

運用報告書(全体版)第20期 (2022年9月1日～2023年8月31日)

**バンガード®・ワールド・ファンド -
バンガード・米国一般消費財・サービス・セクター・インデックス・ファンド
Vanguard World Fund -
Vanguard Consumer Discretionary Index Fund**

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託
米国デラウェア籍法定トラスト ETF クラス受益証券

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・ワールド・ファンド - バンガード・米国一般消費財・サービス・セクター・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第20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>

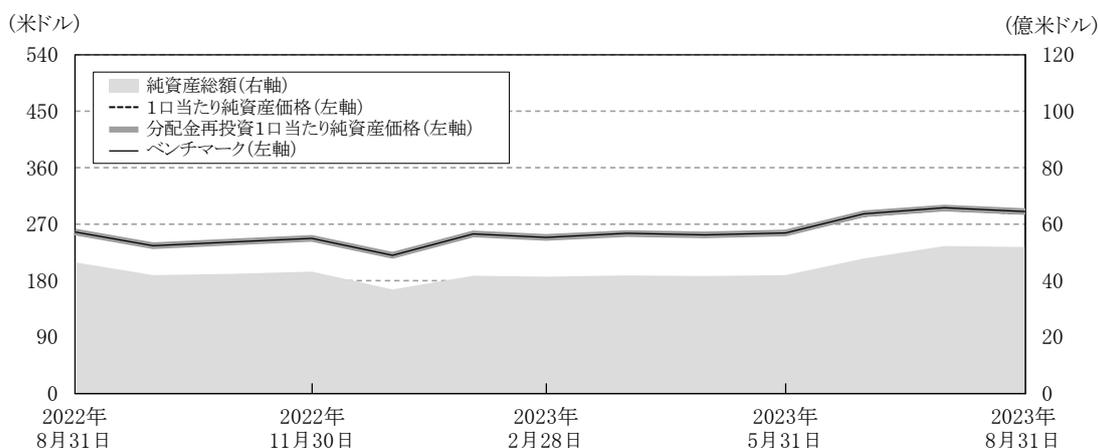
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、一般消費財銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、MSCI US インベスタブル・マーケット・一般消費財・サービス 25/50 インデックス (MSCI US Investable Market Index / Consumer Discretionary 25/50) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは世界産業分類基準 (GICS) により消費財セクターに分類される米国企業の大型株、中型株および小型株で構成されます。GICS 消費財セクターは、景気循環に最も敏感である企業で構成されています。製造部門は自動車、家庭用耐久財、衣料およびレジャー用品産業を含みます。サービス部門はホテル、レストラン、その他のレジャー施設、メディア・プロダクションおよびサービス、小売業およびサービスを含みます。 ファンドは、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有するため、その資産の全てまたは実質上全てをインデックスを構成する株式に投資するよう努め、目標インデックスの複製を試みています。
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

	<p>受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、主要な事業活動がファンド名の業種または業界である発行者の証券に投資を集中させます。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
分配方針	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン（元本の払戻し）として取り扱われる分配を行うこともあります。ファンドのインカム分配は通常 3 月、6 月、9 月および 12 月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配は（もしあれば）通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第19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、一般消費財・サービス・スプライスト・インデックスです。一般消費財・サービス・スプライスト・インデックスとは、2010年2月26日まではMSCI US インベスタブル・マーケット・一般消費財・サービス・インデックス、2018年5月2日まではMSCI US インベスタブル・マーケット・一般消費財・サービス 25/50 インデックス、2018年12月2日まではMSCI US インベスタブル・マーケット・一般消費財・サービス 25/50 トランジション・インデックス、それ以降はMSCI US インベスタブル・マーケット・一般消費財・サービス 25/50 インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第19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・米国一般消費財・サービス・セクター・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VCR)は、「バンガード・米国一般消費財・サービス・セクターETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

2022年8月31日から2023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	256.97 米ドル	286.85 米ドル	2.466 米ドル	0.000 米ドル

2023年8月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年	投資額 10,000 米ドルに対する最終価格
ファンド 純資産価格	12.75%	11.04%	13.36%	35,036 米ドル
ファンド 市場価格	12.78	11.03	13.36	35,035
ベンチマーク	12.82	11.11	13.44	35,302
MSCIUS インベスタブル・マーケット 2500 インデックス	15.01	10.39	12.34	32,022

