



運用報告書(全体版) 第12期(2021年9月1日~2022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12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>

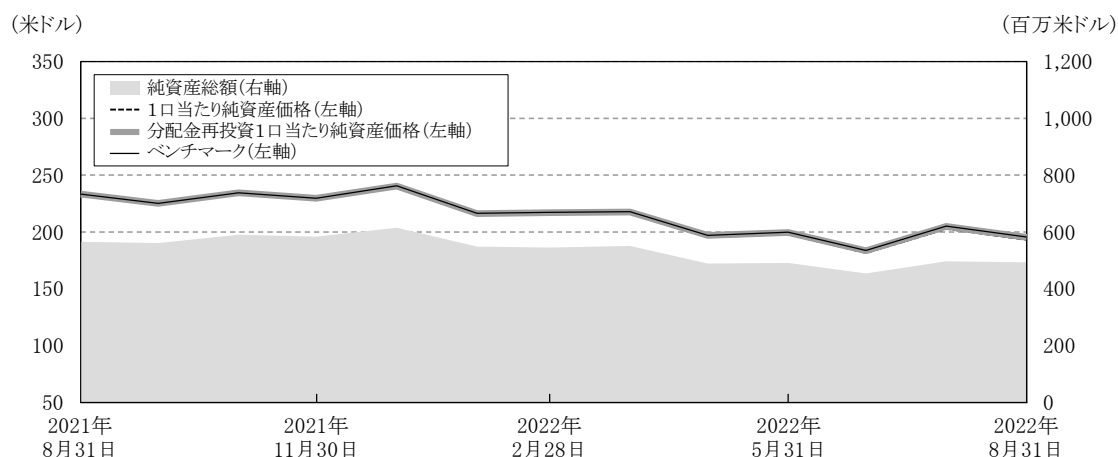
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数のグロース企業(インデックス・スポンサーにより決定されます。)を表章する、S&P スモールキャップ 600 グロース指数(S&P SmallCap 600 Growth Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。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

	<p>純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会（SEC）もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、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。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが（1）不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または（2）不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国1933年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン（元本の払戻し）として取り扱われる分配を行うこともあります。ファンドのインカム分配は四半期ごとの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。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。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11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11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。

2021年8月31日から2022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	233.18 米ドル	193.38 米ドル	2.047 米ドル	0.000 米ドル

2022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	-16.27%	8.85%	11.59%	29,953 米ドル
ファンド 市場価格	-16.22	8.87	11.60	29,978
ベンチマーク	-16.12	9.01	11.77	30,436
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	-13.73	11.16	12.66	32,942

(注) 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（2021年9月1日～2022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)
2021年9月29日	227.52	0.6953 0.30%	-0.79
2021年12月21日	231.44	0.5758 0.25%	4.50
2022年3月24日	217.40	0.3164 0.15%	-13.72
2022年6月23日	180.37	0.4591 0.25%	-36.57

（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）2021年9月29日の直前の分配落日（2021年6月24日）における1口当たり純資産価格は、229.01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

- 2022年8月31日に終了した12か月間の厳しい市況を反映して、3つのVanguard S&P Small-Cap 600 Index FundsのリターンはGrowth Index FundのETF受益証券の-16.27%（純資産価格ベース）からValue Index Fundのインスティテューショナル受益証券の-8.20%のレンジ内となりました。
- 当期の投資環境は、混迷の度合いを一段と深めました。ロシアによるウクライナ侵攻の結果、エネルギーや食品価格の上昇などによって牽引され、インフレ率が過去数十年ぶりの高水準に達したことをうけて、センチメントは悪化しました。米連邦準備制度理事会は利上げを実施し、このため借入コストが上昇し、リセッションに対する懸念が台頭しました。
- 株価は、地域、時価総額および投資スタイルにかかわらず概ね全世界的に下落しましたが、バリュー株の下落はグロース株よりやや抑えられました。
- 3ファンドの2または3セクターが、プラス・リターンを計上し、特にエネルギー関連は極めて高い二桁台のリターンを獲得しました。しかし、これでも、一般消費財、ヘルスケア、情報技術および不動産の二桁台の下落を相殺するには不十分でした。

