



## 運用報告書(全体版)第16期 (2021年11月1日～2022年10月31日)

### バンガード®・ホワイトホール・ファンズ - バンガード・米国高配当株式インデックス・ファンド Vanguard Whitehall Funds - Vanguard High Dividend Yield 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・ホワイトホール・ファンズ-バンガード・米国高配当株式インデックス・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16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>

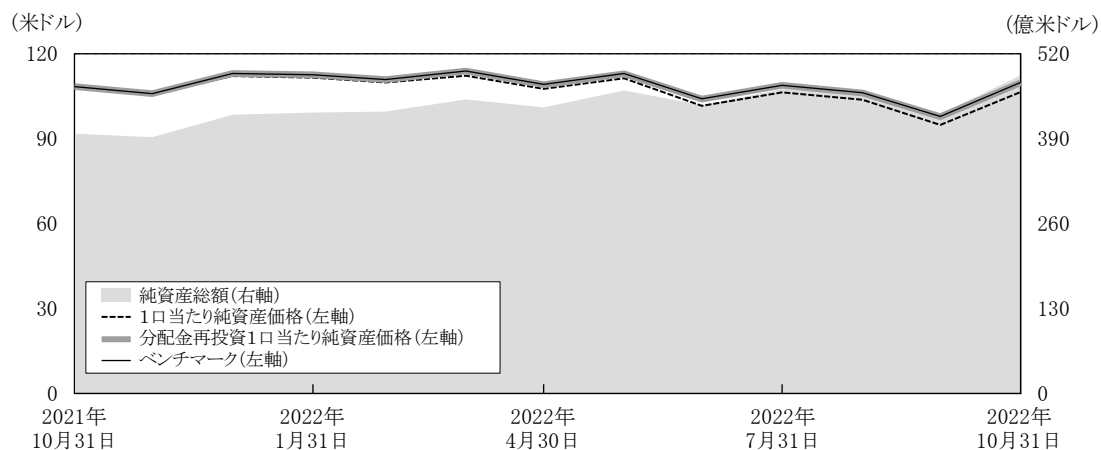
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、高配当利回りが特徴である企業の普通株の投資収益を計測するベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、FTSE ハイディビデンド・イールド・インデックス (FTSE High Dividend Yield Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、一般的に平均より高い配当を支払う企業の普通株により構成されます。ファンドはインデックスを構成する株式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エ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。 (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、

	<p>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  ファンドは、米国 1940 年投資会社法に定義された「運用会社」という区分、あるいは「オープン・エンド会社」および「分散投資会社」という副区分を変更することができません。</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(利息および配当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。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15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、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第15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・米国高配当株式インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VYM)は、「バンガード・米国高配当株式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。

**2021年10月31日から2022年10月31日までのファンドのパフォーマンス**

ファンド	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	108.42 米ドル	106.42 米ドル	3.216 米ドル	0.000 米ドル

**2022年10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	1.18%	8.63%	11.29%	29,154 米ドル
ファンド 市場価格	1.23	8.63	11.29	29,152
ベンチマーク	1.28	8.68	11.36	29,321
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	-16.94	9.72	12.36	32,058

(注1) トータルリターンは、表示通貨（米ドル）建ての純資産価格に基づき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（2021年11月1日～2022年10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12月20日	108.12	0.9386 (0.86%)	6.55
2022年3月21日	111.81	0.6622 (0.59%)	4.35
2022年6月21日	100.79	0.8479 (0.83%)	-10.17
2022年9月19日	102.82	0.7672 (0.74%)	2.80

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

対1口当たり純資産価格比率（%）＝100×a／b

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝b－c

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

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2021年12月20日の直前の分配落日（2021年9月20日）における1口当たり純資産価格は、102.51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10月31日に終了した12か月間におけるバンガード・米国高配当株式インデックス・ファンドのアドミラル受益証券のリターンは+1.19%となり、ETF受益証券のリターンは+1.18%（ETF受益証券のリターンは純資産価額に基づいています。）となりました。ファンドのベンチマークであるFTSEハイディビデンド・イールド・インデックスのリターンは、+1.28%でした。
- 当該年は、金融市場にとって不安定で困難な期間となりました。ロシアによるウクライナ侵攻後の燃料価格・食品価格の高騰によって部分的に加速したインフレが数十年ぶりの高水準となったため、経済状況は悪化しました。そして、価格上昇は他の種類の物品・サービスにも波及し、インフレが高止まりし続けるであろうという懸念を増加させています。これにより、インフレを抑制するため多数の中央銀行による積極的な引き締め策が促進され、不景気のおそれが高まりました。
- ファンドのパフォーマンスに最も貢献したのは、エネルギー株およびヘルスケア株で、もっともパフォーマンスを低下させたのは金融株および通信サービス株でした。
- 過去10年間におけるファンドのETF受益証券の年間平均リターンは+11.29%であり、そのベンチマークの平均+11.36%をわずかに下回りました。

\*上記の記述は、Vanguard High Dividend Yield Index Fundのクラス受益証券すべて（ファンドのETF受益証券を含みます。）についてのものです。

