



運用報告書（全体版） 第10期（2019年9月1日～2020年8月31日）

**バンガード®・アドミラル・ファンズ -
バンガード・S&P500バリュー・インデックス・ファンド
Vanguard Admiral Funds -
Vanguard S&P 500 Value 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・アドミラル・ファンズ - バンガード・S&P500バリュー・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10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>

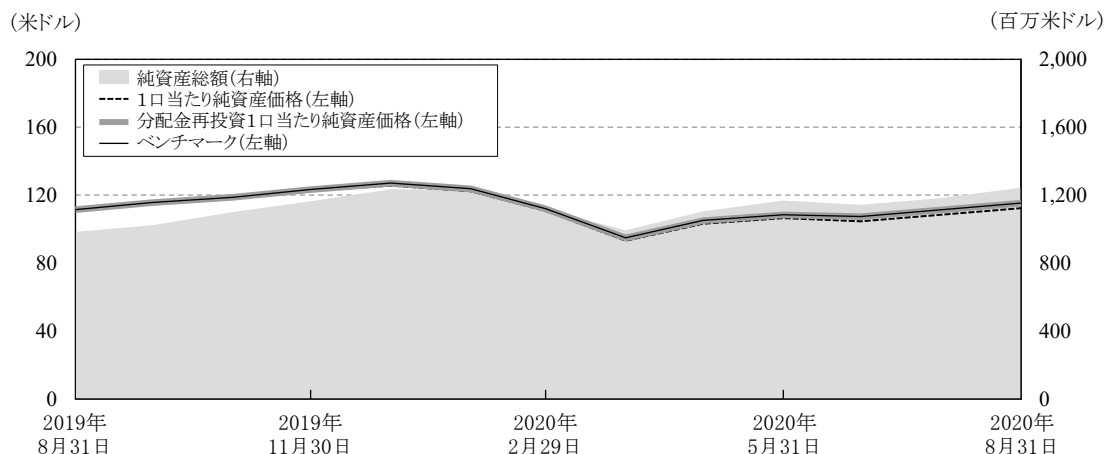
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P500 指数のバリュー企業（インデックス・スポンサーにより決定されます。）を表章する、S&P500 バリュー指数（S&P 500 Value Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型バリュー企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標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株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、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

	<p>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、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>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得 (利息および分配から費用を控除した額) および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドのインカム分配は四半期ごとの 3 月、6 月、9 月、12 月に行われます。キャピタル・ゲインの分配 (もしあれば) は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 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9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&P500 バリュースコア指数です。
- (注5) ベンチマークは、第9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・S&P 500 バリュースコア・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VOOV)は、「バンガード・S&P500 バリュースコアETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

2019年8月31日から2020年8月31日までのファンドのパフォーマンス

	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	111.46 米ドル	112.29 米ドル	2.837 米ドル	0.000 米ドル

2020年8月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	設定(2010年 9月7日)以来	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	3.33%	8.62%	10.89%	28,065 米ドル
ファンド 市場価格	3.44	8.62	10.90	28,083
ベンチマーク	3.44	8.75	11.04	28,451
ダウ・ジョーンズ USト ータル・ストック・マー ケット浮動調整指数	21.20	13.77	14.45	38,458

(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（2019年9月1日～2020年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2019年9月26日	114.59	0.6879 0.60%	3.65
2019年12月16日	124.46	0.6870 0.55%	10.56
2020年3月10日	106.13	0.6316 0.59%	-17.70
2020年6月25日	103.88	0.8301 0.79%	-1.42

（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）2019年9月26日の直前の分配落日（2019年6月27日）における1口当たり純資産価格は、111.63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

- 2020年8月31日に終了した12か月間に Vanguard S&P 500 Growth Index Fund のリターンはETF 受益証券で37.29%、インスティテューショナル受益証券で37.35%を計上し、一方 Vanguard S&P 500 Value Index Fund のリターンはETF 受益証券で3.33%、インスティテューショナル受益証券で3.39%を計上しました。両ファンドはそれぞれのベンチマークに追随しました。
- 米国株式市場は、2月と3月に約35%下落する場面もありましたが、主要国の中央銀行および政府による新型コロナ・ウィルスの感染拡大への対応やワクチンと治療方法の進展などにより、投資家心理が上向いたことを受けて8月に史上最高値を達成しました。米国株は、米国以外の先進国市場や新興市場の株価より力強く反発しました。
- 当期中グロース銘柄は、バリュー銘柄を上回り、大型株は、中小型株をアウトパフォームしました。
- 情報技術関連は、新型コロナ・ウィルスの感染拡大によるオンラインの利用拡大およびデジタル・サービスが継続的に拡大したことから恩恵を受け、両ファンドのリターンに最も貢献しました。ヘルスケア関連も両ファンドのリターンに大きく貢献しました。
- エネルギー関連は、新型コロナ・ウィルスの感染拡大で世界的に原油需要が大幅に減少したことを受けて、両ファンドのリターンを押し下げた最大の要因となりました。