* 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、2022年12月21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。2022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3会計年度末 (2013年8月末日)	22	3,050	87.79	12,170
第4会計年度末 (2014年8月末日)	61	8,456	101.36	14,052
第5会計年度末 (2015年8月末日)	75	10,397	106.99	14,832
第6会計年度末 (2016年8月末日)	132	18,299	117.25	16,254
第7会計年度末 (2017年8月末日)	264	36,598	132.10	18,313
第8会計年度末 (2018年8月末日)	547	75,831	179.42	24,873
第9会計年度末 (2019年8月末日)	392	54,343	152.33	21,118
第10会計年度末 (2020年8月末日)	326	45,193	158.96	22,037
第11会計年度末 (2021年8月末日)	565	78,326	233.18	32,326
第12会計年度末 (2022年8月末日)	493	68,345	193.38	26,808

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022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=138.63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。

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第3会計年度	0.815	113
第4会計年度	0.530	73
第5会計年度	0.758	105
第6会計年度	1.605	223
第7会計年度	1.134	157
第8会計年度	1.190	165
第9会計年度	1.411	196
第10会計年度	1.490	207
第11会計年度	1.297	180
第12会計年度	2.047	284

③ 投資資産(2022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

(2022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)	494,105	68,498
総負債額 (Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund 全体)	977	135
純資産価額(ファンド)	493,128	68,362
発行済み受益証券総数(ファンド)	2,550,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$193.38	¥26,808

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 受託者理事会、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 2022 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 2022 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 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 2022 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 2022 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、2022 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 2022 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 2022 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

2022 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

2022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(2.0%)		
* TechTarget Inc.	31,720	2,059
Cogent Communications Holdings Inc.	34,097	1,816
Shutterstock Inc.	27,660	1,533
* Yelp Inc. Class A	38,929	1,330
* Cinemark Holdings Inc.	66,419	935
* Gogo Inc.	40,072	595
* Thryv Holdings Inc.	20,398	522
* Cars.com Inc.	38,121	486
* EW Scripps Co. Class A	31,646	473
* Gannett Co. Inc.	66,340	154
		9,903
一般消費財・サービス(12.5%)		
Signet Jewelers Ltd.	56,518	3,695
Academy Sports & Outdoors Inc.	60,094	2,589
Installed Building Products Inc.	27,603	2,500
* Cavco Industries Inc.	10,165	2,379
* Gentherm Inc.	39,507	2,366
* Boot Barn Holdings Inc.	35,466	2,363
* LGI Homes Inc.	24,837	2,357
LCI Industries	20,305	2,353
* Asbury Automotive Group Inc.	11,877	2,072
* Dorman Products Inc.	22,615	2,050
* Vista Outdoor Inc.	66,883	1,881
Steven Madden Ltd.	59,989	1,746
Century Communities Inc.	34,541	1,613
* Meritage Homes Corp.	20,563	1,611
* National Vision Holdings Inc.	43,698	1,452
Jack in the Box Inc.	17,305	1,382
* XPEL Inc.	19,753	1,354
Oxford Industries Inc.	11,714	1,250
* Shake Shack Inc. Class A	25,717	1,226
Winnebago Industries Inc.	19,932	1,148
Buckle Inc.	35,214	1,137
* Sonos Inc.	74,733	1,124
* Sleep Number Corp.	26,491	1,097
Sturm Ruger & Co. Inc.	20,992	1,097
Kontoor Brands Inc.	28,250	1,052
* iRobot Corp.	17,764	1,046
* Six Flags Entertainment Corp.	45,547	1,009

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Monarch Casino & Resort Inc.	15,740	950
* Frontdoor Inc.	40,133	942
* Stride Inc.	24,453	933
* MarineMax Inc.	25,644	932
Wolverine WorldWide Inc.	44,233	864
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	20,844	862
Hibbett Inc.	14,597	855
* Sally Beauty Holdings Inc.	56,338	838
Monro Inc.	17,166	795
Rent-A-Center Inc.	30,744	794
Dine Brands Global Inc.	10,826	721
Patrick Industries Inc.	12,290	651
* Children's Place Inc.	15,406	650
* Green Brick Partners Inc.	25,825	629
* Golden Entertainment Inc.	16,272	622
Movado Group Inc.	19,280	615
* Liquidity Services Inc.	31,781	556
Shoe Carnival Inc.	20,375	485
* Genesco Inc.	7,376	417
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	28,233	406
		61,466
生活必需品(4.0%)		
* Simply Good Foods Co.	105,346	3,218
* United Natural Foods Inc.	69,489	3,063
* elf Beauty Inc.	57,184	2,180
WD-40 Co.	9,451	1,788
Medifast Inc.	13,729	1,723
Inter Parfums Inc.	21,264	1,670
MGP Ingredients Inc.	14,945	1,636
Vector Group Ltd.	157,065	1,539
J & J Snack Foods Corp.	7,836	1,168
National Beverage Corp.	15,910	882
* USANA Health Sciences Inc.	9,231	596
Tootsie Roll Industries Inc.	10,574	379
		19,842
エネルギー(3.5%)		
SM Energy Co.	145,359	6,406
Civitas Resources Inc.	86,152	5,789
* Callon Petroleum Co.	56,660	2,412
Ranger Oil Corp.	25,169	981
* Laredo Petroleum Inc.	11,651	904
Dorian LPG Ltd.	32,932	479
Core Laboratories NV	23,110	373
		17,344
金融(15.8%)		
ServisFirst Bancshares Inc.	58,266	4,915
Walker & Dunlop Inc.	36,350	3,652
First Bancorp	235,526	3,368
* Trupanion Inc.	41,277	2,913
United Community Banks Inc.	80,102	2,686
* Axos Financial Inc.	64,033	2,675
Flagstar Bancorp Inc.	63,493	2,446
Lakeland Financial Corp.	30,223	2,277

