

運用報告書(全体版) 第18期 (2021年9月1日～2022年8月31日)

**バンガード®・ワールド・ファンド -  
バンガード・米国資本財・サービス・セクター・インデックス・ファンド**  
Vanguard World Fund -  
Vanguard Industrials 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・米国資本財・サービス・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18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>**

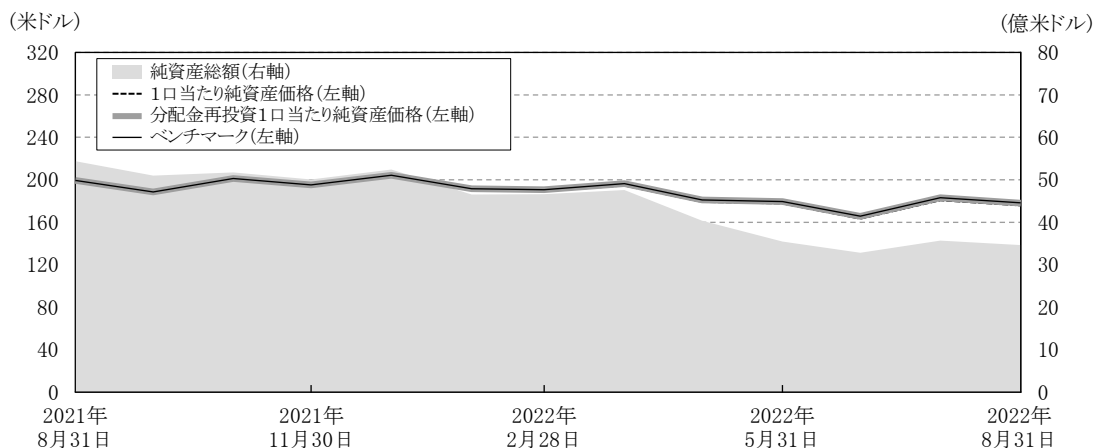
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、資本財銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	<p>ファンドは、MSCI US インベスタブル・マーケット・資本財・サービス 25/50 インデックス (MSCI US Investable Market Index / Industrials 25/50) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは世界産業分類基準 (GICS) により資本財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 資本財セクターは、資本財 (航空宇宙防衛、建設資材、電気設備および機械) の製造および販売を行う企業、ならびに建設およびエンジニアリング・サービスを提供する企業で構成されます。また、印刷、環境およびファシリティ・サービス、オフィス・サービスおよびサプライ、セキュリティおよびアラーム・サービス、ヒューマン・リソースおよび雇用サービス、リサーチおよびコンサルティング・サービスの商業的ならびに専門家サービス提供者を含みます。さらに、運送サービスを提供する企業も含みます。</p> <p>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>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>
分配方針	<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17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、スプライスト・USインベスタブル・マーケット・資本財・サービス25/50インデックスです。スプライスト・USインベスタブル・マーケット・資本財・サービス25/50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・資本財・サービスインデックス、それ以降はMSCI USインベスタブル・マーケット・資本財・サービス25/50インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第17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・米国資本財・サービス・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:VIS)は、「バンガード・米国資本財・サービス・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。

**2021年8月31日から2022年8月31日までのファンドのパフォーマンス**

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	199.27 米ドル	175.75 米ドル	2.466 米ドル	0.000 米ドル

**2022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	-10.62%	8.11%	11.91%	30,820 米ドル
ファンド 市場価格	-10.60	8.11	11.91	30,805
ベンチマーク	-10.54	8.23	12.02	31,117
MSCI US インベスタブル・マーケット 2500 インデックス	-13.30	11.39	12.83	33,443

(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（2021年9月1日～2022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>
2021年9月29日	191.56	0.6395 (0.33%)	-4.05
2021年12月16日	198.23	0.6077 (0.31%)	7.28
2022年3月24日	195.05	0.6005 (0.31%)	-2.58
2022年6月23日	160.77	0.6186 (0.38%)	-33.66

(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) 2021年9月29日の直前の分配落日（2021年6月24日）における1口当たり純資産価格は、196.25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

