



運用報告書(全体版) 第 14 期 (2023 年 9 月 1 日～2024 年 8 月 31 日)

バンガード®・アドミラル・ファンズ –
バンガード・S&Pスモールキャップ600グロース・インデックス・ファンド
Vanguard Admiral Funds -
Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth 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・アドミラル・ファンズ – バンガード・S&Pスモールキャップ600グロース・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14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＞

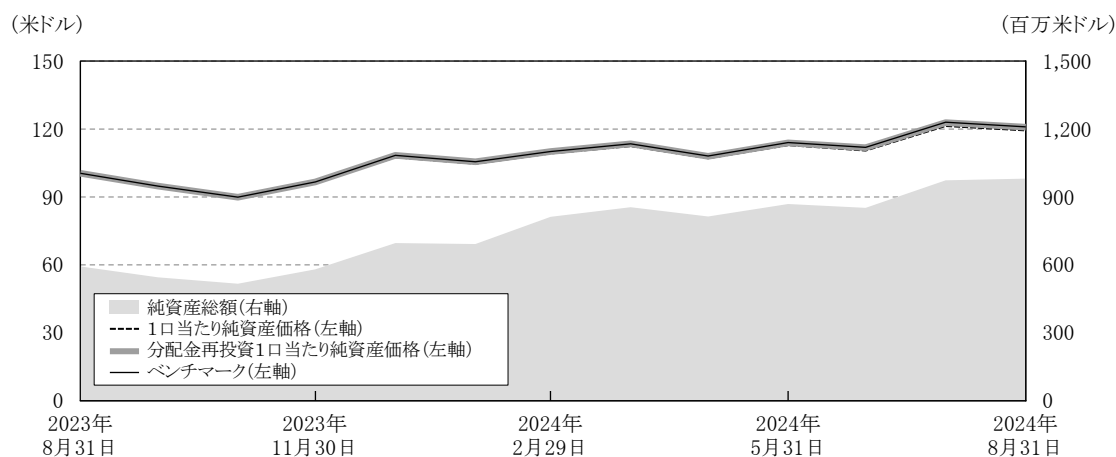
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数のグロース企業（インデックス・スポンサーにより決定されます。）を表章する、S&P スモールキャップ 600 グロース指数（S&P SmallCap 600 Growth Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型グロース企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標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 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、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。 (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四半期ごとの 3 月、6 月、9 月、12 月に行われます。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。

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13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、S&P スモールキャップ 600 グロース指数です。
- (注5) ベンチマークは、第13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・S&P スモールキャップ 600 グロース・インデックス・ファンドの ETF クラス受益証券 (ティッカー: VIOG) は、「バンガード・S&P スモールキャップ 600 グロース 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。

2023 年 9 月 1 日から 2024 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	100.47 米ドル	119.31 米ドル	1.272 米ドル	0.000 米ドル

2024 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
ファンド 純資産価格	20.20%	10.52%	10.03%
ファンド 市場価格	19.87	10.47	10.01
ベンチマーク	20.41	10.68	10.20
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	26.17	15.08	12.28

(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) 2024 年 7 月 15 日以降、市場価格のリターンは ETF の主要取引所が報告する公式終値を使用し
て計算されます。2024 年 7 月 15 日より前は、市場価格のリターンはニューヨーク証券取引所の通常取引
終了時(通常、米国東部標準時間午後 4 時)の買値と売値の中間値によって計算されていました。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
産価格は、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（2023年9月1日～2024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 り純資産価格の 変動額 ^{（注2）}
2023年9月28日	95.34	0.3200 0.33%	-83.45
2023年12月20日	105.45	0.4064 0.38%	10.52
2024年3月22日	110.04	0.1938 0.18%	4.78
2024年6月28日	110.41	0.3515 0.32%	0.72

（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）2023年9月28日の直前の分配落日（2023年6月29日）における1口当たり純資産価格は、98.80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

