



運用報告書(全体版) 第13期(2022年9月1日～2023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バリュース・インデックス・ファンド Vanguard Admiral Funds - Vanguard S&P Small-Cap 600 Value 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バリュース・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13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＞

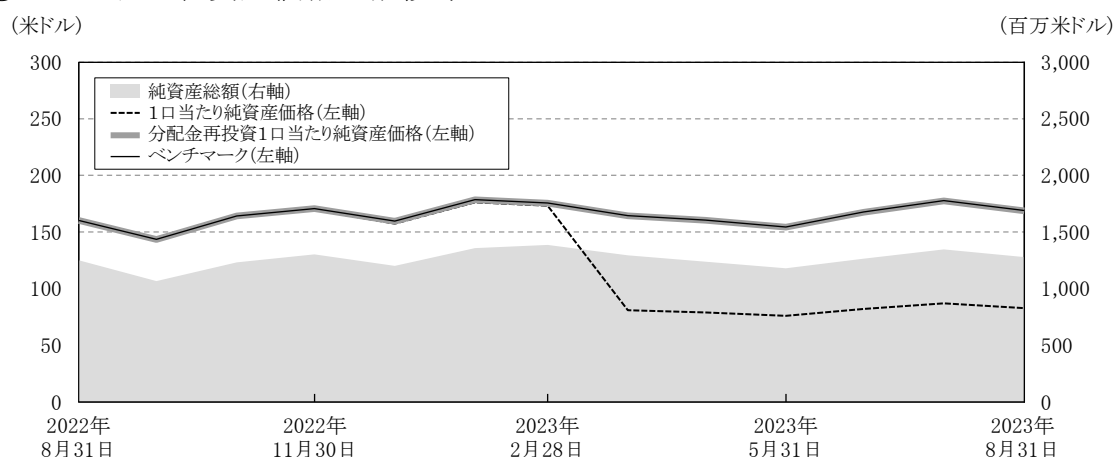
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型バリュース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数のバリュース企業(インデックス・スポンサーにより決定されます。)を表章する、S&P スモールキャップ 600 バリュース指数(S&P SmallCap 600 Value Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型バリュ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（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12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 バリュースコア指数です。
- (注5) ベンチマークは、第12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6) 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。

バンガード・S&P スモールキャップ 600 バリュースコア・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VIOV)は、「バンガード・S&P スモールキャップ 600 バリュースコア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	80.11 米ドル	82.73 米ドル	1.509 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	5.29%	3.86%	8.83%	23,317 米ドル
ファンド 市場価格	5.25	3.86	8.83	23,311
ベンチマーク	5.45	3.94	8.96	23,596
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	14.75	10.12	12.14	31,461

(注 1) 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おり、当該受益権分割を反映のうえ、調整済の数値を記載しております。

(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	146.93	0.8332 0.56%	-4.35
2022年12月20日	155.42	1.1130 0.71%	9.60
2023年3月24日	77.60	0.1844 0.24%	-77.64
2023年6月29日	82.08	0.3512 0.43%	4.83

（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、152.11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 S&P Small-Cap 600 Index Fundsの3ファンドのリターンは、Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index FundのETF受益証券の5.28%（純資産価格ベース）からVanguard S&P Small-Cap 600 Index Fundのインスティチュショナル受益証券の5.46%のレンジ内となりました。
- 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。
- 当期の株式は大型株を牽引役に値上がりしました（S&P500 Indexのリターンは15.94%でした）。インデックス・プロバイダーの手法に応じて、グロース株とバリュー株の投資スタイルの間の相対パフォーマンスに差が付きしました。
- ベンチマークのセクター別のパフォーマンスは強弱交錯でした。資本財・サービス、情報技術および一般消費財等のセクターが二桁台のプラスのリターンを上げ、金融およびヘルスケア等の他のセクターの下げ幅を取り戻す以上の効果を上げました。

* 上記の記述は、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 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、米国の小型バリュー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、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0.15%でした。
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4会計年度末 (2014年8月末日)	94	13,743	98.93	14,464
第5会計年度末 (2015年8月末日)	95	13,889	94.66	13,839
第6会計年度末 (2016年8月末日)	126	18,421	106.98	15,640
第7会計年度末 (2017年8月末日)	210	30,702	118.23	17,285
第8会計年度末 (2018年8月末日)	410	59,942	149.05	21,791
第9会計年度末 (2019年8月末日)	373	54,533	123.23	18,016
第10会計年度末 (2020年8月末日)	501	73,246	112.51	16,449
第11会計年度末 (2021年8月末日)	1,328	194,154	177.64	25,971
第12会計年度末 (2022年8月末日)	1,250	182,750	160.23	23,426
第13会計年度末 (2023年8月末日)	1,278	186,844	82.73	12,095