- 2022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-37%から約74%までにわたりました。10ファンド全てが、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。
- 当期の投資環境は、混迷の度合いを一段と深めました。ロシアによるウクライナ侵攻の結果、エネルギーや食品価格の上昇などによって牽引され、インフレ率が過去数十年ぶりの高水準に達したことをうけて、センチメントは悪化しました。米連邦準備制度理事会は利上げを実施し、このため借入コストが上昇し、リセッションに対する懸念が台頭しました。エネルギーは、石油・ガスの需要増とウクライナ紛争に関連する供給逼迫を背景に上昇しました。
- Vanguard Energy Index (+73.97%) および Utilities Index Funds (+11.22%) 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 Communication Services Index (-36.61%)、Consumer Discretionary Index (-19.11%) および Information Technology Index Funds (-17.50%) (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、資本財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、2022年 12月21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。 2022年8月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.10%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	ファンドが負担した その他の費用金額	
ファンドの年次運営 費用合計	0.10%		

## II. 運用実績

### ① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第9会計年度末 (2013年8月末日)	1,104	153,048	84.17	11,668
第10会計年度末 (2014年8月末日)	1,883	261,040	103.95	14,411
第11会計年度末 (2015年8月末日)	1,898	263,120	99.23	13,756
第12会計年度末 (2016年8月末日)	2,338	324,117	111.57	15,467
第13会計年度末 (2017年8月末日)	3,202	443,893	128.70	17,842
第14会計年度末 (2018年8月末日)	3,957	548,559	146.12	20,257
第15会計年度末 (2019年8月末日)	3,457	479,244	142.53	19,759
第16会計年度末 (2020年8月末日)	3,090	428,367	146.89	20,363
第17会計年度末 (2021年8月末日)	5,438	753,870	199.27	27,625
第18会計年度末 (2022年8月末日)	3,461	479,780	175.75	24,364

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022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=138.63円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2004年9月23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9会計年度	1.488	206
第10会計年度	1.060	147
第11会計年度	1.673	232
第12会計年度	2.947	409
第13会計年度	2.251	312
第14会計年度	2.255	313
第15会計年度	2.433	337
第16会計年度	2.560	355
第17会計年度	2.202	305
第18会計年度	2.466	342

③ 投資資産(2022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

(2022年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Industrials Index Fund 全体)	3,853,272	534,179
総負債額 (Vanguard Industrials Index Fund 全体)	167,323	23,196
純資産価額 (ファンド)	3,460,868	479,780
発行済み受益証券総数 (ファンド)	19,692,420	口
1口当たり純資産価格 (ファンド)	175.75 米ドル	24,364 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 2022 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 2022 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 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 2022 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 2022 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、2022 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 2022 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、カスタディアン、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 2022 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

2022 年 10 月 20 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

2022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>航空・防衛(17.4%)</b>		
Raytheon Technologies Corp.	1,529,129	137,239
Lockheed Martin Corp.	246,236	103,446
* Boeing Co.	577,939	92,615
Northrop Grumman Corp.	151,840	72,578
General Dynamics Corp.	242,702	55,562
L3Harris Technologies Inc.	174,323	39,779
TransDigm Group Inc.	53,315	32,010
Textron Inc.	221,146	13,795
Howmet Aerospace Inc.	386,976	13,711
Huntington Ingalls Industries Inc.	41,177	9,481
HEICO Corp. Class A	75,172	9,215
* Axon Enterprise Inc.	69,376	8,095
HEICO Corp.	44,971	6,849
Curtiss-Wright Corp.	39,521	5,817
Woodward Inc.	59,254	5,515
Hexcel Corp.	86,440	5,071
BWX Technologies Inc.	93,984	4,899
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	108,256	3,259
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	74,202	3,196
* Mercury Systems Inc.	53,402	2,570
Moog Inc. Class A	29,664	2,224
* AeroVironment Inc.	24,356	2,159
Maxar Technologies Inc.	75,860	1,808
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	129,168	1,620
* AAR Corp.	36,319	1,557
* Parsons Corp.	37,211	1,540
*.1 Virgin Galactic Holdings Inc.	211,280	1,249
* Triumph Group Inc.	65,862	856
Kaman Corp.	25,738	816
* Rocket Lab USA Inc.	143,819	791
* Ducommun Inc.	11,638	512
National Presto Industries Inc.	5,485	374
Cadre Holdings Inc.	13,379	341
* Aersale Corp.	15,986	308
* Astra Space Inc.	118,275	101
		<b>640,958</b>
<b>航空貨物・物流サービス(6.7%)</b>		
United Parcel Service Inc. Class B	755,140	146,882
FedEx Corp.	253,164	53,370
Expeditors International of Washington Inc.	172,504	17,749
CH Robinson Worldwide Inc.	130,844	14,936

