



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・米国金融セクター・インデックス・ファンド Vanguard World Fund - Vanguard Financials 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・米国金融セクター・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＞

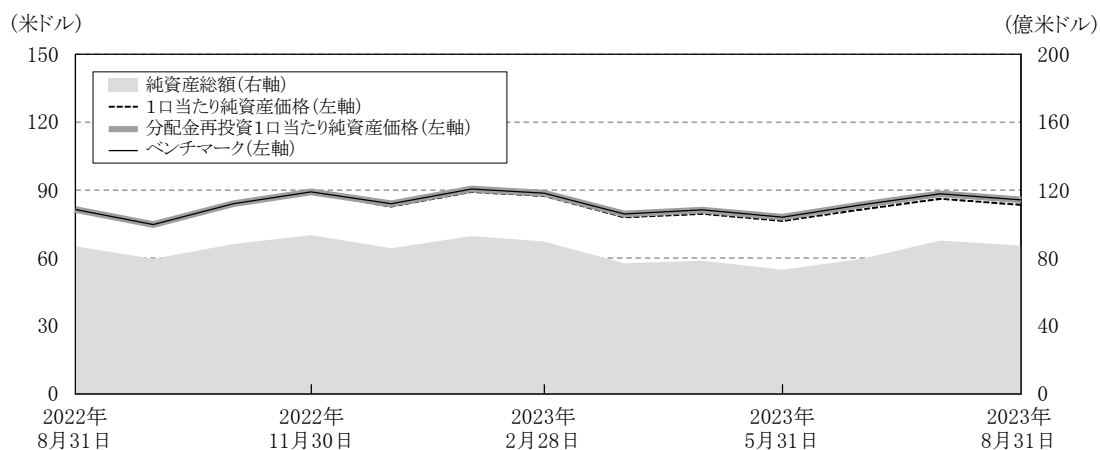
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、金融銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、MSCI US インベスタブル・マーケット・金融 25/50 インデックス (MSCI US Investable Market Index / Financials 25/50) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは世界産業分類基準 (GICS) により金融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 金融セクターは、銀行業務、貯蓄ならびに抵当金融、消費者金融、専門金融、資産運用および保管銀行、投資銀行業務およびブローカレッジ、ならびに保険に従事する企業で構成されています。また、金融取引所、金融データ事業およびモーゲージ・リートを含みます。 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

	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、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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。
分配方針	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、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。

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、スプライスト・US インベスタブル・マーケット・金融 25/50 インデックスです。スプライスト・US インベスタブル・マーケット・金融 25/50 インデックスとは、2010 年 2 月 26 日までは MSCI US インベスタブル・マーケット・金融インデックス、それ以降は MSCI US インベスタブル・マーケット・金融 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・米国金融セクター・インデックス・ファンドの ETF クラス受益証券(ティッカー:VFH)は、「バンガード・米国金融セクター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

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	81.31 米ドル	83.49 米ドル	1.963 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	5.27%	5.52%	9.98%	25,889 米ドル
ファンド市場価格	5.27	5.53	9.99	25,903
ベンチマーク	5.32	5.61	10.08	26,118
MSCI US 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	76.15	0.4709 (0.61%)	0.06
2022年12月15日	81.76	0.6167 (0.75%)	6.23
2023年3月24日	74.92	0.4353 (0.58%)	-6.40
2023年6月29日	80.69	0.4396 (0.54%)	6.21

（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）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、76.56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、金融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)	2,191	320,324	47.32	6,918
第12会計年度末 (2015年8月末日)	3,081	450,442	47.70	6,974
第13会計年度末 (2016年8月末日)	3,735	546,057	50.81	7,428
第14会計年度末 (2017年8月末日)	6,127	895,767	62.26	9,102
第15会計年度末 (2018年8月末日)	8,512	1,244,454	71.60	10,468
第16会計年度末 (2019年8月末日)	7,222	1,055,856	67.31	9,841
第17会計年度末 (2020年8月末日)	6,140	897,668	61.18	8,945
第18会計年度末 (2021年8月末日)	10,946	1,600,305	94.79	13,858
第19会計年度末 (2022年8月末日)	8,676	1,268,431	81.31	11,888
第20会計年度末 (2023年8月末日)	8,711	1,273,548	83.49	12,206