(注1) ファンドのトータルリターンは、表示通貨(米ドル)建てで計算されております。

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

② 分配金について

当期（2022年9月1日～2023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)
2022年9月28日	247.73	0.5645 (0.23%)	13.58
2022年12月15日	229.67	0.6610 (0.29%)	-17.40
2023年3月24日	239.31	0.6949 (0.29%)	10.33
2023年6月29日	279.53	0.5455 (0.19%)	40.77

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

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

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

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

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注3) 2022年9月28日の直前の分配落日（2022年6月23日）における1口当たり純資産価格は、234.71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8月31日に終了した12か月間に Vanguard U.S. Sector Index Funds のリターンは、約-13%から 28%超のレンジ内となりました。10 ファンドすべてがそれぞれのベンチマークのパフォーマンスに密接に追随しました。
- 当期期初に、多くの先進国市場のインフレ率が数十年来の高水準から低下し始めましたが、労働市場の逼迫から影響を受けたサービス業を含む一部のセクターのインフレ率は、なお高止まりしました。米連邦準備制度理事会 (FRB) をはじめ、多くの主要中央銀行が大幅な利上げを行い、景気後退懸念が高まりましたが、米国経済は予想を上回る底堅さを示しました。
- Vanguard Information Technology Index Fund (+28.47%) および Industrials Index Fund (+19.99%) のリターンが最大となりました。最も低いリターンとなったのは、Vanguard Utilities Index Fund (-12.73%)、Consumer Staples Index Fund (+4.65%) および Financial Index Fund (+5.27%) (記載したリターンは、アドミラル受益証券のリターンです。) でした。

* 上記の記述は、Vanguard Consumer Discretionary Index Fund, Vanguard Consumer Staples Index Fund, Vanguard Energy Index Fund, Vanguard Financials Index Fund, Vanguard Health Care Index Fund, Vanguard Industrials Index Fund, Vanguard Information Technology Index Fund, Vanguard Materials Index Fund, Vanguard Communication Services Index Fund および Vanguard Utilities Index Fund の ETF クラス受益証券を含むすべてのクラス受益証券についてのものです。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、一般消費財銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.09%	管理的性格の業務 および事業運営に かかる業務の対価	費用の料率は、2023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。 2023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11会計年度末 (2014年8月末日)	1,298	189,768	111.79	16,344
第12会計年度末 (2015年8月末日)	1,842	269,300	120.80	17,661
第13会計年度末 (2016年8月末日)	1,926	281,581	126.45	18,487
第14会計年度末 (2017年8月末日)	2,198	321,348	141.74	20,722
第15会計年度末 (2018年8月末日)	3,199	467,694	180.85	26,440
第16会計年度末 (2019年8月末日)	3,049	445,764	178.51	26,098
第17会計年度末 (2020年8月末日)	4,026	588,601	246.86	36,091
第18会計年度末 (2021年8月末日)	6,658	973,400	320.99	46,929
第19会計年度末 (2022年8月末日)	4,638	678,076	256.97	37,569
第20会計年度末 (2023年8月末日)	5,187	758,339	286.85	41,937

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023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=146.20円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2004年1月26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る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11会計年度	0.913	133
第12会計年度	1.432	209
第13会計年度	2.484	363
第14会計年度	2.026	296
第15会計年度	1.987	290
第16会計年度	2.001	293
第17会計年度	2.251	329
第18会計年度	4.291	627
第19会計年度	3.122	456
第20会計年度	2.466	361

③ 投資資産(2023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

(2023年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Consumer Discretionary Index Fund 全体)	5,920,924	865,639
総負債額 (Vanguard Consumer Discretionary Index Fund 全体)	125,891	18,405
純資産価額(ファンド)	5,186,936	758,330
発行済み受益証券総数(ファンド)	18,082,597	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	286.85 米ドル	41,937 円

V. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard World Fund 受託者会、ならびに Vanguard Communication Services Index Fund、Vanguard Consumer Discretionary Index Fund、Vanguard Consumer Staples Index Fund、Vanguard Energy Index Fund、Vanguard Financials Index Fund、Vanguard Health Care Index Fund、Vanguard Industrials Index Fund、Vanguard Information Technology Index Fund、Vanguard Materials Index Fund および Vanguard Utilities Index Fund 受益者各位

