



運用報告書(全体版) 第17期(2022年2月1日~2023年1月31日)

**バンガード®・スペシャライズド・ファンズ -
バンガード・米国増配株式インデックス・ファンド**
Vanguard Specialized Funds -
Vanguard Dividend Appreciation 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・スペシャライズド・ファンズ - バンガード・米国増配株式インデックス・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>

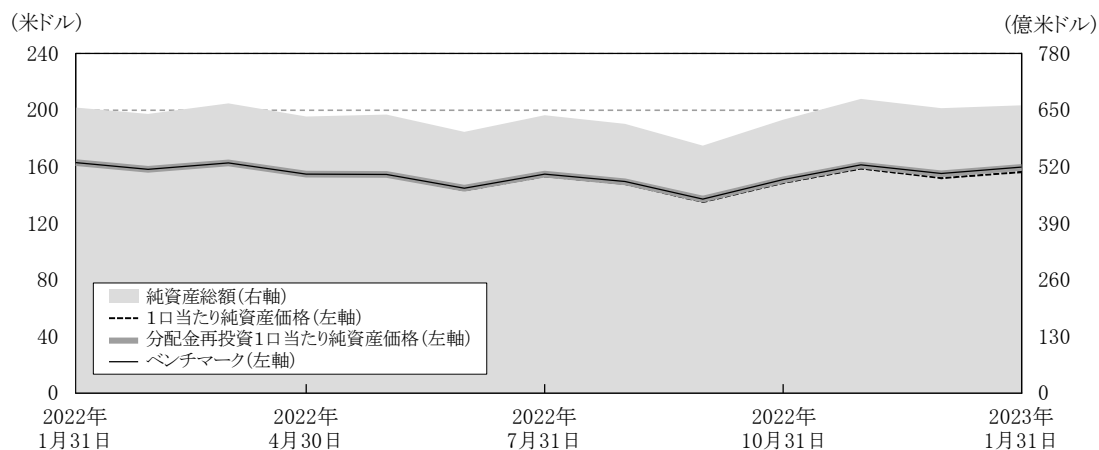
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、長期に渡り増加配当の記録がある企業の普通株の投資収益を計測する幅広いベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、長期に渡り増加配当の記録がある企業の普通株から構成されるS&P 米国ディビデンド・グロワーズ指数(S&P U.S.Dividend Growers Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する証券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ェイトとおおよそ同様の割合で各証券を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の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>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 分散 ファンドの総資産の 75% について、ファンドは、①いずれか単一発行体の発行済議決権付証券の 10% 以上を購入すること、②結果的にファンドの総資産の 5% 以上が当該発行体の証券に投資されることとなるような場合に、当該発行体の証券を購入することはできません。本制限は、米国政府またはその機関もしくは下部組織の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(v) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(vi) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vii) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(viii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得 (利息および分配から費用を控除した額) および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、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。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。また、ファンドは、時折、その他の時期に臨時分配を行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第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、S&P 米国ディビデント・グロワーズ指数です。
- (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・米国増配株式インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VIG)は、「バンガード・米国増配株式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。

2022年1月31日から2023年1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	162.69 米ドル	156.26 米ドル	2.973 米ドル	0.000 米ドル

2023年1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	-2.02%	9.89%	11.70%	30,242 米ドル
ファンド 市場価格	-2.02	9.88	11.70	30,235
ベンチマーク	-1.94	9.97	11.78	30,458
ダウ・ジョーンズ U.S.ト ータル・ストック・マー ケット浮動調整指数	-8.42	8.99	12.19	31,581

(注1) トータルリターンは、表示通貨(米ドル)建てで計算されております。

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、米国東部標準時間午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

②分配金について

当期（2022年2月1日～2023年1月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2022年3月21日	160.66	0.6939 (0.43%)	-3.32
2022年6月21日	140.97	0.6949 (0.49%)	-19.00
2022年9月19日	145.99	0.7150 (0.49%)	5.74
2022年12月20日	150.45	0.8687 (0.57%)	5.33

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年3月21日の直前の分配落日（2021年12月20日）における1口当たり純資産価格は、164.67米ドルでした。

③1 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1月31日に終了した12か月間において、Vanguard Dividend Appreciation Index FundのETF受益証券（純資産価額ベース）およびアドミラル受益証券のリターンは共に-2.02%でした。これらの成績は、ファンドの運営コストを考慮すると、ベンチマーク・インデックスの-1.94%のリターンと一致するものでした。
- 真夏および期末にかけて多少の落ち着きはあったものの、金融市場にとっては不安定で困難な時期でした。初期の段階では、サプライチェーンのボトルネック、エネルギーや食品の価格上昇、商品やサービスの広範な価格上昇などを背景に、世界の多くの地域でインフレ率が数十年ぶりの高水準に上昇し続けました。中央銀行は積極的な金融引き締めで対応しました。その後、インフレがピークに達した可能性があると見られ、中央銀行は利上げペースを減速し始めました。
- インフレの粘り強さ、大幅な利上げ、景気後退への懸念が株式市場のセンチメントに大きな重しとなりました。
- セクターの観点から見ると、ファンドのパフォーマンスに最も大きく貢献したのは資本財とヘルスケアでした。情報技術、一般消費財、通信サービスが最も評価を下げました。