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* GXO Logistics Inc.	109,791	4,873
* Hub Group Inc. Class A	35,063	2,798
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	27,535	2,751
Forward Air Corp.	27,601	2,678
* Air Transport Services Group Inc.	60,933	1,836
		<b>247,873</b>
<b>旅客航空輸送業(2.2%)</b>		
* Southwest Airlines Co.	609,797	22,379
* Delta Air Lines Inc.	659,297	20,484
* United Airlines Holdings Inc.	336,024	11,764
* American Airlines Group Inc.	668,095	8,679
* Alaska Air Group Inc.	129,717	5,650
* JetBlue Airways Corp.	328,432	2,558
* Spirit Airlines Inc.	111,224	2,523
* Allegiant Travel Co.	15,937	1,538
* SkyWest Inc.	51,945	1,106
* Hawaiian Holdings Inc.	52,026	780
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	35,926	716
* Frontier Group Holdings Inc.	45,122	582
* Wheels Up Experience Inc.	164,539	308
* Blade Air Mobility Inc.	43,443	224
		<b>79,291</b>
<b>建設資材(6.6%)</b>		
Johnson Controls International plc	715,368	38,730
Trane Technologies plc	240,480	37,051
Carrier Global Corp.	872,223	34,121
Carlisle Cos. Inc.	53,131	15,709
Masco Corp.	242,584	12,340
* Builders FirstSource Inc.	177,543	10,406
Advanced Drainage Systems Inc.	69,379	9,415
Allegion plc	90,225	8,580
Fortune Brands Home & Security Inc.	134,546	8,265
Owens Corning	99,805	8,157
Lennox International Inc.	33,235	7,980
A O Smith Corp.	133,732	7,549
* Trex Co. Inc.	116,423	5,447
UFP Industries Inc.	64,481	5,119
Simpson Manufacturing Co. Inc.	44,451	4,118
Armstrong World Industries Inc.	48,187	4,047
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	129,627	3,575
* Resideo Technologies Inc.	149,612	3,115
AAON Inc.	43,694	2,512
* AZEK Co. Inc. Class A	119,163	2,175
CSW Industrials Inc.	15,271	1,933
* Masonite International Corp.	22,069	1,806
* Gibraltar Industries Inc.	33,642	1,408
Griffon Corp.	43,967	1,378
* PGT Innovations Inc.	61,986	1,297
* JELD-WEN Holding Inc.	89,731	1,001
Apogee Enterprises Inc.	22,872	934
* American Woodmark Corp.	17,010	882
* Hayward Holdings Inc.	81,678	859
* Janus International Group Inc.	82,514	852