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard Communication Services Index Fund、Vanguard Consumer Discretionary Index Fund、Vanguard Consumer Staples Index Fund、Vanguard Energy Index Fund、Vanguard Financials Index Fund、Vanguard Health Care Index Fund、Vanguard Industrials Index Fund、Vanguard Information Technology Index Fund、Vanguard Materials Index Fund および Vanguard Utilities Index Fund (Vanguard World Funds を構成するファンドのうちの 10 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2023 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 2023 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 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 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2023 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、2023 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 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

これらの財務書類は、ファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてこれらの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会(米国) (「PCAOB」)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。私どもの手続きには、カスタディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2023 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

2023 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

2023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(99.8%)		
自動車部品(2.4%)		
* Aptiv plc	341,442	34,639
BorgWarner Inc. (XNYS)	293,878	11,976
Lear Corp.	74,525	10,738
Autoliv Inc.	103,493	10,101
Gentex Corp.	297,212	9,707
* Fox Factory Holding Corp.	56,195	6,227
* Visteon Corp.	38,245	5,326
* Adient plc	129,172	5,060
* Goodyear Tire & Rubber Co.	386,527	4,990
LCI Industries	35,203	4,410
* Modine Manufacturing Co.	79,765	3,796
* QuantumScape Corp.	467,438	3,338
* Dorman Products Inc.	39,609	3,268
Dana Inc.	195,449	3,149
* Gentherm Inc.	49,960	3,008
* XPEL Inc.	34,090	2,840
Patrick Industries Inc.	33,309	2,786
* ¹ Luminar Technologies Inc.	411,784	2,372
* Phinia Inc.	80,960	2,251
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	229,176	1,730
Standard Motor Products Inc.	41,084	1,521
* Stoneridge Inc.	63,690	1,309
* Holley Inc.	190,120	1,084
* ¹ Solid Power Inc.	476,179	1,009
		136,635
自動車(17.8%)		
* Tesla Inc.	3,376,430	871,389
Ford Motor Co.	4,703,318	57,051
General Motors Co.	1,664,186	55,767
* Rivian Automotive Inc. Class A	802,344	18,237
* ¹ Lucid Group Inc.	1,179,807	7,409
Thor Industries Inc.	66,135	6,932
Harley-Davidson Inc.	181,097	6,112
Winnebago Industries Inc.	45,822	2,972
* ¹ Fisker Inc.	340,565	1,999
* ¹ Canoo Inc.	1,885,019	1,117
* ¹ Workhorse Group Inc.	996,855	786
* ¹ Faraday Future Intelligent Electric Inc.	59,076	445
		1,030,216
大規模小売(24.5%)		
* Amazon.com Inc.	9,358,971	1,291,632
* MercadoLibre Inc.	47,179	64,747

	株数	市場価格・ (千米ドル)
eBay Inc.	647,840	29,010
* Etsy Inc.	154,943	11,399
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	81,999	6,320
Macy's Inc.	366,739	4,485
Kohl's Corp.	154,433	4,114
Nordstrom Inc.	158,598	2,572
Dillard's Inc. Class A	6,388	2,205
*.1 Groupon Inc.	94,943	1,174
* Qurate Retail Inc. Series A	1,305,257	1,012
Big Lots Inc.	132,123	819
*.1 ContextLogic Inc. Class A	94,803	508
		1,419,997
販売 (1.1%)		
Genuine Parts Co.	170,493	26,210
Pool Corp.	48,063	17,572
LKQ Corp.	328,769	17,270
		61,052
各種消費者サービス (1.3%)		
Service Corp. International	190,353	12,013
H&R Block Inc.	196,976	7,875
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	75,476	7,126
* Duolingo Inc.	40,067	5,896
* Grand Canyon Education Inc.	42,218	4,950
* Frontdoor Inc.	116,834	3,835
Graham Holdings Co. Class B	5,385	3,157
* Adtalem Global Education Inc.	66,978	2,937
Laureate Education Inc.	204,011	2,842
* Stride Inc.	64,522	2,742
* Coursera Inc.	156,391	2,720
Strategic Education Inc.	34,591	2,681
ADT Inc.	361,021	2,318
* Chegg Inc.	199,974	2,042
Perdoceo Education Corp.	120,502	1,997
* OneSpaWorld Holdings Ltd.	165,322	1,891
* WW International Inc.	158,520	1,539
* Rover Group Inc.	225,892	1,529
* Mister CarWash Inc.	209,604	1,518
* Udemy Inc.	139,327	1,443
*.1 European Wax Center Inc. Class A	79,634	1,382
Carriage Services Inc.	37,621	1,160
* 2U Inc.	316,637	1,004
* Beachbody Co. Inc.	526,460	215
		76,812
ホテル・レストラン・レジャー (20.8%)		
McDonald's Corp.	865,712	243,395
* Booking Holdings Inc.	44,679	138,730
Starbucks Corp.	1,363,237	132,834
* Airbnb Inc. Class A	493,094	64,867
Marriott International Inc. Class A	312,975	63,694
* Chipotle Mexican Grill Inc.	32,984	63,548
Hilton Worldwide Holdings Inc.	317,451	47,189
Yum! Brands Inc.	336,365	43,519
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	278,841	27,589
* DoorDash Inc. Class A	307,872	25,901
Las Vegas Sands Corp.	419,173	22,996
Darden Restaurants Inc.	147,277	22,903