- 2024年8月31日に終了した12か月間のVanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fundのリターンは、ベンチマーク（費用負担なし）にほぼ並びました。
- 同12か月間の米国の経済成長率（対前年比）は3%前後で推移し、景気後退懸念が和らぎました。米連邦準備制度理事会（FRB）が短期金利の目標水準を5%を上回る水準に維持し、消費者物価指数の上昇率（対前年比）が3%前後に低下しました。CRSP US Total Market Indexで測定した株式のリターンは26.17%でした。
- 小型株のリターンが大型株を下回ったため、ファンドのリターンは市場全般のリターンに遠く及びませんでした。
- ファンドのベンチマークにおいては、構成比率が18%前後の資本財・サービス・セクターのリターンが35.7%と、パフォーマンスに最も貢献しました。金融および一般消費財・サービス・セクターも大きく貢献しました。指数を構成する11セクターの中で、エネルギーのリターンが唯一マイナスで、-0.2%でした。一方、指数全体に占める同セクターの構成比率が相対的に低かったため、パフォーマンス全体には大きな影響を与えませんでした。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、米国の小型グロース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 0.13%	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12月20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。2024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0.15%でした。ファンドの受託者会は2025年2月3日付でファンド費用の削減を承認しました。ファンドの変更後の年次運営費用合計は0.10%です。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.02%	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	0.15%		

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5会計年度末 (2015年8月末日)	75	10,860	106.99	15,492
第6会計年度末 (2016年8月末日)	132	19,114	117.25	16,978
第7会計年度末 (2017年8月末日)	264	38,227	132.10	19,128
第8会計年度末 (2018年8月末日)	547	79,206	179.42	25,980
第9会計年度末 (2019年8月末日)	392	56,762	152.33	22,057
第10会計年度末 (2020年8月末日)	326	47,205	158.96	23,017
第11会計年度末 (2021年8月末日)	565	81,812	233.18	33,764
第12会計年度末 (2022年8月末日)	493	71,386	193.38	28,001
第13会計年度末 (2023年8月末日)	593	85,866	100.47	14,548
第14会計年度末 (2024年8月末日)	981	142,049	119.31	17,276

(注1) 米ドルの円貨換算は、2024年8月30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＝144.80円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2010年9月7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。

(注4) ファンドは2023年3月14日を効力発生として、1対2の受益権分割を行っています。

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第5会計年度	0.758	110
第6会計年度	1.605	232
第7会計年度	1.134	164
第8会計年度	1.190	172
第9会計年度	1.411	204
第10会計年度	1.490	216
第11会計年度	1.297	188
第12会計年度	2.047	296
第13会計年度	1.221	177
第14会計年度	1.272	184

③ 投資資産(2024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

(2024年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund 全体)	984,049	142,490
総負債額 (Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund 全体)	3,303	478
純資産価額(ファンド)	980,746	142,012
発行済み受益証券総数(ファンド)	8,220,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	119.31 米ドル	17,276 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 Admiral Funds 受託者会、ならびに Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund、Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth 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 S&P Small-Cap 600 Index Fund、Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund (Vanguard Admiral Funds を構成するファンドのうちの 3 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2024 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 2024 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2024 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 2024 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 2024 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、2024 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 2024 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 2024 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