(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) 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4会計年度	0.870	127
第5会計年度	1.284	188
第6会計年度	1.768	258
第7会計年度	1.664	243
第8会計年度	1.860	272
第9会計年度	2.150	314
第10会計年度	2.116	309
第11会計年度	2.086	305
第12会計年度	2.867	419
第13会計年度	1.509	221

(注) 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おり、第13会計年度については、当該受益権分割を反映のうえ、調整済の数値を記載しております。

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 S&P Small-Cap 600 Value Index Fund 全体)	1,350,009	197,371
総負債額 (Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund 全体)	19,047	2,785
純資産価額(ファンド)	1,278,192	186,872
発行済み受益証券総数(ファンド)	15,450,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	82.73 米ドル	12,095 円

(注) 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おり、当該受益権分割を反映のうえ、調整済の数値を記載しております。

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 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 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 18 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(99.9%)		
コミュニケーション・サービス(3.7%)		
Telephone & Data Systems Inc.	266,268	5,722
* Cinemark Holdings Inc.	291,710	4,749
John Wiley & Sons Inc. Class A	115,177	4,280
* DISH Network Corp. Class A	680,165	4,081
* Lumen Technologies Inc.	2,492,235	3,963
Scholastic Corp.	78,479	3,410
Cogent Communications Holdings Inc.	47,396	3,345
* Yelp Inc. Class A	77,983	3,342
Shenandoah Telecommunications Co.	135,052	3,071
* Cargurus Inc. Class A	120,107	2,175
Madison Square Garden Sports Corp.	11,513	2,049
* Thryv Holdings Inc.	83,704	1,707
Shutterstock Inc.	33,911	1,428
* EW Scripps Co. Class A	158,201	1,209
¹ Marcus Corp.	65,994	1,002
* AMC Networks Inc. Class A	76,455	890
* Consolidated Communications Holdings Inc.	200,051	790
* Gogo Inc.	61,611	699
* QuinStreet Inc.	65,854	652
		48,564
一般消費財・サービス(19.9%)		
Meritage Homes Corp.	98,994	13,764
Advance Auto Parts Inc.	160,095	11,018
Group 1 Automotive Inc.	38,088	10,071
Signet Jewelers Ltd.	121,540	9,115
American Eagle Outfitters Inc.	494,353	8,384
* Tri Pointe Homes Inc.	269,550	8,383
MDC Holdings Inc.	157,538	7,475
* M/I Homes Inc.	74,968	7,360
* Asbury Automotive Group Inc.	31,902	7,337
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	134,815	7,246
* LGI Homes Inc.	55,785	6,867
Steven Madden Ltd.	192,487	6,641
Kontoor Brands Inc.	134,454	6,157
Academy Sports & Outdoors Inc.	110,104	6,008
Century Communities Inc.	76,813	5,703
Dana Inc.	346,130	5,576
* Urban Outfitters Inc.	162,180	5,386
Hanesbrands Inc.	942,044	4,946