* 上記の記述は、Vanguard S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 Growth 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、米国の大型バリューストックの投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.09%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、2020年12月22日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2020年8月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.10%でした。
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1会計年度末 (2011年8月末日)	27	2,845	53.59	5,646
第2会計年度末 (2012年8月末日)	52	5,479	61.42	6,471
第3会計年度末 (2013年8月末日)	118	12,432	73.72	7,767
第4会計年度末 (2014年8月末日)	204	21,493	88.54	9,329
第5会計年度末 (2015年8月末日)	274	28,869	83.75	8,824
第6会計年度末 (2016年8月末日)	487	51,310	92.41	9,736
第7会計年度末 (2017年8月末日)	768	80,916	101.33	10,676
第8会計年度末 (2018年8月末日)	873	91,979	111.93	11,793
第9会計年度末 (2019年8月末日)	984	103,674	111.46	11,743
第10会計年度末 (2020年8月末日)	1,244	131,068	112.29	11,831

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020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=105.36円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2010年9月7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1会計年度	0.845	89
第2会計年度	1.233	130
第3会計年度	1.526	161
第4会計年度	1.706	180
第5会計年度	1.884	198
第6会計年度	2.070	218
第7会計年度	2.228	235
第8会計年度	2.493	263
第9会計年度	2.653	280
第10会計年度	2.837	299

③ 投資資産(2020年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

	(2020年8月末日)	
	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard S&P 500 Value Index Fund 全体)	1,345,787	141,792
総負債額 (Vanguard S&P 500 Value Index Fund 全体)	68	7
純資産総額(ファンド)	1,243,641	131,030
発行済み受益証券総数(ファンド)	11,075,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$112.29	¥11,831

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 Admiral Funds 受託者理事会、ならびに Vanguard S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 Growth Index Fund 受益者各位

財務書類に対する意見

私どもは、添付の Vanguard S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 Growth Index Fund (Vanguard Admiral Funds を構成するファンドのうちの 2 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2020 年 8 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2020 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記ならびに表示された各期間の財務ハイライト(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 2020 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、2020 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および表示された各期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

これらの財務書類は、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ファンド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、カスタディアンおよびブローカーに対する書面による確認による 2020 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP

ペンシルバニア州フィラデルフィア

2020 年 10 月 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

2020年8月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会 (SEC) に提出している。当ファンドのフォーム N-PORT による報告書は、SEC のウェブサイト www.sec.gov 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(99.6%)		
コミュニケーション・サービス(8.2%)		
Verizon Communications Inc.	499,986	29,634
AT&T Inc.	860,924	25,664
Walt Disney Co.	85,104	11,223
Comcast Corp. Class A	242,151	10,851
* T-Mobile US Inc.	70,351	8,209
Activision Blizzard Inc.	93,098	7,775
* Twitter Inc.	94,814	3,847
* Electronic Arts Inc.	16,400	2,287
ViacomCBS Inc. Class B	65,382	1,821
Omnicom Group Inc.	25,905	1,401
CenturyLink Inc.	119,251	1,282
Fox Corp. Class A	41,457	1,155
* DISH Network Corp. Class A	31,043	1,103
Interpublic Group of Cos. Inc.	47,026	835
* Discovery Inc. Class C	38,499	769
News Corp. Class A	50,281	760
Fox Corp. Class B	19,147	532
* Discovery Inc. Class A	19,157	423
* Live Nation Entertainment Inc.	5,682	323
News Corp. Class B	11,336	171
		110,065
一般消費財・サービス(5.7%)		
Home Depot Inc.	37,690	10,743
McDonald's Corp.	50,308	10,742
NIKE Inc. Class B	49,458	5,534
Lowe's Cos. Inc.	31,022	5,109
General Motors Co.	152,181	4,509
Target Corp.	21,753	3,289
Ford Motor Co.	472,012	3,219
Best Buy Co. Inc.	27,471	3,047
Aptiv plc	32,394	2,790
* Dollar Tree Inc.	28,670	2,760
Lennar Corp. Class A	32,916	2,463
Genuine Parts Co.	17,419	1,645
Expedia Group Inc.	16,375	1,607
Royal Caribbean Cruises Ltd.	20,774	1,430
Whirlpool Corp.	7,505	1,334
Advance Auto Parts Inc.	8,358	1,306
Hasbro Inc.	15,378	1,214