2024 年 10 月 21 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

2024 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%)		
コミュニケーション・サービス(3.3%)		
* Madison Square Garden Sports Corp.	25,386	5,307
Cogent Communications Holdings Inc.	64,157	4,490
* Cinemark Holdings Inc.	162,200	4,441
* Yelp Inc. Class A	102,550	3,582
* Cargurus Inc. Class A	119,336	3,458
* TripAdvisor Inc.	165,365	2,399
* IAC Inc.	42,480	2,242
Telephone & Data Systems Inc.	74,944	1,770
* Cars.com Inc.	93,478	1,668
Shenandoah Telecommunications Co.	76,291	1,154
Shutterstock Inc.	18,613	668
* TechTarget Inc.	22,910	611
* Gogo Inc.	43,587	347
		32,137
一般消費財・サービス(15.3%)		
Meritage Homes Corp.	55,202	10,934
Installed Building Products Inc.	35,687	7,934
Group 1 Automotive Inc.	20,085	7,567
* M/I Homes Inc.	42,197	6,725
* Boot Barn Holdings Inc.	46,216	6,201
Six Flags Entertainment Corp.	141,318	6,187
American Eagle Outfitters Inc.	281,150	5,786
Signet Jewelers Ltd.	67,881	5,709
* Shake Shack Inc. Class A	57,234	5,690
* Frontdoor Inc.	118,256	5,686
Kontoor Brands Inc.	75,537	5,654
* Stride Inc.	60,725	5,000
* Cavco Industries Inc.	11,803	4,878
Steven Madden Ltd.	104,850	4,729
* Adtalem Global Education Inc.	57,166	4,328
Patrick Industries Inc.	32,013	4,137
* Tri Pointe Homes Inc.	87,977	3,910
* Asbury Automotive Group Inc.	15,033	3,693
* Dorman Products Inc.	29,275	3,320
* Urban Outfitters Inc.	86,212	3,131
* Green Brick Partners Inc.	38,246	3,013
LCI Industries	24,369	2,872
Century Communities Inc.	21,929	2,194
* Brinker International Inc.	28,399	2,031

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* LGI Homes Inc.	18,709	2,018
Oxford Industries Inc.	22,341	1,943
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	49,014	1,536
Monarch Casino & Resort Inc.	19,947	1,514
Winnebago Industries Inc.	24,923	1,487
Worthington Enterprises Inc.	32,079	1,469
Jack in the Box Inc.	29,481	1,455
La-Z-Boy Inc.	34,993	1,420
* XPEL Inc.	32,352	1,401
Strategic Education Inc.	13,663	1,318
Cheesecake Factory Inc.	32,789	1,289
Upbound Group Inc.	38,139	1,270
Perdoceo Education Corp.	55,858	1,253
Buckle Inc.	27,876	1,168
Bloomin' Brands Inc.	64,418	1,127
* Gentherm Inc.	22,129	1,118
Papa John's International Inc.	23,553	1,116
* Fox Factory Holding Corp.	24,051	974
* Sabre Corp.	307,743	939
Guess? Inc.	41,452	859
Golden Entertainment Inc.	20,073	650
* Chuy's Holdings Inc.	14,925	555
Ethan Allen Interiors Inc.	14,258	449
* Mister Car Wash Inc.	64,678	421
Dine Brands Global Inc.	10,079	319
		150,377
生活必需品 (2.8%)		
WD-40 Co.	20,602	5,415
Cal-Maine Foods Inc.	61,875	4,458
J & J Snack Foods Corp.	23,569	4,011
Inter Parfums Inc.	27,256	3,512
* Simply Good Foods Co.	87,136	2,753
Energizer Holdings Inc.	46,696	1,513
Vector Group Ltd.	91,538	1,371
Andersons Inc.	25,595	1,305
MGP Ingredients Inc.	13,789	1,235
National Beverage Corp.	19,560	883
John B Sanfilippo & Son Inc.	7,257	688
Tootsie Roll Industries Inc.	16,434	488
		27,632
エネルギー (7.2%)		
SM Energy Co.	174,885	7,980
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	275,050	7,044
* Tidewater Inc.	73,798	6,546
Northern Oil & Gas Inc.	139,132	5,535
California Resources Corp.	97,556	5,119
Liberty Energy Inc. Class A	230,554	4,747
Archrock Inc.	226,294	4,578
* Oceaneering International Inc.	154,130	4,160
CONSOL Energy Inc.	40,210	4,113
Cactus Inc. Class A	61,929	3,686
Helmerich & Payne Inc.	81,031	2,644
* Helix Energy Solutions Group Inc.	217,858	2,444