#### (2) 今後の運用方針

ファンドは、高配当利回りが特徴である企業の普通株の投資収益を計測するベンチマーク・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 0.05%	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2月27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10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7会計年度末 (2013年10月末日)	6,918	1,025,663	60.16	8,919
第8会計年度末 (2014年10月末日)	9,782	1,450,279	68.11	10,098
第9会計年度末 (2015年10月末日)	11,214	1,662,588	67.88	10,064
第10会計年度末 (2016年10月末日)	15,497	2,297,585	71.19	10,555
第11会計年度末 (2017年10月末日)	20,010	2,966,683	82.46	12,226
第12会計年度末 (2018年10月末日)	21,328	3,162,089	83.26	12,344
第13会計年度末 (2019年10月末日)	26,816	3,975,740	89.60	13,284
第14会計年度末 (2020年10月末日)	26,279	3,896,125	79.49	11,785
第15会計年度末 (2021年10月末日)	39,766	5,895,751	108.42	16,074
第16会計年度末 (2022年10月末日)	48,689	7,218,612	106.42	15,778

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022年10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=148.26円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2006年11月10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7会計年度	1.709	253
第8会計年度	1.878	278
第9会計年度	2.112	313
第10会計年度	2.138	317
第11会計年度	2.425	360
第12会計年度	2.554	379
第13会計年度	2.802	415
第14会計年度	2.876	426
第15会計年度	2.967	440
第16会計年度	3.216	477

③ 投資資産(2022年10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10月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard High Dividend Yield Index Fund 全体)	60,956,179	9,037,363
総負債額 (Vanguard High Dividend Yield Index Fund 全体)	68,265	10,121
純資産価額(ファンド)	48,688,871	7,218,612
発行済み受益証券総数(ファンド)	457,502,229 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	106.42 米ドル	15,778 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 Whitehall Funds の受託者会および Vanguard High Dividend Yield 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 High Dividend Yield Index Fund (Vanguard Whitehall Fund を構成するファンドのうちの 1 ファンドで、以下「ファンド」という。) の 2022 年 10 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 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産変動計算書、関連する注記および表示された各期間の財務ハイライト(以下総称して「当財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、当財務諸表は、すべての重要な点において、ファンドの 2022 年 10 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 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間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

これらの財務諸表は、当ファンドの経営陣の責任である。私どもの責任は私どもの監査に基づきファンドの財務諸表に関する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、当財務諸表の監査を実施した。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、当財務諸表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要求している。

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、当財務諸表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、試査による当財務諸表の金額および開示を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査にはまた、使用された会計原則および経営陣による重大な見積りの検討、ならびに当財務諸表の全般的な表示の評価も含まれていた。私どもの手続きには、2022 年 10 月 31 日現在におけるカストディアン、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 12 月 16 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10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・ (千ドル)		株数	市場価格・ (千ドル)
<b>普通株式 (99.8%)</b>			Target Corp.	2,022,651	332,220
<b>素材 (3.6%)</b>			Ford Motor Co.	17,172,883	229,601
Linde plc	2,191,364	651,602	Genuine Parts Co.	604,098	107,445
Air Products and Chemicals Inc.	966,245	241,948	Darden Restaurants Inc.	539,887	77,279
Nucor Corp.	1,140,523	149,842	Omnicom Group Inc.	885,609	64,428
Newmont Corp.	3,462,558	146,535	Best Buy Co. Inc.	875,055	59,863
Dow Inc.	3,133,046	146,439	Garmin Ltd.	670,932	59,069
Fastenal Co.	2,510,119	121,314	Interpublic Group of Cos. Inc.	1,710,819	50,965
International Flavors & Fragrances Inc.	1,109,127	108,262	Advance Auto Parts Inc.	265,852	50,491
CF Industries Holdings Inc.	865,760	91,996	VF Corp.	1,522,245	43,003
LyondellBasell Industries NV Class A	1,117,926	85,465	Hasbro Inc.	572,093	37,329
Steel Dynamics Inc.	753,482	70,865	Williams-Sonoma Inc.	297,213	36,804
International Paper Co.	1,572,991	52,868	Paramount Global Class B	1,913,712	35,059
Reliance Steel & Aluminum Co.	260,876	52,561	Tapestry Inc.	1,096,066	34,723
Celanese Corp. Class A	470,967	45,269	Whirlpool Corp.	232,173	32,096
Eastman Chemical Co.	531,612	40,833	Autoliv Inc.	380,007	30,534
Olin Corp.	581,185	30,774	H&R Block Inc.	694,033	28,560
Commercial Metals Co.	523,198	23,806	Polaris Inc.	246,052	24,999
Huntsman Corp.	829,741	22,204	Macy's Inc.	1,172,728	24,451
Timken Co.	271,117	19,328	Newell Brands Inc.	1,644,140	22,706
Chemours Co.	670,632	19,200	TEGNA Inc.	965,449	20,159
Cabot Corp.	239,887	17,627	Leggett & Platt Inc.	579,555	19,560
Southern Copper Corp.	370,745	17,414	Sirius XM Holdings Inc.	3,052,287	18,436
Avient Corp.	392,264	13,529	Ralph Lauren Corp. Class A	184,047	17,059
Sensient Technologies Corp.	180,856	12,924	Kohl's Corp.	556,584	16,670
Scotts Miracle-Gro Co.	174,850	8,027	Wendy's Co.	739,182	15,360
Carpenter Technology Corp.	205,903	7,701	Travel + Leisure Co. Penske Automotive Group Inc.	116,866	13,045
Worthington Industries Inc.	135,444	6,442	LCI Industries	107,510	11,408
Tronox Holdings plc	504,413	6,053	Foot Locker Inc.	353,057	11,192
Mativ Holdings Inc.	234,401	5,565	Cracker Barrel Old Country Store Inc.	97,975	11,191
Kaiser Aluminum Corp.	68,241	5,513	Hanesbrands Inc.	1,515,137	10,333
		<b>2,221,906</b>	Gap Inc.	860,194	9,694
<b>一般消費財・サービス (8.6%)</b>			Dana Inc.	557,024	8,890
Home Depot Inc.	4,506,660	1,334,557	Kontoor Brands Inc.	240,439	8,584
Walmart Inc.	6,286,274	894,725	International Game Technology plc	423,424	8,490
McDonald's Corp.	3,222,793	878,727	Jack in the Box Inc.	91,384	8,063
Starbucks Corp.	5,003,528	433,256	John Wiley & Sons Inc. Class A	185,571	7,829
			American Eagle Outfitters Inc.	667,117	7,578