*上記の記述は、Vanguard Dividend Appreciation Index FundのETFクラス受益証券を含む全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、長期に渡り増加配当の記録がある企業の普通株の投資収益を計測する幅広いベンチマーク・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、2023年5月 25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。 2023年1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

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8会計年度末 (2014年1月末日)	18,511	2,415,130	71.47	9,325
第9会計年度末 (2015年1月末日)	20,610	2,688,987	78.42	10,231
第10会計年度末 (2016年1月末日)	18,771	2,449,052	75.98	9,913
第11会計年度末 (2017年1月末日)	22,698	2,961,408	86.66	11,307
第12会計年度末 (2018年1月末日)	28,717	3,746,707	107.10	13,973
第13会計年度末 (2019年1月末日)	30,969	4,040,525	104.09	13,581
第14会計年度末 (2020年1月末日)	42,217	5,508,052	125.38	16,358
第15会計年度末 (2021年1月末日)	51,842	6,763,826	137.11	17,889
第16会計年度末 (2022年1月末日)	65,589	8,557,397	162.69	21,226
第17会計年度末 (2023年1月末日)	66,062	8,619,109	156.26	20,387

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年1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=130.47円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2006年4月21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8会計年度	1.388	181
第9会計年度	1.585	207
第10会計年度	1.819	237
第11会計年度	1.826	238
第12会計年度	1.919	250
第13会計年度	2.038	266
第14会計年度	2.134	278
第15会計年度	2.297	300
第16会計年度	2.660	347
第17会計年度	2.973	388

③ 投資資産(2023年1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1月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Dividend Appreciation Index Fund 全体)	78,544,985	10,247,764
総負債額 (Vanguard Dividend Appreciation Index Fund 全体)	11,751	1,533
純資産総額(ファンド)	66,062,087	8,619,120
発行済み受益証券総数(ファンド)	422,764,818	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	156.26 米ドル	20,387 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 Specialized Funds の受託者の理事会および Vanguard Dividend Appreciation 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 Dividend Appreciation Index Fund (Vanguard Specialized Funds を構成する一つのファンドであり、以下、「ファンド」という。)の 2023 年 1 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、2023 年 1 月 31 日に終了した年度の関連する損益計算書、2023 年 1 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書(関連する注記を含む。)および 2023 年 1 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての財務ハイライト(以下、総称して「財務諸表」という。)の監査を実施した。私どもの意見では、上記の財務諸表は、すべての重要な点において、ファンドの 2023 年 1 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 1 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産の変動および 2023 年 1 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについて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。

意見の基礎

これらの財務諸表はファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務諸表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)(以下「PCAOB」という。)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 の規則に従って、ファンドに関連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、これらの財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に不正または誤謬による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、誤謬によるものか不正によるものかにかかわらず、重大な虚偽表示のリスクを評価する手続きの実施、およびこれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれている。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事項に関する証拠の検証が含まれている。私どもの監査にはまた、適用された会計原則および経営陣によってなされた重要な見積りの評価、ならびに財務諸表の全般的な表示の評価も含まれている。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 1 月 31 日現在で所有する有価証券の確認が含まれており、ブローカーからの返信が得られなかった場合、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、私どもの意見の合理的な根拠になると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー
ペンシルバニア州フィラデルフィア
2023 年 3 月 23 日

