

Vanguard Investment Stewardship

Vanguard funds plan to grant proxy voting responsibilities to external managers



The boards of trustees of Vanguard's externally managed funds plan to approve a measure that is expected to grant full proxy voting privileges to those funds' external managers. The transitions should be completed by the end of 2019.

"We believe proxy voting is a great way to integrate investment stewardship responsibilities with investment management practices," Vanguard Chairman and Chief Executive Officer Tim Buckley said. "Our external managers are well-positioned to take on proxy voting responsibilities in a manner that supports shareholder value creation over the long term."

Vanguard's Investment Stewardship team currently administers proxy votes on behalf of each Vanguard fund, including those managed externally. Corporate governance standards, however, have matured over the years, and as part of a periodic review of proxy voting practices and procedures, the fund boards believe the time is right to transition proxy voting responsibilities to our external managers on behalf of the Vanguard funds they oversee.

As of February 2019, Vanguard's 25 external managers collectively managed \$471 billion in equity assets across portions of 27 Vanguard funds.

"All of Vanguard's external managers have proxy voting policies, guidelines, and operations for investment strategies they manage for clients outside of Vanguard," said Matthew Brancato, head of Vanguard's Portfolio Review Group. "Proxy voting is fundamental to their work."

The goal of each external management firm's investment stewardship activities is to support decisions that the firm believes will maximize the long-term value of the companies it invests in on behalf of the Vanguard fund, Mr. Brancato said. Once the measure takes effect, a summary of each external manager's proxy voting policy will appear in the Statement of Additional Information for the Vanguard fund it manages.

Vanguard's Investment Stewardship team, following the policies and guidelines adopted by the fund boards, will continue to administer proxy votes and engage with companies on behalf of the Vanguard funds managed internally, including Vanguard index funds and ETFs and the fund assets managed by Vanguard Quantitative Equity Group.

"Crucially, Vanguard's philosophy on proxy voting is unchanged," said Glenn Booraem, Vanguard Investment Stewardship Officer. "We continue to focus on the principles of good governance that drive long-term value, including board composition and effectiveness; executive compensation that incentivizes long-term outperformance relative to peers; board oversight of risk and strategies; and governance structures that protect shareholder rights. This philosophy carries through to each vote on behalf of each fund and is consistent even when the resulting vote is different from fund to fund."

Although each external management firm follows its own policies and guidelines that govern proxy voting decisions, Vanguard has carefully selected managers whose principles and processes align with the objectives of the funds they manage.

"In addition to evaluating each external manager on their investment strategies, Vanguard reviews their voting capabilities and is confident in their ability to discharge their voting responsibilities consistent with their fiduciary duty to the Vanguard funds," Mr. Brancato said.

Vanguard will work with its external managers and other service providers over the rest of 2019 to transition the funds' proxy voting responsibilities.

The information contained herein does not constitute an offer or solicitation and may not be treated as an offer or solicitation in any jurisdiction where such an offer or solicitation is against the law, or to anyone to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation, or if the person making the offer or solicitation is not qualified to do so. Broker-dealers, advisors and other intermediaries must determine whether their clients are eligible for investment in the products discussed herein.

INVPPFA_A 042019

© 2019 The Vanguard Group, Inc.



Vanguard[®]

リスクに関する情報

- ここで紹介されるバンガードファンド(「当ファンド」)及びバンガードETFシリーズ(「当ETF」)は、株式や公社債を実質的な主要投資対象としており、株式や公社債の投資に係る価格変動リスクを伴います。一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、市場・経済の状況等を反映して変動し、また、公社債の価格は市場金利の変動等を受けて変動するため、当ファンド及びETFはその影響を受け、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。当ファンド及びETFの基準価額の変動要因としては、主に「価格変動リスク」や「為替変動リスク」、「カントリーリスク」、「信用リスク」、「流動性リスク」などがあります。
- 当ファンド及びETFは外貨建資産に投資し、原則として為替ヘッジを行いませんので、為替変動の影響を受け、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。したがって、ご投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金が割り込むことがあります。当ファンドについて詳しくは販売会社より交付されます投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。
- 当ETFはそれ自身が証券取引市場で売買されるため、その投資対象先の有価証券の価格変動リスクに加えて、ETFそのものの市場取引に伴う流動性リスクが生じます。ETFの市場での取引量が少ない中で大量の売買を執行すると理論価格から乖離した価格での執行となる恐れがあります。

