



運用報告書(全体版)第17期 (2022年11月1日～2023年10月31日)

バンガード®・ホワイトホール・ファンズー 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・ファンズーバンガード・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17期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

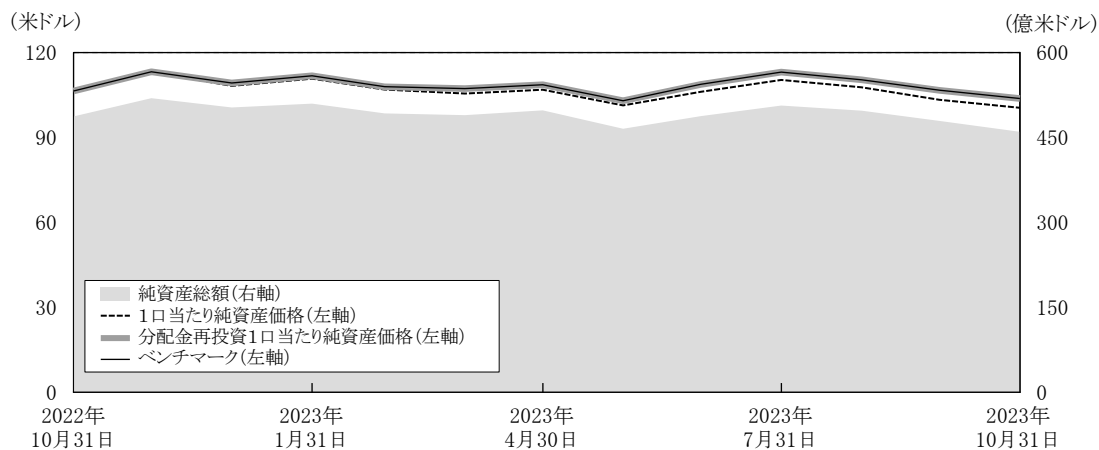
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、高配当利回りが特徴である企業の普通株の投資収益を計測するベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、FTSE ハイディビデンド・イールド・インデックス (FTSE High Dividend Yield Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、一般的に平均より高い配当を支払う企業(不動産投資信託 (REIT)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

	<p>ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 分散 ファンドは、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16期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、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16期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米国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。

2022年10月31日から2023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	106.42 米ドル	100.48 米ドル	3.353 米ドル	0.000 米ドル

2023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	2.54%	7.21%	8.61%	22,834 米ドル
ファンド 市場価格	-2.58	7.22	8.60	22,810
ベンチマーク	-2.50	7.26	8.67	22,962
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	8.39	10.10	10.43	26,967

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

② 分配金について

当期（2022年11月1日～2023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 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2022年12月19日	106.67	0.9745 (0.91%)	4.82
2023年3月20日	102.23	0.7172 (0.70%)	-3.72
2023年6月20日	105.11	0.8767 (0.83%)	3.76
2023年9月18日	107.05	0.7846 (0.73%)	2.72

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

対1口当たり純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝ $b - c$

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

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年12月19日の直前の分配落日（2022年9月19日）における1口当たり純資産価格は、102.82米ドルでした。

③ 1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- 2023年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-2.56%、ETF受益証券のリターンは-2.54%（純資産価額に基づいています。）でした。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、-2.50%でした。
- 当期期初においては、米連邦準備制度理事会（FRB）が利上げを続ける中でインフレ率が終始低下しました。雇用市場および個人消費が予想に反して底堅く推移し、景気後退が長期化するとの見方が後退したものの、金利の高止まりが長引いて、地政学的な緊張が高まるとの見方を受けて、当期末にかけて市場のセンチメントが悪化しました。
- セクター別でファンドのパフォーマンスに最も貢献したのはテクノロジー株で、情報通信株も好調でした。最もパフォーマンスを低下させたのはヘルスケア株および金融株でした。
- 10月31日までの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+8.61%で、ベンチマークの平均値である+8.67%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、2024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。 2023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8会計年度末 (2014年10月末日)	9,782	1,462,507	68.11	10,183
第9会計年度末 (2015年10月末日)	11,214	1,676,605	67.88	10,149
第10会計年度末 (2016年10月末日)	15,497	2,316,956	71.19	10,644
第11会計年度末 (2017年10月末日)	20,010	2,991,695	82.46	12,329
第12会計年度末 (2018年10月末日)	21,328	3,188,749	83.26	12,448
第13会計年度末 (2019年10月末日)	26,816	4,009,260	89.60	13,396
第14会計年度末 (2020年10月末日)	26,279	3,928,973	79.49	11,885
第15会計年度末 (2021年10月末日)	39,766	5,945,415	108.42	16,210
第16会計年度末 (2022年10月末日)	48,689	7,279,492	106.42	15,911
第17会計年度末 (2023年10月末日)	45,997	6,877,011	100.48	15,023