	株数	市場価格 (千米ドル)
VF Corp.	18,090	1,189
Tractor Supply Co.	7,123	1,060
BorgWarner Inc.	25,083	1,018
Carnival Corp.	57,344	945
Las Vegas Sands Corp.	17,435	884
L Brands Inc.	28,151	828
Newell Brands Inc.	46,105	737
Darden Restaurants Inc.	8,467	734
* Ultra Beauty Inc.	3,055	709
* Mohawk Industries Inc.	7,180	663
Hanesbrands Inc.	41,975	642
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	33,006	565
* LKQ Corp.	17,644	560
MGM Resorts International	23,226	523
Tapestry Inc.	33,320	491
PVH Corp.	8,562	477
Gap Inc.	25,655	446
Kohl's Corp.	19,030	406
Ralph Lauren Corp. Class A	5,766	397
H&R Block Inc.	23,275	337
* Under Armour Inc. Class A	22,883	224
Leggett & Platt Inc.	5,427	223
* Under Armour Inc. Class C	23,558	209
Lennar Corp. Class B	363	22
		77,030
生活必需品 (10.8%)		
Walmart Inc.	141,092	19,591
Procter & Gamble Co.	125,632	17,379
Coca-Cola Co.	280,249	13,881
PepsiCo Inc.	87,184	12,211
Mondelez International Inc. Class A	172,476	10,076
Philip Morris International Inc.	105,363	8,407
Costco Wholesale Corp.	21,873	7,604
Altria Group Inc.	136,979	5,991
General Mills Inc.	73,242	4,684
Colgate-Palmolive Co.	56,927	4,512
Constellation Brands Inc. Class A	20,296	3,744
Kroger Co.	95,002	3,390
Walgreens Boots Alliance Inc.	89,047	3,386
Clorox Co.	15,119	3,379
Kimberly-Clark Corp.	20,988	3,311
Archer-Daniels-Midland Co.	67,128	3,005
Kraft Heinz Co.	75,299	2,638
Conagra Brands Inc.	58,893	2,259
Kellogg Co.	30,203	2,142
Sysco Corp.	33,752	2,030
Hormel Foods Corp.	33,881	1,727
J M Smucker Co.	13,769	1,655
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	7,327	1,511
Church & Dwight Co. Inc.	13,655	1,309
* Monster Beverage Corp.	14,890	1,249
Tyson Foods Inc. Class A	18,472	1,160
Hershey Co.	5,873	873

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Molson Coors Beverage Co. Class B	22,698	854
Campbell Soup Co.	11,450	602
Lamb Weston Holdings Inc.	7,947	499
Coty Inc. Class A	19,134	68
		145,127
エネルギー (5.1%)		
Exxon Mobil Corp.	510,906	20,406
Chevron Corp.	225,591	18,934
Kinder Morgan Inc.	235,017	3,248
Schlumberger NV	167,773	3,189
Williams Cos. Inc.	146,599	3,043
Marathon Petroleum Corp.	78,579	2,787
Valero Energy Corp.	49,271	2,591
Halliburton Co.	105,927	1,714
EOG Resources Inc.	35,200	1,596
Phillips 66	26,407	1,544
ONEOK Inc.	53,095	1,459
Occidental Petroleum Corp.	108,632	1,384
Concho Resources Inc.	23,744	1,234
Baker Hughes Co. Class A	79,049	1,129
Pioneer Natural Resources Co.	7,571	787
Diamondback Energy Inc.	19,050	742
Noble Energy Inc.	58,132	579
Marathon Oil Corp.	95,830	506
Devon Energy Corp.	46,186	502
HollyFrontier Corp.	17,959	429
TechnipFMC plc	50,804	391
National Oilwell Varco Inc.	32,364	388
Cabot Oil & Gas Corp.	17,830	338
Apache Corp.	17,305	256
		69,176
金融 (18.4%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	234,893	51,217
Bank of America Corp.	943,442	24,284
JPMorgan Chase & Co.	191,447	19,181
Citigroup Inc.	251,548	12,859
Wells Fargo & Co.	450,829	10,887
Goldman Sachs Group Inc.	37,399	7,662
Morgan Stanley	144,702	7,562
Chubb Ltd.	54,536	6,817
Truist Financial Corp.	162,823	6,319
US Bancorp	165,635	6,029
PNC Financial Services Group Inc.	51,265	5,701
BlackRock Inc.	9,133	5,427
Capital One Financial Corp.	55,022	3,798
CME Group Inc.	21,231	3,734
Bank of New York Mellon Corp.	97,371	3,601
MetLife Inc.	93,203	3,585
Travelers Cos. Inc.	30,548	3,545
Allstate Corp.	37,950	3,529
American Express Co.	31,906	3,241
Prudential Financial Inc.	47,727	3,234
Intercontinental Exchange Inc.	29,754	3,161