私どもは、1975 年以来、The 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1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、ポートフォリオの保有銘柄の完全な明細書を、フォームN-PORTによる報告書の別紙として証券取引委員会(SEC)に提出している。当ファンドのフォームN-PORTによる報告書は、SECのウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.7%)		
電気通信サービス(1.8%)		
Comcast Corp. Class A	27,613,767	1,086,602
Activision Blizzard Inc.	4,523,310	346,350
JohnWiley & Sons Inc. Class A	272,740	12,491
		1,445,443
一般消費財・サービス(9.7%)		
Home Depot Inc.	6,570,662	2,130,011
McDonald's Corp.	4,651,251	1,243,744
NIKE Inc. Class B	8,009,526	1,019,853
Lowe's Cos. Inc.	4,051,158	843,654
Starbucks Corp.	7,478,275	816,179
Target Corp.	2,977,937	512,622
Tractor Supply Co.	701,370	159,905
Genuine Parts Co.	895,249	150,241
Best Buy Co. Inc.	1,301,429	115,463
Pool Corp.	247,755	95,537
Service Corp. International	978,218	72,535
VF Corp.	2,118,967	65,561
Williams-Sonoma Inc.	432,285	58,332
Whirlpool Corp.	355,766	55,353
Churchill Downs Inc.	209,193	51,901
Lithia Motors Inc. Class A	173,244	45,598
Gentex Corp.	1,487,048	43,883
Polaris Inc.	346,965	39,845
Thor Industries Inc.	340,457	32,456
Monro Inc.	199,455	10,152
Dillard's Inc. Class A	23,185	9,119
Aaron's Co. Inc.	196,562	2,880
		7,574,824
生活必需品(12.9%)		
Procter & Gamble Co.	15,192,759	2,163,145
Coca-Cola Co.	24,717,257	1,515,662
PepsiCo Inc.	8,744,393	1,495,466
Costco Wholesale Corp.	2,800,786	1,431,594
Walmart Inc.	9,010,574	1,296,351
Colgate-Palmolive Co.	5,305,038	395,384
Archer-Daniels-Midland Co.	3,489,293	289,088
Sysco Corp.	3,250,580	251,790
Hershey Co.	933,151	209,586
Kroger Co.	3,183,052	142,060
Church & Dwight Co. Inc.	1,561,422	126,257

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Tyson Foods Inc. Class A	1,853,906	121,894
McCormick & Co. Inc.	1,588,681	119,342
Clorox Co.	782,161	113,171
J M Smucker Co.	676,637	103,390
Hormel Foods Corp.	1,837,992	83,279
Brown-Forman Corp. Class B	1,160,944	77,296
Casey's General Stores Inc.	236,801	55,864
Ingredion Inc.	416,040	42,769
Lancaster Colony Corp.	125,599	24,104
WD-40 Co.	86,932	15,173
J & J Snack Foods Corp.	94,985	13,611
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	316,609	13,576
Andersons Inc.	201,474	7,410
SpartanNash Co.	222,713	7,056
Tootsie Roll Industries Inc.	114,668	5,129
		10,119,447
エネルギー(0.1%)		
Texas Pacific Land Corp.	39,115	78,068
金融(15.6%)		
JPMorgan Chase & Co.	18,628,254	2,607,210
S&P Global Inc.	2,114,964	792,985
Goldman Sachs Group Inc.	2,150,787	786,779
BlackRock Inc.	955,302	725,275
Chubb Ltd.	2,636,055	599,676
Marsh & McLennan Cos. Inc.	3,150,177	550,997
Aon plc Class A (XNYS)	1,347,779	429,510
PNC Financial Services Group Inc.	2,576,613	426,249
Truist Financial Corp.	8,423,179	416,021
CME Group Inc.	2,284,797	403,632
Moody's Corp.	1,000,827	323,017
Travelers Cos. Inc.	1,517,367	289,999
Aflac Inc.	3,644,302	267,856
Arthur J Gallagher & Co.	1,331,087	260,520
Bank of New York Mellon Corp.	4,795,012	242,484
Ameriprise Financial Inc.	681,537	238,620
Allstate Corp.	1,720,154	220,988
State Street Corp.	2,327,197	212,543
Discover Financial Services	1,765,287	206,062
T Rowe Price Group Inc.	1,391,122	162,024
Fifth Third Bancorp	4,358,398	158,166
Raymond James Financial Inc.	1,218,991	137,466
Cincinnati Financial Corp.	998,058	112,930
FactSet Research Systems Inc.	240,838	101,860
W R Berkley Corp.	1,297,106	90,979
Brown & Brown Inc.	1,492,010	87,372
MarketAxess Holdings Inc.	238,770	86,877
Cboe Global Markets Inc.	673,358	82,742
Globe Life Inc.	574,418	69,418
Reinsurance Group of America Inc.	427,474	64,878
American Financial Group Inc.	443,756	63,275
RenaissanceRe Holdings Ltd.	290,161	56,782
Cullen/Frost Bankers Inc.	406,443	52,951