(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 11 会計年度	0.850	124
第 12 会計年度	0.886	130
第 13 会計年度	1.068	156
第 14 会計年度	0.972	142
第 15 会計年度	1.265	185
第 16 会計年度	1.491	218
第 17 会計年度	1.701	249
第 18 会計年度	1.585	232
第 19 会計年度	1.875	274
第 20 会計年度	1.963	287

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 Financials Index Fund 全体)	9,421,749	1,377,460
総負債額 (Vanguard Financials Index Fund 全体)	47,090	6,885
純資産価額 (ファンド)	8,710,851	1,273,526
発行済み受益証券総数(ファンド)	104,331,037 口	
1 口当たり純資産価格(ファンド)	83.49 米ドル	12,206 円

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard World Fund 受託者会、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・ (千円ドル)
普通株式(99.0%)		
銀行(25.3%)		
JPMorgan Chase & Co.	4,943,547	723,389
Bank of America Corp.	12,133,613	347,871
Wells Fargo & Co.	6,204,937	256,202
Citigroup Inc.	3,294,048	136,011
US Bancorp	2,593,997	94,759
PNC Financial Services Group Inc.	675,425	81,544
Truist Financial Corp.	2,254,111	68,863
M&T Bank Corp.	280,906	35,127
Fifth Third Bancorp	1,153,299	30,620
Regions Financial Corp.	1,590,303	29,166
Huntington Bancshares Inc.	2,439,913	27,059
First Citizens BancShares Inc. Class A	18,261	24,842
Citizens Financial Group Inc.	818,864	23,035
KeyCorp	1,579,902	17,900
New York Community Bancorp Inc.	1,219,556	14,976
East West Bancorp Inc.	239,119	13,233
Webster Financial Corp.	295,170	12,518
First Horizon Corp.	896,186	11,247
Comerica Inc.	222,105	10,685
Commerce Bancshares Inc.	200,445	9,840
Cullen/Frost Bankers Inc.	103,612	9,794
SouthState Corp.	128,176	9,267
Prosperity Bancshares Inc.	158,844	9,024
Zions Bancorp NA	250,320	8,886
Western Alliance Bancorp	176,051	8,804
Pinnacle Financial Partners Inc.	129,563	8,624
Popular Inc.	121,706	8,310
Wintrust Financial Corp.	103,498	8,032
Synovus Financial Corp.	247,015	7,648
Old National Bancorp	494,862	7,552
Bank OZK	183,651	7,377
Home BancShares Inc.	327,410	7,262
Columbia Banking System Inc.	352,428	7,218
FNB Corp.	611,138	7,108
Cadence Bank	308,199	7,052
United Bankshares Inc.	228,339	6,868
Valley National Bancorp	729,886	6,700
First Financial Bankshares Inc.	229,238	6,584
Hancock Whitney Corp.	146,914	6,060