	株数	市場価格 (千米ドル)
Aflac Inc.	86,691	3,149
American International Group Inc.	104,070	3,033
State Street Corp.	42,534	2,896
Marsh & McLennan Cos. Inc.	24,044	2,763
Progressive Corp.	27,592	2,622
Aon plc Class A	10,339	2,068
Northern Trust Corp.	25,146	2,059
Fifth Third Bancorp	86,088	1,779
Hartford Financial Services Group Inc.	43,296	1,751
Willis TowersWatson plc	8,096	1,664
M&T Bank Corp.	15,512	1,602
KeyCorp	117,922	1,453
E*TRADE Financial Corp.	26,700	1,444
Regions Financial Corp.	115,753	1,338
Citizens Financial Group Inc.	51,618	1,335
Charles Schwab Corp.	37,337	1,327
Principal Financial Group Inc.	30,812	1,297
First Republic Bank	10,555	1,192
Arthur J Gallagher & Co.	11,215	1,181
Huntington Bancshares Inc.	122,412	1,152
Raymond James Financial Inc.	14,722	1,115
Everest Re Group Ltd.	4,829	1,063
W R Berkley Corp.	17,082	1,060
Loews Corp.	29,223	1,048
T. Rowe Price Group Inc.	7,161	997
Nasdaq Inc.	7,347	988
Globe Life Inc.	11,850	977
Assurant Inc.	7,203	876
Lincoln National Corp.	23,313	840
Ameriprise Financial Inc.	5,170	811
Cincinnati Financial Corp.	9,842	782
Discover Financial Services	14,044	745
Franklin Resources Inc.	33,501	705
Comerica Inc.	16,781	663
Zions Bancorp NA	19,779	636
* SVB Financial Group	2,241	572
People's United Financial Inc.	51,313	543
Invesco Ltd.	45,364	463
Unum Group	24,559	454
		247,816
ヘルスケア (20.5%)		
UnitedHealth Group Inc.	114,592	35,816
Johnson & Johnson	184,635	28,325
Pfizer Inc.	671,200	25,365
Medtronic plc	162,046	17,415
Merck & Co. Inc.	137,247	11,703
Gilead Sciences Inc.	151,527	10,114
Abbott Laboratories	89,769	9,827
CVS Health Corp.	157,936	9,811
AbbVie Inc.	100,087	9,585
Becton Dickinson & Co.	35,630	8,650
Anthem Inc.	30,464	8,576
Cigna Corp.	44,584	7,908

	株数	市場価格 (千米ドル)
Bristol-Myers Squibb Co.	123,033	7,653
Amgen Inc.	29,144	7,383
Eli Lilly & Co.	45,795	6,795
Humana Inc.	15,973	6,631
* Biogen Inc.	19,719	5,672
Danaher Corp.	27,371	5,651
HCA Healthcare Inc.	31,820	4,319
* Centene Corp.	69,978	4,291
Zimmer Biomet Holdings Inc.	24,991	3,521
McKesson Corp.	19,557	3,001
Baxter International Inc.	33,821	2,945
* Boston Scientific Corp.	70,791	2,904
Stryker Corp.	13,248	2,625
* Illumina Inc.	7,106	2,538
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	4,022	2,493
* Laboratory Corp. of America Holdings	11,749	2,065
Quest Diagnostics Inc.	16,162	1,798
Cardinal Health Inc.	35,308	1,792
AmerisourceBergen Corp. Class A	17,951	1,742
Agilent Technologies Inc.	16,030	1,610
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	11,192	1,278
* Henry Schein Inc.	17,235	1,145
* IQVIA Holdings Inc.	6,649	1,089
* Mettler-Toledo International Inc.	1,067	1,036
Universal Health Services Inc. Class B	9,384	1,035
* Mylan NV	62,429	1,023
Cerner Corp.	13,624	1,000
* DaVita Inc.	10,293	893
Perrigo Co. plc	16,450	860
* Varian Medical Systems Inc.	4,936	857
* Hologic Inc.	14,330	856
Cooper Cos. Inc.	2,549	801
STERIS plc	4,720	753
* ABIOMED Inc.	2,334	718
PerkinElmer Inc.	5,798	683
* Waters Corp.	2,843	615
DENTSPLY SIRONA Inc.	12,449	559
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	727	370
		276,095
資本財・サービス(10.0%)		
3M Co.	69,502	11,330
United Parcel Service Inc. Class B	46,792	7,656
Honeywell International Inc.	45,796	7,581
General Electric Co.	1,056,963	6,701
FedEx Corp.	29,042	6,385
Boeing Co.	36,276	6,233
Union Pacific Corp.	31,155	5,995
Raytheon Technologies Corp.	83,522	5,095
Eaton Corp. plc	48,334	4,935
General Dynamics Corp.	28,075	4,193
Caterpillar Inc.	26,815	3,816
Johnson Controls International plc	89,908	3,662
CSX Corp.	46,245	3,536