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Commerce Bancshares Inc.	728,238	48,472
Assurant Inc.	335,268	44,453
Prosperity Bancshares Inc.	578,774	43,906
SEI Investments Co.	656,839	41,006
Erie Indemnity Co. Class A	158,865	38,819
SouthState Corp.	484,312	38,551
Morningstar Inc.	158,604	38,522
Primerica Inc.	234,536	37,936
Lincoln National Corp.	1,001,402	35,480
RLI Corp.	256,790	34,012
Bank OZK	701,499	32,037
Axis Capital Holdings Ltd.	487,492	30,502
Hanover Insurance Group Inc.	225,805	30,389
Evercore Inc. Class A	227,839	29,576
First Financial Bankshares Inc.	822,798	29,308
Home BancShares Inc.	1,203,734	28,733
UMB Financial Corp.	276,551	24,942
Assured Guaranty Ltd.	379,580	23,762
Independent Bank Corp. (XNGS)	290,859	23,179
American Equity Investment Life Holding Co.	440,884	21,008
Community Bank System Inc.	342,454	19,763
BOK Financial Corp.	185,771	18,670
Simmons First National Corp. Class A	824,687	18,399
Atlantic Union Bankshares Corp.	472,929	18,298
First Merchants Corp.	383,048	16,333
International Bancshares Corp.	333,009	15,608
Towne Bank	421,317	12,838
Cohen & Steers Inc.	157,970	11,606
Lakeland Financial Corp.	160,524	11,351
Stock Yards Bancorp Inc.	184,657	11,072
Sandy Spring Bancorp Inc.	284,640	9,621
Westamerica BanCorp	171,923	9,552
BancFirst Corp.	108,958	9,385
Horace Mann Educators Corp.	259,732	9,249
Lakeland Bancorp Inc.	421,266	8,118
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	57,702	7,673
Southside Bancshares Inc.	196,604	7,447
Tompkins Financial Corp.	81,380	6,130
1st Source Corp.	107,205	5,273
Horizon Bancorp Inc.	244,500	3,824
First Financial Corp.	70,355	3,160
Bank of Marin Bancorp	93,815	2,859
Southern Missouri Bancorp Inc.	47,917	2,320
		12,241,285
ヘルスケア(15.0%)		
UnitedHealth Group Inc.	5,933,763	2,962,075
Johnson & Johnson	16,603,468	2,713,339
Abbott Laboratories	11,073,306	1,224,154
Bristol-Myers Squibb Co.	13,749,187	998,878
Elevance Health Inc.	1,516,652	758,311
Medtronic plc	8,449,183	707,112
Stryker Corp.	2,139,336	542,985
Becton Dickinson and Co.	1,826,997	460,805

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Humana Inc.	804,221	411,520
McKesson Corp.	918,053	347,648
AmerisourceBergen Corp. Class A	1,021,618	172,613
STERIS plc	632,926	130,705
West Pharmaceutical Services Inc.	470,147	124,871
Quest Diagnostics Inc.	745,608	110,708
Chemed Corp.	94,400	47,685
Ensign Group Inc.	353,926	33,004
Perrigo Co. plc	857,169	32,075
Embecta Corp.	366,604	9,675
Atrion Corp.	8,508	5,848
LeMaitre Vascular Inc.	120,171	5,670
National HealthCare Corp.	85,864	5,112
		11,804,793
資本財・サービス(13.2%)		
Honeywell International Inc.	4,285,714	893,486
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	4,635,232	858,584
Caterpillar Inc.	3,304,833	833,776
Union Pacific Corp.	3,940,991	804,711
Lockheed Martin Corp.	1,499,958	694,871
Illinois ToolWorks Inc.	1,774,726	418,906
Northrop Grumman Corp.	933,399	418,200
CSX Corp.	13,353,476	412,889
Eaton Corp. plc	2,526,016	409,745
Waste Management Inc.	2,372,632	367,117
Emerson Electric Co.	3,780,281	341,057
General Dynamics Corp.	1,437,869	335,110
L3Harris Technologies Inc.	1,208,865	259,688
Cintas Corp.	546,182	242,363
Cummins Inc.	899,065	224,353
Rockwell Automation Inc.	727,792	205,259
Fastenal Co.	3,635,751	183,787
WW Grainger Inc.	285,537	168,318
Republic Services Inc. Class A	1,306,518	163,080
Dover Corp.	891,325	135,330
Xylem Inc.	1,144,277	119,016
IDEX Corp.	478,563	114,702
Expeditors International of Washington Inc.	1,010,174	109,250
JB Hunt Transport Services Inc.	526,403	99,517
Snap-on Inc.	339,359	84,409
Stanley Black & Decker Inc.	939,644	83,920
Nordson Corp.	340,933	82,949
Carlisle Cos. Inc.	328,815	82,487
Hubbell Inc. Class B	340,998	78,058
Toro Co.	672,355	74,981
CH Robinson Worldwide Inc.	746,451	74,772
Graco Inc.	1,069,831	73,091
Allegion plc	558,063	65,600
Lincoln Electric Holdings Inc.	366,850	61,216
Robert Half International Inc.	700,456	58,810
Regal Rexnord Corp.	420,714	58,563
HEICO Corp. Class A	437,841	58,531
Pentair plc	1,044,662	57,853