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	Glacier Bancorp Inc.	187,664 5,669
	United Community Banks Inc.	199,496 5,386
*	Texas Capital Bancshares Inc.	81,612 5,096
	UMB Financial Corp.	77,819 4,919
	ServisFirst Bancshares Inc.	87,340 4,895
	Ameris Bancorp	111,567 4,546
	Associated Banc-Corp.	255,587 4,429
	Community Bank System Inc.	91,134 4,333
	International Bancshares Corp.	94,561 4,234
	BOK Financial Corp.	50,707 4,214
	First BanCorp (XNYS)	303,944 4,213
	Cathay General Bancorp	116,361 4,146
	CVB Financial Corp.	235,571 4,113
	First Hawaiian Inc.	216,274 4,090
	WSFS Financial Corp.	103,795 4,079
	Independent Bank Corp. (XNGS)	75,175 4,061
	First Interstate BancSystem Inc. Class A	149,979 3,886
	Simmons First National Corp. Class A	215,361 3,838
*	Axos Financial Inc.	89,013 3,836
	Fulton Financial Corp.	282,526 3,766
	Atlantic Union Bankshares Corp.	126,778 3,764
	Pacific Premier Bancorp Inc.	162,001 3,729
	Bank of Hawaii Corp.	67,317 3,618
	Eastern Bankshares Inc.	268,276 3,611
	BancFirst Corp.	36,158 3,456
*	Bancorp Inc.	93,640 3,438
	Seacoast Banking Corp. of Florida	143,207 3,381
	First Financial Bancorp	161,070 3,347
	BankUnited Inc.	125,930 3,306
	Washington Federal Inc.	111,386 3,027
	First Merchants Corp.	100,741 3,006
	Towne Bank	118,719 2,802
	Park National Corp.	27,462 2,795
	NBT Bancorp Inc.	79,558 2,738
	Independent Bank Group Inc.	62,887 2,654
	Renasant Corp.	94,737 2,638
	WesBanco Inc.	100,155 2,540
	Banner Corp.	57,886 2,521
	Hilltop Holdings Inc.	81,972 2,491
	Enterprise Financial Services Corp.	63,075 2,442
	OFG Bancorp	80,686 2,433
*	Triumph Financial Inc.	37,334 2,398
	Northwest Bancshares Inc.	215,040 2,365
	City Holding Co.	25,137 2,297
	Lakeland Financial Corp.	43,910 2,289
	First Commonwealth Financial Corp.	174,509 2,281
	Trustmark Corp.	98,207 2,263
	Pathward Financial Inc.	44,565 2,196
	Stock Yards Bancorp Inc.	46,876 2,147
	Heartland Financial USA Inc.	68,189 2,089
	First Bancorp (XNGS)	69,020 2,046
	Westamerica BanCorp	45,486 2,003
	Provident Financial Services Inc.	121,121 1,996

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Hope Bancorp Inc.	202,715	1,960
FB Financial Corp.	63,201	1,920
S&T Bancorp Inc.	66,083	1,872
TriCo Bancshares	53,549	1,839
Live Oak Bancshares Inc.	55,949	1,809
First Busey Corp.	88,926	1,796
* Customers Bancorp Inc.	50,682	1,781
Veritex Holdings Inc.	91,518	1,721
Nicolet Bankshares Inc.	22,273	1,689
OceanFirst Financial Corp.	100,135	1,689
Stellar Bancorp Inc.	76,174	1,620
National Bank Holdings Corp. Class A	50,829	1,603
PacWest Bancorp	199,598	1,587
Sandy Spring Bancorp Inc.	71,234	1,584
Berkshire Hills Bancorp Inc.	75,275	1,573
Origin Bancorp Inc.	49,462	1,518
Southside Bancshares Inc.	50,179	1,510
QCR Holdings Inc.	28,371	1,488
Preferred Bank	23,433	1,455
German American Bancorp Inc.	49,845	1,442
Brookline Bancorp Inc.	150,457	1,440
Lakeland Bancorp Inc.	104,241	1,408
1st Source Corp.	31,339	1,401
Peoples Bancorp Inc.	52,482	1,352
First Bancshares Inc.	46,637	1,324
Eagle Bancorp Inc.	52,812	1,271
Dime Community Bancshares Inc.	59,062	1,259
Capitol Federal Financial Inc.	218,794	1,241
ConnectOne Bancorp Inc.	62,912	1,203
Premier Financial Corp.	60,185	1,134
Banc of California Inc.	89,450	1,121
Tompkins Financial Corp.	21,107	1,096
Heritage Financial Corp.	59,396	1,023
* Columbia Financial Inc.	54,704	939
Community Trust Bancorp Inc.	25,940	921
TrustCo Bank Corp. NY	32,144	915
Heritage Commerce Corp.	103,200	895
Hanmi Financial Corp.	51,598	894
Univest Financial Corp.	49,599	892
* Coastal Financial Corp.	20,035	883
Byline Bancorp Inc.	41,404	877
First Mid Bancshares Inc.	31,251	874
First Community Bankshares Inc.	28,163	871
Mercantile Bank Corp.	25,832	862
Amerant Bancorp Inc.	45,035	845
Great Southern Bancorp Inc.	16,599	838
Horizon Bancorp Inc.	73,730	825
Camden National Corp.	24,674	809
Washington Trust Bancorp Inc.	28,663	803
Midland States Bancorp Inc.	35,773	794
* CrossFirst Bankshares Inc.	73,832	794
Central Pacific Financial Corp.	45,655	775
Kearny Financial Corp.	102,838	762