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Palomar Holdings Inc.	28,526	2,262
Ameris Bancorp	44,828	2,093
Veritex Holdings Inc.	64,285	1,936
Community Bank System Inc.	29,564	1,933
Piper Sandler Cos.	16,870	1,933
Independent Bank Corp. (Massachusetts)	23,429	1,833
* Triumph Bancorp Inc.	28,203	1,746
WSFS Financial Corp.	33,966	1,642
Assured Guaranty Ltd.	32,098	1,639
Pacific Premier Bancorp Inc.	49,780	1,631
Virtus Investment Partners Inc.	8,377	1,602
* Bancorp Inc.	67,457	1,600
Park National Corp.	10,864	1,432
* Donnelley Financial Solutions Inc.	33,362	1,416
* Enova International Inc.	38,822	1,356
BancFirst Corp.	11,996	1,294
* Customers Bancorp Inc.	36,174	1,255
Seacoast Banking Corp. of Florida	37,954	1,227
Pathward Financial Inc.	35,006	1,154
Redwood Trust Inc.	143,305	1,111
Preferred Bank	16,220	1,100
Eagle Bancorp Inc.	22,632	1,098
Banner Corp.	17,603	1,070
Provident Financial Services Inc.	41,434	963
B. Riley Financial Inc.	19,296	960
Southside Bancshares Inc.	24,081	907
National Bank Holdings Corp. Class A	20,856	837
First Commonwealth Financial Corp.	61,710	832
FB Financial Corp.	20,236	802
Stewart Information Services Corp.	15,838	802
Hilltop Holdings Inc.	30,318	800
OFG Bancorp	29,088	791
HomeStreet Inc.	22,380	779
* Encore Capital Group Inc.	13,916	761
First Bancorp (XNGS)	20,683	753
City Holding Co.	8,589	730
Brightsphere Investment Group Inc.	38,662	661
Dime Community Bancshares Inc.	18,481	578
* World Acceptance Corp.	4,357	507
Brookline Bancorp Inc.	40,567	506
Hanmi Financial Corp.	20,314	502
* Blucora Inc.	24,772	497
Banc of California Inc.	28,368	479
HCI Group Inc.	9,447	452
Central Pacific Financial Corp.	20,333	443
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	23,023	443
Tompkins Financial Corp.	6,159	441
Northfield Bancorp Inc.	29,724	438
Ellington Financial Inc.	29,688	436
WisdomTree Investments Inc.	81,101	406
* Selectquote Inc.	72,919	81
		77,882