	株数	市場価格・ (千米ドル)		株数	市場価格・ (千米ドル)
MDC Holdings Inc.	247,599	7,542	Universal Corp.	104,920	5,310
Strategic Education Inc.	98,124	6,771	<sup>1</sup> B&G Foods Inc.	304,809	4,993
Oxford Industries Inc.	65,488	6,662	Calavo Growers Inc.	74,688	2,583
Wolverine World Wide Inc.	335,440	5,746			<b>7,755,577</b>
HNI Corp.	178,490	5,174	<b>エネルギー(11.2%)</b>		
Rent-A-Center Inc.	229,469	4,784	Exxon Mobil Corp.	18,189,558	2,015,585
La-Z-Boy Inc.	186,368	4,616	Chevron Corp.	8,571,626	1,550,607
Dine Brands Global Inc.	63,788	4,599	ConocoPhillips	5,567,968	702,065
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	174,279	3,104	EOG Resources Inc.	2,548,588	347,933
Steelcase Inc. Class A	374,921	2,913	Schlumberger Ltd.	6,155,402	320,266
Guess? Inc.	147,356	2,502	Marathon Petroleum Corp.	2,169,062	246,449
Big Lots Inc.	122,120	2,304	Devon Energy Corp.	2,864,439	221,564
		<b>5,216,695</b>	Phillips 66	2,095,584	218,548
<b>生活必需品(12.7%)</b>			Valero Energy Corp.	1,712,574	215,014
Procter & Gamble Co.	10,430,388	1,404,660	Williams Cos. Inc.	5,310,037	173,798
PepsiCo Inc.	6,028,231	1,094,606	Kinder Morgan Inc.	8,668,378	157,071
Coca-Cola Co.	17,026,700	1,019,048	Diamondback Energy Inc.	753,327	118,355
Philip Morris International Inc.	6,760,498	620,952	ONEOK Inc.	1,934,850	114,775
CVS Health Corp.	5,719,508	541,637	Baker Hughes Co. Class A	4,143,045	114,597
Mondelez International Inc. Class A	6,029,563	370,698	Coterra Energy Inc.	3,416,852	106,367
Altria Group Inc.	7,906,975	365,856	Chesapeake Energy Corp.	527,247	53,922
Colgate-Palmolive Co.	3,607,206	266,356	Murphy Oil Corp.	637,505	30,925
Archer-Daniels-Midland Co.	2,439,678	236,600	DT Midstream Inc.	421,464	25,161
General Mills Inc.	2,594,941	211,695	Helmerich & Payne Inc.	444,604	22,012
Sysco Corp.	2,220,205	192,181	Antero Midstream Corp.	1,461,491	15,565
Kimberly-Clark Corp.	1,466,606	182,534	Equitrans Midstream Corp.	1,776,097	14,955
Hershey Co.	636,326	151,936	Archrock Inc.	587,461	4,412
Kroger Co.	2,858,650	135,186			<b>6,789,946</b>
Kraft Heinz Co.	3,049,868	117,328	<b>金融(20.1%)</b>		
Walgreens Boots Alliance Inc.	3,120,961	113,915	JPMorgan Chase & Co.	12,720,895	1,601,306
Tyson Foods Inc. Class A	1,244,717	85,076	Bank of America Corp.	30,633,862	1,104,044
Kellogg Co.	1,098,364	84,376	Wells Fargo & Co.	16,543,485	760,835
Conagra Brands Inc.	2,048,508	75,180	Goldman Sachs Group Inc.	1,451,316	499,993
J M Smucker Co.	448,766	67,611	Morgan Stanley	5,457,486	448,442
Clorox Co.	433,235	63,270	BlackRock Inc.	653,894	422,357
Bunge Ltd.	609,842	60,191	Chubb Ltd.	1,813,366	389,674
Hormel Foods Corp.	1,247,483	57,946	Citigroup Inc.	8,435,248	386,840
Campbell Soup Co.	843,652	44,638	Progressive Corp.	2,543,865	326,632
Coca-Cola Europacific Partners plc	878,587	41,337	PNC Financial Services Group Inc.	1,798,407	291,036
Molson Coors Beverage Co. Class B	761,808	38,418	Blackstone Inc.	3,049,795	277,958
Ingredion Inc.	284,874	25,388	CME Group Inc.	1,562,789	270,831
Flowers Foods Inc.	815,013	23,399	Truist Financial Corp.	5,790,893	259,374
Energizer Holdings Inc.	289,586	8,366	US Bancorp	5,846,183	248,170
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	215,859	8,244	MetLife Inc.	2,935,187	214,885
Spectrum Brands Holdings Inc.	172,950	7,980	Travelers Cos. Inc.	1,032,900	190,529
Reynolds Consumer Products Inc.	238,956	7,298	American International Group Inc.	3,339,127	190,330
Weis Markets Inc.	71,191	6,668	Aflac Inc.	2,729,272	177,703
Vector Group Ltd.	622,127	6,607	Prudential Financial Inc.	1,636,899	172,185
Medifast Inc.	47,094	5,510	Arthur J Gallagher & Co.	906,465	169,581
			Allstate Corp.	1,173,515	148,156
			Ameriprise Financial Inc.	471,369	145,710
			Bank of New York Mellon Corp.	3,202,120	134,841
			M&T Bank Corp.	762,120	128,318

