077	40,188
* FormFactor Inc.	1,131,271	39,956

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Kulicke & Soffa Industries Inc.	732,490	37,892
* Allegro MicroSystems Inc.	976,553	37,353
* Sitime Corp.	262,019	34,767
* Credo Technology Group Holding Ltd.	2,079,185	34,223
* Cohu Inc.	872,170	32,610
* MaxLinear Inc.	1,373,547	32,278
* Ambarella Inc.	516,294	32,088
* Ultra Clean Holdings Inc.	905,015	31,820
* Impinj Inc.	477,511	31,788
* Semtech Corp.	1,209,804	31,636
* Photronics Inc.	1,305,119	31,010
* Veeco Instruments Inc.	1,045,882	30,529
* SMART Global Holdings Inc.	1,055,767	27,270
* PDF Solutions Inc.	638,561	23,205
*, <sup>1</sup> Navitas Semiconductor Corp.	2,545,005	22,472
* Ichor Holdings Ltd.	612,619	22,440
* indie Semiconductor Inc. Class A	2,522,643	16,902
* ACM Research Inc. Class A	926,013	16,261
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	492,680	15,544
* CEVA Inc.	469,033	10,891
* Magnachip Semiconductor Corp.	889,888	7,315
		<b>15,248,087</b>
<b>ソフトウェア (37.7%)</b>		
Microsoft Corp.	31,571,290	10,347,806
* Adobe Inc.	2,478,503	1,386,326
* Salesforce Inc.	5,388,317	1,193,297
Oracle Corp.	8,775,752	1,056,513
Intuit Inc.	1,523,860	825,643
* ServiceNow Inc.	1,113,814	655,847
* Synopsys Inc.	852,889	391,382
* Palo Alto Networks Inc.	1,554,383	378,181
* Cadence Design Systems Inc.	1,535,958	369,306
Roper Technologies Inc.	607,496	303,177
* Workday Inc. Class A	1,183,404	289,342
* Autodesk Inc.	1,236,254	274,374
* Fortinet Inc.	3,898,684	234,740
* VMware Inc. Class A	1,384,028	233,596
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	1,325,392	216,079
* Atlassian Corp. Ltd. Class A	920,856	187,910
* ANSYS Inc.	531,468	169,469
* Palantir Technologies Inc. Class A	11,080,819	165,991
* HubSpot Inc.	292,588	159,905
* Datadog Inc. Class A	1,561,252	150,630
* Fair Isaac Corp.	157,922	142,855
* Splunk Inc.	1,053,678	127,769
* Zoom Video Communications Inc. Class A	1,585,949	112,650
* Tyler Technologies Inc.	280,009	111,564
* PTC Inc.	749,702	110,334
* Zscaler Inc.	616,406	96,190
* Manhattan Associates Inc.	445,263	90,219
* Black Knight Inc.	1,149,562	87,091
* Dynatrace Inc.	1,790,523	86,303
* Gen Digital Inc. (XNGS)	4,104,552	83,117

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Bill Holdings Inc.	709,906	81,852
Bentley Systems Inc. Class B	1,593,455	79,529
* DocuSign Inc.	1,527,891	76,853
* Unity Software Inc.	1,838,645	68,159
* AppLovin Corp. Class A	1,476,254	63,804
* Nutanix Inc. Class A	1,958,371	60,905
* Dropbox Inc. Class A	2,190,100	60,863
* SPS Commerce Inc.	320,862	59,722
* Guidewire Software Inc.	685,573	59,254
* Workiva Inc.	488,149	54,600
* Qualys Inc.	347,393	54,072
* Procore Technologies Inc.	799,009	53,973
* UiPath Inc. Class A	3,357,436	53,081
* Aspen Technology Inc.	268,340	52,058
* Smartsheet Inc. Class A	1,225,023	51,120
* Confluent Inc. Class A	1,543,554	51,076
* Five9 Inc.	688,154	49,802
* Tenable Holdings Inc.	1,096,094	49,730
Dolby Laboratories Inc. Class A	571,556	48,279
* Elastic NV	776,139	48,028
* Teradata Corp.	1,037,907	48,024
* New Relic Inc.	557,922	47,485
* Samsara Inc. Class A	1,735,291	47,478
* NCR Corp.	1,447,653	44,530
*, <sup>1</sup> MicroStrategy Inc. Class A	123,946	44,314
* Altair Engineering Inc. Class A	642,412	42,708
* Varonis Systems Inc.	1,322,435	42,225
* DoubleVerify Holdings Inc.	1,243,828	42,054
* Appfolio Inc. Class A	218,015	42,027
* Blackline Inc.	696,417	41,827
* Gitlab Inc. Class A	881,493	41,756
* SentinelOne Inc. Class A	2,509,769	41,737
* Blackbaud Inc.	531,302	40,437
* Rapid7 Inc.	798,936	40,258
* Box Inc. Class A	1,496,534	39,628
* Freshworks Inc. Class A	1,804,457	39,464
* Sprout Social Inc. Class A	736,703	39,443
* Aurora Innovation Inc.	12,374,908	39,228
* ACIWorldwide Inc.	1,549,886	37,631
* Alarm.com Holdings Inc.	636,823	37,299
*, <sup>1</sup> C3.ai Inc. Class A	1,198,497	37,177
* HashiCorp Inc. Class A	1,274,890	37,176
* CommVault Systems Inc.	543,974	37,159
Progress Software Corp.	602,658	36,666
* RingCentral Inc. Class A	1,181,841	36,554
*, <sup>1</sup> Marathon Digital Holdings Inc.	2,897,856	36,426
InterDigital Inc.	414,737	35,962
* PagerDuty Inc.	1,388,780	35,775
* Braze Inc. Class A	752,380	34,805
Pegasystems Inc.	698,477	34,686
* LiveRamp Holdings Inc.	1,070,532	34,621
* Envestnet Inc.	632,407	34,548
* JFrog Ltd.	1,195,203	34,290