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Quanex Building Products Corp.	33,913	756
Insteel Industries Inc.	19,999	578
		<b>242,095</b>
<b>商業サービス・用品 (7.5%)</b>		
Waste Management Inc.	426,868	72,153
Cintas Corp.	94,686	38,522
Waste Connections Inc. (XTSE)	264,419	36,802
Republic Services Inc. Class A	227,349	32,447
* Copart Inc.	219,955	26,318
Rollins Inc.	227,876	7,693
Tetra Tech Inc.	55,212	7,498
* Clean Harbors Inc.	53,157	6,242
* IAA Inc.	137,833	5,136
* Stericycle Inc.	94,744	4,746
MSA Safety Inc.	38,442	4,569
* Casella Waste Systems Inc. Class A	52,091	4,268
ABM Industries Inc.	68,903	3,197
UniFirst Corp.	15,588	2,810
Brink's Co.	48,370	2,674
Brady Corp. Class A	48,086	2,238
MillerKnoll Inc.	78,334	2,168
* KAR Auction Services Inc.	124,471	1,817
* Driven Brands Holdings Inc.	51,784	1,628
HNI Corp.	43,599	1,395
* CoreCivic Inc.	125,845	1,199
Healthcare Services Group Inc.	75,580	1,063
* GEO Group Inc.	127,086	1,040
* Montrose Environmental Group Inc.	24,218	974
Steelcase Inc. Class A	85,226	953
* ACV Auctions Inc. Class A	110,519	941
Deluxe Corp.	43,958	846
* Viad Corp.	21,223	810
* SP Plus Corp.	23,973	794
Matthews International Corp. Class A	29,025	726
Interface Inc. Class A	60,207	672
ACCO Brands Corp.	98,730	585
* Cimpres plc	17,303	581
* Heritage-Crystal Clean Inc.	16,446	536
Pitney Bowes Inc.	177,729	514
VSE Corp.	11,170	467
* Harsco Corp.	81,620	463
* BrightView Holdings Inc.	32,975	334
		<b>277,819</b>
<b>建設・土木 (2.5%)</b>		
Quanta Services Inc.	147,739	20,875
AECOM	137,815	10,081
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	228,817	9,185
MDU Resources Group Inc.	209,221	6,308
EMCOR Group Inc.	52,547	6,249
Valmont Industries Inc.	21,897	6,061
* MasTec Inc.	58,610	4,718
* Fluor Corp.	146,002	3,860
Comfort Systems USA Inc.	37,015	3,714
* Dycom Industries Inc.	30,369	3,405
Arcosa Inc.	49,545	2,896

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* API Group Corp.	167,926	2,611
* Ameresco Inc. Class A	33,029	2,274
* NV5 Global Inc.	13,577	1,911
* MYR Group Inc.	17,459	1,623
Granite Construction Inc.	46,652	1,399
* Construction Partners Inc. Class A	42,166	1,234
Primoris Services Corp.	55,159	1,118
* Sterling Infrastructure Inc.	31,089	786
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	69,075	661
Argan Inc.	15,370	532
* Infrastructure and Energy Alternatives Inc.	32,152	457
* Tutor Perini Corp.	44,105	299
* IES Holdings Inc.	9,764	297
		<b>92,554</b>
<b>電気装置・機器(7.6%)</b>		
Eaton Corp. plc	410,250	56,057
Emerson Electric Co.	610,735	49,921
AMETEK Inc.	237,326	28,517
Rockwell Automation Inc.	119,547	28,325
* Plug Power Inc.	534,971	15,001
* Generac Holdings Inc.	65,634	14,466
Hubbell Inc. Class B	55,160	11,379
Regal Rexnord Corp.	68,873	9,476
Sensata Technologies Holding plc	161,291	6,497
* Sunrun Inc.	194,467	6,423
Acuity Brands Inc.	35,548	5,827
nVent Electric plc	170,971	5,635
* Bloom Energy Corp. Class A	166,949	4,242
Vertiv Holdings Co. Class A	329,392	3,798
* Atkore Inc.	44,316	3,741
* <sup>1</sup> ChargePoint Holdings Inc.	225,720	3,672
* Array Technologies Inc.	146,733	3,067
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	115,620	3,049
Encore Wire Corp.	20,276	2,638
EnerSys	41,791	2,606
* SunPower Corp.	89,597	2,150
* Vicor Corp.	23,079	1,642
* Enovix Corp.	72,596	1,606
* FuelCell Energy Inc.	380,115	1,593
GrafTech International Ltd.	215,773	1,269
* <sup>1</sup> FREYR Battery SA	84,001	1,196
AZZ Inc.	25,373	1,081
* Stem Inc.	62,772	987
* <sup>1</sup> Blink Charging Co.	40,034	856
* Fluence Energy Inc.	40,986	818
* TPI Composites Inc.	38,330	713
* Thermon Group Holdings Inc.	34,561	607
* Heliogen Inc.	107,362	258
* ESS Tech Inc.	54,945	244
		<b>279,357</b>
<b>資本財コングロマリット(7.8%)</b>		
Honeywell International Inc.	699,928	132,531
General Electric Co.	1,131,741	83,115
<sup>1</sup> 3M Co.	585,154	72,764
		<b>288,410</b>