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023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=149.51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8会計年度	1.878	281
第9会計年度	2.112	316
第10会計年度	2.138	320
第11会計年度	2.425	363
第12会計年度	2.554	382
第13会計年度	2.802	419
第14会計年度	2.876	430
第15会計年度	2.967	444
第16会計年度	3.216	481
第17会計年度	3.353	501

③ 投資資産(2023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

(2023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)	57,141,224	8,543,184
総負債額 (Vanguard High Dividend Yield Index Fund 全体)	41,334	6,180
純資産価額(ファンド)	45,996,549	6,876,944
発行済み受益証券総数(ファンド)	457,782,760 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	100.48 米ドル	15,023 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 Funds 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 2023 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 2023 年 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 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 2023 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、2023 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、2023 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、
2023 年 12 月 19 日

私どもは、1975 年より Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表

投資明細表

2023年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 で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)		株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式 (99.8%)			Best Buy Co. Inc.	873,589	58,373
素材 (2.4%)			Interpublic Group of Cos. Inc.	1,730,749	49,153
Air Products and Chemicals Inc.	1,000,095	282,467	Williams-Sonoma Inc.	288,169	43,295
Newmont Corp.	5,201,388	194,896	Vail Resorts Inc.	172,852	36,688
Dow Inc.	3,186,489	154,035	Autoliv Inc.	390,111	35,754
Fastenal Co.	2,570,514	149,964	Tapestry Inc.	1,067,465	29,419
LyondellBasell Industries NV Class A	1,164,593	105,093	H&R Block Inc.	686,698	28,189
International Flavors & Fragrances Inc.	1,148,748	78,517	Hasbro Inc.	590,937	26,681
CF Industries Holdings Inc.	879,749	70,186	Whirlpool Corp.	241,864	25,289
Reliance Steel & Aluminum Co.	262,884	66,872	VF Corp.	1,581,361	23,293
International Paper Co.	1,566,605	52,842	¹ Paramount Global Class B	2,013,562	21,908
Celanese Corp. Class A	442,976	50,725	Polaris Inc.	243,684	21,059
Eastman Chemical Co.	536,331	40,080	Ralph Lauren Corp. Class A	180,643	20,328
Southern Copper Corp.	385,781	27,352	Macy's Inc.	1,223,584	14,903
Huntsman Corp.	764,888	17,845	Wendy's Co.	782,508	14,883
Cabot Corp.	248,719	16,535	Leggett & Platt Inc.	599,208	14,039
Chemours Co.	672,326	16,210	Advance Auto Parts Inc.	268,486	13,969
Carpenter Technology Corp.	216,240	13,562	TEGNA Inc.	905,812	13,143
Avient Corp.	405,912	12,835	Penske Automotive Group Inc.	90,806	12,993
Sensient Technologies Corp.	188,852	10,655	¹ Sirius XM Holdings Inc.	2,913,733	12,471
Worthington Industries Inc.	138,116	8,511	International Game Technology plc	487,192	12,384
Scotts Miracle-Gro Co.	186,846	8,303	LCI Industries	110,770	12,017
Tronox Holdings plc	525,221	5,615	Kontoor Brands Inc.	252,171	11,713
Kaiser Aluminum Corp.	71,677	4,071	Newell Brands Inc.	1,720,565	11,562
Mativ Holdings Inc.	243,665	3,192	Kohl's Corp.	499,927	11,273
		1,390,363	Gap Inc.	878,950	11,251
一般消費財・サービス (9.0%)			Carter's Inc.	166,443	11,178
Home Depot Inc.	4,567,337	1,300,275	Steven Madden Ltd.	337,660	11,072
Walmart Inc.	6,439,856	1,052,337	Travel + Leisure Co.	325,296	11,070
McDonald's Corp.	3,289,404	862,383	MDC Holdings Inc.	263,224	9,989
Starbucks Corp.	5,087,333	469,256	Bloomin' Brands Inc.	393,248	9,178
Target Corp.	2,073,179	229,688	Strategic Education Inc.	101,751	8,375
Ford Motor Co.	17,684,889	172,428	MillerKnoll Inc.	340,160	7,994
Genuine Parts Co.	630,628	81,263	Foot Locker Inc.	368,450	7,734
Darden Restaurants Inc.	542,072	78,888	Nordstrom Inc.	515,442	7,206
Garmin Ltd.	690,432	70,790	HNI Corp.	207,234	7,189
Omnicom Group Inc.	886,618	66,417	Cheesecake Factory Inc.	217,097	6,745
			Dana Inc.	584,974	6,716
			Cracker Barrel Old Country Store Inc.	98,723	6,551
			Upbound Group Inc.	247,473	6,449
			Jack in the Box Inc.	92,132	5,821