手数料に関する情報

- ファンドの売買等取引に掛かるコストにつきましては販売会社にてご確認ください。
- ETFの売買の際には取次ぎ販売会社に対しての手数料をご負担いただくこととなります。購入の際には購入代金と手数料をお支払いいただき、売却の際には売却代金から手数料を引いた金額を受取ることとなります。手数料及び取引に掛かるコストにつきましては販売会社にてご確認ください。
- ファンド及びETFへの投資家は間接的にその投資期間分の経費率(エクスペンスレシオ)を負担します。経費率とは、ファンドの内部で徴収される運用管理費及びその他費用です。経費率は毎年決算時に見直され、変動します。当ファンドについて詳しくは販売会社より交付されます投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。
- 投資信託への投資家は間接的にその投資期間分の信託報酬を負担します。信託報酬は、投資信託の内部で徴収される運用管理費及びその他費用です。ファンド・オブ・ファンズに投資する場合は国内籍の投資信託の信託報酬に加え投資信託が投資する先の外国籍ファンドにも別途信託報酬がかかります。各々の投資信託、もしくは外国籍ファンドの信託報酬の料率の表示の方法や決算期毎の見直しのルールは各々異なりますので、詳しくは販売会社にお問い合わせ下さい。
- 投資信託を売却される際に解約代金の額に応じて算出される信託財産留保額を差し引いて資金が払い戻される場合があります。この信託財産留保額(もしくはレデンプション・フィー)はファンドの財産として残り、運用会社・販売会社等の第三者に払い出されません。

お取引に関する情報

- バンガードETFシリーズのETFを各国のバンガードから直接購入する事は出来ません。バンガード・インベストメンツ・ジャパンはバンガードETFシリーズのETFの売買に係る勧誘もしくは推奨を行なうものではありません。購入を検討される場合は、海外の上場有価証券を取り次ぐことのできる証券会社にお問い合わせ下さい。

- バンガードETFはクリエイション単位での買い戻しのみ可能です。バンガードETFは証券会社の取り次ぎにより流通市場で売買することができます。
- バンガード・インベストメンツ・ジャパンは、金融商品取引業1種の登録を受けておりますが、お客様に金融商品取引の執行に関わるサービスを提供していません。個別の金融商品取引に係る説明、告知、もしくは報告等、及び同取引に係る売買代金の受け渡しも行っておりません。金融商品の売買を行う場合は、当社以外の金融商品取引業者からあらためて必要な情報入手し、法令上の手続きをお済ませのうえお取引下さい。

その他

- バンガードファンドは、目論見書等による開示を受ける事を条件に申込が可能です。
- すべてのETF商品は株式市場のリスクにさらされており、元金を失うおそれもあります。中型株及び小型株のETF商品は、大型株ETF商品よりも通常大きく変動します。世界各国への投資を行うETF商品には、通貨の変動あるいは特定の国々や地域における混乱などのリスクが加わります。新興国市場投資のETF商品のリスクは一般的に、先進諸国向け投資のETF商品よりも高くなります。セクターETF商品はセクターのリスク及び分散リスクにさらされているため、市場全体よりも大きく変動します。さらにサンプリング法を採用しているセクターETF商品は、他のETFよりも大きなトラッキング・エラーを示すことがあります。債券ETF商品への投資は金利、信用、及びインフレリスクを伴います。
- 「Vanguard」(日本語での「バンガード」を含む)、「Vanguard ETF」、「Vanguard ETFs」及び帆船を模したロゴは、「The Vanguard Group, Inc.」の商標です。
- 本資料に含まれる情報は金融商品の募集や取得の勧誘を意味するものではありません。そのような募集や勧誘が違法である管轄区において、または、ある人に対しそのような募集や勧誘を行うことが不法である場合、または、募集や勧誘を行う人にその資格がない場合、本資料に含まれる情報は金融商品の募集または取得の勧誘とみなすべきではありません。
- 本資料は金融商品取引法に定義される開示資料ではありません。
- 本資料の内容に関しては公正を期しておりますが、内容の正確性を保証するものではありません。本資料の内容は作成時の状況及び見解であり、今後、予告なしに変更することがあります。
- 本資料に掲載のコンテンツ(イラスト・写真・文章・表・グラフ等)の無断転載を禁じます。これらのコンテンツの著作権はThe Vanguard Group, Inc.あるいは引用の注記が付されているものについてはその引用先に帰属します。
- 弊社の事前許可なく本資料を第三者へ交付することはご遠慮下さい。
- 投資にはリスクが伴います。
- 特定の有価証券その他の商品への投資に係る最終的な判断は、目論見書その他関係資料等を参考の上、ご自身の判断でなさるようお願いいたします。