	株数	市場価格 (千米ドル)
Deere & Co.	15,499	3,256
Norfolk Southern Corp.	14,240	3,026
Stanley Black & Decker Inc.	18,625	3,004
Illinois ToolWorks Inc.	13,549	2,677
Fortive Corp.	35,826	2,583
Southwest Airlines Co.	64,832	2,436
Emerson Electric Co.	33,221	2,308
Waste Management Inc.	19,716	2,248
Delta Air Lines Inc.	68,617	2,117
WW Grainger Inc.	5,237	1,914
CH RobinsonWorldwide Inc.	16,279	1,600
OtisWorldwide Corp.	23,129	1,455
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	21,824	1,452
Parker-Hannifin Corp.	6,977	1,437
Jacobs Engineering Group Inc.	15,729	1,420
Rockwell Automation Inc.	6,015	1,387
* Carrier Global Corp.	46,288	1,382
Cummins Inc.	6,604	1,369
Trane Technologies plc	10,972	1,299
Republic Services Inc. Class A	13,726	1,273
Verisk Analytics Inc. Class A	6,070	1,133
* United Airlines Holdings Inc.	30,512	1,098
Textron Inc.	27,537	1,086
IHS Markit Ltd.	13,030	1,041
Fastenal Co.	20,794	1,016
Equifax Inc.	5,857	986
Snap-on Inc.	6,580	976
Pentair plc	20,006	903
Expeditors International of Washington Inc.	9,649	853
A O Smith Corp.	16,315	799
American Airlines Group Inc.	60,019	783
Dover Corp.	7,124	782
Robert Half International Inc.	13,846	737
Xylem Inc.	8,904	714
IDEX Corp.	3,915	706
Nielsen Holdings plc	43,036	658
JB Hunt Transport Services Inc.	4,179	587
Alaska Air Group Inc.	14,815	577
Rollins Inc.	9,018	497
Quanta Services Inc.	9,151	469
Flowserve Corp.	15,692	466
Howmet Aerospace Inc.	23,189	406
* Ingersoll Rand Inc.	11,264	395
Huntington Ingalls Industries Inc.	2,002	303
		134,732
情報技術(8.2%)		
Cisco Systems Inc.	512,436	21,635
International Business Machines Corp.	107,286	13,229
Fidelity National Information Services Inc.	74,652	11,261
Intel Corp.	219,990	11,209
Accenture plc Class A	28,478	6,833
Texas Instruments Inc.	42,140	5,990
Oracle Corp.	100,594	5,756