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Metropolitan Bank Holding Corp.	19,059	759
Northfield Bancorp Inc.	71,041	749
Peapack-Gladstone Financial Corp.	27,133	740
HarborOne Bancorp Inc.	73,364	731
Southern Missouri Bancorp Inc.	17,098	723
First Financial Corp.	19,300	709
Cambridge Bancorp	13,281	707
First Foundation Inc.	85,927	675
Flushing Financial Corp.	43,311	612
* Carter Bankshares Inc.	40,439	579
SmartFinancial Inc.	24,287	553
Hingham Institution for Savings	2,767	551
Amalgamated Financial Corp.	28,394	509
Arrow Financial Corp.	27,943	492
Bank of Marin Bancorp	24,357	458
Capstar Financial Holdings Inc.	31,066	406
HomeStreet Inc.	25,820	244
		2,371,907
資本市場(23.2%)		
S&P Global Inc.	554,895	216,886
Goldman Sachs Group Inc.	562,503	184,338
Morgan Stanley	2,119,280	180,457
BlackRock Inc.	253,388	177,508
Charles Schwab Corp.	2,543,946	150,474
Blackstone Inc.	1,194,605	127,070
CME Group Inc.	608,557	123,342
Intercontinental Exchange Inc.	946,085	111,629
Moody's Corp.	279,478	94,128
MSCI Inc.	135,483	73,651
KKR & Co. Inc.	1,022,523	64,225
Ameriprise Financial Inc.	176,334	59,527
Bank of New York Mellon Corp.	1,318,525	59,162
T Rowe Price Group Inc.	379,548	42,597
State Street Corp.	564,856	38,828
Raymond James Financial Inc.	340,133	35,574
Nasdaq Inc.	580,498	30,465
LPL Financial Holdings Inc.	131,223	30,259
FactSet Research Systems Inc.	64,648	28,213
Ares Management Corp. Class A	271,408	28,074
Cboe Global Markets Inc.	178,904	26,784
Northern Trust Corp.	352,061	26,781
* Coinbase Global Inc. Class A	284,245	22,626
Tradeweb Markets Inc. Class A	184,107	15,912
Interactive Brokers Group Inc. Class A	174,288	15,874
MarketAxess Holdings Inc.	63,653	15,336
Franklin Resources Inc.	507,907	13,581
SEI Investments Co.	191,589	11,890
Carlyle Group Inc.	367,526	11,889
Stifel Financial Corp.	178,975	11,637
Morningstar Inc.	43,312	10,077
Jefferies Financial Group Inc.	279,877	9,989
Invesco Ltd.	582,489	9,273
Houlihan Lokey Inc.	85,581	9,015