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Patterson-UTI Energy Inc.	258,627	2,382
Dorian LPG Ltd.	51,831	2,021
* Par Pacific Holdings Inc.	81,019	1,818
Peabody Energy Corp.	72,284	1,692
* REX American Resources Corp.	23,153	1,050
RPC Inc.	128,418	824
Comstock Resources Inc.	74,754	795
* Vital Energy Inc.	18,615	668
CVR Energy Inc.	24,369	619
Core Laboratories Inc.	31,363	614
		71,079
金融(11.6%)		
First Bancorp	251,423	5,375
Radian Group Inc.	125,913	4,552
* Bancorp Inc.	78,702	4,124
Moelis & Co. Class A	57,761	3,858
Assured Guaranty Ltd.	47,163	3,777
* Palomar Holdings Inc.	37,880	3,758
* Axos Financial Inc.	48,552	3,371
EVERTEC Inc.	97,918	3,354
BGC Group Inc. Class A	338,496	3,344
OFG Bancorp	71,449	3,286
* NMI Holdings Inc. Class A	79,315	3,258
* Goosehead Insurance Inc. Class A	38,364	3,236
Piper Sandler Cos.	11,583	3,159
PROG Holdings Inc.	65,636	3,069
ServisFirst Bancshares Inc.	34,319	2,782
* Triumph Financial Inc.	32,818	2,756
Pathward Financial Inc.	38,429	2,645
* Donnelley Financial Solutions Inc.	37,873	2,525
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	59,494	2,474
PJT Partners Inc. Class A	19,127	2,362
Walker & Dunlop Inc.	22,048	2,361
Cathay General Bancorp	52,028	2,289
WSFS Financial Corp.	41,108	2,250
* Customers Bancorp Inc.	43,293	2,243
Two Harbors Investment Corp.	157,332	2,228
* SiriusPoint Ltd.	139,958	2,098
Cohen & Steers Inc.	19,583	1,750
WisdomTree Inc.	169,701	1,721
Ellington Financial Inc.	129,276	1,700
Bank of Hawaii Corp.	24,143	1,602
City Holding Co.	13,464	1,599
Park National Corp.	8,966	1,576
Preferred Bank	18,737	1,552
Redwood Trust Inc.	200,888	1,521
BancFirst Corp.	13,675	1,455
Virtus Investment Partners Inc.	6,421	1,359
S&T Bancorp Inc.	30,805	1,324
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	123,266	1,305
StepStone Group Inc. Class A	23,727	1,298
Westamerica Bancorp	24,736	1,281
Lakeland Financial Corp.	18,215	1,241