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Carnival Corp.	1,233,381	19,512
* Expedia Group Inc.	179,465	19,452
Domino's Pizza Inc.	43,532	16,864
MGM Resorts International	363,375	15,981
* DraftKings Inc. Class A	516,285	15,308
* Caesars Entertainment Inc.	267,449	14,779
Wynn Resorts Ltd.	128,143	12,991
Aramark	310,943	11,561
Vail Resorts Inc.	50,647	11,462
Churchill Downs Inc.	85,036	10,653
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	540,788	8,961
* Light & Wonder Inc.	116,745	8,951
Texas Roadhouse Inc.	85,662	8,917
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	110,670	8,343
Hyatt Hotels Corp. Class A	61,246	6,885
* Planet Fitness Inc. Class A	111,690	6,791
Boyd Gaming Corp.	99,841	6,676
Wingstop Inc.	39,481	6,342
Choice Hotels International Inc.	44,309	5,623
Marriott Vacations Worldwide Corp.	47,411	5,153
* Penn Entertainment Inc.	210,871	4,996
Wendy's Co.	243,526	4,819
* Hilton Grand Vacations Inc.	107,541	4,702
Travel & Leisure Co.	106,972	4,300
* Shake Shack Inc. Class A	53,817	3,767
Papa John's International Inc.	47,399	3,588
Bloomin' Brands Inc.	127,058	3,565
Red Rock Resorts Inc. Class A	74,072	3,254
* SeaWorld Entertainment Inc.	58,602	2,854
* Six Flags Entertainment Corp.	113,379	2,603
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	31,488	2,596
Jack in the Box Inc.	32,259	2,593
Cheesecake Factory Inc.	78,298	2,494
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	61,859	2,429
* Sabre Corp.	485,089	2,425
* Brinker International Inc.	71,880	2,353
* Sweetgreen Inc. Class A	156,858	2,253
* Everi Holdings Inc.	154,303	2,231
*,1 Dutch Bros Inc. Class A	70,019	2,073
* Life Time Group Holdings Inc.	108,630	1,868
Krispy Kreme Inc.	139,374	1,866
Monarch Casino & Resort Inc.	26,925	1,815
* Portillo's Inc. Class A	90,993	1,669
Dine Brands Global Inc.	29,802	1,633
* Playa Hotels & Resorts NV	216,093	1,612
Golden Entertainment Inc.	44,118	1,606
* Accel Entertainment Inc.	131,588	1,565
* Chuy's Holdings Inc.	38,989	1,486
* BJ's Restaurants Inc.	49,716	1,462
* Target Hospitality Corp.	84,710	1,347
* Bally's Corp.	79,909	1,327
* First Watch Restaurant Group Inc.	68,434	1,308
RCI Hospitality Holdings Inc.	19,998	1,305
* Denny's Corp.	135,199	1,288
* Bowlero Corp.	116,180	1,278
* Kura Sushi USA Inc. Class A	14,009	1,224
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	108,872	985