	市場価格・ 株数 (千米ドル)		市場価格・ 株数 (千米ドル)	
John Wiley & Sons Inc. Class A	191,070	5,784	* WK Kellogg Co.	291,285 2,919
La-Z-Boy Inc.	194,567	5,689	B&G Foods Inc.	316,980 2,558
Oxford Industries Inc.	67,124	5,665	Bunge Global SA	60 6
Steelcase Inc. Class A	415,736	4,536		7,429,827
Dine Brands Global Inc.	69,924	3,447	エネルギー (11.3%)	
Wolverine World Wide Inc.	346,720	2,791	Exxon Mobil Corp.	18,067,389 1,912,433
Guess? Inc.	129,028	2,774	Chevron Corp.	7,981,386 1,163,127
Sinclair Inc.	147,400	1,602	ConocoPhillips	5,468,695 649,681
		5,125,310	Schlumberger NV	6,424,562 357,591
生活必需品 (13.0%)			EOG Resources Inc.	2,649,753 334,531
Procter & Gamble Co.	10,620,782	1,593,436	Marathon Petroleum Corp.	1,911,545 289,121
PepsiCo Inc.	6,215,362	1,014,844	Phillips 66	2,077,096 236,934
Coca-Cola Co.	17,573,070	992,703	Valero Energy Corp.	1,587,188 201,573
Philip Morris International Inc.	6,998,487	623,985	Williams Cos. Inc.	5,487,858 188,782
Mondelez International Inc. Class A	6,135,025	406,200	Baker Hughes Co. Class A	4,562,900 157,055
CVS Health Corp.	5,774,297	398,484	Kinder Morgan Inc.	8,837,308 143,164
Altria Group Inc.	8,051,604	323,433	ONEOK Inc.	2,011,805 131,170
Colgate-Palmolive Co.	3,700,600	277,989	Diamondback Energy Inc.	815,116 130,679
Kimberly-Clark Corp.	1,517,804	181,590	Coterra Energy Inc.	3,357,189 92,323
General Mills Inc.	2,649,578	172,858	Targa Resources Corp.	1,003,092 83,869
Archer-Daniels-Midland Co.	2,406,733	172,250	APA Corp.	1,392,639 55,316
Sysco Corp.	2,285,774	151,981	¹ Chesapeake Energy Corp.	573,887 49,400
Kroger Co.	2,938,370	133,314	HF Sinclair Corp.	638,495 35,360
Hershey Co.	664,106	124,420	Chord Energy Corp.	187,752 31,039
Kraft Heinz Co.	3,623,181	113,985	Murphy Oil Corp.	666,785 29,919
Bunge Ltd.	671,588	71,175	DT Midstream Inc.	438,868 23,686
Walgreens Boots Alliance Inc.	3,214,117	67,754	Civitas Resources Inc.	310,516 23,422
Kellogg Co.	1,168,882	58,993	Antero Midstream Corp.	1,535,352 18,946
Conagra Brands Inc.	2,136,571	58,457	Equitrans Midstream Corp.	1,959,629 17,382
Tyson Foods Inc. Class A	1,249,918	57,934	Helmerich & Payne Inc.	436,815 17,285
Clorox Co.	452,770	53,291	Northern Oil & Gas Inc.	367,199 14,078
Coca-Cola Europacific Partners plc	905,599	52,987	Arch Resources Inc.	81,952 12,361
J M Smucker Co.	443,206	50,455	New Fortress Energy Inc.	292,924 8,876
Molson Coors Beverage Co. Class B	783,379	45,256	Archrock Inc.	624,150 7,908
Hormel Foods Corp.	1,302,130	42,384	Delek US Holdings Inc.	293,016 7,721
Albertsons Cos. Inc. Class A	1,884,032	40,883	CVR Energy Inc.	133,664 4,378
Campbell Soup Co.	865,140	34,960	Enviva Inc.	137,764 499
Ingredion Inc.	298,254	27,911		6,429,609
Flowers Foods Inc.	849,889	18,638	金融 (19.6%)	
Spectrum Brands Holdings Inc.	181,546	13,674	JPMorgan Chase & Co.	13,018,884 1,810,406
Energizer Holdings Inc.	321,586	10,156	Bank of America Corp.	31,410,907 827,363
Cal-Maine Foods Inc.	171,759	7,782	Wells Fargo & Co.	16,549,143 658,159
Vector Group Ltd.	651,874	6,701	Goldman Sachs Group Inc.	1,456,094 442,085
Reynolds Consumer Products Inc.	245,220	6,236	Progressive Corp.	2,635,654 416,671
Universal Corp.	108,380	4,877	BlackRock Inc.	670,439 410,496
Weis Markets Inc.	73,627	4,793	Chubb Ltd.	1,859,045 398,988
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	223,631	4,247	Morgan Stanley	5,422,442 384,017
Medifast Inc.	48,118	3,328	Citigroup Inc.	8,760,359 345,947
			CME Group Inc.	1,619,430 345,684
			Blackstone Inc.	3,213,237 296,742
			US Bancorp	6,903,094 220,071
			Aflac Inc.	2,712,730 211,891
			PNC Financial Services Group Inc.	1,793,976 205,356
			American International Group Inc.	3,260,445 199,898