	株数	市場価格・ (千米ドル)
A O Smith Corp.	816,921	55,306
Lennox International Inc.	204,388	53,268
Donaldson Co. Inc.	778,589	48,545
HEICO Corp.	254,093	43,437
MDU Resources Group Inc.	1,294,001	39,998
Applied Industrial Technologies Inc.	245,181	35,112
MSA Safety Inc.	233,672	31,871
Ryder System Inc.	319,143	30,130
Manpower Group Inc.	321,079	27,985
GATX Corp.	224,367	25,679
Insperty Inc.	227,690	25,171
Franklin Electric Co. Inc.	247,502	22,349
Hillenbrand Inc.	442,593	20,740
ABM Industries Inc.	420,179	19,711
Brady Corp. Class A	298,733	15,973
McGrath Rent Corp.	153,786	15,308
Trinity Industries Inc.	521,841	15,013
Griffon Corp.	304,797	12,460
Lindsay Corp.	69,473	10,881
Standex International Corp.	76,796	8,875
Tennant Co.	116,738	8,187
Matthews International Corp. Class A	198,439	7,350
Apogee Enterprises Inc.	145,657	6,823
Douglas Dynamics Inc.	148,124	5,986
Gorman-Rupp Co.	142,569	4,096
		10,398,609
情報技術(23.3%)		
Microsoft Corp.	10,914,783	2,704,792
Visa Inc. Class A	10,054,987	2,314,759
Mastercard Inc. Class A	5,418,822	2,008,215
Broadcom Inc.	2,564,255	1,500,115
Cisco Systems Inc.	26,077,639	1,269,199
Accenture plc Class A	3,999,446	1,116,045
Texas Instruments Inc.	5,763,735	1,021,391
QUALCOMM Inc.	7,075,296	942,500
Oracle Corp.	9,991,111	883,814
Intuit Inc.	1,790,198	756,663
Automatic Data Processing Inc.	2,642,802	596,771
Analog Devices Inc.	3,341,758	573,011
KLA Corp.	905,671	355,458
Amphenol Corp. Class A	3,772,355	300,921
Roper Technologies Inc.	673,638	287,475
Motorola Solutions Inc.	1,061,490	272,814
Microchip Technology Inc.	3,484,649	270,478
TE Connectivity Ltd.	2,024,094	257,364
Paychex Inc.	2,035,450	235,827
HP Inc.	5,982,916	174,342
Corning Inc.	4,969,578	171,997
Broadridge Financial Solutions Inc.	745,373	112,074
Jack Henry & Associates Inc.	471,051	84,832
Littelfuse Inc.	156,697	40,223
Badger Meter Inc.	184,930	21,433

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Cass Information Systems Inc.	77,926	3,784
		18,276,297
素材(4.9%)		
Linde plc	3,139,565	1,039,008
Air Products and Chemicals Inc.	1,406,620	450,836
Sherwin-Williams Co.	1,497,907	354,390
Nucor Corp.	1,712,879	289,511
Ecolab Inc.	1,573,311	243,596
Albemarle Corp.	743,763	209,332
PPG Industries Inc.	1,492,257	194,501
International Flavors & Fragrances Inc.	1,618,504	182,017
Avery Dennison Corp.	514,056	97,383
Reliance Steel & Aluminum Co.	372,509	84,727
Packaging Corp. of America	588,876	84,033
Celanese Corp. Class A	638,542	78,668
RPM International Inc.	820,140	73,739
Eastman Chemical Co.	796,269	70,207
Royal Gold Inc.	416,452	52,902
AptarGroup Inc.	413,588	47,827
Sonoco Products Co.	618,522	37,798
Ashland Inc.	336,725	36,794
Silgan Holdings Inc.	529,811	28,551
Westlake Corp.	218,998	26,882
Cabot Corp.	356,519	26,856
Balchem Corp.	203,835	26,627
HB Fuller Co.	337,172	23,299
Avient Corp.	542,227	21,971
Sensient Technologies Corp.	268,349	20,311
Scotts Miracle-Gro Co.	258,532	18,663
Quaker Chemical Corp.	86,426	17,015
Stepan Co.	134,926	14,820
Worthington Industries Inc.	191,276	10,878
Hawkins Inc.	122,181	4,765
		3,867,907
公益事業(3.2%)		
NextEra Energy Inc.	12,620,378	941,859
Xcel Energy Inc.	3,474,573	238,946
WEC Energy Group Inc.	2,003,283	188,289
Eversource Energy	2,211,772	182,095
American Water Works Co. Inc.	1,154,688	180,697
DTE Energy Co.	1,230,440	143,186
CMS Energy Corp.	1,843,538	116,493
Atmos Energy Corp.	868,960	102,138
Alliant Energy Corp.	1,595,115	86,184
Essential Utilities Inc.	1,516,671	70,874
IDACORP Inc.	320,721	33,935
National Fuel Gas Co.	578,213	33,571
New Jersey Resources Corp.	613,546	30,628
ONE Gas Inc.	343,600	28,299
American States Water Co.	234,960	22,126
California Water Service Group	348,889	21,342
MGE Energy Inc.	228,365	16,696
Chesapeake Utilities Corp.	112,244	14,152