	株数	市場価格 (千米ドル)
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	65,321	4,367
HP Inc.	172,785	3,378
Global Payments Inc.	18,431	3,255
Automatic Data Processing Inc.	19,735	2,745
TE Connectivity Ltd.	19,944	1,927
Corning Inc.	48,578	1,577
Hewlett Packard Enterprise Co.	155,147	1,500
Western Digital Corp.	36,243	1,392
* VeriSign Inc.	5,769	1,239
Maxim Integrated Products Inc.	18,021	1,233
Skyworks Solutions Inc.	8,460	1,225
Xilinx Inc.	11,184	1,165
Juniper Networks Inc.	40,003	1,000
Citrix Systems Inc.	6,739	979
* F5 Networks Inc.	7,368	975
Paychex Inc.	12,752	975
Jack Henry & Associates Inc.	4,437	734
Leidos Holdings Inc.	8,065	730
NetApp Inc.	14,418	683
* Akamai Technologies Inc.	5,504	641
DXCTechnology Co.	30,629	612
NortonLifeLock Inc.	24,821	584
Broadridge Financial Solutions Inc.	4,161	572
Seagate Technology plc	10,922	524
* IPG Photonics Corp.	2,138	346
FLIR Systems Inc.	8,226	304
		110,575
素材 (3.1%)		
Newmont Corp.	96,979	6,525
DuPont de Nemours Inc.	88,677	4,945
Linde plc	18,404	4,596
Ecolab Inc.	14,645	2,886
Corteva Inc.	90,440	2,582
Amcor plc	190,116	2,103
LyondellBasell Industries NV Class A	31,025	2,031
International Paper Co.	47,535	1,724
PPG Industries Inc.	13,955	1,680
Nucor Corp.	36,355	1,653
International Flavors & Fragrances Inc.	12,924	1,600
Freeport-McMoRan Inc.	79,016	1,233
Eastman Chemical Co.	16,444	1,202
Albemarle Corp.	12,836	1,168
Packaging Corp. of America	11,479	1,162
Westrock Co.	31,279	949
Ball Corp.	11,412	917
CF Industries Holdings Inc.	25,808	842
Mosaic Co.	42,048	767
Sealed Air Corp.	18,792	739
Avery Dennison Corp.	2,911	336
		41,640

	株数	市場価格・ (千米ドル)
不動産(3.2%)		
Digital Realty Trust Inc.	32,421	5,046
Prologis Inc.	38,373	3,909
Crown Castle International Corp.	21,149	3,452
Welltower Inc.	50,448	2,902
Weyerhaeuser Co.	90,180	2,733
AvalonBay Communities Inc.	17,006	2,688
Equity Residential	42,281	2,387
Public Storage	10,172	2,160
Ventas Inc.	45,112	1,859
Simon Property Group Inc.	22,152	1,503
Realty Income Corp.	22,839	1,417
Alexandria Real Estate Equities Inc.	7,007	1,180
Iron Mountain Inc.	34,832	1,048
Host Hotels & Resorts Inc.	85,313	958
Healthpeak Properties Inc.	34,528	954
Mid-America Apartment Communities Inc.	7,586	888
Essex Property Trust Inc.	3,949	855
Boston Properties Inc.	9,765	848
Regency Centers Corp.	20,539	816
Duke Realty Corp.	18,234	703
Extra Space Storage Inc.	6,554	698
Vornado Realty Trust	19,146	686
UDR Inc.	18,864	657
Apartment Investment & Management Co. Class A	17,977	648
Kimco Realty Corp.	52,212	626
SL Green Realty Corp.	9,232	432
Federal Realty Investment Trust	4,932	391
		42,444
公益事業(6.4%)		
Dominion Energy Inc.	101,410	7,955
NextEra Energy Inc.	27,795	7,759
Duke Energy Corp.	88,794	7,134
Southern Co.	127,597	6,658
American Electric Power Co. Inc.	59,883	4,721
Xcel Energy Inc.	63,439	4,407
Exelon Corp.	117,753	4,346
WEC Energy Group Inc.	38,113	3,586
Eversource Energy	40,654	3,484
Public Service Enterprise Group Inc.	61,096	3,192
Consolidated Edison Inc.	40,372	2,880
DTE Energy Co.	23,276	2,762
PPL Corp.	92,903	2,567
Sempra Energy	19,449	2,405
Entergy Corp.	24,191	2,398
Edison International	45,676	2,397
Ameren Corp.	29,842	2,361
CMS Energy Corp.	34,559	2,090
FirstEnergy Corp.	65,417	1,870
Alliant Energy Corp.	30,121	1,631
AmericanWaterWorks Co. Inc.	10,929	1,545
Atmos Energy Corp.	14,763	1,474
Evergy Inc.	27,428	1,460

	株数	市場価格・ (千米ドル)
AES Corp.	80,438	1,428
CenterPoint Energy Inc.	65,905	1,323
NiSource Inc.	46,207	1,024
PinnacleWest Capital Corp.	13,583	996
		85,853
普通株式総額 (取得原価 1,364,963 米ドル)		1,340,553
	口数	
短期現物投資 (0.1%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.1%)		
¹ Vanguard Market Liquidity Fund, 0.147%	13,986	1,399
	額面 (千米ドル)	
米国政府および政府機関債 (0.0%)		
² 米国財務省短期証券, 0.212%, 9/15/20	26	25
短期現物投資総額 (取得原価 1,424 米ドル)		1,424
投資総額 (99.7%) (取得原価 1,366,387 米ドル)		1,341,977
その他資産および負債純額 (0.3%)		3,742
純資産 (100%)		1,345,719