	株数	市場価格・ (千米ドル)		株数	市場価格・ (千米ドル)
Apollo Global Management Inc.	2,350,140	181,995	SouthState Corp.	341,563	22,577
MetLife Inc.	2,914,664	174,909	MGIC Investment Corp.	1,286,970	21,673
Travelers Cos. Inc.	1,039,039	173,977	Prosperity Bancshares Inc.	393,954	21,486
Truist Financial Corp.	5,966,866	169,220	Invesco Ltd.	1,642,647	21,305
Allstate Corp.	1,181,742	151,417	Evercore Inc. Class A	160,964	20,954
Prudential Financial Inc.	1,652,116	151,069	Popular Inc.	318,164	20,693
Bank of New York Mellon Corp.	3,513,243	149,313	Zions Bancorp NA	657,924	20,297
Ameriprise Financial Inc.	473,463	148,937	Axis Capital Holdings Ltd.	351,614	20,077
Hartford Financial Services Group Inc.	1,368,845	100,542	Hanover Insurance Group Inc.	160,486	18,811
State Street Corp.	1,431,632	92,526	Columbia Banking System Inc.	940,248	18,495
Discover Financial Services	1,122,090	92,101	FirstCash Holdings Inc.	169,058	18,414
T. Rowe Price Group Inc.	992,606	89,831	OneMain Holdings Inc.	511,156	18,366
M&T Bank Corp.	743,601	83,841	Old National Bancorp	1,314,234	18,005
Everest Group Ltd.	192,659	76,220	Radian Group Inc.	705,861	17,887
Principal Financial Group Inc.	1,085,894	73,493	Home BancShares Inc.	855,690	17,499
Fifth Third Bancorp	3,046,365	72,229	Bank OZK	488,235	17,484
Ares Management Corp. Class A	720,259	71,010	Cadence Bank	817,491	17,314
Cincinnati Financial Corp.	689,519	68,724	FNB Corp.	1,616,426	17,280
Huntington Bancshares Inc.	6,440,913	62,155	Synovus Financial Corp.	653,839	17,046
Regions Financial Corp.	4,184,812	60,805	United Bankshares Inc.	587,047	16,696
Northern Trust Corp.	920,616	60,678	Lincoln National Corp.	764,445	16,642
Citizens Financial Group Inc.	2,113,206	49,512	Assured Guaranty Ltd.	257,075	16,041
Fidelity National Financial Inc.	1,173,440	45,870	Glacier Bancorp Inc.	500,443	15,108
Reinsurance Group of America Inc.	300,756	44,954	Valley National Bancorp	1,936,812	15,068
Unum Group	888,663	43,456	Janus Henderson Group plc	605,347	13,965
KeyCorp	4,214,648	43,074	Lazard Ltd. Class A	494,924	13,744
Equitable Holdings Inc.	1,597,645	42,449	Jackson Financial Inc. Class A	371,665	13,644
Credicorp Ltd.	308,135	38,505	Hancock Whitney Corp.	389,354	13,405
American Financial Group Inc.	329,082	35,988	Corebridge Financial Inc.	668,953	13,379
Assurant Inc.	239,299	35,632	SLM Corp.	1,016,969	13,221
East West Bancorp Inc.	635,068	34,052	Moelis & Co. Class A	299,770	12,482
Old Republic International Corp.	1,214,646	33,257	CNO Financial Group Inc.	510,692	11,838
New York Community Bancorp Inc.	3,220,612	30,531	United Community Banks Inc.	518,489	11,453
Webster Financial Corp.	785,108	29,811	Associated Banc-Corp	679,102	11,008
Ally Financial Inc.	1,223,810	29,604	Piper Sandler Cos.	77,832	10,885
Franklin Resources Inc.	1,287,570	29,344	Kemper Corp.	272,202	10,855
Jefferies Financial Group Inc.	859,919	27,672	First Bancorp	795,303	10,617
First Horizon Corp.	2,514,141	27,027	Cathay General Bancorp	311,163	10,552
Carlyle Group Inc.	954,131	26,277	First Hawaiian Inc.	575,816	10,324
Cullen/Frost Bankers Inc.	267,646	24,353	Atlantic Union Bankshares Corp.	336,851	9,705
RLI Corp.	181,830	24,227	Independent Bank Corp.	198,172	9,671
Comerica Inc.	595,122	23,448	Community Bank System Inc.	239,265	9,559
First American Financial Corp.	453,172	23,311	Fulton Financial Corp.	729,955	9,482
Houlihan Lokey Inc. Class A	228,782	22,997	CVB Financial Corp.	597,539	9,334
			Walker & Dunlop Inc.	142,719	9,248
			Artisan Partners Asset	275,745	9,100