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Soho House & Co. Inc.	137,338	934
*,1 Sonder Holdings Inc.	731,810	366
* Vacasa Inc. Class A	502,609	303
* F45 Training Holdings Inc.	76,141	4
		1,206,516
家庭用耐久財(4.9%)		
DR Horton Inc.	375,919	44,742
Lennar Corp. Class A	304,389	36,250
* NVR Inc.	3,951	25,197
PulteGroup Inc.	272,505	22,362
Garmin Ltd.	187,508	19,880
* TopBuild Corp.	39,888	11,571
Toll Brothers Inc.	138,139	11,318
Tempur Sealy International Inc.	219,106	10,237
Whirlpool Corp.	69,658	9,749
* Mohawk Industries Inc.	70,738	7,172
Meritage Homes Corp.	48,450	6,736
* Taylor Morrison Home Corp.	137,262	6,506
Newell Brands Inc.	529,513	5,602
KB Home	109,036	5,539
* Skyline Champion Corp.	74,439	5,305
Leggett & Platt Inc.	181,327	5,113
Installed Building Products Inc.	33,107	4,792
* Tri Pointe Homes Inc.	140,561	4,371
MDC Holdings Inc.	88,023	4,177
* Helen of Troy Ltd.	33,873	4,164
* M/I Homes Inc.	40,035	3,931
* LGI Homes Inc.	30,716	3,781
* Cavco Industries Inc.	11,679	3,264
Century Communities Inc.	43,421	3,224
* Sonos Inc.	191,944	2,645
* Green Brick Partners Inc.	46,074	2,279
La-Z-Boy Inc.	72,805	2,246
* iRobot Corp.	48,752	1,896
* Beazer Homes USA Inc.	56,555	1,658
*,1 Dream Finders Homes Inc. Class A	53,087	1,530
Ethan Allen Interiors Inc.	48,094	1,509
* GoPro Inc. Class A	327,937	1,192
* Vizio Holding Corp. Class A	183,644	1,054
* Lovesac Co.	45,335	1,039
Cricut Inc. Class A	104,468	988
* Traeger Inc.	210,499	941
* Tupperware Brands Corp.	188,830	470
		284,430
レジャー用品(1.1%)		
Hasbro Inc.	166,217	11,968
* Mattel Inc.	450,155	9,975
Polaris Inc.	69,844	7,829
Brunswick Corp.	91,770	7,261
* YETI Holdings Inc.	116,580	5,823
* Topgolf Callaway Brands Corp.	215,991	3,767
* Peloton Interactive Inc. Class A	471,184	3,006
Acushnet Holdings Corp.	51,253	3,001
* Vista Outdoor Inc.	90,975	2,661
* Malibu Boats Inc. Class A	36,523	1,774
Sturm Ruger & Co. Inc.	33,546	1,730
Smith & Wesson Brands Inc.	105,816	1,242

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Funko Inc. Class A	146,957	1,024
Johnson Outdoors Inc. Class A	18,269	1,021
*, ¹ AMMO Inc.	431,028	987
* Solo Brands Inc. Class A	148,470	830
Clarus Corp.	110,021	791
* Latham Group Inc.	189,935	703
		65,393
専門小売(20.6%)		
Home Depot Inc.	1,191,022	393,395
Lowe's Cos. Inc.	707,337	163,027
TJX Cos. Inc.	1,368,443	126,554
* O'Reilly Automotive Inc.	73,264	68,846
* AutoZone Inc.	21,922	55,492
Ross Stores Inc.	408,738	49,788
Tractor Supply Co.	132,648	28,984
* Ulta Beauty Inc.	60,373	25,057
Best Buy Co. Inc.	240,691	18,401
* CarMax Inc.	195,294	15,952
* Burlington Stores Inc.	80,612	13,080
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	126,150	12,577
* Five Below Inc.	69,250	11,908
Williams-Sonoma Inc.	81,603	11,522
Lithia Motors Inc.	34,762	10,707
Bath & Body Works Inc.	275,288	10,150
Dick's Sporting Goods Inc.	78,637	9,149
* RH	24,097	8,800
Murphy USA Inc.	26,599	8,449
*, ¹ Carvana Co.	148,199	7,462
* Wayfair Inc. Class A	103,089	7,124
*, ¹ GameStop Corp. Class A	359,684	6,672
* AutoNation Inc.	42,227	6,633
Valvoline Inc.	175,382	6,040
* Asbury Automotive Group Inc.	25,886	5,954
Academy Sports & Outdoors Inc.	102,141	5,574
Advance Auto Parts Inc.	79,905	5,499
Penske Automotive Group Inc.	32,791	5,388
Group 1 Automotive Inc.	19,285	5,099
Signet Jewelers Ltd.	59,966	4,497
American Eagle Outfitters Inc.	262,854	4,458
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	77,930	4,189
* Boot Barn Holdings Inc.	42,526	3,902
* Chewy Inc. Class A	161,305	3,868
Gap Inc.	325,086	3,764
* Urban Outfitters Inc.	89,619	2,976
* ODP Corp.	54,781	2,702
Foot Locker Inc.	126,926	2,490
Upbound Group Inc.	78,621	2,407
* National Vision Holdings Inc.	127,313	2,331
* Victoria's Secret & Co.	114,932	2,204
* Overstock.com Inc.	80,300	2,097
Winmark Corp.	5,309	2,020
* Sally Beauty Holdings Inc.	192,493	1,956
Buckle Inc.	53,201	1,944
* Leslie's Inc.	305,872	1,915
Caleres Inc.	65,537	1,879
Camping World Holdings Inc. Class A	75,658	1,871
Monro Inc.	56,558	1,852