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Evercore Inc. Class A	61,428	8,603
Affiliated Managers Group Inc.	61,196	8,201
* Robinhood Markets Inc. Class A	720,866	7,850
Blue Owl Capital Inc.	603,064	7,207
Janus Henderson Group plc	224,200	6,159
Moelis & Co. Class A	112,438	5,331
*.1 Focus Financial Partners Inc. Class A	100,249	5,313
Hamilton Lane Inc. Class A	55,400	5,141
Federated Hermes Inc.	143,494	4,988
Piper Sandler Cos.	30,153	4,492
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	114,815	4,411
PJT Partners Inc. Class A	39,900	3,152
*.2 Freedom Holding Corp.	30,296	2,979
Cohen & Steers Inc.	45,636	2,975
* StoneX Group Inc.	31,450	2,952
Virtu Financial Inc. Class A	152,439	2,857
StepStone Group Inc. Class A	90,072	2,780
BGC Group Inc. Class A	545,532	2,695
Virtus Investment Partners Inc.	12,425	2,573
TPG Inc.	90,383	2,542
* Donnelley Financial Solutions Inc.	42,115	2,075
Victory Capital Holdings Inc. Class A	44,937	1,547
B Riley Financial Inc.	29,155	1,493
WisdomTree Inc.	189,406	1,383
* Avantax Inc.	60,073	1,257
Brightsphere Investment Group Inc.	54,801	1,135
* Open Lending Corp. Class A	132,340	1,092
P10 Inc. Class A	76,145	918
Diamond Hill Investment Group Inc.	5,121	864
Perella Weinberg Partners	68,155	718
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	49,669	501
Associated Capital Group Inc. Class A	4,870	177
		2,173,432
消費者金融(4.0%)		
American Express Co.	1,068,699	168,844
Capital One Financial Corp.	646,392	66,184
Discover Financial Services	430,005	38,731
Synchrony Financial	724,490	23,386
* SoFi Technologies Inc.	1,513,807	13,110
Ally Financial Inc.	458,001	12,682
OneMain Holdings Inc.	194,753	8,084
FirstCash Holdings Inc.	65,112	5,816
*.2 Credit Acceptance Corp.	10,882	5,460
SLM Corp.	366,928	5,225
*.2 Upstart Holdings Inc.	118,587	3,815
Bread Financial Holdings Inc.	84,910	3,191
Navient Corp.	161,000	2,842
* PROG Holdings Inc.	80,094	2,747
* Enova International Inc.	53,237	2,686
Nelnet Inc. Class A	24,657	2,265
* Encore Capital Group Inc.	39,537	1,853
* PRA Group Inc.	66,069	1,287
* LendingClub Corp.	180,216	1,254

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Green Dot Corp. Class A	79,281	1,176
* World Acceptance Corp.	5,693	767
* NerdWallet Inc. Class A	57,261	515
* LendingTree Inc.	19,243	364
* Curo Group Holdings Corp.	37,634	41
		372,325
金融サービス(28.4%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	2,192,279	789,659
Visa Inc. Class A	2,437,422	598,826
Mastercard Inc. Class A	1,431,588	590,730
* Fiserv Inc.	1,044,423	126,782
* PayPal Holdings Inc.	1,793,199	112,093
Apollo Global Management Inc.	672,220	58,712
Global Payments Inc.	443,400	56,174
Fidelity National Information Services Inc.	1,002,937	56,024
* Block Inc. (XNYS)	921,417	53,120
* FleetCor Technologies Inc.	118,518	32,205
Jack Henry & Associates Inc.	123,330	19,336
Equitable Holdings Inc.	604,011	17,395
* WEX Inc.	72,441	14,211
Voya Financial Inc.	166,211	11,582
* Toast Inc. Class A	522,315	11,580
Essent Group Ltd.	181,015	9,090
MGIC Investment Corp.	485,674	8,538
Western Union Co.	634,388	7,835
Radian Group Inc.	265,332	7,185
* Affirm Holdings Inc.	341,225	7,101
* Euronet Worldwide Inc.	79,597	6,954
* Mr Cooper Group Inc.	109,136	6,184
* Remitly Global Inc.	210,365	5,291
PennyMac Financial Services Inc.	71,938	5,163
* Flywire Corp.	146,171	5,055
* Shift4 Payments Inc. Class A	87,057	4,944
Jackson Financial Inc. Class A	125,710	4,727
Walker & Dunlop Inc.	53,573	4,572
EVERTEC Inc.	110,096	4,356
* Marqeta Inc. Class A	655,359	4,030
* NMI Holdings Inc. Class A	134,214	3,841
* Payoneer Global Inc.	455,672	2,821
* AvidXchange Holdings Inc.	254,836	2,620
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	15,526	2,613
* Cannae Holdings Inc.	122,530	2,405
Compass Diversified Holdings	109,772	2,267
*.2 Rocket Cos. Inc. Class A	190,063	2,030
* Repay Holdings Corp.	130,208	1,200
A-Mark Precious Metals Inc.	31,812	1,085
* International Money Express Inc.	60,755	1,051
* I3 Verticals Inc. Class A	39,274	929
Merchants Bancorp	29,164	851
Cass Information Systems Inc.	22,110	848
* Paymentus Holdings Inc. Class A	28,693	432
		2,664,447