	市場価格・ 株数 (千米ドル)			市場価格・ 株数 (千米ドル)	
Management Inc. Class A			Argo Group International Holdings Ltd.		
Bank of Hawaii Corp.	176,208	8,703	Sandy Spring Bancorp Inc.	144,034	4,298
First Interstate BancSystem Inc. Class A	370,769	8,554	Berkshire Hills Bancorp Inc.	197,282	4,034
BOK Financial Corp. Pacific Premier Bancorp Inc.	127,954	8,384	WisdomTree Inc.	618,736	3,875
Simmons First National Corp. Class A	425,607	8,087	PacWest Bancorp	525,375	3,720
BancFirst Corp.	566,497	8,050	Mercury General Corp.	119,874	3,702
First Financial Bancorp	98,921	8,023	1st Source Corp.	74,801	3,412
Eastern Bankshares Inc.	422,457	7,815	Brookline Bancorp Inc.	391,615	3,188
Towne Bank	695,430	7,657	Capitol Federal Financial Inc.	571,293	2,971
Virtu Financial Inc. Class A	314,682	7,533	TFS Financial Corp.	228,268	2,707
BankUnited Inc.	404,472	7,479	F&G Annuities & Life Inc.	84,704	2,600
WaFd Inc.	333,628	7,276	Republic Bancorp Inc. Class A	38,545	1,703
First Merchants Corp.	293,787	7,251			11,208,137
NBT Bancorp Inc.	265,261	7,244	ヘルスケア (12.3%)		
Park National Corp.	205,720	6,885	Johnson & Johnson	10,870,283	1,612,498
Banner Corp.	64,332	6,523	Merck & Co. Inc.	11,456,196	1,176,551
Navient Corp.	153,524	6,480	AbbVie Inc.	7,958,950	1,123,645
WesBanco Inc.	399,215	6,352	Pfizer Inc.	25,483,188	778,766
Cohen & Steers Inc.	258,920	6,315	Amgen Inc.	2,409,239	616,042
City Holding Co.	116,676	6,095	Bristol-Myers Squibb Co.	9,480,803	488,546
Renasant Corp.	66,634	6,049	Gilead Sciences Inc.	5,636,403	442,683
Northwest Bancshares Inc.	247,585	6,039	Medtronic plc	5,990,718	422,705
Horace Mann Educators Corp.	570,781	5,948	Cardinal Health Inc.	1,147,850	104,454
Independent Bank Group Inc.	184,239	5,846	Baxter International Inc.	2,275,900	73,807
Virtus Investment Partners Inc.	162,479	5,744	Viatis Inc.	5,366,940	47,766
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	31,133	5,736	Royalty Pharma plc Class A	1,665,964	44,765
First Commonwealth Financial Corp.	224,762	5,677	Organon & Co.	1,155,204	17,086
Trustmark Corp.	460,654	5,611	Perrigo Co. plc	610,053	16,862
Westamerica Bancorp	272,509	5,480	Patterson Cos. Inc.	385,173	11,732
Heartland Financial USA Inc.	115,694	5,465	Premier Inc. Class A	536,327	10,308
USA Inc.	189,664	5,197			6,988,216
Stock Yards Bancorp Inc.	122,394	4,787	資本財・サービス (12.0%)		
CNA Financial Corp.	117,994	4,767	Union Pacific Corp. Honeywell	2,748,936	570,707
Provident Financial Services Inc.	329,432	4,629	International Inc.	3,002,538	550,245
Employers Holdings Inc.	120,171	4,566	RTX Corp.	6,590,430	536,395
Hope Bancorp Inc.	517,427	4,533	Caterpillar Inc.	2,328,913	526,451
S&T Bancorp Inc.	174,895	4,505	Lockheed Martin Corp.	1,020,071	463,765
			United Parcel Service Inc. Class B	3,266,280	461,362
			Automatic Data Processing Inc.	1,865,325	407,051
			Eaton Corp. plc	1,795,297	373,260
			Illinois Tool Works Inc.	1,367,481	306,480