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	59,703	4,921
Patrick Industries Inc.	57,152	4,780
* Sonos Inc.	345,906	4,767
* ODP Corp.	91,567	4,516
LCI Industries	34,100	4,272
Upbound Group Inc.	135,758	4,157
Cheesecake Factory Inc.	128,785	4,102
* Victoria's Secret & Co.	211,299	4,053
* Brinker International Inc.	119,493	3,911
La-Z-Boy Inc.	116,414	3,591
* Phinia Inc.	126,003	3,503
* Frontdoor Inc.	105,840	3,474
* Shake Shack Inc. Class A	47,292	3,310
Installed Building Products Inc.	21,291	3,081
* Sally Beauty Holdings Inc.	289,128	2,938
Winnebago Industries Inc.	44,361	2,877
* Boot Barn Holdings Inc.	31,255	2,868
* iRobot Corp.	73,175	2,846
Caleres Inc.	97,578	2,798
* Sabre Corp.	553,719	2,769
Bloomin' Brands Inc.	98,565	2,766
Monro Inc.	84,381	2,763
* Six Flags Entertainment Corp.	113,580	2,608
* Vista Outdoor Inc.	84,384	2,468
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	314,515	2,375
Sonic Automotive Inc. Class A	42,872	2,286
* G-III Apparel Group Ltd.	110,611	2,196
* Gentherm Inc.	34,837	2,098
Strategic Education Inc.	25,945	2,011
* MarineMax Inc.	58,929	1,961
Guess? Inc.	80,355	1,933
Standard Motor Products Inc.	50,861	1,883
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	47,543	1,867
* BJ's Restaurants Inc.	63,496	1,867
* America's Car-Mart Inc.	15,581	1,734
Wolverine World Wide Inc.	213,794	1,727
* Chico's FAS Inc.	333,033	1,708
* National Vision Holdings Inc.	88,614	1,623
* Sleep Number Corp.	59,862	1,531
Designer Brands Inc. Class A	135,503	1,424
Oxford Industries Inc.	11,942	1,206
Movado Group Inc.	41,924	1,147
Perdoceo Education Corp.	67,081	1,112
Shoe Carnival Inc.	45,496	1,052
Aaron's Co. Inc.	83,004	1,002
Sturm Ruger & Co. Inc.	18,525	955
Dine Brands Global Inc.	16,813	921
Buckle Inc.	24,725	903
* Leslie's Inc.	139,985	876
* Chuy's Holdings Inc.	22,358	852
Golden Entertainment Inc.	23,238	846
* Mister Car Wash Inc.	105,468	764

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Hibbett Inc.	16,159	748
Haverty Furniture Cos. Inc.	17,621	552
		264,736
生活必需品 (3.5%)		
PriceSmart Inc.	67,680	5,379
* TreeHouse Foods Inc.	72,463	3,371
* United Natural Foods Inc.	159,677	3,214
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	134,102	3,204
Universal Corp.	66,262	3,156
Edgewell Personal Care Co.	71,815	2,769
WD-40 Co.	12,765	2,743
* Hain Celestial Group Inc.	240,374	2,546
B&G Foods Inc.	194,065	2,482
Andersons Inc.	47,503	2,440
* Central Garden & Pet Co. Class A	57,456	2,344
Vector Group Ltd.	199,560	2,137
Fresh Del Monte Produce Inc.	82,830	2,116
SpartanNash Co.	94,783	2,063
* USANA Health Sciences Inc.	30,176	1,940
Calavo Growers Inc.	47,804	1,576
* National Beverage Corp.	20,039	1,028
* Chefs' Warehouse Inc.	35,924	1,025
John B Sanfilippo & Son Inc.	9,368	940
* Central Garden & Pet Co.	13,687	604
		47,077
エネルギー (4.3%)		
California Resources Corp.	134,926	7,534
* Par Pacific Holdings Inc.	151,371	5,200
* Green Plains Inc.	160,404	4,979
Archrock Inc.	363,225	4,646
Helmerich & Payne Inc.	116,122	4,644
* Helix Energy Solutions Group Inc.	384,002	3,894
World Kinect Corp.	167,029	3,658
* Callon Petroleum Co.	69,201	2,715
* ProPetro Holding Corp.	260,698	2,513
* NexTier Oilfield Solutions Inc.	221,876	2,354
* Talos Energy Inc.	134,028	2,308
* Bristow Group Inc. Class A	63,462	1,758
* Oceaneering International Inc.	75,809	1,728
Core Laboratories Inc.	65,433	1,573
Patterson-UTI Energy Inc.	109,091	1,542
* Oil States International Inc.	172,619	1,353
* Dril-Quip Inc.	43,214	1,192
CVR Energy Inc.	35,212	1,151
* US Silica Holdings Inc.	86,882	1,071
* Nabors Industries Ltd.	7,829	866
		56,679
金融 (19.2%)		
Radian Group Inc.	421,008	11,401
¹ Arbor Realty Trust Inc.	488,057	7,789
* Genworth Financial Inc. Class A	1,287,252	7,453
Walker & Dunlop Inc.	83,550	7,130
WSFS Financial Corp.	165,611	6,509