	株数	市場価格・ (千米ドル)
First Commonwealth Financial Corp.	71,321	1,228
*,1 Trupanion Inc.	26,312	1,203
* Payoneer Global Inc.	154,032	1,145
HCI Group Inc.	11,146	1,068
ARMOUR Residential REIT Inc.	51,146	1,046
New York Mortgage Trust Inc.	138,679	925
Berkshire Hills Bancorp Inc.	31,661	872
* Ambac Financial Group Inc.	68,748	804
Brightsphere Investment Group Inc.	26,860	655
AMERISAFE Inc.	12,491	626
* World Acceptance Corp.	5,094	600
Southside Bancshares Inc.	17,066	584
		113,574
ヘルスケア (12.5%)		
Ensign Group Inc.	85,837	12,992
* Glaukos Corp.	76,583	10,254
* RadNet Inc.	101,051	6,699
* Integer Holdings Corp.	50,933	6,625
* Merit Medical Systems Inc.	52,122	5,039
* Krystal Biotech Inc.	24,933	4,865
* Alkermes plc	164,634	4,684
* CorVel Corp.	13,781	4,420
* Vericel Corp.	73,882	3,816
* UFP Technologies Inc.	10,726	3,660
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	170,578	3,454
CONMED Corp.	46,824	3,428
* NeoGenomics Inc.	194,155	3,207
* Corcept Therapeutics Inc.	90,537	3,196
* Privia Health Group Inc.	157,811	3,178
* Astrana Health Inc.	64,344	3,075
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	58,024	2,828
LeMaitre Vascular Inc.	30,368	2,742
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	36,427	2,719
* Protagonist Therapeutics Inc.	63,315	2,716
* Dynavax Technologies Corp.	198,976	2,232
* Tandem Diabetes Care Inc.	45,169	1,965
* Inari Medical Inc.	44,831	1,938
* Collegium Pharmaceutical Inc.	49,730	1,913
* Myriad Genetics Inc.	67,449	1,911
* AMN Healthcare Services Inc.	31,191	1,654
* STAAR Surgical Co.	45,554	1,507
* Addus HomeCare Corp.	11,269	1,499
* ANI Pharmaceuticals Inc.	23,311	1,486
National HealthCare Corp.	9,689	1,329
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	33,420	1,175
* Certara Inc.	95,010	1,164
US Physical Therapy Inc.	12,603	1,079
* Schrodinger Inc.	47,047	989
* Artivion Inc.	32,496	882
* BioLife Solutions Inc.	33,174	859
* Xencor Inc.	48,753	853
* Innoviva Inc.	41,766	809
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	20,795	748

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	121,493	615
* Arcus Biosciences Inc.	33,961	581
HealthStream Inc.	19,345	562
Simulations Plus Inc.	14,345	520
* REGENXBIO Inc.	29,610	362
*.2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	7,390	—
*.2 OmniAb Inc. 15 Earnout	7,390	—
		122,229
資本財・サービス(18.3%)		
Mueller Industries Inc.	172,695	12,557
* SPX Technologies Inc.	70,272	11,464
Federal Signal Corp.	92,881	8,776
* AeroVironment Inc.	42,501	8,660
Moog Inc. Class A	43,705	8,627
Armstrong World Industries Inc.	66,516	8,432
Boise Cascade Co.	60,017	8,139
Matson Inc.	51,950	7,185
* Verra Mobility Corp. Class A	253,153	6,990
Franklin Electric Co. Inc.	60,246	6,257
* GMS Inc.	60,561	5,256
ESCO Technologies Inc.	39,135	4,693
Arcosa Inc.	43,572	3,986
ArcBest Corp.	35,627	3,787
AZZ Inc.	45,155	3,756
Korn Ferry	46,007	3,361
Brady Corp. Class A	44,267	3,278
* Gibraltar Industries Inc.	46,327	3,228
Standex International Corp.	18,017	3,219
Alamo Group Inc.	15,750	2,920
Tennant Co.	28,889	2,822
John Bean Technologies Corp.	29,040	2,609
Granite Construction Inc.	34,229	2,573
* MYR Group Inc.	25,480	2,568
* SkyWest Inc.	33,062	2,564
Griffon Corp.	38,431	2,544
* AAR Corp.	36,233	2,383
Powell Industries Inc.	14,030	2,349
* RXO Inc.	82,195	2,339
HNI Corp.	43,139	2,323
Enpro Inc.	14,341	2,306
Enerpac Tool Group Corp. Class A	55,265	2,279
Rush Enterprises Inc. Class A	42,341	2,231
Albany International Corp. Class A	22,758	2,143
Trinity Industries Inc.	62,213	2,054
* Gates Industrial Corp. plc	106,277	1,930
UniFirst Corp.	9,397	1,783
Air Lease Corp. Class A	33,076	1,530
Vestis Corp.	105,907	1,490
Quanex Building Products Corp.	46,512	1,285
* American Woodmark Corp.	13,498	1,210
* Viad Corp.	32,110	1,105
CSG Systems International Inc.	21,190	1,028
Lindsay Corp.	8,223	1,020