	市場価格・ 株数 (千米ドル)			市場価格・ 株数 (千米ドル)	
Discover Financial Services	1,190,368	124,346	RLI Corp.	168,802	21,956
State Street Corp.	1,597,012	118,179	FNB Corp.	1,513,075	21,864
Apollo Global Management Inc.	1,998,828	110,655	Cadence Bank	783,759	21,671
Fifth Third Bancorp	2,999,074	107,037	Home BancShares Inc.	821,586	20,942
T. Rowe Price Group Inc.	974,011	103,401	Bank OZK	485,680	20,875
Hartford Financial Services Group Inc.	1,402,491	101,554	Hancock Whitney Corp.	372,318	20,801
Huntington Bancshares Inc.	6,324,282	96,003	OneMain Holdings Inc.	504,562	19,456
Principal Financial Group Inc.	1,072,961	94,560	Houlihan Lokey Inc.		
Regions Financial Corp.	4,083,221	89,627	Class A	216,453	19,334
Citizens Financial Group Inc.	2,122,776	86,822	Umpqua Holdings Corp.	938,708	18,662
Northern Trust Corp.	894,649	75,464	New York Community Bancorp Inc.	2,002,809	18,646
KeyCorp	4,149,006	74,143	Axis Capital Holdings Ltd.	338,391	18,500
Cincinnati Financial Corp.	680,627	70,322	SLM Corp.	1,086,938	18,032
First Horizon Corp.	2,304,240	56,477	MGIC Investment Corp.	1,312,873	17,921
Everest Re Group Ltd.	169,280	54,620	United Community Banks Inc.	459,465	17,689
Ares Management Corp. Class A	660,010	50,049	Independent Bank Corp. (Massachusetts)	197,864	17,216
Equitable Holdings Inc.	1,627,793	49,843	Evercore Inc. Class A	158,380	16,646
Fidelity National Financial Inc.	1,147,667	45,195	CVB Financial Corp.	577,078	16,574
East West Bancorp Inc.	614,800	44,001	FirstCash Holdings Inc.	166,774	16,419
Credicorp Ltd.	296,544	43,402	Associated Banc-Corp	644,840	15,702
Reinsurance Group of America Inc.	290,900	42,812	Assured Guaranty Ltd.	257,743	15,256
American Financial Group Inc.	292,606	42,460	Pacific Premier Bancorp Inc.	404,971	14,745
Webster Financial Corp.	759,665	41,219	Lazard Ltd. Class A	388,329	14,644
Comerica Inc.	567,978	40,042	Radian Group Inc.	700,174	14,613
Lincoln National Corp.	737,975	39,755	Community Bank System Inc.	230,516	14,391
Unum Group	871,863	39,748	First Hawaiian Inc.	554,799	14,192
Cullen/Frost Bankers Inc.	253,681	39,333	Cathay General Bancorp	310,423	14,155
Ally Financial Inc.	1,340,673	36,949	BOK Financial Corp.	127,882	14,091
Zions Bancorp NA	647,320	33,622	Janus Henderson Group plc	590,915	13,455
Assurant Inc.	231,481	31,449	Kemper Corp.	275,912	13,153
Jefferies Financial Group Inc.	884,431	30,433	Bank of Hawaii Corp.	171,612	13,034
SouthState Corp.	324,251	29,322	Fulton Financial Corp.	699,239	12,747
Franklin Resources Inc.	1,241,127	29,104	Jackson Financial Inc. Class A	330,464	12,677
Old Republic International Corp.	1,230,116	28,551	First Bancorp	800,783	12,644
Glacier Bancorp Inc.	480,747	27,537	Simmons First National Corp. Class A	529,657	12,643
Prosperity Bancshares Inc.	380,850	27,257	PacWest Bancorp	504,481	12,541
Carlyle Group Inc.	900,214	25,458	BankUnited Inc.	335,648	12,067
Synovus Financial Corp.	625,199	24,914	Walker & Dunlop Inc.	132,547	11,924
Invesco Ltd.	1,622,524	24,857	Moelis & Co. Class A	275,386	11,693
Old National Bancorp	1,268,261	24,807	Columbia Banking System Inc.	339,527	11,364
United Bankshares Inc.	564,512	23,907	Atlantic Union Bankshares Corp.	323,539	11,175
Popular Inc.	319,896	22,623	First Merchants Corp.	247,409	11,109
Hanover Insurance Group Inc.	154,002	22,560	Banner Corp.	147,533	11,028
Valley National Bancorp	1,862,029	22,102	Washington Federal Inc.	279,299	10,809
First American Financial Corp.	438,400	22,095	CNO Financial Group Inc.	489,228	10,792
			First Financial Bancorp	401,894	10,477
			WesBanco Inc.	252,388	10,207
			Independent Bank Group	154,509	9,748