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Simmons First National Corp. Class A	343,177	6,115
Pacific Premier Bancorp Inc.	258,366	5,948
BankUnited Inc.	200,556	5,265
Bread Financial Holdings Inc.	135,137	5,079
Ready Capital Corp.	435,129	4,752
Navient Corp.	266,021	4,695
Assured Guaranty Ltd.	78,341	4,610
American Equity Investment Life Holding Co.	81,719	4,387
Moelis & Co. Class A	91,542	4,340
* PROG Holdings Inc.	126,070	4,324
* Enova International Inc.	83,949	4,235
Renasant Corp.	151,272	4,213
Independent Bank Group Inc.	95,752	4,041
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	349,607	3,818
Hilltop Holdings Inc.	124,110	3,772
Atlantic Union Bankshares Corp.	123,443	3,665
Two Harbors Investment Corp.	259,847	3,578
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	92,018	3,535
Stewart Information Services Corp.	73,239	3,392
Provident Financial Services Inc.	202,953	3,345
Horace Mann Educators Corp.	110,231	3,159
PennyMac Mortgage Investment Trust	235,386	3,157
* NMI Holdings Inc. Class A	109,718	3,140
Franklin BSP Realty Trust Inc.	221,192	3,128
First Hawaiian Inc.	165,365	3,127
Hope Bancorp Inc.	322,471	3,118
Independent Bank Corp.	57,181	3,089
Fulton Financial Corp.	226,951	3,025
* Encore Capital Group Inc.	63,132	2,958
Community Bank System Inc.	62,105	2,953
United Community Banks Inc.	108,358	2,926
Bank of Hawaii Corp.	52,330	2,812
* Axos Financial Inc.	65,074	2,804
Ameris Bancorp	68,526	2,792
Jackson Financial Inc. Class A	73,726	2,772
ProAssurance Corp.	145,586	2,574
* SiriusPoint Ltd.	231,091	2,556
PacWest Bancorp	317,279	2,522
Redwood Trust Inc.	307,205	2,461
Seacoast Banking Corp. of Florida	103,999	2,455
EVERTEC Inc.	61,396	2,429
First Financial Bancorp	115,496	2,400
New York Mortgage Trust Inc.	246,018	2,342
¹ Ellington Financial Inc.	172,192	2,302
Washington Federal Inc.	83,411	2,267
Brookline Bancorp Inc.	236,580	2,264
* PRA Group Inc.	105,764	2,060
Mercury General Corp.	71,706	2,052
Eagle Bancorp Inc.	82,586	1,987
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	156,617	1,959
* Payoneer Global Inc.	315,525	1,953
Capitol Federal Financial Inc.	341,700	1,937
* Goosehead Insurance Inc. Class A	27,191	1,900

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Virtus Investment Partners Inc.	9,055	1,875
* Green Dot Corp. Class A	125,075	1,856
Banc of California Inc.	144,390	1,809
Northwest Bancshares Inc.	164,408	1,809
* Donnelley Financial Solutions Inc.	33,976	1,674
First Commonwealth Financial Corp.	124,846	1,632
* Ambac Financial Group Inc.	122,238	1,574
James River Group Holdings Ltd.	101,672	1,480
* Triumph Financial Inc.	23,033	1,479
FB Financial Corp.	47,163	1,433
Veritex Holdings Inc.	74,396	1,399
Employers Holdings Inc.	35,372	1,388
* Customers Bancorp Inc.	39,444	1,386
First Bancorp	44,017	1,305
Central Pacific Financial Corp.	72,523	1,231
* World Acceptance Corp.	8,985	1,211
AMERISAFE Inc.	23,136	1,198
* EZCORP Inc. Class A	140,802	1,184
Safety Insurance Group Inc.	17,170	1,183
Trustmark Corp.	50,821	1,171
United Fire Group Inc.	58,295	1,153
¹ B. Riley Financial Inc.	21,562	1,104
National Bank Holdings Corp. Class A	34,408	1,085
Berkshire Hills Bancorp Inc.	49,914	1,043
Pathward Financial Inc.	20,214	996
Southside Bancshares Inc.	33,082	996
WisdomTree Inc.	133,909	978
¹ HCI Group Inc.	18,239	972
Universal Insurance Holdings Inc.	73,559	931
S&T Bancorp Inc.	32,399	918
Brightsphere Investment Group Inc.	41,630	862
Invesco Mortgage Capital Inc.	61,391	691
Tompkins Financial Corp.	12,264	637
Northfield Bancorp Inc.	50,784	535
TrustCo Bank Corp.	17,444	497
		255,446
ヘルスケア (7.5%)		
Select Medical Holdings Corp.	280,822	8,203
* Integer Holdings Corp.	89,648	7,648
* Fortrea Holdings Inc.	238,665	6,575
* NeoGenomics Inc.	343,845	5,168
* RadNet Inc.	154,554	5,164
CONMED Corp.	42,037	4,685
* Apollo Medical Holdings Inc.	108,626	4,112
* Myriad Genetics Inc.	219,943	3,926
* Owens & Minor Inc.	204,835	3,462
* Glaukos Corp.	42,762	3,213
* Pediatrix Medical Group Inc.	221,914	3,136
* Schrodinger Inc.	80,775	2,980
* Avanos Medical Inc.	125,408	2,639
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	40,041	2,336
* Varex Imaging Corp.	108,565	2,135
* Orthofix Medical Inc.	93,645	1,981