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
<b>機械(19.6%)</b>			
	Deere & Co.	298,541	109,042
	Caterpillar Inc.	548,416	101,298
	Illinois Tool Works Inc.	320,220	62,389
	Parker-Hannifin Corp.	131,989	34,977
	Otis Worldwide Corp.	434,716	31,395
	PACCAR Inc.	357,468	31,282
	Cummins Inc.	145,083	31,247
	Fortive Corp.	350,157	22,176
	Ingersoll Rand Inc.	417,213	19,763
	Dover Corp.	148,259	18,527
	Xylem Inc.	185,193	16,871
	IDEX Corp.	78,187	15,732
	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	178,381	15,635
	Stanley Black & Decker Inc.	155,234	13,676
	Nordson Corp.	53,207	12,087
	Snap-on Inc.	54,851	11,950
	Graco Inc.	173,940	11,104
	Toro Co.	107,608	8,924
	Lincoln Electric Holdings Inc.	56,721	7,753
*	Middleby Corp.	53,125	7,640
	Pentair plc	170,137	7,571
*	Chart Industries Inc.	37,652	7,299
*	RBC Bearings Inc.	29,692	7,146
	AGCO Corp.	65,151	7,083
	Donaldson Co. Inc.	127,278	6,536
	ITT Inc.	85,873	6,228
	Oshkosh Corp.	67,708	5,400
	Crane Holdings Co.	48,974	4,621
*	Evoqua Water Technologies Corp.	124,699	4,374
	Timken Co.	68,608	4,322
	Flowserve Corp.	134,409	4,096
	Watts Water Technologies Inc. Class A	28,225	3,910
	Allison Transmission Holdings Inc.	100,037	3,627
	Franklin Electric Co. Inc.	40,362	3,505
	John Bean Technologies Corp.	32,704	3,377
	Mueller Industries Inc.	52,606	3,323
	Hillenbrand Inc.	73,775	3,074
	Albany International Corp. Class A	32,320	2,850
*	SPX Technologies Inc.	47,038	2,684
	Altra Industrial Motion Corp.	67,040	2,544
	Federal Signal Corp.	62,605	2,496
	Terex Corp.	71,058	2,361
	ESCO Technologies Inc.	26,622	2,168
	Kadant Inc.	11,924	2,140
	Esab Corp.	49,131	2,019
	Trinity Industries Inc.	81,103	1,977
	Kennametal Inc.	80,744	1,893
	EnPro Industries Inc.	20,337	1,842
	Helios Technologies Inc.	33,604	1,836
	Mueller Water Products Inc. Class A	162,224	1,830
	Lindsay Corp.	11,249	1,804
	Barnes Group Inc.	49,284	1,530
*.1	Nikola Corp.	281,727	1,510
	Alamo Group Inc.	11,008	1,439
	Enerpac Tool Group Corp. Class A	62,834	1,219