	株数	市場価格・ (千米ドル)		株数	市場価格・ (千米ドル)
Inc.			Eli Lilly & Co.	3,674,466	1,330,487
Stock Yards Bancorp Inc.	124,107	9,704	Pfizer Inc.	24,647,428	1,147,338
Trustmark Corp.	264,165	9,661	AbbVie Inc.	7,707,027	1,128,309
Towne Bank	291,391	9,598	Merck & Co. Inc.	11,032,080	1,116,446
Renasant Corp.	235,821	9,520	Bristol-Myers Squibb Co.	9,290,522	719,737
Virtu Financial Inc. Class A	423,726	9,483	Amgen Inc.	2,329,592	629,805
Heartland Financial USA Inc.	177,768	8,768	Medtronic plc	5,832,363	509,399
NBT Bancorp Inc.	181,022	8,579	Gilead Sciences Inc.	5,471,046	429,258
BancFirst Corp.	85,073	8,152	Cardinal Health Inc.	1,186,342	90,043
Northwest Bancshares Inc.	525,541	7,915	Viatis Inc.	5,275,439	53,440
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	214,967	7,425	Organon & Co.	1,105,997	28,955
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	259,669	7,403	Perrigo Co. plc	585,025	23,565
Navient Corp.	481,969	7,297	Premier Inc. Class A	513,568	17,913
Provident Financial Services Inc.	316,464	7,095	Patterson Cos. Inc.	377,659	9,808
Westamerica Bancorp	112,834	7,078	Healthcare Services Group Inc.	319,709	4,463
Horace Mann Educators Corp.	177,843	7,018			<b>9,236,761</b>
Hope Bancorp Inc.	499,612	6,780	<b>資本財・サービス(10.3%)</b>		
Sandy Spring Bancorp Inc.	188,742	6,689	Raytheon Technologies Corp.	6,487,829	615,176
Cohen & Steers Inc.	110,216	6,631	Honeywell International Inc.	2,941,034	600,030
City Holding Co.	63,698	6,424	United Parcel Service Inc. Class B	3,207,146	538,063
S&T Bancorp Inc.	169,067	6,392	Lockheed Martin Corp.	1,036,270	504,332
Eagle Bancorp Inc.	136,676	6,189	Caterpillar Inc.	2,304,568	498,847
First Commonwealth Financial Corp.	402,550	5,773	Automatic Data Processing Inc.	1,819,737	439,830
Berkshire Hills Bancorp Inc.	189,703	5,549	3M Co.	2,483,208	312,363
Employers Holdings Inc.	117,511	5,125	Illinois Tool Works Inc.	1,349,665	288,194
Virtus Investment Partners Inc.	29,821	5,114	General Dynamics Corp.	1,059,770	264,730
CNA Financial Corp.	118,234	4,930	Eaton Corp. plc	1,746,676	262,124
Capitol Federal Financial Inc.	563,793	4,612	Emerson Electric Co.	2,572,108	222,745
Brookline Bancorp Inc.	326,035	4,483	L3Harris Technologies Inc.	838,356	206,630
1st Source Corp.	70,170	4,081	Johnson Controls International plc	3,033,637	175,466
Washington Trust Bancorp Inc.	73,830	3,581	Paychex Inc.	1,404,684	166,188
Argo Group International Holdings Ltd.	137,262	3,414	Cummins Inc.	614,399	150,227
Mercury General Corp.	115,314	3,344	PACCAR Inc.	1,487,115	143,997
Community Trust Bancorp Inc.	68,399	3,235	DuPont de Nemours Inc.	2,212,412	126,550
WisdomTree Investments Inc.	586,980	3,187	Synchrony Financial	2,089,105	74,289
TFS Financial Corp.	218,248	3,066	Hubbell Inc. Class B	232,883	55,305
Kearny Financial Corp.	263,023	2,667	RPM International Inc.	554,978	52,484
Republic Bancorp Inc. Class A	37,721	1,748	CH Robinson Worldwide Inc.	531,970	51,984
Federated Hermes Inc. Class B	516	18	Snap-on Inc.	228,717	50,787
		<b>12,266,354</b>	Packaging Corp. of America	402,118	48,339
<b>ヘルスケア(15.2%)</b>			Huntington Ingalls Industries Inc.	171,332	44,044
Johnson & Johnson	11,483,558	1,997,795	Watsco Inc.	143,310	38,831
			Westrock Co.	1,102,029	37,535
			Sonoco Products Co.	423,212	26,273
			nVent Electric plc	717,091	26,174
			MDU Resources Group Inc.	878,425	25,017
			Western Union Co.	1,675,082	22,630
			Crane Holdings Co.	204,374	20,507
			ManpowerGroup Inc.	223,670	17,522