	株数	市場価格・ (千ドル)
* Warby Parker Inc. Class A	138,987	1,669
Sonic Automotive Inc. Class A	30,770	1,641
Guess? Inc.	66,341	1,596
* America's Car-Mart Inc.	13,415	1,493
* MarineMax Inc.	44,533	1,482
Hibbett Inc.	30,563	1,415
* Sleep Number Corp.	54,787	1,401
* Chico's FAS Inc.	271,787	1,394
Designer Brands Inc. Class A	128,393	1,349
* Revolve Group Inc.	90,796	1,330
* Arhaus Inc.	128,472	1,272
* Genesco Inc.	35,957	1,233
Arko Corp.	159,581	1,202
Haverty Furniture Cos. Inc.	36,400	1,139
*.1 Stitch Fix Inc. Class A	258,298	1,134
*.1 EVgo Inc.	277,722	1,116
Shoe Carnival Inc.	48,189	1,115
Aaron's Co. Inc.	89,229	1,077
* Zumiez Inc.	55,457	1,053
* Petco Health & Wellness Co. Inc.	206,662	1,052
* ThredUP Inc. Class A	262,295	1,044
* Children's Place Inc.	37,666	999
*.1 OneWater Marine Inc. Class A	37,052	967
PetMed Express Inc.	82,765	933
* 1-800-Flowers.com Inc. Class A	122,399	922
* BARK Inc.	506,047	810
*.1 Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	145,087	698
* Lands' End Inc.	61,272	472
* Conn's Inc.	79,696	333
		1,191,946
繊維・アパレル・贅沢品 (5.3%)		
NIKE Inc. Class B	1,463,599	148,863
* Lululemon Athletica Inc.	138,733	52,893
* Deckers Outdoor Corp.	32,154	17,012
Tapestry Inc.	293,807	9,790
* Skechers USA Inc. Class A	171,738	8,640
* Capri Holdings Ltd.	160,192	8,409
VF Corp.	422,857	8,356
* Crocs Inc.	79,999	7,787
PVH Corp.	82,265	6,877
Ralph Lauren Corp.	53,434	6,232
Columbia Sportswear Co.	52,799	3,872
Carter's Inc.	53,933	3,860
Steven Madden Ltd.	104,525	3,606
Kontoor Brands Inc.	72,988	3,342
Hanesbrands Inc.	537,120	2,820
Oxford Industries Inc.	25,090	2,534
* Under Armour Inc. Class A	314,048	2,399
* Under Armour Inc. Class C	331,431	2,284
Levi Strauss & Co. Class A	158,945	2,189
* G-III Apparel Group Ltd.	81,322	1,614
* Figs Inc. Class A	252,019	1,557
Wolverine World Wide Inc.	173,875	1,405
Movado Group Inc.	43,003	1,176
* Allbirds Inc. Class A	458,129	591
* Fossil Group Inc.	227,276	482
*.1 PLBY Group Inc.	262,628	341