	株数	市場価格 (千米ドル)
ヘルスケア(15.2%)		
* AMN Healthcare Services Inc.	53,331	5,474
* Cytokinetics Inc.	102,160	5,410
* Lantheus Holdings Inc.	48,296	3,806
* Ensign Group Inc.	33,939	2,895
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	63,717	2,181
* Vir Biotechnology Inc.	88,412	2,100
* Merit Medical Systems Inc.	34,667	2,053
* CONMED Corp.	22,534	1,996
* Apollo Medical Holdings Inc.	45,455	1,960
* Xencor Inc.	71,041	1,875
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	20,117	1,859
* Corcept Therapeutics Inc.	69,577	1,796
* Pacira BioSciences Inc.	33,063	1,735
* CorVel Corp.	11,138	1,731
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	31,792	1,608
* Dynavax Technologies Corp.	140,105	1,607
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	137,661	1,481
* Glaukos Corp.	29,329	1,424
* Vericel Corp.	56,207	1,402
* Arcus Biosciences Inc.	55,608	1,339
* Avid Bioservices Inc.	73,653	1,268
* Heska Corp.	12,899	1,175
* LeMaitre Vascular Inc.	23,030	1,137
* RadNet Inc.	55,596	1,117
* Myriad Genetics Inc.	49,816	1,113
* Meridian Bioscience Inc.	33,318	1,086
* Cross Country Healthcare Inc.	42,304	1,074
* AngioDynamics Inc.	46,243	1,024
* Fulgent Genetics Inc.	23,507	1,022
* Innoviva Inc.	74,710	983
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	54,089	919
* ModivCare Inc.	8,383	908
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	30,458	902
* BioLife Solutions Inc.	36,489	861
* Coherus Biosciences Inc.	76,488	855
* uniQure NV	43,268	845
* NeoGenomics Inc.	82,077	825
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	13,169	802
* Addus HomeCare Corp.	8,267	738
* Collegium Pharmaceutical Inc.	40,648	715
* Simulations Plus Inc.	11,315	679
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	15,340	674
* Varex Imaging Corp.	30,331	640
* Mesa Laboratories Inc.	3,698	632
* REGENXBIO Inc.	20,448	603
* Cutera Inc.	12,410	593
* US Physical Therapy Inc.	6,991	577
* iTeos Therapeutics Inc.	24,130	535
* Cara Therapeutics Inc.	50,455	521
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	42,992	455
* Community Health Systems Inc.	151,485	403
* Nektar Therapeutics Class A	99,834	393

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Surmodics Inc.	10,831	365
* HealthStream Inc.	15,635	346
* OptimizeRx Corp.	21,723	345
* ANI Pharmaceuticals Inc.	9,204	339
* Joint Corp.	17,221	314
* Cardiovascular Systems Inc.	20,419	270
* Organogenesis Holdings Inc. Class A	75,363	270
* Pennant Group Inc.	16,467	258
Zynex Inc.	26,506	237
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	6,521	214
* Anika Therapeutics Inc.	9,198	208
*.1 Lantheus Holdings Inc. CVR	35,713	—
		74,972
資本財・サービス(15.0%)		
UFP Industries Inc.	74,814	5,940
Exponent Inc.	61,798	5,800
Comfort Systems USA Inc.	42,918	4,306
Mueller Industries Inc.	67,859	4,287
Korn Ferry	64,276	3,916
Matson Inc.	48,352	3,562
Forward Air Corp.	32,032	3,108
EncoreWire Corp.	23,528	3,061
Franklin Electric Co. Inc.	31,085	2,700
John Bean Technologies Corp.	24,260	2,505
ArcBest Corp.	29,198	2,351
Applied Industrial Technologies Inc.	19,718	2,090
* NV5 Global Inc.	14,233	2,003
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	46,414	1,999
AAON Inc.	33,502	1,926
Hillenbrand Inc.	46,184	1,924
* MYR Group Inc.	20,282	1,885
Federal Signal Corp.	44,095	1,758
Albany International Corp. Class A	18,785	1,657
Boise Cascade Co.	22,579	1,407
* GMS Inc.	28,745	1,386
* AeroVironment Inc.	14,923	1,323
* SPX Technologies Inc.	22,924	1,308
Lindsay Corp.	7,718	1,238
Brady Corp. Class A	26,364	1,227
Trinity Industries Inc.	41,690	1,016
* Triumph Group Inc.	77,043	1,001
* Gibraltar Industries Inc.	18,330	767
Enerpac Tool Group Corp. Class A	34,775	675
* PGT Innovations Inc.	32,159	673
Heidrick & Struggles International Inc.	23,599	672
Insteel Industries Inc.	23,263	672
Alamo Group Inc.	4,985	652
Standex International Corp.	6,899	624
Tennant Co.	9,513	574
* Forrester Research Inc.	13,104	545
* Viad Corp.	12,999	496
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	22,538	449