	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Energy Recovery Inc.	52,483	1,204
Standex International Corp.	12,502	1,130
* Gates Industrial Corp. plc	104,669	1,122
* Proterra Inc.	183,768	1,110
Tennant Co.	18,018	1,087
* Proto Labs Inc.	28,077	1,078
Greenbrier Cos. Inc.	33,347	951
Columbus McKinnon Corp.	29,648	908
Astec Industries Inc.	23,293	889
Wabash National Corp.	51,053	840
* Hillman Solutions Corp.	100,105	840
Shyft Group Inc.	34,044	815
*.1 Desktop Metal Inc. Class A	222,553	708
Douglas Dynamics Inc.	23,187	675
Gorman-Rupp Co.	21,565	570
Luxfer Holdings plc	29,010	477
REV Group Inc.	35,727	412
* Hyliion Holdings Corp.	115,134	404
* Manitowoc Co. Inc.	36,440	348
* CIRCOR International Inc.	19,167	312
*.1 Microvast Holdings Inc.	123,965	305
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	9,302	271
*.1 Velo3D Inc.	56,703	244
* Blue Bird Corp.	18,344	218
* Markforged Holding Corp.	86,790	211
*.1 Hyzon Motors Inc.	76,675	163
* Hydrofarm Holdings Group Inc.	31,218	106
		<b>722,500</b>
<b>海運業(0.2%)</b>		
* Kirby Corp.	62,009	4,158
Matson Inc.	41,805	3,079
Genco Shipping & Trading Ltd.	38,653	530
Eagle Bulk Shipping Inc.	9,777	425
		<b>8,192</b>
<b>専門サービス(6.4%)</b>		
Verisk Analytics Inc. Class A	162,352	30,386
* CoStar Group Inc.	407,422	28,373
Equifax Inc.	125,801	23,745
Jacobs Solutions Inc.	132,199	16,469
TransUnion	197,860	14,616
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	135,894	13,005
Leidos Holdings Inc.	133,467	12,686
Nielsen Holdings plc	351,303	9,780
Robert Half International Inc.	113,659	8,748
KBR Inc.	143,472	6,930
* CACI International Inc. Class A	24,068	6,760
* FTI Consulting Inc.	35,439	5,692
Science Applications International Corp.	57,382	5,226
* ASGN Inc.	52,549	5,081
Exponent Inc.	53,217	4,995
Insperity Inc.	37,495	4,088
ManpowerGroup Inc.	54,283	3,980
* Clarivate plc	311,268	3,633
* TriNet Group Inc.	41,604	3,428
Korn Ferry	55,572	3,385

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	200,909	2,863
ManTech International Corp. Class A	28,261	2,711
* CBIZ Inc.	48,505	2,118
* Upwork Inc.	120,097	2,090
* Alight Inc. Class A	263,223	2,074
ICF International Inc.	19,309	1,961
* Sterling Check Corp.	84,543	1,799
* Huron Consulting Group Inc.	21,962	1,469
Kforce Inc.	20,838	1,140
* Planet Labs PBC	165,385	906
* First Advantage Corp.	54,499	754
* TrueBlue Inc.	33,848	695
CRA International Inc.	7,573	692
Resources Connection Inc.	32,282	631
Barrett Business Services Inc.	7,588	612
Heidrick & Struggles International Inc.	20,128	573
Kelly Services Inc. Class A	33,141	534
* Forrester Research Inc.	11,345	472
* Hireright Holdings Corp.	24,552	399
* Skillsoft Corp.	84,709	273
		<b>235,772</b>
<b>陸運・鉄道(11.4%)</b>		
Union Pacific Corp.	646,084	145,052
CSX Corp.	2,235,528	70,754
Norfolk Southern Corp.	245,056	59,580
* Uber Technologies Inc.	1,514,350	43,553
Old Dominion Freight Line Inc.	99,069	26,888
JB Hunt Transport Services Inc.	86,196	15,000
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	159,786	8,071
* Saia Inc.	27,158	5,617
Landstar System Inc.	38,155	5,595
* XPO Logistics Inc.	106,463	5,581
* Avis Budget Group Inc.	32,264	5,400
AMERCO	10,079	5,298
* Lyft Inc. Class A	313,366	4,616
* Hertz Global Holdings Inc.	233,017	4,302
Ryder System Inc.	52,595	4,020
Werner Enterprises Inc.	59,986	2,387
ArcBest Corp.	25,157	2,026
Marten Transport Ltd.	67,981	1,347
Schneider National Inc. Class B	58,853	1,345
Heartland Express Inc.	60,695	920
* TuSimple Holdings Inc. Class A	50,750	365
Universal Logistics Holdings Inc.	8,318	304
* Daseke Inc.	41,591	252
		<b>418,273</b>
<b>商社・流通業(3.9%)</b>		
Fastenal Co.	591,825	29,787
WW Grainger Inc.	47,278	26,236
* United Rentals Inc.	73,626	21,502
Watsco Inc.	34,098	9,276
* WESCO International Inc.	46,908	6,177
* SiteOne Landscape Supply Inc.	46,202	5,783
* Univar Solutions Inc.	174,463	4,400
Applied Industrial Technologies Inc.	39,594	4,198