	株数	市場価格・ (千米ドル)
		308,931
普通株式総額 (取得原価 5,324,547 米ドル)		5,781,928
	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (0.6%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.6%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原価 34,221 米ドル)	342,314	34,228
投資総額 (100.4%) (取得原価 5,358,768 米ドル)		5,816,156
その他資産および負債—純額 (-0.4%)		(21,123)
純資産 (100.0%)		5,795,033

取得原価金額単位: 千米ドル

• 財務諸表の注記 A を参照。

* 配当を出さない有価証券。

- 1 ブローカーおよびディーラーに貸し付けた有価証券ポジション分を含む。貸付有価証券の総額は 22,269,000 米ドルである。
- 2 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 3 貸付有価証券にかかる受取担保額は 24,675,000 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

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 (%)	評価額および 未実現 評価益 (千米ドル)	評価額および 未実現 (評価損) (千米ドル)
MercadoLibre Inc.	8/30/24	BANA	9,332	(5.320)	—	—

1 直近の金利再設定日現在の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.

2023年8月31日現在、未決済店頭スワップ契約に関連して、カウンターパーティーは710,000米ドルの有価証券を分別勘定に預け入れていた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2023年8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 5,324,547 米ドル)	5,781,928
関連会社発行体(取得原価 34,221 米ドル)	34,228
投資有価証券合計	5,816,156
バンガードへの投資	192
現金	301
売却投資有価証券未収金	98,197
未収収益	5,996
受益証券発行未収金	82
未実現評価益－店頭スワップ契約	—
資産合計	5,920,924
負債	
購入投資有価証券未払金	100,934
貸付有価証券にかかる受取担保額	24,675
受益証券買戻未払金	35
バンガードへの未払金	247
負債合計	125,891
純資産	5,795,033

1 貸付有価証券 22,269,000 米ドルを含む。

2023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	5,828,793	852,170
分配可能利益(損失)総額	(33,760)	(4,936)
純資産	5,795,033	847,234
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 18,082,597 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	5,186,936	758,330
1口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$286.85	¥41,937
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 4,095,629 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	608,097	88,904
1口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$148.47	¥21,706

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)
投資収益		
収益		
配当金	50,262	7,348
利息 ¹	263	38
貸付有価証券－純額	2,095	306
収益総額	52,620	7,693
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	114	17
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	3,780	553
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	455	67
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	228	33
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	29	4
カストディ－報酬	21	3
監査報酬	30	4
受益者報告－ETF 受益証券	161	24
受益者報告－アドミラル受益証券	6	1
受託者報酬および費用	3	0
その他費用	23	3
費用総額	4,850	709
間接支払費用	(2)	(0)
費用純額	4,848	709
純投資収益	47,772	6,984
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	62,684	9,164
スワップ契約	3,171	464
純実現利益(損失)	65,855	9,628
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	437,352	63,941
スワップ契約	—	—
未実現評価益(評価損)の変動	437,352	63,941
運用による純資産の純増加(減少)額	550,979	80,553

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)、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 263,000 米ドル、3,000 米ドル、1,000 米ドル未満および 5,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

2 現物償還による純利益(損失)215,606,000 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8月31日に 終了した年度		2022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	47,772	6,984	52,090	7,616
純実現利益(損失)	65,855	9,628	927,803	135,645
未実現評価益(評価損)の変動	437,352	63,941	(2,398,610)	(350,677)
運用による純資産の純増加(減少)額	550,979	80,553	(1,418,717)	(207,416)
分配				
ETF 受益証券	(42,420)	(6,202)	(64,707)	(9,460)
アドミラル受益証券	(4,965)	(726)	(7,212)	(1,054)
分配総額	(47,385)	(6,928)	(71,919)	(10,515)
資本持分取引				
ETF 受益証券	104,338	15,254	(678,371)	(99,178)
アドミラル受益証券	25,960	3,795	(80,670)	(11,794)
資本持分取引による純増加(減少)額	130,298	19,050	(759,041)	(110,972)
増加(減少)総額	633,892	92,675	(2,249,677)	(328,903)
純資産				
期首	5,161,141	754,559	7,410,818	1,083,462
期末	5,795,033	847,234	5,161,141	754,559

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 Consumer Discretionary 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影響された有価証券については、指定評価者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。