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Interface Inc. Class A	31,874	356
Park Aerospace Corp.	10,173	117
		73,956
情報技術(19.8%)		
* ExlService Holdings Inc.	39,697	6,658
* Rogers Corp.	22,337	5,596
* SPS Commerce Inc.	43,048	5,257
* Fabrinet	43,870	4,512
* Onto Innovation Inc.	59,108	4,196
Advanced Energy Industries Inc.	44,794	4,022
* Diodes Inc.	53,970	3,841
* Alarm.com Holdings Inc.	54,956	3,660
* Rambus Inc.	131,500	3,391
* Perficient Inc.	41,324	3,227
* MaxLinear Inc. Class A	84,876	3,050
Kulicke & Soffa Industries Inc.	70,519	2,965
* Axcelis Technologies Inc.	39,386	2,636
Progress Software Corp.	52,197	2,512
* Viavi Solutions Inc.	168,478	2,372
* Extreme Networks Inc.	156,043	2,236
Badger Meter Inc.	22,688	2,148
ADTRAN Holdings Inc.	91,976	2,138
* Digital Turbine Inc.	105,225	1,943
EVERTEC Inc.	52,006	1,747
* FormFactor Inc.	58,667	1,718
* LiveRamp Holdings Inc.	81,310	1,614
* Clearfield Inc.	13,647	1,585
* 3D Systems Corp.	155,444	1,575
* Ultra Clean Holdings Inc.	53,793	1,574
* Harmonic Inc.	124,615	1,403
* Veeco Instruments Inc.	61,112	1,292
CSG Systems International Inc.	21,864	1,265
TTEC Holdings Inc.	21,876	1,145
Xperi Holding Corp.	64,373	1,024
A10 Networks Inc.	69,546	967
InterDigital Inc.	19,118	959
* Avid Technology Inc.	33,419	914
* Cohu Inc.	33,581	901
CTS Corp.	19,462	824
* CEVA Inc.	27,642	809
Methode Electronics Inc.	19,441	787
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	19,827	766
* Agilysys Inc.	14,732	763
* 8x8 Inc.	141,666	738
* OSI Systems Inc.	8,146	679
* Knowles Corp.	43,879	665
* Digi International Inc.	19,667	651
* SMART Global Holdings Inc.	34,503	633
* Ichor Holdings Ltd.	19,417	596
* LivePerson Inc.	51,073	592
* PDF Solutions Inc.	22,189	585
* Cerence Inc.	24,466	490
* Unisys Corp.	38,600	359

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Arlo Technologies Inc.	57,927	353
* FARO Technologies Inc.	10,450	351
* Diebold Nixdorf Inc.	87,457	304
* Corsair Gaming Inc.	15,504	239
* OneSpan Inc.	20,085	231
		97,458
素材(4.0%)		
* Livent Corp.	192,896	6,207
Balchem Corp.	38,303	5,049
* ATI Inc.	66,640	1,994
HB Fuller Co.	29,105	1,888
Quaker Chemical Corp.	9,292	1,620
Materion Corp.	14,188	1,225
AdvanSix Inc.	18,167	659
Hawkins Inc.	12,088	463
Myers Industries Inc.	18,577	359
Haynes International Inc.	8,458	336
* Century Aluminum Co.	27,348	211
		20,011
不動産(6.6%)		
Innovative Industrial Properties Inc.	33,358	3,060
Agree Realty Corp.	40,348	3,039
Essential Properties Realty Trust Inc.	86,051	1,948
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	124,509	1,920
LXP Industrial Trust	170,935	1,720
SITE Centers Corp.	119,237	1,545
Uniti Group Inc.	163,992	1,540
St. Joe Co.	39,352	1,503
NexPoint Residential Trust Inc.	27,592	1,458
Four Corners Property Trust Inc.	46,918	1,262
Retail Opportunity Investments Corp.	72,524	1,215
CareTrust REIT Inc.	54,341	1,171
Urban Edge Properties	59,130	930
Washington REIT	45,790	898
Centerspace	11,705	882
Acadia Realty Trust	49,662	791
iStar Inc.	55,272	761
American Assets Trust Inc.	27,096	752
Safehold Inc.	18,416	700
Getty Realty Corp.	22,387	673
Armada Hoffler Properties Inc.	49,452	649
Community Healthcare Trust Inc.	16,642	614
Marcus & Millichap Inc.	16,335	611
* Sunstone Hotel Investors Inc.	53,913	587
RPT Realty	52,009	501
Saul Centers Inc.	10,796	478
Universal Health Realty Income Trust	8,237	419
Douglas Elliman Inc.	82,233	379
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	19,587	328
Industrial Logistics Properties Trust	31,940	239
		32,573