	株数	市場価格・ (千米ドル)		株数	市場価格・ (千米ドル)
Ryder System Inc.	214,817	17,295	Telephone & Data Systems Inc.	435,054	7,396
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	200,776	16,660			<b>2,777,553</b>
Flowserve Corp.	565,611	16,222	<b>公益事業(7.6%)</b>		
Triton International Ltd.	265,381	16,106	NextEra Energy Inc.	8,564,096	663,717
GATX Corp.	153,406	16,063	Duke Energy Corp.	3,360,462	313,128
ABM Industries Inc.	290,003	12,908	Southern Co.	4,631,366	303,262
Otter Tail Corp.	177,730	11,983	Waste Management Inc.	1,808,027	286,337
Scorpio Tankers Inc.	210,794	10,105	Dominion Energy Inc.	3,624,798	253,627
McGrath RentCorp	104,889	9,865	Sempra Energy	1,376,015	207,696
Kennametal Inc.	350,599	9,364	American Electric Power Co. Inc.	2,241,276	197,053
<sup>1</sup> ZIM Integrated Shipping Services Ltd.	357,056	8,387	Exelon Corp.	4,332,535	167,193
<sup>1</sup> ADT Inc.	908,496	7,686	Xcel Energy Inc.	2,377,711	154,813
Greif Inc. Class A	111,371	7,374	Consolidated Edison Inc.	1,546,093	135,994
Granite Construction Inc.	190,616	6,429	WEC Energy Group Inc.	1,375,766	125,649
H&E Equipment Services Inc.	137,465	5,191	Public Service Enterprise Group Inc.	2,174,817	121,942
SFL Corp. Ltd.	497,951	5,079	Eversource Energy	1,506,399	114,908
Greenbrier Cos. Inc.	138,061	4,875	Edison International	1,641,276	98,542
Apogee Enterprises Inc.	95,679	4,390	Entergy Corp.	883,060	94,611
<sup>1</sup> Atlas Corp.	257,252	3,805	FirstEnergy Corp.	2,496,713	94,151
Trinseo plc	150,872	2,839	DTE Energy Co.	838,934	94,053
		<b>6,299,839</b>	Ameren Corp.	1,118,578	91,186
<b>不動産(0.0%)</b>			PPL Corp.	3,204,751	84,894
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	510,497	8,479	CenterPoint Energy Inc.	2,740,909	78,417
			AES Corp.	2,903,715	75,961
<b>テクノロジー(5.9%)</b>			CMS Energy Corp.	1,258,614	71,804
Broadcom Inc.	1,722,631	809,843	Atmos Energy Corp.	600,604	63,994
Texas Instruments Inc.	4,022,253	646,094	Evergy Inc.	966,884	59,106
QUALCOMM Inc.	4,888,694	575,204	Alliant Energy Corp.	1,090,539	56,893
International Business Machines Corp.	3,926,696	543,023	NRG Energy Inc.	1,027,028	45,600
Intel Corp.	17,856,782	507,668	NiSource Inc.	1,767,168	45,399
HP Inc.	4,511,964	124,620	Essential Utilities Inc.	1,006,742	44,518
Corning Inc.	3,295,086	106,003	Vistra Corp.	1,788,095	41,073
Hewlett Packard Enterprise Co.	5,651,778	80,651	Pinnacle West Capital Corp.	491,177	33,012
NetApp Inc.	956,312	66,244	UGI Corp.	911,163	32,191
NortonLifeLock Inc.	2,486,805	56,028	OGE Energy Corp.	868,176	31,801
Seagate Technology Holdings plc	803,421	39,898	National Fuel Gas Co.	381,626	25,756
National Instruments Corp.	568,535	21,707	IDACORP Inc.	218,992	22,928
Avnet Inc.	408,909	16,434	Southwest Gas Holdings Inc.	290,074	21,196
Xerox Holdings Corp.	494,566	7,236	Black Hills Corp.	292,655	19,131
		<b>3,600,653</b>	New Jersey Resources Corp.	416,959	18,613
<b>通信サービス(4.6%)</b>			South Jersey Industries Inc.	531,289	18,420
Cisco Systems Inc.	18,134,193	823,836	ONE Gas Inc.	232,931	18,048
Verizon Communications Inc.	18,335,775	685,208	Hawaiian Electric Industries Inc.	473,185	18,000
Comcast Corp. Class A	19,104,993	606,392	Portland General Electric Co.	386,689	17,378
AT&T Inc.	31,238,818	569,484	PNM Resources Inc.	369,465	17,169
Juniper Networks Inc.	1,390,270	42,542	Spire Inc.	220,426	15,388
Lumen Technologies Inc.	4,472,526	32,918	ALLETE Inc.	247,643	13,935
Cogent Communications Holdings Inc.	186,193	9,777	NorthWestern Corp.	243,551	12,867
			Avista Corp.	313,454	12,861
			Avangrid Inc.	307,990	12,529