	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1 Riot Platforms Inc.	3,000,641	34,057
* Q2 Holdings Inc.	985,194	33,901
* nCino Inc.	1,030,498	33,873
* Verint Systems Inc.	1,022,548	33,120
* Alteryx Inc. Class A	1,098,584	32,430
* Asana Inc. Class A	1,502,020	32,278
* Appian Corp. Class A	648,119	31,563
* Sprinklr Inc. Class A	2,075,310	31,399
* Agilysys Inc.	442,111	31,189
* PROS Holdings Inc.	853,349	30,601
Clear Secure Inc. Class A	1,386,536	30,143
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	1,659,009	30,111
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	1,202,777	26,605
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	3,045,954	24,764
* Zuora Inc. Class A	2,586,242	23,561
* Vertex Inc. Class A	1,022,201	22,887
Adeia Inc.	2,242,908	22,564
* Cerence Inc.	849,973	22,184
A10 Networks Inc.	1,482,448	22,074
* Everbridge Inc.	854,890	21,210
* Intapp Inc.	566,982	20,757
* Model N Inc.	763,397	20,612
* Yext Inc.	2,223,348	19,477
* Digital Turbine Inc.	2,107,792	18,780
* EngageSmart Inc.	1,054,877	18,682
* E2open Parent Holdings Inc.	3,833,802	18,517
* N-Able Inc.	1,343,467	17,962
* Jamf Holding Corp.	1,045,540	17,628
* Informatica Inc. Class A	765,986	16,047
* Alkami Technology Inc.	881,118	15,349
* Matterport Inc.	5,294,191	14,188
* Amplitude Inc. Class A	1,191,534	13,917
* AvePoint Inc.	1,984,719	13,774
* Olo Inc. Class A	2,092,440	13,496
* Consensus Cloud Solutions Inc.	393,849	12,576
* SolarWinds Corp.	1,035,122	11,024
* Couchbase Inc.	635,996	10,876
* Xperi Inc.	891,541	10,520
* Mitek Systems Inc.	895,358	10,001
*.1 Digimarc Corp.	300,064	9,824
Ebix Inc.	521,298	8,706
*.1 SoundHound AI Inc. Class A	3,371,687	8,497
* OneSpan Inc.	672,817	8,242
American Software Inc. Class A	682,233	7,866
* MeridianLink Inc.	425,113	7,529
* Domo Inc. Class B	654,577	6,978
* 8x8 Inc.	2,085,305	6,777
* LivePerson Inc.	1,517,032	6,372
*.1 SEMrush Holdings Inc. Class A	624,022	5,897
* Weave Communications Inc.	492,479	5,028
* CS Disco Inc.	496,841	4,720
*.1 Terawulf Inc.	2,235,261	4,672
ON24 Inc.	658,373	4,516