取得原価の金額単位は千米ドル。

• 財務諸表の注記 A を参照。

* 配当を出さない有価証券。

1 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

2 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券は 25,000 米ドルである。

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約

					(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		
買建て先物契約					
E-mini S&P 500 インデックス	2020年9月		5	875	19

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)	評価額 および未実現	評価額 および未実現
				変動利率 ¹ (%)	評価益 (千米ドル)	(評価損) (千米ドル)
Walmart Inc.	9/2/21	BOANA	4,166	(0.157)	—	—

- 1 直近の支払日現在の1か月物ロンドン銀行間金利(LIBOR)に基づく。変動金利受取/支払月額
BOANA—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

2020年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)	金額
資産	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 1,364,988 米ドル)	1,340,578
関連会社発行体(取得原価 1,399 米ドル)	1,399
投資有価証券合計	1,341,977
バンガードへの投資	55
差入現金担保—先物契約	32
売却投資有価証券未収金	300
未収収益	3,423
資産合計	1,345,787
負債	
カストディアンへの未払金	2
バンガードへの未払金	65
未払変動証拠金—先物契約	1
負債合計	68
純資産	1,345,719

2020年8月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	1,443,104	152,045
分配可能利益(損失)総額	(97,385)	(10,260)
純資産	1,345,719	141,785
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 11,075,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,243,641	131,030
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$112.29	¥11,831
インスティテューショナル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 414,495 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	102,078	10,755
1口当たり純資産価格—インスティテューショナル受益証券	\$246.27	¥25,947

損益計算書

2020年8月31日に
終了した年度

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金	34,209	3,604
利息 ¹	19	2
貸付有価証券－純額	50	5
収益総額	34,278	3,612
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	186	20
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	819	86
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	57	6
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	66	7
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	2	0
カストディー報酬	41	4
監査報酬	31	3
受益者報告－ETF 受益証券	30	3
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	1	0
費用総額	1,233	130
間接支払費用	(11)	(1)
費用純額	1,222	129
純投資収益	33,056	3,483
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	114,625	12,077
先物契約	289	30
スワップ契約	313	33
純実現利益(損失)	115,227	12,140
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(108,686)	(11,451)
先物契約	15	2
スワップ契約	—	—
未実現評価益(評価損)の変動	(108,671)	(11,450)
運用による純資産の純増加(減少)額	39,612	4,174

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 17,000 米ドル、1,000 米ドルおよび 0 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) 135,359,000 米ドルを含む。

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2020年8月31日に 終了した年度		2019年8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	33,056	3,483	25,260	2,661
純実現利益(損失)	115,227	12,140	15,623	1,646
未実現評価益(評価損)の変動	(108,671)	(11,450)	(18,143)	(1,912)
運用による純資産の純増加(減少)額	39,612	4,174	22,740	2,396
分配¹				
ETF 受益証券	(28,680)	(3,022)	(22,989)	(2,422)
インスティテューショナル受益証券	(2,468)	(260)	(2,133)	(225)
分配総額	(31,148)	(3,282)	(25,122)	(2,647)
資本持分取引				
ETF 受益証券	252,592	26,613	112,784	11,883
インスティテューショナル受益証券	6,800	716	5,791	610
資本持分取引による純増加(減少)額	259,392	27,330	118,575	12,493
増加(減少)総額	267,856	28,221	116,193	12,242
純資産				
期首	1,077,863	113,564	961,670	101,322
期末	1,345,719	141,785	1,077,863	113,564

1 一部の過年度の金額は、当年度の表示に合わせて組み替えられている。

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard S&P 500 Value 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 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、NYSE Arca に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

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

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれらの会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値（通常東部時間の午後 4 時）で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。いずれの評価方法も独立した価格提供者により提供されている。
 2. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を活用している。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化することを目的としている。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入し、資金流出に応じて先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約の利用に伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じること、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和するため、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益（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、2020年8月31日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショート投資は平均して、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：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選択された参照株式の株数の金額を表す想定元本に適用される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。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。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・負債計算書に資産（負債）として、そして損益計算書に未実現評価益（評価損）として計上される。