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Clearway Energy Inc. Class C	353,033	12,264
MGE Energy Inc.	157,369	10,715
SJW Group	117,008	8,270
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	273,330	7,574
Northwest Natural Holding Co.	150,128	7,220
Clearway Energy Inc. Class A	152,542	4,932
		<b>4,597,719</b>
<b>普通株式総額</b> (取得原価 50,450,670 米ドル)		<b>60,771,482</b>

	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資 (0.1%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド (0.1%)</b>		
<sup>2,3</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 3.117% (取得原価 76,794 米ドル)	768,163	76,801
<b>投資総額 (99.9%)</b> (取得原価 50,527,464 米ドル)		<b>60,848,283</b>
<b>その他資産および負債—純額 (0.1%)</b>		<b>39,631</b>
<b>純資産 (100%)</b>		<b>60,887,914</b>

取得原価金額単位: 千米ドル

- 財務諸表の注記 A を参照
- 1 ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の時価総額は 40,215,000 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 44,188,000 米ドルを含む。

期末時点におけるデリバティブ金融商品残高

先物契約

	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 価値および 未実現評価益 (評価損)
ロング先物契約				
E-mini S&P 500 インデックス	2022年12月	481	93,386	1,707

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> (%)	価値および 未実現 評価益 (千米ドル)	価値および 未実現 評価損 (千米ドル)
Clorox Co.	8/31/23	BANA	13,224	(3.074)	1,908	—
Paramount Global Class B	8/31/23	BANA	11,348	(3.074)	—	(313)
					1,908	(313)

- 1 直近の支払日現在の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。  
BANA—Bank of America, N.A.

2022年10月31日現在、カウンターパーティーは未決済の店頭スワップ契約に関連して、2,317,000米ドルの有価証券を分別勘定に預託している。

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10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 50,450,670 米ドル)	60,771,482
関連会社発行体(取得原価 76,794 米ドル)	76,801
投資有価証券合計	60,848,283
バンガードへの投資	2,155
差入現金担保—先物契約	4,810
売却投資有価証券未収金	1,708
未収収益	86,773
受益証券発行未収金	10,542
未実現評価益—店頭スワップ契約	1,908
<b>資産合計</b>	<b>60,956,179</b>
<b>負債</b>	
カストディアンに対する未払金	1,641
購入投資有価証券未払金	11,989
貸付有価証券にかかる受取担保額	44,188
受益証券買戻未払金	7,822
バンガードに対する未払金	1,633
未払変動証拠金—先物契約	679
未実現評価損—店頭スワップ契約	313
<b>負債合計</b>	<b>68,265</b>
<b>純資産</b>	<b>60,887,914</b>

1 貸付有価証券 40,215 米ドルを含む。

2022年10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	53,353,885	7,910,247
分配可能利益(損失)総額	7,534,029	1,116,995
<b>純資産</b>	<b>60,887,914</b>	<b>9,027,242</b>
<b>ETF 受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 457,502,229 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	48,688,871	7,218,612
1 口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$106.42	¥15,778
<b>アドミラル受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 380,143,108 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	12,199,043	1,808,630
1 口当たり純資産価格—アドミラル受益証券	\$32.09	¥4,758

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10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>	1,718,598	254,799
利息 <sup>2</sup>	395	59
貸付有価証券－純額	1,597	237
収益総額	1,720,590	255,095
<b>費用</b>		
バンガード・グループ費用－注記 B		
投資顧問サービス	1,499	222
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	22,404	3,322
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	8,448	1,253
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	1,661	246
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	508	75
カスタディー報酬	442	66
監査報酬	30	4
受益者報告－ETF 受益証券	832	123
受益者報告－アドミラル受益証券	138	20
受託者報酬および費用	21	3
その他費用	37	5
費用総額	36,020	5,340
間接支払費用	(13)	(2)
費用純額	36,007	5,338
<b>純投資収益</b>	<b>1,684,583</b>	<b>249,756</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	671,793	99,600
先物契約	(19,177)	(2,843)
スワップ契約	(13,055)	(1,936)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>639,561</b>	<b>94,821</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	(1,655,662)	(245,468)
先物契約	(1,999)	(296)
スワップ契約	(2,023)	(300)
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(1,659,684)</b>	<b>(246,065)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>664,460</b>	<b>98,513</b>

- 1 配当額は、海外における源泉税 835,000 米ドルを控除した後の金額である。
- 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 395,000 米ドル、(41,000 米ドル)、1,000 米ドルおよび 7,000 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) 1,174,269,000 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10月31日に 終了した年度		2021年10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	1,684,583	249,756	1,357,112	201,205
純実現利益(損失)	639,561	94,821	1,205,834	178,777
未実現評価益(評価損)の変動	(1,659,684)	(246,065)	11,496,343	1,704,448
運用による純資産の純増加(減少)額	664,460	98,513	14,059,289	2,084,430
<b>分配</b>				
ETF 受益証券	(1,318,564)	(195,490)	(1,045,675)	(155,032)
アドミラル受益証券	(352,553)	(52,270)	(295,106)	(43,752)
分配総額	(1,671,117)	(247,760)	(1,340,781)	(198,784)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	9,692,470	1,437,006	3,606,248	534,662
アドミラル受益証券	1,017,487	150,853	916,264	135,845
資本持分取引による純増加(減少)額	10,709,957	1,587,858	4,522,512	670,508
増加(減少)総額	9,703,300	1,438,611	17,241,020	2,556,154
<b>純資産</b>				
期首	51,184,614	7,588,631	33,943,594	5,032,477
期末	60,887,914	9,027,242	51,184,614	7,588,631