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Certara Inc.	119,546	1,932
* Tandem Diabetes Care Inc.	69,669	1,906
* Artivion Inc.	110,266	1,866
* CorVel Corp.	8,578	1,857
* Vericel Corp.	55,228	1,813
* STAAR Surgical Co.	41,740	1,810
* Enhabit Inc.	135,142	1,731
US Physical Therapy Inc.	15,512	1,564
Embecta Corp.	82,055	1,504
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	20,372	1,340
* OraSure Technologies Inc.	196,601	1,270
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	135,015	1,188
* ANI Pharmaceuticals Inc.	17,945	1,155
* Community Health Systems Inc.	341,391	1,154
* ModivCare Inc.	34,440	1,105
* Fulgent Genetics Inc.	29,385	963
LeMaitre Vascular Inc.	16,228	938
* Cytex Biosciences Inc.	120,286	914
* AngioDynamics Inc.	105,347	846
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	154,202	800
Phibro Animal Health Corp. Class A	54,761	764
Mesa Laboratories Inc.	5,149	738
Simulations Plus Inc.	14,057	625
* Avid Bioservices Inc.	51,927	613
HealthStream Inc.	23,535	495
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	32,567	484
* Agiliti Inc.	49,553	478
* Coherus Biosciences Inc.	87,965	469
* Anika Therapeutics Inc.	19,108	341
* Computer Programs & Systems Inc.	17,993	293
		100,319
資本財・サービス(16.2%)		
John Bean Technologies Corp.	85,715	9,421
ABM Industries Inc.	178,081	8,088
* GMS Inc.	111,260	7,715
ArcBest Corp.	64,529	6,814
* Resideo Technologies Inc.	396,344	6,682
* Gibraltar Industries Inc.	81,947	6,148
Veritiv Corp.	36,499	6,144
Kennametal Inc.	216,354	5,727
* RXO Inc.	315,028	5,696
* AAR Corp.	88,851	5,473
* SkyWest Inc.	119,768	5,402
Barnes Group Inc.	136,414	5,361
Granite Construction Inc.	118,306	4,885
* OPENLANE Inc.	294,390	4,595
* Masterbrand Inc.	346,554	4,439
Tennant Co.	49,933	4,116
HNI Corp.	125,186	4,101
MillerKnoll Inc.	204,018	3,897
* Hub Group Inc. Class A	48,637	3,796
Korn Ferry	73,512	3,748
Allegiant Travel Co.	42,113	3,741