	株数	市場価格・ (千米ドル)		株数	市場価格・ (千米ドル)
General Dynamics Corp.	1,103,771	266,351	不動産(0.0%)		
Emerson Electric Co.	2,572,985	228,918	Kennedy-Wilson		
3M Co.	2,475,653	225,161	Holdings Inc.	536,861	6,909
PACCAR Inc.	2,309,962	190,641			
Paychex Inc.	1,451,176	161,153	テクノロジー(7.6%)		
L3Harris Technologies Inc.	852,375	152,925	Broadcom Inc.	1,822,186	1,533,133
Johnson Controls International plc	3,094,669	151,701	Intel Corp.	18,827,475	687,203
DuPont de Nemours Inc.	2,068,088	150,722	Texas Instruments Inc.	4,094,731	581,493
Cummins Inc.	638,667	138,144	QUALCOMM Inc.	5,031,357	548,368
Fidelity National Information Services Inc.	2,667,441	130,998	International Business Machines Corp.	3,778,622	546,540
Hubbell Inc. Class B	240,895	65,066	HP Inc.	3,890,280	102,431
Packaging Corp. of America	396,681	60,712	Corning Inc.	3,422,555	91,588
Snap-on Inc.	233,351	60,191	NetApp Inc.	947,589	68,966
Stanley Black & Decker Inc.	687,296	58,454	Seagate Technology Holdings plc	873,643	59,626
Synchrony Financial	1,864,299	52,294	Hewlett Packard Enterprise Co.	3,119,213	47,973
RPM International Inc.	571,273	52,140	Gen Digital Inc.	2,505,788	41,746
Watsco Inc.	149,021	51,992	Avnet Inc.	410,846	19,034
CH Robinson Worldwide Inc.	515,461	42,180	Xerox Holdings Corp.	514,903	6,611
Westrock Co.	1,149,198	41,291			4,334,712
Huntington Ingalls Industries Inc.	175,430	38,563	通信サービス(5.2%)		
nVent Electric plc	743,918	35,805	Cisco Systems Inc.	18,494,373	964,112
Oshkosh Corp.	294,972	25,878	Comcast Corp. Class A	18,453,920	761,962
Sonoco Products Co.	442,172	22,909	Verizon Communications Inc.	18,983,743	666,899
Flowerserve Corp.	591,489	21,719	AT&T Inc.	32,260,109	496,806
Crane Co.	216,967	21,117	Juniper Networks Inc.	1,439,696	38,756
Ryder System Inc.	203,149	19,815	Cogent Communications Holdings Inc.	194,425	12,634
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	207,784	19,688	Telephone & Data Systems Inc.	444,006	8,076
Western Union Co.	1,692,183	19,105			2,949,245
MDU Resources Group Inc.	913,747	17,005	公益事業(7.4%)		
GATX Corp.	159,290	16,659	NextEra Energy Inc.	9,131,009	532,338
ManpowerGroup Inc.	227,790	15,938	Southern Co.	4,917,277	330,933
Otter Tail Corp.	185,426	14,267	Duke Energy Corp.	3,478,419	309,197
* Knife River Corp.	253,849	12,774	Waste Management Inc.	1,834,140	301,404
ABM Industries Inc.	297,131	11,689	Sempra	2,842,368	199,051
Crane NXT Co.	217,465	11,308	American Electric Power Co. Inc.	2,322,468	175,439
McGrath RentCorp	110,749	11,141	Exelon Corp.	4,482,727	174,557
Kennametal Inc.	361,846	8,362	Dominion Energy Inc.	3,769,528	151,987
Greif Inc. Class A	109,031	6,923	Xcel Energy Inc.	2,482,307	147,126
Tennant Co.	82,876	6,151	Public Service Enterprise Group Inc.	2,243,680	138,323
H&E Equipment Services Inc.	144,232	5,873	Consolidated Edison Inc.	1,564,457	137,344
SFL Corp. Ltd.	514,618	5,589	WEC Energy Group Inc.	1,421,284	115,678
ADT Inc.	951,218	5,384	Edison International	1,700,286	107,220
Greenbrier Cos. Inc.	136,933	4,736	Entergy Corp.	951,812	90,984
Apogee Enterprises Inc.	99,625	4,276	DTE Energy Co.	927,682	89,410
¹ Star Bulk Carriers Corp.	222,140	4,147	Ameren Corp.	1,177,568	89,154
Golden Ocean Group Ltd.	549,260	3,982	FirstEnergy Corp.	2,450,174	87,226
¹ Ardagh Metal Packaging SA	648,856	2,187	Eversource Energy	1,568,038	84,345
TTEC Holdings Inc.	87,776	1,806	PPL Corp.	3,321,107	81,600
		6,871,546	CenterPoint Energy Inc.	2,837,351	76,268
			CMS Energy Corp.	1,303,969	70,858
			Atmos Energy Corp.	647,523	69,712
			Alliant Energy Corp.	1,136,625	55,456