	株数	市場価格・ (千米ドル)
SJW Group	170,773	13,219
Middlesex Water Co.	111,994	9,392
York Water Co.	89,059	4,048
		2,478,169
普通株式総額 (取得原価59,906,736米ドル)		78,284,842
	口数	
短期現物投資(0.2%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.2%)		
¹ Vanguard Market Liquidity Fund, 4.437% (取得原価 159,229 米ドル)	1,592,681	159,252
投資総額(99.9%) (取得原価 60,065,965 米ドル)		78,444,094
その他資産および負債－純額(0.1%)		89,140
純資産(100%)		78,533,234

取得原価金額単位: 千米ドル

• 財務諸表の注記 A を参照。

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。

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約

		(千米ドル)		
		ロング(ショート)	想定元本	評価額および 未実現評価益 (評価損)
		満期	契約数	(千米ドル)
買建先物契約				
E-mini S&P 500 インデックス	2023年3月		480	98,160
				3,450

店頭取引トータルリターン・スワップ

参照企業	満期日	カウンター パーティー	想定元本 (千米ドル)	変動金利	評価額および	評価額および
				受取 (支払) ¹ (%)	未実現評価益 (千米ドル)	未実現 (評価損) (千米ドル)
Kroger Co.	1/31/24	GSI	44,630	(4.570)	—	—
Visa Inc. Class A	8/31/23	BANA	102,443	(4.227)	—	(315)
					—	(315)

1 直近の支払日現在の 1M 米ドル翌日物銀行調達レートに基づく。月次で受け払いする変動金利。

1M—1 か月物

BANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International.

2023年1月31日現在、カウンターパーティーは、未決済店頭スワップ契約に関連して時価 10,647,000 米ドルの有価証券を分離口座に預けていた。

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

2023年1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 (千米ドル)
資産	
投資有価証券、時価	
関連会社以外の発行体(取得原価 59,906,736 米ドル)	78,284,842
関連会社発行体(取得原価 159,229 米ドル)	159,252
投資有価証券合計	78,444,094
バンガードへの投資	2,921
差入現金担保—先物契約	5,090
差入現金担保—店頭スワップ契約	2,040
投資有価証券売却未収金	10,106
未収収益にかかる未収金	71,869
発行済資本持分にかかる未収金	7,485
未収変動証拠金—先物契約	1,380
資産合計	78,544,985
負債	
カस्टディーへの未払金	120
投資有価証券購入未払金	2,123
償還済資本持分にかかる未払金	7,030
バンガードへの未払金	2,163
未実現評価損—店頭スワップ契約	315
負債合計	11,751
純資産	78,533,234

2023年1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)	金額 (百万円)
払込資本金	62,556,656	8,161,767
分配可能利益(損失)総額	15,976,578	2,084,464
純資産	78,533,234	10,246,231
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 422,764,818 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	66,062,087	8,619,120
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$156.26	¥20,387
アドミラル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 294,086,548 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	12,471,147	1,627,111
1口当たり純資産価格—アドミラル受益証券	\$42.41	¥5,533

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1月31日に終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金	1,524,292	198,874
利息 ¹	3,566	465
貸付有価証券－純額	2	0
収益総額	1,527,860	199,340
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	1,751	228
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	32,337	4,219
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	8,701	1,135
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	2,551	333
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	445	58
カストディアン報酬	300	39
監査報酬	32	4
受益者報告－ETF 受益証券	1,388	181
受益者報告－アドミラル受益証券	170	22
受託者報酬および費用	27	4
その他費用	37	5
費用総額	47,739	6,229
間接支払費用	(4)	(1)
費用純額	47,735	6,228
純投資収益	1,480,125	193,112
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	2,782,977	363,095
先物契約	(27,234)	(3,553)
スワップ契約	2,186	285
純実現利益(損失)	2,757,929	359,827
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(5,755,218)	(750,883)
先物契約	8,999	1,174
スワップ契約	(317)	(41)
未実現評価益(評価損)の変動	(5,746,536)	(749,751)
運用による純資産の純増加(減少)額	(1,508,482)	(196,812)