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ない場合、ファンドが差し入れたまたは受け取った担保は、転質、転売または二重担保設定を行うことはできない。カウンターパーティーのデフォルト（破産を含む）時、ファンドは当該カウンターパーティーとの間のスワップ契約を終了し、マスターネットティングの取決めに従っていずれかの当事者による未払金の純額を決定し、マスターネットティングの取決めの下で当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。スワップ契約には、ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーは未決済の契約を解約することができ、この解約時点でファンドが正味負債のポジションにある場合に、ファンドによる支払いを引き起こす条項が含まれている。支払金額は、ファンドが差し入れた担保の部分だけ減額される。未決済契約に対して差し入れられている有価証券は、投資明細表上で注記されている。担保の受取額または差入額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約のエクスポージャーの価値と日次で比較され、差額が規定された最低送金額を超える場合、当該差額は調整され、2営業日以内に決済される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2020年8月31日に終了した年度に、ファンドのトータル・リターン・スワップへの平均投資額は、純資産の1%未満であった。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常 3 年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
5. 分配：受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付けることがある。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同額の担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上回るあるいは下回る可能性がある。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定して貸付有価証券取引を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。ただし、こうした行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトが発生した場合、貸し付けた有価証券の回収が遅れたり、費用がかかることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に債務を計上している。担保の Vanguard Market Liquidity Fund への投資は、相場の上昇または下降の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表す。貸付期間中、当ファンドは貸付有価証券に対して、または貸付有価証券に関連して行われたすべての分配金に対する権利を有する。
7. 借入枠およびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する他の特定のファンドは、与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する 43 億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的または臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定借入枠の未使用部分に対する 0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金には、1 か月物ロンドン銀行間取引金利(または、必要な場合の受入れ可能な代替金利)、実効フェデラル・ファンド・レートまたは翌日物銀行調達金利のいずれか高い金利に、合意されたスプレッドを上乗せした金利に基づいた金利が課される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金は、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課することができる。

SEC からの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

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

8. その他：配当金収益は、配当落ち日に計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。負債証券のプレミアムとディスカウントは、それぞれ個々の証券の残存年数にわたり、利息収益勘定に対して償却もしくは増額の処理を行う。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)の決定に用いる原価は、売却した個別有価証券の原価である。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者の理事会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月に 2 回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2020 年 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 55,000 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 0.02%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

- C. 当ファンドのカストディー銀行は、当ファンドが無利息のカストディー口座に預金を保有する場合には、報酬を減額することに同意した。2020 年 8 月 31 日に終了した年度に、カストディー報酬相殺の取決めにより、当ファンドの費用は 11,000 米ドル削減された(平均純資産の年率 0.01%未満)。

- D. 当ファンドの投資証券およびデリバティブの価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く 3 つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル 2—その他重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスク等を含む)

レベル 3—重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットを使用して評価される投資証券およびデリバティブがあれば、投資明細表に記載される。

以下の表は、2020 年 8 月 31 日現在の当ファンドの投資証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(千米ドル)

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資証券				
資産				
普通株式	1,340,553	—	—	1,340,553
短期現物投資	1,399	25	—	1,424
合計	1,341,952	25	—	1,341,977
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	—	—	—
負債				
先物契約 ¹	1	—	—	1

- 1 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- E. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。こうした再分類は、純資産にも 1 口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として現物償還およびスワップ契約の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	135,365
分配可能利益(損失)総額	(135,365)

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および一定のデリバティブ契約にかかる未実現利益または損失の認識に関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	7,154
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(77,536)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	(27,003)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2020年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)	2019年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	31,148	25,122
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	31,148	25,122

* 短期キャピタルゲインを含む。

2020年8月31日現在、投資およびデリバティブの、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	1,368,980
未実現評価益総額	131,658
未実現評価損総額	(158,661)
純未実現評価益(評価損)	(27,003)

- F. 2020年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,087,887,000米ドルの投資有価証券を購入し、830,014,000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、670,465,000米ドルおよび453,260,000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。2020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239,702,000米ドルおよび223,405,000米ドルであり、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。

	2020年8月31日に終了した年度		2019年8月31日に終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行	710,246	6,150	429,712	4,150
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(457,654)	(3,900)	(316,928)	(3,125)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	252,592	2,250	112,784	1,025
インスティテューショナル受益証券				
発行	11,610	47	10,110	43
現金分配に代えて発行	1,990	8	1,835	8
買戻し	(6,800)	(27)	(6,154)	(26)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	6,800	28	5,791	25

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2020年8月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。