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Enfusion Inc. Class A	474,840	4,055
*.1 Cipher Mining Inc.	1,010,046	3,222
* Expensify Inc. Class A	688,791	2,955
* Rimini Street Inc.	1,183,894	2,865
* Telos Corp.	1,097,016	2,863
* WM Technology Inc.	1,650,734	2,509
* Upland Software Inc.	644,219	2,287
*.1 Veritone Inc.	731,055	2,244
* SecureWorks Corp. Class A	257,171	1,775
*.1 Porch Group Inc.	1,830,941	1,547
* ForgeRock Inc. Class A	1,860	43
		<b>23,506,450</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 (23.4%)</b>		
Apple Inc.	72,536,988	13,627,524
HP Inc.	5,385,293	159,997
Hewlett Packard Enterprise Co.	8,107,533	137,747
NetApp Inc.	1,409,320	108,095
* Western Digital Corp.	2,234,127	100,536
Dell Technologies Inc. Class C	1,743,755	98,069
Seagate Technology Holdings plc	1,320,266	93,462
* Super Micro Computer Inc.	336,670	92,611
* Pure Storage Inc. Class A	2,133,341	78,059
*.1 IonQ Inc.	2,493,973	42,871
Xerox Holdings Corp.	2,054,914	32,653
* Avid Technology Inc.	740,637	19,745
* Corsair Gaming Inc.	968,112	15,219
*.1 CPI Card Group Inc.	88,794	1,835
		<b>14,608,423</b>
<b>普通株式総額</b>		
<b>(取得原価 46,013,855 米ドル)</b>		
		<b>62,326,372</b>

	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資(0.4%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.4%)</b>		
<sup>2,3</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原価 249,112 米ドル)	2,491,813	249,156
<b>投資総額(100.2%)</b> (取得原価 46,262,967 米ドル)		<b>62,575,528</b>
<b>その他資産および負債—純額(-0.2%)</b>		<b>(139,594)</b>
<b>純資産(100.0%)</b>		<b>62,435,934</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。

- 1 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 142,994,000 米ドルである。
- 2 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 3 貸付有価証券にかかる受取担保額は 158,224,000 米ドルであり、うち、158,171,000 米ドルは Vanguard Market Liquidity Fund で保有され、53,000 米ドルは現金で保有されている。

#### 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)	評価額および 未実現 (評価損)
買建て先物契約						
E-mini NASDAQ 100 インデックス	2023 年 9 月		227	70,545	1,902	
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)
Palo Alto Networks Inc.	8/30/24	BANA	36,495	(5.320)	—	—

1 直近の金利再設定日現在の翌日物銀行調達金利に基づく。月 1 度受け払いする変動金利。

BANA—Bank of America, N.A.

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

2023年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数、脚注および1口当たり金額を除く)

金額

資産	
投資有価証券、評価額 <sup>1</sup>	
関連会社以外の発行体(取得原価 46,013,855 米ドル)	62,326,372
関連会社発行体(取得原価 249,112 米ドル)	249,156
投資有価証券合計	62,575,528
バンガードへの投資	2,081
現金	53
差入現金担保—先物契約	5,990
差入現金担保—店頭スワップ契約	1,980
売却投資有価証券未収金	1,772,488
未収収益	51,369
受益証券発行未収金	9,698
未収変動証拠金—先物契約	271
未実現評価益—店頭スワップ契約	—
<b>資産合計</b>	<b>64,419,458</b>
負債	
カस्टディアンへの未払金	4,273
購入投資有価証券未払金	1,770,971
貸付有価証券にかかる受取担保額	158,224
受益証券買戻未払金	47,435
バンガードへの未払金	2,621
<b>負債合計</b>	<b>1,983,524</b>
<b>純資産</b>	<b>62,435,934</b>

1 貸付有価証券 142,994,000 米ドルを含む。

2023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	48,450,941	7,083,528
分配可能利益(損失)総額	13,984,993	2,044,606
<b>純資産</b>	<b>62,435,934</b>	<b>9,128,134</b>
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 120,619,432 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	53,652,722	7,844,028
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$444.81	¥65,031
アドミラル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 38,563,467 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	8,783,212	1,284,106
1口当たり純資産価格—アドミラル受益証券	\$227.76	¥33,299

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

2023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>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金 <sup>1</sup>	470,521	68,790
利息 <sup>2</sup>	6,109	893
貸付有価証券－純額	7,217	1,055
収益総額	483,847	70,738
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	1,224	179
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	40,828	5,969
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	6,138	897
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	2,129	311
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	375	55
カストディアン報酬	147	21
監査報酬	30	4
受益者報告－ETF 受益証券	931	136
受益者報告－アドミラル受益証券	38	6
受託者報酬および費用	27	4
その他費用	22	3
費用総額	51,889	7,586
間接支払費用	(12)	(2)
費用純額	51,877	7,584
<b>純投資収益</b>	<b>431,970</b>	<b>63,154</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	7,712,419	1,127,556
先物契約	10,468	1,530
スワップ契約	11,355	1,660
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>7,734,242</b>	<b>1,130,746</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	5,501,548	804,326
先物契約	3,012	440
スワップ契約	—	—
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>5,504,560</b>	<b>804,767</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>13,670,772</b>	<b>1,998,667</b>