	株数	市場価格・ (千米ドル)		株数	市場価格・ (千米ドル)
Vistra Corp.	1,668,482	54,593	普通株式総額		
Evergy Inc.	997,457	49,015	(取得原価 52,504,501 米ドル)		
¹ NiSource Inc.	1,869,987	47,049			56,956,811
AES Corp.	3,021,681	45,023			
NRG Energy Inc.	1,043,875	44,239			
PinnacleWest Capital Corp.	512,241	37,998			市場価格・ 口数 (千米ドル)
Essential Utilities Inc.	1,085,040	36,305	短期現物投資 (0.1%)		
OGE Energy Corp.	904,049	30,919	マネー・マーケット・ファンド (0.1%)		
IDACORP Inc.	228,312	21,623	^{2,3} Vanguard Market		
National Fuel Gas Co.	401,598	20,461	Liquidity Fund, 5.420%		
UGI Corp.	945,182	19,660	(取得原価 67,168 米ドル)		
New Jersey Resources Corp.	436,419	17,710	671,824		67,176
Portland General Electric Co.	435,765	17,439	投資総額 (99.9%)		
PNM Resources Inc.	384,801	16,262	(取得原価 52,571,669 米ドル)		
Southwest Gas Holdings Inc.	277,210	16,247	その他資産および負債—純額 (0.1%)		
ONE Gas Inc.	247,537	14,951	75,903		
Black Hills Corp.	299,043	14,459	純資産 (100%)		
ALLETE Inc.	259,370	13,887	57,023,987		
Northwestern Energy Group Inc.	270,003	12,963	57,099,890		
Spire Inc.	231,246	12,864			
MGE Energy Inc.	163,653	11,722			
Avista Corp.	339,143	10,747			
Avangrid Inc.	321,330	9,598			
SJW Group	143,288	8,953			
Clearway Energy Inc. Class C	374,697	8,135			
Northwest Natural Holding Co.	161,012	5,911			
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	303,394	5,495			
Clearway Energy Inc. Class A	152,126	3,099			
		4,222,937			

取得原価金額単位: 千米ドル

• 財務諸表の注記 A を参照

* 配当を行わない有価証券

- 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 19,939,000 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 22,390,000 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	2023年12月	189	39,806	(423)

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 ¹ (%)	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.	8/30/24	BANA	13,499	(5.331)	—	(1,311)
Hewlett Packard Enterprise Co.	1/31/24	CITNA	46,899	(5.331)	—	(5,250)
International Business Machines Corp.	1/31/24	CITNA	44,896	(5.331)	1,196	—
Paramount Global Class B	8/30/24	BANA	7,688	(5.331)	—	(1,207)
					1,196	(7,768)

1 直近の金利再設定日現在の米ドル翌日物銀行調達金利に基づく。変動金利受取/支払(月次)。

BANA—Bank of America, N.A.

CITNA—Citibank, N.A.

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2023年10月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数、脚注および1口当たり金額を除く)

金額

資産	
投資有価証券、評価額 ¹	
関連会社以外の発行体(取得原価 52,504,501 米ドル)	56,956,811
関連会社発行体(取得原価 67,168 米ドル)	67,176
投資有価証券合計	57,023,987
バンガードへの投資	2,068
現金	605
差入現金担保－先物契約	2,120
差入現金担保－店頭スワップ契約	7,540
未収収益	97,512
受益証券発行未収金	4,786
未収変動証拠金－先物契約	1,410
未実現評価益－店頭スワップ契約	1,196
資産合計	57,141,224
負債	
購入投資有価証券未払金	2,186
貸付有価証券にかかる受取担保額	22,390
受益証券買戻未払金	7,378
バンガードに対する未払金	1,612
未実現評価損－店頭スワップ契約	7,768
負債合計	41,334
純資産	57,099,890

1 貸付有価証券 19,939,000 米ドルを含む。

2023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	55,911,005	8,359,254
分配可能利益(損失)総額	1,188,885	177,750
純資産	57,099,890	8,537,005
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 457,782,760 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	45,996,549	6,876,944
1口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$100.48	¥15,023
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 366,471,783 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	11,103,341	1,660,061
1口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$30.30	¥4,530