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* SPX Technologies Inc.	46,491	3,674
Greenbrier Cos. Inc.	85,830	3,653
Moog Inc. Class A	30,107	3,497
Arcosa Inc.	44,450	3,477
* American Woodmark Corp.	44,733	3,474
Matthews International Corp. Class A	82,181	3,466
Astec Industries Inc.	61,322	3,362
AZZ Inc.	67,003	3,290
* CoreCivic Inc.	305,529	3,288
* NOW Inc.	287,632	3,213
* MYR Group Inc.	22,463	3,191
* CIRCOR International Inc.	54,824	3,053
UniFirst Corp.	16,644	2,932
* Mercury Systems Inc.	65,698	2,579
* Dycom Industries Inc.	25,258	2,524
* GEO Group Inc.	339,911	2,461
ESCO Technologies Inc.	22,226	2,378
Deluxe Corp.	117,062	2,367
Healthcare Services Group Inc.	199,458	2,304
Trinity Industries Inc.	89,702	2,249
* 3D Systems Corp.	352,624	2,225
Brady Corp. Class A	43,526	2,195
* Proto Labs Inc.	70,432	2,078
Powell Industries Inc.	24,662	2,071
Kaman Corp.	76,050	1,706
* Triumph Group Inc.	175,685	1,653
Kelly Services Inc. Class A	88,304	1,633
Interface Inc. Class A	155,965	1,611
* Enviri Corp.	215,456	1,605
* Viad Corp.	55,945	1,588
Standex International Corp.	10,304	1,583
Pitney Bowes Inc.	438,543	1,443
Heidrick & Struggles International Inc.	53,834	1,426
* DXP Enterprises Inc.	39,133	1,392
Enerpac Tool Group Corp. Class A	52,163	1,367
Resources Connection Inc.	85,782	1,330
Apogee Enterprises Inc.	25,951	1,310
Alamo Group Inc.	7,474	1,283
* TrueBlue Inc.	83,306	1,260
Wabash National Corp.	53,527	1,207
* Hawaiian Holdings Inc.	138,711	1,190
Quanex Building Products Corp.	38,331	1,034
National Presto Industries Inc.	13,673	1,023
Insteel Industries Inc.	28,150	978
* Forrester Research Inc.	30,384	931
TTEC Holdings Inc.	25,338	754
* SunPower Corp.	100,957	723
Heartland Express Inc.	43,679	659
* Liquidity Services Inc.	28,292	516
		216,195
情報技術(8.2%)		
* Insight Enterprises Inc.	77,942	12,478
* Itron Inc.	122,378	8,372

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* FormFactor Inc.	207,820	7,340
* Rogers Corp.	50,140	7,246
* Viasat Inc.	205,788	5,709
* Sanmina Corp.	84,962	4,732
* Semtech Corp.	172,491	4,511
* TTM Technologies Inc.	276,687	4,123
* Knowles Corp.	246,441	3,950
* SMART Global Holdings Inc.	131,977	3,409
* Viavi Solutions Inc.	287,023	2,999
Adeia Inc.	285,885	2,876
* Ichor Holdings Ltd.	78,164	2,863
* Cerence Inc.	108,346	2,828
* OSI Systems Inc.	20,493	2,794
* SiTime Corp.	20,365	2,702
* Perficient Inc.	40,296	2,570
* LiveRamp Holdings Inc.	78,516	2,539
* ePlus Inc.	37,702	2,503
Benchmark Electronics Inc.	95,766	2,465
* ScanSource Inc.	67,165	2,202
* Ultra Clean Holdings Inc.	54,278	1,908
* Cohu Inc.	43,628	1,631
PC Connection Inc.	30,336	1,611
Methode Electronics Inc.	46,382	1,496
* Xperi Inc.	114,763	1,354
* Arlo Technologies Inc.	123,287	1,205
Ebix Inc.	63,623	1,063
* NETGEAR Inc.	78,011	1,028
* Avid Technology Inc.	36,703	979
* Digital Turbine Inc.	87,065	776
* N-able Inc.	57,776	772
* Corsair Gaming Inc.	48,165	757
* OneSpan Inc.	48,571	595
* CEVA Inc.	24,633	572
* 8x8 Inc.	163,472	531
ADTRAN Holdings Inc.	59,846	512
* Consensus Cloud Solutions Inc.	15,101	482
		108,483
素材(4.2%)		
Carpenter Technology Corp.	130,775	8,190
* ATI Inc.	131,619	5,966
Minerals Technologies Inc.	87,702	5,359
* O-I Glass Inc.	226,098	4,490
HB Fuller Co.	52,091	3,778
Compass Minerals International Inc.	91,790	2,768
Materion Corp.	23,824	2,592
AdvanSix Inc.	74,112	2,452
Warrior Met Coal Inc.	61,690	2,440
Mativ Holdings Inc.	147,785	2,424
Koppers Holdings Inc.	56,111	2,149
SunCoke Energy Inc.	225,558	2,098
* Clearwater Paper Corp.	45,746	1,752
Stepan Co.	20,045	1,749
Sylvamo Corp.	36,821	1,538