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)、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 3,463,000 米ドル、(3,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および 23,000 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) 3,222,592,000 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1月31日に 終了した年度		2022年1月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	1,480,125	193,112	1,283,185	167,417
純実現利益(損失)	2,757,929	359,827	7,696,290	1,004,135
未実現評価益(評価損)の変動	(5,746,536)	(749,751)	3,906,835	509,725
運用による純資産の純増加(減少)額	(1,508,482)	(196,812)	12,886,310	1,681,277
分配				
ETF 受益証券	(1,250,613)	(163,167)	(1,043,492)	(136,144)
アドミラル受益証券	(233,770)	(30,500)	(206,613)	(26,957)
分配総額	(1,484,383)	(193,667)	(1,250,105)	(163,101)
資本持分取引				
ETF 受益証券	2,946,879	384,479	4,113,142	536,642
アドミラル受益証券	87,399	11,403	215,802	28,156
資本持分取引による純増加(減少)額	3,034,278	395,882	4,328,944	564,797
増加(減少)総額	41,413	5,403	15,965,149	2,082,973
純資産				
期首	78,491,821	10,240,828	62,526,672	8,157,855
期末	78,533,234	10,246,231	78,491,821	10,240,828

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 Dividend Appreciation 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。受益証券の各クラスの適格基準および最低購入基準は異なり、様々な種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、NYSE Arca, Inc.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。

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な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、当ファンドの投資や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、米国の投資会社に適用される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(通常は東部時間の午後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、評価額指定者により公正価値を表すとみなされる方法で評価され、受託者会による監督の対象となる。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価格で評価されている。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。どちらの評価も、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、指数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したりすることがある。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。先物に伴うカウンターパーティー・リスクは、決済ブローカーではなく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に緩和される。さらにカウンターパーティー・リスクを緩和するために、当ファンドは取引所で先物契約を取引し、決済ブローカーや決済機関の財務の健全性を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行の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義務付けている。未決済契約の当初証拠金として担保に供さ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、日次の決済値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書に計上されない。契約価値の変動は、資産・負債計算書上に資産(負債)として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益(評価損)として、終了時には先物契約実現利益(損失)として記載される。

当年度各四半期末現在の想定元本の平均に基づくと、2023年1月31日に終了した年度におけるファンドの買建て、売建ての先物契約への投資は、平均して、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、ターゲット・インデックスの中の選定された参照銘柄について、トータルリターンを稼得するために株式スワップ契約を締結している。スワップの条項に基づき、ファンドは、規定された期間にわたり、株式スワップ契約の開始時に指定された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、選択された参照銘柄の価値の増加額を受け取り、価値の減少額を支払い、選択された参照銘柄に関するあらゆる配当相当額を受け取る)。当ファンドはまた、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、当ファンドは通常スワップの想定元本に相当する金額を高格付の短期現物投資に投資する。

すべての種類のスワップ契約に伴うリスクは、カウンターパーティーが当ファンドに支払うべき純額の債務について不履行を起こす可能性である。当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、スワップ契約に係る未実現評価益である。当ファンドは、スワップを事前承認された多様なカウンターパーティーのグループとのみ締結し、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとのマスター・ネットイング契約を締結し、履行保証のためにカウンターパーティーに担保の差入れを求めることで、カウンターパーティー・リスクを緩和している。デフォルトがない場合は、当ファンドが差し入れたあるいは受領した担保は、再担保、転売または二重担保に利用することができない。カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む。)、当ファンドは当該カウンターパーティーとのスワップ契約を終了し、マスター・ネットイング契約に従いどちらかの当事者に支払義務のある純額を決定し、マスター・ネットイング契約に基づく当ファンドに対する未払純額を上限に担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当ファンドの純資産が一定の水準を下回った場合にカウンターパーティーが未決済契約を終了させることができ、契約終了時に当ファンドが正味負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払義務が発生する条項が含まれている。この支払額は、当ファンドが差し入れている担保額だけ減額される。未決済契約に対して担保として差し入れている有価証券は、投資明細表に注記されている。受入または差入担保の価値は、各カウンターパーティーのスワップ契約のエクスポージャーの価値と毎日比べられ、差額が規定最低引渡担保額を超過している場合には、2 営業日以内に調整、決済される。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書に計上されない。スワップ契約は日次で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入手する市場相場で評価され、契約価値の変動は、定期的な支払が行われた時点またはスワップ契約終了時に実現利益(損失)が計上されるまでは、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。

当年度各四半期末現在の想定元本の平均に基づく、2023 年 1 月 31 日に終了した年度における当ファンドのトータルリターン・スワップへの投資は、平均して、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、財務報告上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。有価証券の貸付は、いつでも当ファンドが打ち切る可能性があり、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金額の担保によって常に保全されることが求められる。日々の市場の変動により、貸付有価証券の価値が受け取った担保金額を上回ったり下回ったりすることになる。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。当ファンドは、証券貸付取引を事前承認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そう