	株数	市場価格・ (千円ドル)
保険(17.1%)		
Marsh & McLennan Cos. Inc.	836,732	163,154
Chubb Ltd.	700,574	140,724
Progressive Corp.	990,097	132,148
Aon plc Class A (XNYS)	345,479	115,179
Arthur J Gallagher & Co.	362,365	83,518
Aflac Inc.	971,171	72,420
American International Group Inc.	1,224,765	71,673
MetLife Inc.	1,101,450	69,766
Travelers Cos. Inc.	390,791	63,007
Prudential Financial Inc.	617,947	58,501
Allstate Corp.	444,520	47,924
Hartford Financial Services Group Inc.	525,272	37,725
Willis Towers Watson plc	180,037	37,225
Principal Financial Group Inc.	410,157	31,873
* Markel Group Inc.	21,438	31,705
Brown & Brown Inc.	407,892	30,225
Cincinnati Financial Corp.	266,026	28,143
* Arch Capital Group Ltd.	355,590	27,331
Everest Group Ltd.	72,443	26,129
W R Berkley Corp.	353,603	21,874
Loews Corp.	328,447	20,393
Fidelity National Financial Inc.	437,207	18,100
Globe Life Inc.	153,913	17,172
Unum Group	334,183	16,439
RenaissanceRe Holdings Ltd.	86,435	16,240
Reinsurance Group of America Inc.	112,603	15,609
Kinsale Capital Group Inc.	37,214	14,835
American Financial Group Inc.	122,454	14,195
Old Republic International Corp.	468,850	12,823
Assurant Inc.	89,758	12,506
Primerica Inc.	61,396	12,338
Erie Indemnity Co. Class A	43,053	12,000
First American Financial Corp.	174,842	10,784
Selective Insurance Group Inc.	102,467	10,166
RLI Corp.	69,187	9,100
* Ryan Specialty Holdings Inc.	164,746	8,031
Axis Capital Holdings Ltd.	136,723	7,501
Lincoln National Corp.	286,882	7,361
White Mountains Insurance Group Ltd.	4,336	6,889
Hanover Insurance Group Inc.	60,277	6,433
American Equity Investment Life Holding Co.	105,185	5,646
Assured Guaranty Ltd.	95,275	5,606
* Brighthouse Financial Inc.	112,537	5,589
Kemper Corp.	108,179	5,081
* Enstar Group Ltd.	18,925	4,794
* Genworth Financial Inc. Class A	806,582	4,670
CNO Financial Group Inc.	194,164	4,543
* BRP Group Inc. Class A	108,442	2,884
* Goosehead Insurance Inc. Class A	36,977	2,583
* Palomar Holdings Inc.	42,034	2,144
Stewart Information Services Corp.	46,241	2,142
Horace Mann Educators Corp.	68,981	1,977