1 受取配当金は、外国源泉税 738,000 米ドル控除後の金額である。

2 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)、キャピタルゲイン分配金受取額および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 5,962,000 米ドル、(8,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および 19,000 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。

3 現物償還による純利益(損失)9,049,814,000 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

	2023年8月31日に 終了した年度		2022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	431,970	63,154	419,743	61,366
純実現利益(損失)	7,734,242	1,130,746	6,476,344	946,841
未実現評価益(評価損)の変動	5,504,560	804,767	(17,436,415)	(2,549,204)
運用による純資産の純増加(減少)額	13,670,772	1,998,667	(10,540,328)	(1,540,996)
<b>分配</b>				
ETF 受益証券	(377,208)	(55,148)	(362,859)	(53,050)
アドミラル受益証券	(55,088)	(8,054)	(51,539)	(7,535)
分配総額	(432,296)	(63,202)	(414,398)	(60,585)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	(1,393,287)	(203,699)	1,913,376	279,736
アドミラル受益証券	1,038,391	151,813	54,602	7,983
資本持分取引による純増加(減少)額	(354,896)	(51,886)	1,967,978	287,718
増加(減少)総額	12,883,580	1,883,579	(8,986,748)	(1,313,863)
<b>純資産</b>				
期首	49,552,354	7,244,554	58,539,102	8,558,417
期末	62,435,934	9,128,134	49,552,354	7,244,554

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。

- 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影響された有価証券については、指定評価者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。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の実現利益(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、2023 年 8 月 31 日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショート投資は平均して、それぞれ純資産の 1%未満および 0%であった。

3. スワップ契約: 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またはインデックス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株数の選択された参照株式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維持できる。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生じさせる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、2023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、実質的に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、実効フェデラル・ファンド・レートに合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッドを加えた金利のいずれか高い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

受託者が採用した内部手続きに従う。受託者は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2023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。非現金配当が収益に含まれる場合、当該配当金は受領した有価証券の公正価値で計上される。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。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。2023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2,081,000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0.83%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、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることに同意した。2023年8月31日に終了した年度において、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は12,000米ドル(平均純資産に対して0.01%未満の年率)削減された。
- 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

タイプがあれば、投資明細表上で注記されている。

以下の表は、2023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	62,326,372	—	—	62,326,372
短期現物投資	249,156	—	—	249,156
合計	62,575,528	—	—	62,575,528
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	1,902	—	—	1,902
スワップ契約	—	—	—	—
合計	1,902	—	—	1,902

1 投資明細表において報告されている先物契約および中央清算されるスワップの累積評価益(評価損)を含む。資産・負債計算書上では、期末日の変動証拠金のみが報告されている。

- 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、主として適用される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	9,047,793
分配可能利益(損失)総額	(9,047,793)

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、繰越キャピタルロス、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 (千ドル)
未分配経常利益	108,152
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	16,156,230
繰越キャピタルロス	(2,279,389)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	13,984,993

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2023年8月31日 に終了した年度 金額 (千ドル)	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千ドル)
経常利益*	432,296	414,398
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	432,296	414,398

\* 短期キャピタルゲインを含む。

2023年8月31日現在、投資証券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 (千ドル)
税務上の原価	46,419,298
未実現評価益総額	18,388,541
未実現評価損総額	(2,232,311)
純未実現評価益(評価損)	16,156,230

- F. 2023年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、25,457,018,000米ドルの投資有価証券を購入し、25,795,504,000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、16,403,899,000米ドルおよび17,750,262,000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。2023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21,126,000米ドルおよび857,989,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は307,335,000米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

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。

	2023年8月31日に終了した年度		2022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	16,506,313	41,443	12,984,660	32,734
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(17,899,600)	(45,550)	(11,071,284)	(28,150)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	(1,393,287)	(4,107)	1,913,376	4,584
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	2,150,542	10,897	1,802,529	8,692
現金分配に代えて発行	50,075	271	46,814	229
買戻し	(1,162,226)	(6,126)	(1,794,741)	(8,834)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	1,038,391	5,042	54,602	87

H. パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症のパンデミック)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資および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。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中を反映している場合、当ファンドはこうした集中先のパフォーマンスの悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、有価証券に対してよりも潜在的に大きな影響を与える場合がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

I. 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、2023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。