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Apogee Enterprises Inc.	15,148	1,012
* Proto Labs Inc.	25,016	765
Matthews International Corp. Class A	29,883	757
* Liquidity Services Inc.	33,824	736
Marten Transport Ltd.	41,288	720
* Vicor Corp.	18,232	702
Insteel Industries Inc.	18,645	641
Heartland Express Inc.	38,322	474
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	25,943	285
National Presto Industries Inc.	3,512	275
		179,406
情報技術(15.2%)		
* Fabrinet	54,946	13,388
* SPS Commerce Inc.	56,296	11,245
Badger Meter Inc.	44,690	9,248
* Marathon Digital Holdings Inc.	414,962	6,930
* Insight Enterprises Inc.	27,353	5,937
* FormFactor Inc.	117,321	5,722
* Axcelis Technologies Inc.	49,445	5,406
InterDigital Inc.	38,360	5,315
* ACI Worldwide Inc.	100,979	5,085
* Alarm.com Holdings Inc.	76,300	4,543
* Box Inc. Class A	133,862	4,364
* DoubleVerify Holdings Inc.	214,155	4,219
Progress Software Corp.	65,692	3,820
Advanced Energy Industries Inc.	35,292	3,744
* OSI Systems Inc.	23,838	3,573
* Itron Inc.	34,160	3,492
* Agilysys Inc.	30,701	3,472
* Veeco Instruments Inc.	86,112	3,056
* Diodes Inc.	42,766	2,980
* LiveRamp Holdings Inc.	100,617	2,608
* BlackLine Inc.	52,253	2,589
* Perficient Inc.	32,599	2,450
* ePlus Inc.	24,707	2,371
* Plexus Corp.	18,326	2,348
Kulicke & Soffa Industries Inc.	53,110	2,327
* SiTime Corp.	15,528	2,246
* Envestnet Inc.	32,018	2,009
* Semtech Corp.	44,171	1,936
* Extreme Networks Inc.	118,535	1,867
* Rogers Corp.	17,108	1,835
* Photonics Inc.	67,421	1,743
* Arlo Technologies Inc.	148,339	1,741
* DigitalOcean Holdings Inc.	44,921	1,681
* Calix Inc.	43,446	1,618
* PDF Solutions Inc.	46,716	1,474
* Harmonic Inc.	95,674	1,382
CTS Corp.	26,019	1,281
* MaxLinear Inc. Class A	71,248	1,082
* Knowles Corp.	55,935	1,032
* N-able Inc.	68,297	878
Adeia Inc.	66,158	834

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	SolarEdge Technologies Inc.	33,978	827
*	Cohu Inc.	29,340	790
	A10 Networks Inc.	50,011	689
*	SMART Global Holdings Inc.	32,592	675
	SolarWinds Corp.	35,566	455
*	CEVA Inc.	15,425	369
			148,676
素材(6.7%)			
*	ATI Inc.	189,178	12,085
	Carpenter Technology Corp.	75,422	10,919
	Balchem Corp.	27,602	4,886
	Warrior Met Coal Inc.	79,519	4,875
	Alpha Metallurgical Resources Inc.	17,598	4,209
	Hawkins Inc.	28,921	3,663
	Materion Corp.	31,521	3,658
	HB Fuller Co.	40,592	3,477
	Sealed Air Corp.	88,564	3,095
	Innospec Inc.	23,880	2,752
	Arch Resources Inc.	18,998	2,592
	Sensient Technologies Corp.	27,685	2,155
	Minerals Technologies Inc.	24,517	1,890
	Quaker Chemical Corp.	10,954	1,854
	Worthington Steel Inc.	32,251	1,142
	Koppers Holdings Inc.	17,138	678
	Haynes International Inc.	10,801	650
*	Metallus Inc.	33,825	550
	Myers Industries Inc.	27,567	422
	Olympic Steel Inc.	7,306	293
			65,845
不動産(5.2%)			
	Tanger Inc.	166,242	5,060
	Apple Hospitality REIT Inc.	342,629	4,948
	Essential Properties Realty Trust Inc.	138,584	4,422
	CareTrust REIT Inc.	136,047	4,065
	Phillips Edison & Co. Inc.	94,894	3,507
	Sunstone Hotel Investors Inc.	309,622	3,229
	St. Joe Co.	54,164	3,216
	Innovative Industrial Properties Inc.	23,692	2,944
	DiamondRock Hospitality Co.	319,343	2,807
	Urban Edge Properties	106,576	2,254
	SITE Centers Corp.	32,190	1,943
	Four Corners Property Trust Inc.	61,524	1,744
	Outfront Media Inc.	93,211	1,589
¹	eXp World Holdings Inc.	117,718	1,384
	Xenia Hotels & Resorts Inc.	91,467	1,303
	LTC Properties Inc.	28,416	1,044
	Getty Realty Corp.	32,091	1,020
	Veris Residential Inc.	48,942	859
	Uniti Group Inc.	189,930	828
	Marcus & Millichap Inc.	14,905	591
	Summit Hotel Properties Inc.	83,870	570
	Armada Hoffler Properties Inc.	43,850	540
	Whitestone REIT	35,304	474