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.2 Trupanion Inc.	62,494	1,858
Employers Holdings Inc.	45,731	1,794
Safety Insurance Group Inc.	25,314	1,743
National Western Life Group Inc. Class A	3,760	1,709
AMERISAFE Inc.	32,546	1,686
Argo Group International Holdings Ltd.	56,284	1,674
* SiriusPoint Ltd.	150,908	1,669
ProAssurance Corp.	91,249	1,613
* Oscar Health Inc. Class A	216,625	1,358
Mercury General Corp.	46,728	1,337
*.2 Lemonade Inc.	87,805	1,208
James River Group Holdings Ltd.	63,457	924
United Fire Group Inc.	35,979	711
* MBIA Inc.	83,844	662
HCI Group Inc.	10,094	538
Donegal Group Inc. Class A	27,649	404
* Hagerty Inc. Class A	42,093	385
* Hippo Holdings Inc.	20,549	205
		1,608,296
モーゲージ不動産投資信託(REIT) (1.0%)		
Annaly Capital Management Inc.	835,197	16,929
Starwood Property Trust Inc.	527,457	10,776
AGNC Investment Corp.	1,007,541	9,985
Rithm Capital Corp.	818,284	8,437
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	276,966	6,099
Arbor Realty Trust Inc.	306,028	4,884
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	177,212	3,964
Ready Capital Corp.	269,420	2,942
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	226,839	2,477
Chimera Investment Corp.	392,420	2,374
Two Harbors Investment Corp.	163,441	2,251
Claros Mortgage Trust Inc.	188,728	2,150
Ladder Capital Corp.	192,618	2,111
PennyMac Mortgage Investment Trust	150,259	2,015
Franklin BSP Realty Trust Inc. REIT	140,112	1,981
MFA Financial Inc. REIT	172,362	1,889
ARMOUR Residential REIT Inc.	325,869	1,600
BrightSpire Capital Inc.	222,344	1,548
Redwood Trust Inc.	192,677	1,543
New York Mortgage Trust Inc.	154,551	1,471
Ellington Financial Inc.	109,048	1,458
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	99,466	1,244
Dynex Capital Inc.	90,069	1,167
Ares Commercial Real Estate Corp.	83,261	862
Invesco Mortgage Capital Inc. REIT	70,383	792
Orchid Island Capital Inc.	75,158	721
TPG RE Finance Trust Inc.	91,608	689
Granite Point Mortgage Trust Inc.	89,313	477
		94,836
普通株式総額		
(取得原価 8,988,368 米ドル)		9,285,243

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(1.0%)		
マネー・マーケット・ファンド(1.0%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原価 93,130 米ドル)	931,554	93,146
投資総額(100.0%) (取得原価 9,081,498 米ドル)		9,378,389
その他資産および負債—純額(0.0%)		(3,730)
純資産(100.0%)		9,374,659

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 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを使用して算定されている。

2 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 8,279,000 米ドルである。

3 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。

4 貸付有価証券にかかる受取担保額は 8,717,000 米ドルである。

REIT—不動産投資信託

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)
Arch Capital Group Ltd.	8/30/24	BANA	21,137	(5.320)	—	—
Visa Inc. Class A	8/30/24	BANA	73,704	(5.220)	—	—
					—	—

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 2,209,000 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 8,988,368 米ドル)		9,285,243
関連会社発行体(取得原価 93,130 米ドル)		93,146
投資有価証券合計		9,378,389
バンガードへの投資		320
売却投資有価証券未収金		26,510
未収収益		16,319
受益証券発行未収金		211
未実現評価益－店頭スワップ契約		—
資産合計		9,421,749
負債		
カストディアンへの未払金		2,517
購入投資有価証券未払金		34,797
貸付有価証券にかかる受取担保額		8,717
受益証券買戻未払金		652
バンガードへの未払金		407
負債合計		47,090
純資産		9,374,659

1 貸付有価証券 8,279,000 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	10,021,823	1,465,191
分配可能利益(損失)総額	(647,164)	(94,615)
純資産	9,374,659	1,370,575
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 104,331,037 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	8,710,851	1,273,526
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$83.49	¥12,206
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 15,864,002 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	663,808	97,049
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$41.84	¥6,117