	株数	市場価格・ (千米ドル)
公益事業(1.5%)		
American States Water Co.	29,092	2,414
California Water Service Group	37,839	2,215
Chesapeake Utilities Corp.	10,985	1,387
Middlesex Water Co.	14,440	1,282
		7,298
普通株式総額		
(取得原価 521,231 米ドル)		492,705
<hr/>		
	口数	
短期現物投資(0.2%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.2%)		
² Vanguard Market Liquidity Fund, 2.284%		
(取得原価 734 米ドル)	7,346	734
投資総額(100.1%)		
(取得原価 521,965 米ドル)		493,439
その他資産および負債—純額(-0.1%)		
		(311)
純資産(100%)		
		493,128

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 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 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。

CVR—不確定価額受領権

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	2022 年 9 月	4	369	(9)

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

2022年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)		金額
資産		
投資有価証券、評価額		
関連会社以外の発行体(取得原価 521,231 米ドル)		492,705
関連会社発行体(取得原価 734 米ドル)		734
投資有価証券合計		493,439
バンガードへの投資		18
差入現金担保—先物契約		20
売却投資有価証券未収金		309
未収収益		316
受益証券発行未収金		3
資産合計		494,105
負債		
カストディアンへの未払金		26
購入投資有価証券未払金		914
バンガードへの未払金		35
未払変動証拠金—先物契約		2
負債合計		977
純資産		493,128

2022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	632,236	87,647
分配可能利益(損失)総額	(139,108)	(19,285)
純資産	493,128	68,362
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 2,550,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	493,128	68,362
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$193.38	¥26,808

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

2022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	5,445	755
利息 ²	2	0
貸付有価証券－純額	34	5
収益総額	5,481	760
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	24	3
マネジメントおよび管理	649	90
マーケティングおよび販売	29	4
カストディアン報酬	25	3
監査報酬	28	4
受益者報告	39	5
受託者報酬および費用	—	—
その他費用	14	2
費用総額	808	112
純投資収益	4,673	648
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	19,875	2,755
先物契約	(28)	(4)
純実現利益(損失)	19,847	2,751
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(121,594)	(16,857)
先物契約	(8)	(1)
未実現評価益(評価損)の変動	(121,602)	(16,858)
運用による純資産の純増加(減少)額	(97,082)	(13,458)

1 受取配当金は、外国源泉税 9,000 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)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 2,000 米ドル、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) 57,546,000 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

	2022年8月31日に 終了した年度		2021年8月31日に 終了した年度	
	(千ドル)	(百万円)	(千ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	4,673	648	3,741	519
純実現利益(損失)	19,847	2,751	60,799	8,429
未実現評価益(評価損)の変動	(121,602)	(16,858)	92,986	12,891
運用による純資産の純増加(減少)額	(97,082)	(13,458)	157,526	21,838
分配				
分配総額	(5,133)	(712)	(2,856)	(396)
資本持分取引				
発行	232,231	32,194	342,033	47,416
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(202,342)	(28,051)	(257,126)	(35,645)
資本持分取引による純増加(減少)額	29,889	4,144	84,907	11,771
増加(減少)総額	(72,326)	(10,027)	239,577	33,213
純資産				
期首	565,454	78,389	325,877	45,176
期末	493,128	68,362	565,454	78,389

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、2022 年 8 月 31 日までに、インスティテューショナル受益証券を発行していない。

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。

- 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大きく影響された有価証券については、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。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、2022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への投資は平均して、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44億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、ファンド受託者の理事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の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2022 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。
- 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、受託者の理事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。2022 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 18,000 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

タイプがあれば、投資明細表に記載される。

以下の表は、2022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	492,705	—	—	492,705
短期現物投資	734	—	—	734
合計	493,439	—	—	493,439
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	9	—	—	9

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	57,431
分配可能利益(損失)総額	(57,431)

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、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	991
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(109,083)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	(31,016)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2022年8月31日 に終了した年度	2021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*	5,133	2,856
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	5,133	2,856

* 短期キャピタルゲインを含む。

2022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	524,455
未実現評価益総額	49,612
未実現評価損総額	(80,628)
純未実現評価益(評価損)	(31,016)

- E. 2022年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、460,697,000米ドルの投資有価証券を購入し、428,907,000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、198,496,000米ドルおよび205,335,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2022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144,580,000米ドルおよび125,733,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は25,986,000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。

	2022年8月31日 に終了した年度	2021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		
発行	1,050	1,750
現金分配に代えて発行	—	—
買戻し	(925)	(1,375)
発行済受益証券純増加(減少)—ETF 受益証券	125	375

G. 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、2022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。