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Air Lease Corp. Class A	108,328	3,939
Triton International Ltd.	65,993	3,932
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	48,609	3,850
GATX Corp.	36,614	3,537
* Beacon Roofing Supply Inc.	56,497	3,102
Herc Holdings Inc.	24,589	2,767
Boise Cascade Co.	40,614	2,531
McGrath RentCorp.	25,027	2,115
Rush Enterprises Inc. Class A	43,795	2,061
* GMS Inc.	39,705	1,914
* Veritiv Corp.	14,342	1,709
* Core & Main Inc. Class A	69,192	1,631
* NOW Inc.	114,327	1,386
H&E Equipment Services Inc.	33,741	1,068
* MRC Global Inc.	85,177	829
* Titan Machinery Inc.	20,816	641
Global Industrial Co.	17,450	525
* DXP Enterprises Inc.	16,282	433
		<b>145,329</b>
<b>普通株式総額</b> (取得原価 3,904,180 米ドル)		<b>3,678,423</b>
	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資 (2.2%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド (2.2%)</b>		
<sup>2,3</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 2.284% (取得原価 81,373 米ドル)	813,980	<b>81,374</b>
<b>投資総額 (102.0%)</b> (取得原価 3,985,553 米ドル)		<b>3,759,797</b>
<b>その他資産および負債—純額 (-2.0%)</b>		<b>(73,848)</b>
<b>純資産 (100.0%)</b>		<b>3,685,949</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 78,749,000 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 81,372,000 米ドルであり、うち、81,369,000 米ドルは Vanguard Market Liquidity Fund で保有され、3,000 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

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)
L3Harris Technologies Inc.	8/31/23	BANA	5,477	(2.320)	74	—

- 1 直近の支払日現在の1か月物米ドル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。  
1M—1か月物  
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

2022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 <sup>1</sup>	
関連会社以外の発行体(取得原価 3,904,180 米ドル)	3,678,423
関連会社発行体(取得原価 81,373 米ドル)	81,374
投資有価証券合計	3,759,797
バンガードへの投資	137
現金	70,682
差入現金担保—店頭スワップ契約	30
売却投資有価証券未収金	14,516
未収収益	7,942
受益証券発行未収金	94
未実現評価益—店頭スワップ契約	74
<b>資産合計</b>	<b>3,853,272</b>
<b>負債</b>	
購入投資有価証券未払金	85,643
貸付有価証券にかかる受取担保額	81,372
受益証券買戻未払金	138
バンガードへの未払金	170
<b>負債合計</b>	<b>167,323</b>
<b>純資産</b>	<b>3,685,949</b>

1 貸付有価証券 78,749 米ドルを含む。

2022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	4,041,524	560,276
分配可能利益(損失)総額	(355,575)	(49,293)
<b>純資産</b>	<b>3,685,949</b>	<b>510,983</b>
<b>ETF 受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 19,692,420 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	3,460,868	479,780
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$175.75	¥24,364
<b>アドミラル受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 2,492,905 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	225,081	31,203
1口当たり純資産価格—アドミラル受益証券	\$90.29	¥12,517