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)
投資収益		
収益		
配当金	219,186	32,045
利息 ¹	1,278	187
貸付有価証券－純額	1,956	286
収益総額	222,420	32,518
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	216	32
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	7,346	1,074
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	631	92
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	445	65
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	39	6
監査報酬	31	5
受益者報告－ETF 受益証券	367	54
受益者報告－アドミラル受益証券	14	2
受託者報酬および費用	5	1
その他費用	22	3
費用総額	9,116	1,333
純投資収益	213,304	31,185
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	(237,491)	(34,721)
スワップ契約	12,687	1,855
純実現利益(損失)	(224,804)	(32,866)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	437,385	63,946
スワップ契約	—	—
未実現評価益(評価損)の変動	437,385	63,946
運用による純資産の純増加(減少)額	425,885	62,264

- 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 1,278,000 米ドル、9,000 米ドル、1,000 米ドル未満および 13,000 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) 514,039,000 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	213,304	31,185	235,116	34,374
純実現利益(損失)	(224,804)	(32,866)	983,234	143,749
未実現評価益(評価損)の変動	437,385	63,946	(2,794,528)	(408,560)
運用による純資産の純増加(減少)額	425,885	62,264	(1,576,178)	(230,437)
分配				
ETF 受益証券	(200,453)	(29,306)	(223,491)	(32,674)
アドミラル受益証券	(16,982)	(2,483)	(16,712)	(2,443)
分配総額	(217,435)	(31,789)	(240,203)	(35,118)
資本持分取引				
ETF 受益証券	(155,821)	(22,781)	(585,784)	(85,642)
アドミラル受益証券	(75,505)	(11,039)	31,828	4,653
資本持分取引による純増加(減少)額	(231,326)	(33,820)	(553,956)	(80,988)
増加(減少)総額	(22,876)	(3,344)	(2,370,337)	(346,543)
純資産				
期首	9,397,535	1,373,920	11,767,872	1,720,463
期末	9,374,659	1,370,575	9,397,535	1,373,920

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 Financials 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、受託者会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月に 2 回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。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 320,000 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 0.13%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

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

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

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

以下の表は、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。

	(千米ドル)			
	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資証券				
資産				
普通株式	9,279,930	—	5,313	9,285,243
短期現物投資	93,146	—	—	93,146
合計	9,373,076	—	5,313	9,378,389
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	—	—	—

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

	金額 (千米ドル)
払込資本金	513,899
分配可能利益(損失)総額	(513,899)

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 (千米ドル)
未分配経常利益	50,290
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	288,795
繰越キャピタルロス	(986,249)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(647,164)

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 金額 (千米ドル)	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	217,435	240,203
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	217,435	240,203

* 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	9,089,594
未実現評価益総額	1,068,362
未実現評価損総額	(779,567)
純未実現評価益(評価損)	288,795

- E. 2023年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、3,931,958,000米ドルの投資有価証券を購入し、4,222,713,000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、2,118,271,000米ドルおよび2,320,011,000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に準拠して受託者会が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。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714,195,000米ドルおよび14,175,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は4,530,000米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

- F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	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	2,179,191	26,823	2,918,740	30,807
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,335,012)	(29,200)	(3,504,524)	(39,575)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	(155,821)	(2,377)	(585,784)	(8,768)
アドミラル受益証券				
発行	185,881	4,558	407,610	8,635
現金分配に代えて発行	14,096	359	14,052	311
買戻し	(275,482)	(6,754)	(389,834)	(8,546)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(75,505)	(1,837)	31,828	400

- G. 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。

2023 年 8 月 31 日現在、1 人の受益者が当ファンドの純資産の 25%を保有する名義上または実質的な所有者であった。仮に当該受益者が当ファンドの投資の買戻しを請求した場合、買戻しの結果、当ファンドの経費率が上昇する、当ファンドで発生する取引コストが増加する、あるいは課税対象となるキャピタルゲインの実現をもたらす可能性がある。

- 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、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。