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Olympic Steel Inc.	25,715	1,376
* TimkenSteel Corp.	59,791	1,310
* Century Aluminum Co.	138,874	1,033
Trinseo plc	94,401	994
Mercer International Inc.	62,289	566
Haynes International Inc.	11,326	553
FutureFuel Corp.	29,941	212
		55,789
不動産(11.7%)		
Essential Properties Realty Trust Inc.	400,920	9,630
LXP Industrial Trust	787,997	7,738
¹ SL Green Realty Corp.	173,415	6,808
Macerich Co.	579,384	6,773
SITE Centers Corp.	490,470	6,548
Douglas Emmett Inc.	457,502	6,254
Phillips Edison & Co. Inc.	180,162	6,100
Sunstone Hotel Investors Inc.	558,264	5,013
Pebblebrook Hotel Trust	331,886	4,802
Retail Opportunity Investments Corp.	339,800	4,574
DiamondRock Hospitality Co.	565,683	4,559
Outfront Media Inc.	395,866	4,493
JBG SMITH Properties	261,470	4,100
* Cushman & Wakefield plc	440,869	4,052
Acadia Realty Trust	256,851	3,825
Service Properties Trust	444,791	3,674
Elme Communities	236,654	3,640
Alexander & Baldwin Inc.	195,904	3,528
Xenia Hotels & Resorts Inc.	294,354	3,473
Easterly Government Properties Inc. Class A	252,038	3,370
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	204,608	3,268
Global Net Lease Inc.	279,169	3,169
American Assets Trust Inc.	140,377	3,005
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	127,272	2,959
¹ eXp World Holdings Inc.	144,526	2,778
RPT Realty	233,131	2,644
Centerspace	40,217	2,604
Urban Edge Properties	155,318	2,541
Hudson Pacific Properties Inc.	344,622	2,347
Brandywine Realty Trust	463,543	2,318
Safehold Inc.	108,289	2,304
CareTrust REIT Inc.	101,948	2,054
* Anywhere Real Estate Inc.	297,687	1,953
Four Corners Property Trust Inc.	77,476	1,949
Uniti Group Inc.	353,531	1,898
* Veris Residential Inc.	94,594	1,760
Summit Hotel Properties Inc.	290,071	1,685
Getty Realty Corp.	43,496	1,306
Chatham Lodging Trust	131,221	1,283
LTC Properties Inc.	38,890	1,278
Whitestone REIT	124,777	1,248
NexPoint Residential Trust Inc.	28,851	1,083
Office Properties Income Trust	130,344	965
Orion Office REIT Inc.	152,071	887

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Community Healthcare Trust Inc.	26,279	872
RE/MAX Holdings Inc. Class A	48,620	788
Armada Hoffer Properties Inc.	63,696	725
Saul Centers Inc.	14,981	563
Universal Health Realty Income Trust	11,982	559
		155,747
公益事業(1.5%)		
Avista Corp.	204,139	6,796
Otter Tail Corp.	43,887	3,615
California Water Service Group	57,178	2,873
American States Water Co.	30,805	2,594
Chesapeake Utilities Corp.	15,840	1,744
Northwest Natural Holding Co.	34,770	1,366
Middlesex Water Co.	17,084	1,286
		20,274
普通株式総額		
(取得原価 1,352,979 米ドル)		1,329,309
	口数	
短期現物投資(0.7%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.7%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384%		
(取得原価 10,245 米ドル)		10,246
	102,464	
投資総額(100.6%)		
(取得原価 1,363,224 米ドル)		1,339,555
その他資産および負債—純額(-0.6%)		(8,593)
純資産(100%)		1,330,962

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 9,545,000 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 10,027,000 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	2023 年 9 月	17	1,616	3

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 1,352,979 米ドル)

1,329,309

関連会社発行体(取得原価 10,245 米ドル)

10,246

投資有価証券合計

1,339,555

バンガードへの投資

46

差入現金担保—先物契約

110

売却投資有価証券未収金

8,484

未収収益

1,808

受益証券発行未収金

6

資産合計

1,350,009

負債

カストディアンへの未払金

1,887

購入投資有価証券未払金

7,044

貸付有価証券にかかる受取担保額

10,027

バンガードへの未払金

85

未払変動証拠金—先物契約

4

負債合計

19,047

純資産

1,330,962

1 貸付有価証券 9,545,000 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	1,639,614	239,712
分配可能利益(損失)総額	(308,652)	(45,125)
純資産	1,330,962	194,587