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Universal Health Realty Income Trust	9,285	417
Saul Centers Inc.	9,634	393
Community Healthcare Trust Inc.	14,953	280
		51,431
公益事業(1.7%)		
Otter Tail Corp.	63,567	5,375
MGE Energy Inc.	30,254	2,623
American States Water Co.	29,991	2,442
California Water Service Group	35,132	1,944
Chesapeake Utilities Corp.	15,234	1,804
SJW Group	19,180	1,131
Middlesex Water Co.	12,460	785
Unitil Corp.	11,064	667
		16,771
普通株式総額		
(取得原価 818,988 米ドル)		979,157
	口数	
短期現物投資(0.3%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.3%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.373%		
(取得原価 2,672 米ドル)	26,730	2,672
投資総額(100.1%)		
(取得原価 821,660 米ドル)		981,829
その他資産および負債－純額(-0.1%)		(1,083)
純資産(100%)		980,746

取得原価の金額単位は千米ドル。

• 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 1,777,000 米ドルである。

2 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。

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 1,948,000 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				
先物契約				
(千米ドル)				
	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約				
E-mini Russell 2000 インデックス	2024 年 9 月	14	1,556	69

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

2024 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	
	(千米ドル)	(百万円)
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 818,988 米ドル)	979,157	141,782
関連会社発行体(取得原価 2,672 米ドル)	2,672	387
投資有価証券合計	981,829	142,169
バンガードへの投資	28	4
現金	1,281	185
差入現金担保－先物契約	80	12
売却投資有価証券未収金	6	1
未収収益	816	118
受益証券発行未収金	3	0
未収変動証拠金－先物契約	6	1
資産合計	984,049	142,490
負債		
購入投資有価証券未払金	1,284	186
貸付有価証券にかかる受取担保額	1,948	282
受益証券買戻未払金	7	1
バンガードへの未払金	64	9
負債合計	3,303	478
純資産	980,746	142,012

1 貸付有価証券 1,777,000 米ドルを含む。

2024 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	1,013,864	146,808
分配可能利益(損失)総額	(33,118)	(4,795)
純資産	980,746	142,012
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 8,220,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授権)	980,746	142,012
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$119.31	¥17,276

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

	2024 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 ¹	9,848	1,426
利息 ²	78	11
貸付有価証券－純額	16	2
収益総額	9,942	1,440
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	16	2
マネジメントおよび管理	948	137
マーケティングおよび販売	35	5
カストディアン報酬	17	2
監査報酬	31	4
受益者報告	48	7
受託者報酬および費用	—	—
その他費用	18	3
費用総額	1,113	161
純投資収益	8,829	1,278
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	24,065	3,485
先物契約	(94)	(14)
純実現利益(損失)	23,971	3,471
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	109,992	15,927
先物契約	68	10
未実現評価益(評価損)の変動	110,060	15,937
運用による純資産の純増加(減少)額	142,860	20,686