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 High Dividend Yield 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世界的大流行)、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、当ファンドの投資価値や当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。

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の主要な取引所の取引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、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、基準とする指数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。決済ブローカーの代わりに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、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させるために、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モニターし、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。未決済契約に対して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。契約の想定元本額は、資産・負債計算書上には記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

2022年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定元本額によれば、ファンドの先物契約へのロングおよびショートへの投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満および0%であった。

3. スワップ契約: 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。スワップ契約の条件の下で、ファンドは参照銘柄について特定期間、当該株式スワップ契約の開始時における選定された参照銘柄の指定された株数の金額を表す想定元本に対するトータルリターンを受け取る(すなわち、参照銘柄について、価値の増加分を受け取り、減少分を支払い、参照銘柄に関連する配当相当額を受け取る)。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、ファンドは概して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。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。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とだけスワップを締結することや、その財務体質の監視、カウンターパーティーとのマスター・ネットリング契約の締結、履行保証のためにカウンターパーティーに担保を差し入れさせることなどにより、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のデフォルト(倒産を含む)の際に、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・ネットリ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・ネットリング契約に基づく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することができる。スワップ契約には、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、契約終了時にファンドが正味負債ポジションにある場合に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、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、投資明細表上で注記されている。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、差額が規定最低譲渡金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額は、資産・負債計算書上には記載されない。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・負債計算書に資産(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。

2022年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定金額によれば、ファンドのトータルリターン・スワップへの投資金額は、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ている。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等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下することになる。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。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とだけ貸付有価証券取引を締結することや、その財務体質の監視、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(倒産を含む)の際に、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することができる。ただし、かかる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、デフォルトの場合は、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(「バンガード」)が運用する特定の他のファンドは、与信契約に従い、貸し手のシンジケートが提供する 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に参加している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドは、当該借入枠の下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的または緊急の場合に利用され、当ファンドの規制上および契約上の借入規則の対象となる。確定借入枠に関連して、参加するファンドには、管理費および確定借入枠の未使用金額の 0.10% の年間コミットメントフィーが課せられる。かかる手数料は、ファンドの受託者が承認した方法に基づいて各ファンドに賦課され、当ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に含まれる。いずれかの借入枠の下での借入金には、実効フェデラル・ファンド・レート、翌日物銀行調達金利、または担保付翌日物調達日次単利(合意された追加スプレッドを含む)のいずれか高い方に、合意された追加スプレッド加えた金利が。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が採用した内部手続きに従う。受託者は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2022年10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)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、受託者が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者が承認した方法および指針に基づいて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10月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して2,155,000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0.86%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、同時にバンガードの取締役および従業員である。

- 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同意した。2022年10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13,000米ドル(平均純資産に対して年率0.01%未満)削減された。

- D. 様々なインプットを用いて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ことがある。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く3つの階層に要約される。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— その他の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で評価され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、2022年10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。

	レベル1	レベル2	レベル3	(千米ドル) 合計
<b>投資証券</b>				
資産				
普通株式	60,771,482	—	—	60,771,482
短期現物投資	76,801	—	—	76,801
合計	60,848,283	—	—	60,848,283
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	1,707	—	—	1,707
スワップ契約	—	1,908	—	1,908
合計	1,707	1,908	—	3,615
負債				
スワップ契約	—	313	—	313

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

- E. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で組替が行われる。こうした組替は、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、コーポレート・アクション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組み替えられていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	1,174,008
分配可能利益(損失)総額	(1,174,008)

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、および税務目的上の有価証券の分類に関連している。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	175,807
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(2,837,648)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	10,195,870

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10月31日に 終了した年度	2021年10月31日に 終了した年度
	金額(千米ドル)	
経常利益*	1,671,117	1,340,781
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,671,117	1,340,781

\* 短期キャピタルゲインを含む。

2022年10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、以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	50,652,413
未実現評価益総額	13,209,458
未実現評価損総額	(3,013,588)
純未実現評価益(評価損)	10,195,870

- F. 2022年10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18,456,543,000米ドル、売却額は7,668,261,000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、11,691,627,000米ドルおよび2,895,244,000米ドルが含まれる。

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10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693,189,000米ドルおよび687,302,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は104,120,000米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2022年10月31日に 終了した年度		2021年10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	12,609,654	117,634	7,291,624	73,333
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,917,184)	(26,900)	(3,685,376)	(37,150)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	9,692,470	90,734	3,606,248	36,183
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	2,387,226	73,103	2,290,496	75,589
現金分配に代えて発行	273,445	8,660	229,798	7,717
買戻し	(1,643,184)	(50,873)	(1,604,030)	(53,826)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	1,017,487	30,890	916,264	29,480

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、2022年10月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。