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2023年10月31日に終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	2,005,352	299,820
利息 ²	2,456	367
貸付有価証券－純額	3,340	499
収益総額	2,011,148	300,687
費用		
バンガード・グループ費用－注記 B		
投資顧問サービス	1,403	210
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	24,243	3,625
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	8,595	1,285
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	2,168	324
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	539	81
カスタディー報酬	765	114
監査報酬	32	5
受益者報告－ETF 受益証券	1,276	191
受益者報告－アドミラル受益証券	153	23
受託者報酬および費用	34	5
その他費用	32	5
費用総額	39,240	5,867
間接支払費用	(33)	(5)
費用純額	39,207	5,862
純投資収益	1,971,941	294,825
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	2,399,112	358,691
先物契約	4,907	734
スワップ契約	7,462	1,116
純実現利益(損失)	2,411,481	360,541
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(5,868,501)	(877,400)
先物契約	(2,130)	(318)
スワップ契約	(8,167)	(1,221)
未実現評価益(評価損)の変動	(5,878,798)	(878,939)
運用による純資産の純増加(減少)額	(1,495,376)	(223,574)

1 配当額は、海外における源泉税 891,000 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)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 2,251,000 米ドル、(32,000 米ドル)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)2,926,425,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年10月31日に 終了した年度		2022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)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	1,971,941	294,825	1,684,583	251,862
純実現利益(損失)	2,411,481	360,541	639,561	95,621
未実現評価益(評価損)の変動	(5,878,798)	(878,939)	(1,659,684)	(248,139)
運用による純資産の純増加(減少)額	(1,495,376)	(223,574)	664,460	99,343
分配				
ETF 受益証券	(1,545,745)	(231,104)	(1,318,564)	(197,139)
アドミラル受益証券	(378,325)	(56,563)	(352,553)	(52,710)
分配総額	(1,924,070)	(287,668)	(1,671,117)	(249,849)
資本持分取引				
ETF 受益証券	62,206	9,300	9,692,470	1,449,121
アドミラル受益証券	(430,784)	(64,407)	1,017,487	152,124
資本持分取引による純増加(減少)額	(368,578)	(55,106)	10,709,957	1,601,246
増加(減少)総額	(3,788,024)	(566,347)	9,703,300	1,450,740
純資産				
期首	60,887,914	9,103,352	51,184,614	7,652,612
期末	57,099,890	8,537,005	60,887,914	9,103,352

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。

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。

2023 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またはインデックスについて、トータルリターンを稼得するために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条件の下で、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業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。

2023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 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を加えた金利が付される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、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。

2023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。2023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2,068,000米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の0.01%未満およびFSAに従って受領したバンガードの資本の0.83%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、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によって同意した。2023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33,000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、2023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
投資証券				
資産				
普通株式	56,915,065	41,746	—	56,956,811
短期現物投資	67,176	—	—	67,176
合計	56,982,241	41,746	—	57,023,987
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	1,196	—	1,196
負債				
先物契約 ¹	423	—	—	423
スワップ契約	—	7,768	—	7,768
合計	423	7,768	—	8,191

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	2,925,698
分配可能利益(損失)総額	(2,925,698)

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、繰越キャピタルロス、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	222,910
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	4,342,065
繰越キャピタルロス	(3,376,090)

適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	1,188,885

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2023年10月31日 に終了した年度	2022年10月31日 に終了した年度
	金額(千米ドル)	
経常利益*	1,924,070	1,671,117
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,924,070	1,671,117

* 短期キャピタルゲインを含む。

2023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	52,681,922
未実現評価益総額	9,537,589
未実現評価損総額	(5,195,524)
純未実現評価益(評価損)	4,342,065

- F. 2023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10,933,182,000米ドル、売却額は11,277,665,000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、7,433,199,000米ドルおよび7,482,381,000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。2023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477,902,000米ドルおよび722,538,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は143,151,000米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2023年10月31日に 終了した年度		2022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)
ETF 受益証券				
発行	7,563,122	71,656	12,609,654	117,634
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(7,500,916)	(71,375)	(2,917,184)	(26,900)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	62,206	281	9,692,470	90,734
アドミラル受益証券				
発行	1,338,825	41,393	2,387,226	73,103
現金分配に代えて発行	294,347	9,262	273,445	8,660
買戻し	(2,063,956)	(64,326)	(1,643,184)	(50,873)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(430,784)	(13,671)	1,017,487	30,890

H. 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。

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

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

I. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2023年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。