1 受取配当金は、外国源泉税 28,000 米ドル控除後の金額である。

2 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)、キャピタルゲイン分配金受取額および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 73,000 米ドル、1,000 米ドル未満、1,000 米ドル未満および 1,000 米ドル未満であった。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) 36,705,000 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

	2024 年 8 月 31 日に 終了した年度		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)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	8,829	1,278	7,009	1,015
純実現利益(損失)	23,971	3,471	(58,246)	(8,434)
未実現評価益(評価損)の変動	110,060	15,937	78,713	11,398
運用による純資産の純増加(減少)額	142,860	20,686	27,476	3,979
分配				
分配総額	(8,534)	(1,236)	(6,513)	(943)
資本持分取引				
発行	359,252	52,020	129,942	18,816
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(105,598)	(15,291)	(51,267)	(7,423)
資本持分取引による純増加(減少)額	253,654	36,729	78,675	11,392
増加(減少)総額	387,980	56,180	99,638	14,428
純資産				
期首	592,766	85,833	493,128	71,405
期末	980,746	142,012	592,766	85,833

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 S&P Small-Cap 600 Growth 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 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 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。当ファンドは設定以来、インスティテューショナル受益証券を発行しておらず、2024 年 3 月、受託者会は Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth インスティテューショナル受益証券クラスを 2024 年 3 月 21 日付で閉鎖することを承認した。

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. 先物契約: 当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス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ことを目的としている。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、資金流出に応じ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、基準とするインデックス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。先物契約の利用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、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、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するため、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監視し、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。未決済契約に対する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。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益(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。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2024 年 8 月 31 日に終了した年度に、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. 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。

2024 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。2024 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 28,000 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 0.01%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、投資明細表に記載される。

以下の表は、2024 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	979,157	—	—	979,157
短期現物投資	2,672	—	—	2,672
合計	981,829	—	—	981,829
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	69	—	—	69

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。

- 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、主として現物償還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	36,689
分配可能利益(損失)総額	(36,689)

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、値洗いによる損失の繰延べおよび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	1,782
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	159,685
繰越キャピタルロス	(194,585)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(33,118)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2024 年 8 月 31 日 に終了した年度	2023 年 8 月 31 日 に終了した年度
	金額 (千米ドル)	金額 (千米ドル)
経常利益*	8,534	6,513
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	8,534	6,513

* 短期キャピタルゲインを含む。

2024 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	822,144
未実現評価益総額	204,870
未実現評価損総額	(45,185)
純未実現評価益(評価損)	159,685

- E. 2024 年 8 月 31 日に終了した年度には、短期現物投資を除き、339,462,000 米ドルの投資有価証券を購入し、330,695,000 米ドルの投資有価証券を売却した。また当ファンドは、ファンドの資本持分の現物による購入および償還に関連して、344,821,000 米ドルの投資有価証券を購入し、100,026,000 米ドルの投資有価証券を売却した。

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。2024 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 156,947,000 米ドルおよび 211,804,000 米ドルであり、これにより発生した純実現損失は 13,073,000 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. 資本持分取引は、以下の通りであった。

	2024 年 8 月 31 日 に終了した年度	2023 年 8 月 31 日 に終了した年度
	口数 (千口)	口数 (千口)
ETF 受益証券¹		
発行	3,310	1,350
現金分配に代えて発行	—	—
買戻し	(990)	(550)
発行済受益証券純増加(減少)—ETF 受益証券	2,320	800

1 2023 年は、2023 年 3 月 13 日(訳注:正しくは「2023 年 3 月 14 日」)に効力を生じた 1 口につき 2 口の割合での分割を反映して調整された受益証券口数。

G. パンデミック、自然災害や環境災害、戦争、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。

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、2024 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。