ETF 受益証券—純資産²

発行済み受益証券 15,450,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)

1,278,192

186,872

1 口当たり純資産価格—ETF 受益証券

\$82.73

¥12,095

インスティテューショナル受益証券—純資産

発行済み受益証券 152,368 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)

52,770

7,715

1 口当たり純資産価格—インスティテューショナル受益証券

\$346.33

¥50,633

2 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発行済み受益証券口数および 1 口当たり純資産価格。詳細については財務諸表注記を参照のこと。

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 ¹	26,376	3,856
利息 ²	45	7
貸付有価証券－純額	289	42
収益総額	26,710	3,905
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	31	5
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	1,619	237
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	35	5
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	72	11
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	2	0
カストディー報酬	55	8
監査報酬	29	4
受益者報告－ETF 受益証券	67	10
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	1	0
その他費用	17	2
費用総額	1,928	282
純投資収益	24,782	3,623
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	(57,609)	(8,422)
先物契約	(442)	(65)
純実現利益(損失)	(58,051)	(8,487)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	79,716	11,654
先物契約	98	14
未実現評価益(評価損)の変動	79,814	11,669
運用による純資産の純増加(減少)額	46,545	6,805

1 受取配当金は、外国源泉税 2,000 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 41,000 米ドル、2,000 米ドル、1,000 米ドル未満および 1,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

3 現物償還による純利益(損失)93,518,000 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	24,782	3,623	21,479	3,140
純実現利益(損失)	(58,051)	(8,487)	135,539	19,816
未実現評価益(評価損)の変動	79,814	11,669	(276,947)	(40,490)
運用による純資産の純増加(減少)額	46,545	6,805	(119,929)	(17,534)
分配				
ETF 受益証券	(23,212)	(3,394)	(20,966)	(3,065)
インスティテューショナル受益証券	(1,044)	(153)	(1,129)	(165)
分配総額	(24,256)	(3,546)	(22,095)	(3,230)
資本持分取引				
ETF 受益証券	7,972	1,166	56,993	8,332
インスティテューショナル受益証券	(1,724)	(252)	(8,610)	(1,259)
資本持分取引による純増加(減少)額	6,248	913	48,383	7,074
増加(減少)総額	28,537	4,172	(93,641)	(13,690)
純資産				
期首	1,302,425	190,415	1,396,066	204,105
期末	1,330,962	194,587	1,302,425	190,415

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 Value 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。2022 年 11 月、受託者会は、2023 年 3 月 13 日の取引終了後に行われた当ファンドの ETF 受益証券クラスの受益証券の 1 口につき 2 口の割合での分割を承認した。同日の取引終了時点で受益証券を保有している ETF 受益証券の受益者は、保有していた受益証券 1 口につき 1 口の追加受益証券を受領した。この分割は純資産に影響を与えなかったが、1 口当たり純資産価格を減少させた。また、この分割によるトータルリターンへの影響はなかった。

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、2023 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。

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 46,000 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 0.02%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。

2023 年 8 月 31 日現在、当ファンドの投資証券およびデリバティブの時価の 100%はレベル 1 インプットに基づいて決定されている。

- 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、主として適用される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	93,317
分配可能利益(損失)総額	(93,317)

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	5,834
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	(25,575)
繰越キャピタルロス	(288,911)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(308,652)

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 (千米ドル)	金額 (千米ドル)
経常利益*	24,256	22,095
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	24,256	22,095

* 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	1,365,130
未実現評価益総額	161,440
未実現評価損総額	(187,015)
純未実現評価益(評価損)	(25,575)

- 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、1,102,616,000 米ドルの投資有価証券を購入し、1,092,988,000 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、475,302,000 米ドルおよび 507,598,000 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 233,266,000 米ドルおよび 183,377,000 米ドルであり、これにより発生した純実現損失は 24,196,000 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¹				
発行	518,976	6,325	649,403	7,450
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(511,004)	(6,475)	(592,410)	(6,800)
純増加(減少)額－ETF 受益証券	7,972	(150)	56,993	650
インスティテューショナル受益証券				
発行	7,943	23	30,070	83
現金分配に代えて発行	889	3	979	3
買戻し	(10,556)	(31)	(39,659)	(113)
純増加(減少)額－ インスティテューショナル受益証券	(1,724)	(5)	(8,610)	(27)

1 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(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。

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。