したカウンターパーティーとマスター証券貸付契約を締結することで、カウンターパーティー・リスクをさらに緩和している。マスター証券貸付契約に基づき、カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む。)、当ファンドは借り手への貸付を終了し、未払純額を決定し、当ファンドに対する未払純額を上限に担保を売却するか留保することができる。ただし、かかる行為は、法的手続きを条件とする場合がある。担保はカウンターパーティー・リスクを緩和するが、債務不履行があった場合、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、有価証券の貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資するとともに、同担保の返済債務を資産・負債計算書に計上している。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。

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(以下「バンガード」という。)が運用する特定の他のファンドは、与信契約に従い貸主人シンジケートが供与するコミットメント・ライン 44 億米ドルおよびバンガードが提供するアンコミットメント・ラインを利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。借入枠に基づく借入金がある場合、各ファンドはそれについて個別に返済責任を担う。借入金は一時的な目的または緊急の目的にも使用できるが、当ファンドに課せられる当局の借入制限や契約に基づく借入制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理料と年間コミットメント・フィー(確定借入枠未利用額の 0.10%)が課金される。これらの手数料は、当ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各種ファンドに配分され、当ファンドの損益計算書ではマネジメントおよび管理費用に算入される。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加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が付される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入は、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付すことができる。

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。

2023 年 1 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。収益に非現金配当が含まれる場合、当該配当金収益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。債券にかかるプレミアムおよびディスカウントは、特定の償還可能負債証券のプレミアムが最も早い償還日までの期間にわたって償却されることを除き、それぞれの債券の残存期間にわたり利息収益にそれぞれ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. バンガードは、当ファンドとの間で交わしたファンド・サービス契約(以下「FSA」という。)の条件に従って、(FSA で定義されている)バンガードの運営実費で、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当ファンドに提供している。これらの運営実費は、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、通常、月に2回決済される。

当ファンドは、バンガードの要請に応じて、純資産の0.40%を上限に、資本金としてバンガードに出資する可能性がある。2023年1月31日現在、当ファンドはバンガードの資本金に対して2,921,000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、FSAに従って受領したバンガードの資本組入れの1.17%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役職員でもある。

- 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1月31日に終了した年度では、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は4,000米ドル(平均純資産に対して年率0.01%未満)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うえで、様々なインプットを使用する可能性がある。財務諸表の目的上、こうしたインプットは大まかに3つのレベルに分類される。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を用いて評価されている投資証券およびデリバティブは、投資明細表上で注記されている。

以下の表は、2023年1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
投資証券				
資産				
普通株式	78,284,842	—	—	78,284,842
短期現物投資	159,252	—	—	159,252
合計	78,444,094	—	—	78,444,094
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	3,450	—	—	3,450
スワップ契約	—	—	—	—
合計	3,450	—	—	3,450
負債				
スワップ契約	—	315	—	315

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. 純資産の簿価ベースと税務ベースの構成要素の永久差異は、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を要因とする永久差異が、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	3,222,290
分配可能利益(損失)総額	(3,222,290)

分配可能利益(損失)総額の簿価ベースと税務ベースの構成要素の一時的差異は、収益、利益または損失の特定の項目が、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繰り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は以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配の通常所得	125,286
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(2,492,949)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	18,344,241

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 1月31日に 終了した年度	2022年 1月31日に 終了した年度
	金額	金額
	(千米ドル)	
通常所得*	1,484,383	1,250,105
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,484,383	1,250,105

* 短期キャピタルゲインを含む。

2023年1月31日現在、米国連邦税目的の原価に基づいた投資有価証券およびデリバティブの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	60,099,853
未実現利益総額	20,171,860
未実現損失総額	(1,827,619)
純未実現評価益(評価損)	18,344,241

- F. 2023年1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19,080,149,000米ドル、売却額は16,031,896,000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、9,593,420,000米ドルおよび6,953,201,000米ドルが含まれている。

ファンドは、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、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託会社の理事会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2023年1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795,326,000米ドルおよび726,474,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は34,386,000米ドルであった。これらの金額は、短期現物投資を除き、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

- 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。

	2023年1月31日に 終了した年度		2022年1月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行	9,908,220	64,894	22,417,718	148,569
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(6,961,341)	(45,275)	(18,304,576)	(123,525)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	2,946,879	19,619	4,113,142	25,044
アドミラル受益証券				
発行	1,662,170	40,062	1,970,820	46,680
現金分配に代えて発行	199,774	4,966	176,877	4,201
買戻し	(1,774,545)	(43,189)	(1,931,895)	(45,799)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	87,399	1,839	215,802	5,082

- H. 経営陣は、2023年1月31日以降に、当財務諸表で認識または開示しなければならない事象または取引は発生していないと判断した。