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

2022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 <sup>1</sup>	65,869	9,131
利息 <sup>2</sup>	14	2
貸付有価証券－純額	338	47
収益総額	66,221	9,180
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	573	79
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	3,452	479
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	237	33
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	230	32
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	16	2
カストディー報酬	17	2
監査報酬	29	4
受益者報告－ETF 受益証券	200	28
受益者報告－アドミラル受益証券	8	1
受託者報酬および費用	2	0
その他費用	14	2
費用総額	4,778	662
<b>純投資収益</b>	<b>61,443</b>	<b>8,518</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	686,882	95,222
先物契約	56	8
スワップ契約	(34)	(5)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>686,904</b>	<b>95,226</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	(1,300,980)	(180,355)
先物契約	(37)	(5)
スワップ契約	74	10
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(1,300,943)</b>	<b>(180,350)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>(552,596)</b>	<b>(76,606)</b>

1 受取配当金は、外国源泉税 42,000 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 14,000 米ドル、(2,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および 1,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

3 現物償還による純利益(損失) 739,323,000 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

	2022年8月31日に 終了した年度		2021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	61,443	8,518	59,796	8,290
純実現利益(損失)	686,904	95,226	354,722	49,175
未実現評価益(評価損)の変動	(1,300,943)	(180,350)	957,314	132,712
運用による純資産の純増加(減少)額	(552,596)	(76,606)	1,371,832	190,177
<b>分配</b>				
ETF 受益証券	(60,577)	(8,398)	(52,853)	(7,327)
アドミラル受益証券	(3,978)	(551)	(3,611)	(501)
分配総額	(64,555)	(8,949)	(56,464)	(7,828)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	(1,397,561)	(193,744)	1,116,320	154,755
アドミラル受益証券	(109,475)	(15,177)	78,505	10,883
資本持分取引による純増加(減少)額	(1,507,036)	(208,920)	1,194,825	165,639
増加(減少)総額	(2,124,187)	(294,476)	2,510,193	347,988
<b>純資産</b>				
期首	<b>5,810,136</b>	<b>805,459</b>	<b>3,299,943</b>	<b>457,471</b>
期末	<b>3,685,949</b>	<b>510,983</b>	<b>5,810,136</b>	<b>805,459</b>

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 財務諸表注記

Vanguard Industrials 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。

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。

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。
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、2022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。2022年8月31日現在、当ファンドには未決済の先物契約はない。

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、2022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 44 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、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。

2022 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。2022 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 137,000 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 0.05%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、投資明細表上で注記されている。

以下の表は、2022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	3,678,423	—	—	3,678,423
短期現物投資	81,374	—	—	81,374
合計	3,759,797	—	—	3,759,797
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
スワップ契約	—	74	—	74

- D. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。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	738,666
分配可能利益(損失)総額	(738,666)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生し、こうした一時的差異は、将来のある時点で解消される。差異は主として、値洗いによる損失の繰延べ、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、およびパッシブ運用を行う外国投資会社にかかる未実現利益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	14,028
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(133,026)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	(236,577)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)	2021年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	64,555	56,464
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	64,555	56,464

\* 短期キャピタルゲインを含む。

2022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 (千米ドル)
税務上の原価	3,996,374
未実現評価益総額	432,674
未実現評価損総額	(669,251)
純未実現評価益(評価損)	(236,577)

- E. 2022年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,018,004,000米ドルの投資有価証券を購入し、2,525,834,000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、808,701,000米ドルおよび2,252,656,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者理事会が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2022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8,577,000米ドルおよび7,472,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は912,000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。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2022年8月31日に終了した年度		2021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	858,213	4,528	2,002,840	10,975
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,255,774)	(12,125)	(886,520)	(4,725)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	(1,397,561)	(7,597)	1,116,320	6,250
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	89,996	911	203,805	2,209
現金分配に代えて発行	3,384	35	3,138	36
買戻し	(202,855)	(2,091)	(128,438)	(1,384)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(109,475)	(1,145)	78,505	861

2022年8月31日現在、1人の受益者が当ファンドの純資産の30%を所有する名義上もしくは実質的な所有者であった。仮にこの受益者が当ファンドへの投資の買戻しを請求した場合、買戻しの結果、当ファンドの経費率が高まる、当ファンドで発生する取引コストが増加する、あるいは課税対象のキャピタルゲインの実現をもたらす可能性がある。

G. 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、2022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。