2. スワップ契約: 当ファンドは、ファンドの目標インデックス内の選択された参照株式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。スワップの条件の下で、ファンドは、規定された期間にわたって、株式スワップ契約の開始時に指定された株数の選択された参照株式の金額を表す想定元本に適用される当該参照株式についてのトータルリターンを受け取る(すなわち、選択された参照株式の価値の増加額を受け取り、価値の減少額を支払い、選択された参照株式に関するあらゆる配当同等額を受け取る)。ファンドはまた、想定元本に適用される、短期金利に基づいた変動金利を支払う。同時に、ファンドは通常、スワップの想定元本と概ね同額を、高格付けの短期現物投資に投資する。

すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが、ファンドに対して支払うべき純額の支払義務の不履行を起こす可能性である。ファンドのカウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、スワップ契約にかかる未実現評価益である。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定してスワップ契約を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスターネットティングの取決めの締結、およびカウンターパーティーにその債務履行の保証としての担保の差入れの要求などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。デフォルトが発生していない場合、ファンドが差し入れたまたは受け取った担保は、転質、転売または二重担保設定を行うことはできない。カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該カウンターパーティーとの間のスワップ契約を終了し、マスターネットティングの取決めに従っていずれかの当事者による未払金の純額を決定し、マスターネットティングの取決めの下で当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または維持できる。スワップ契約には、ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーは未決済の契約を解約することができ、この解約時点でファンドが正味負債のポジションにある場合に、ファンドによる支払いを生じさせる条項が含まれている。支払金額は、ファンドが差し入れた担保の部分だけ減額される。未決済契約に対して差し入れられている有価証券は、投資明細表

上で注記されている。担保の受取額または差入額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約のエクスポージャーの価値と日次で比較され、差額が規定された最低送金額を超える場合、当該差額は調整され、2 営業日以内に決済される。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上には記載されない。スワップは、独立した価格提供業者または一般に認められたディーラーから提供される市場相場に基づいて日次で評価され、評価額の変動は、定期的な支払が行われた時点または契約終了時に実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上に資産(負債)として、そして損益計算書上に未実現評価益(評価損)として計上される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2023 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。

3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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、ファンド受託者会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金には、実効フェデラル・ファンド・レートに合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッドを加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が課される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課することができる。

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会が採用した内部手続きに従う。受託者会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2023 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。

7. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。非現金配当が収益に含まれる場合、当該配当金は受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)の決定に用いる原価は、売却した個別有価証券の原価である。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者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。2023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192,000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0.08%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アン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることに同意した。2023年8月31日に終了した年度において、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は2,000米ドル(平均純資産に対して0.01%未満の年率)削減された。
- D. 当ファンドの投資証券およびデリバティブの価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く3つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

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

以下の表は、2023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。

	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	5,781,928	—	—	5,781,928
短期現物投資	34,228	—	—	34,228
合計	5,816,156	—	—	5,816,156
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	—	—	—

- 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、主として適用される現物償還およびスワップ契約の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千ドル)
払込資本金	215,465
分配可能利益(損失)総額	(215,465)

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、繰越キャピタルロスおよび値洗いによる損失の繰延べに関連している。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 (千ドル)
未分配経常利益	12,725
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	440,142
繰越キャピタルロス	(486,627)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(33,760)

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8月31日 に終了した年度	2022年8月31日 に終了した年度
	金額 (千ドル)	金額 (千ドル)
経常利益*	47,385	71,919
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	47,385	71,919

* 短期キャピタルゲインを含む。

2023年8月31日現在、投資証券およびデリバティブの、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	5,376,016
未実現評価益総額	969,783
未実現評価損総額	(529,641)
純未実現評価益(評価損)	440,142

- F. 2023年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,466,259,000米ドルの投資有価証券を購入し、1,338,909,000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、926,911,000米ドルおよび819,248,000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9,071,000米ドルおよび15,886,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は5,131,000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8月31日に終了した年度		2022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	947,780	3,535	1,566,104	5,181
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(843,442)	(3,500)	(2,244,475)	(7,875)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	104,338	35	(678,371)	(2,694)
アドミラル受益証券				
発行	154,826	1,153	200,157	1,252
現金分配に代えて発行	4,229	33	6,292	40
買戻し	(133,095)	(1,026)	(287,119)	(1,886)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	25,960	160	(80,670)	(594)

- H. パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症のパンデミック)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資および当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

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、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。