



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>

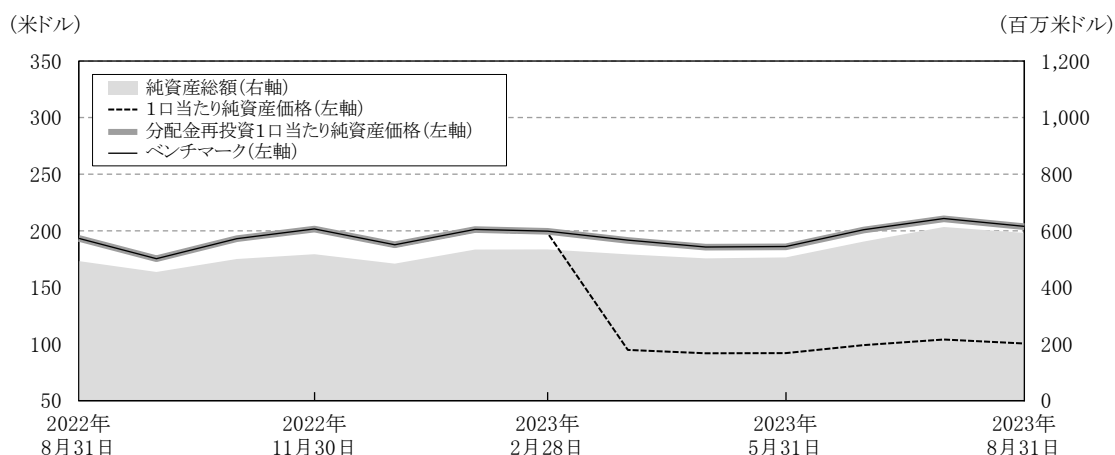
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数のグロース企業(インデックス・スポンサーにより決定されます。)を表章する、S&P スモールキャップ 600 グロース指数(S&P SmallCap 600 Growth Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。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

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	96.69 米ドル	100.47 米ドル	1.221 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	5.28%	3.28	9.64	25,109 米ドル
ファンド 市場価格	5.25	3.28	9.64	25,102
ベンチマーク	5.43	3.42	9.82	25,515
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、米国東部標準時間時午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（2022年9月1日～2023年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^(注1) ）	分配金を含む1口当 たり純資産価格の 変動額 ^(注2)
2022年9月28日	179.11	0.5898 0.33%	-0.67
2022年12月20日	185.58	0.8231 0.44%	7.29
2023年3月24日	91.83	0.2091 0.23%	-93.54
2023年6月29日	98.80	0.3059 0.31%	7.28

（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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

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。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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、180.37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來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つかしました。
- 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 0.12%	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	0.03%	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)	61	8,918	101.36	14,819
第5会計年度末 (2015年8月末日)	75	10,965	106.99	15,642
第6会計年度末 (2016年8月末日)	132	19,298	117.25	17,142
第7会計年度末 (2017年8月末日)	264	38,597	132.10	19,313
第8会計年度末 (2018年8月末日)	547	79,971	179.42	26,231
第9会計年度末 (2019年8月末日)	392	57,310	152.33	22,271
第10会計年度末 (2020年8月末日)	326	47,661	158.96	23,240
第11会計年度末 (2021年8月末日)	565	82,603	233.18	34,091
第12会計年度末 (2022年8月末日)	493	72,077	193.38	28,272
第13会計年度末 (2023年8月末日)	593	86,697	100.47	14,689

(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	0.530	77
第5会計年度	0.758	111
第6会計年度	1.605	235
第7会計年度	1.134	166
第8会計年度	1.190	174
第9会計年度	1.411	206
第10会計年度	1.490	218
第11会計年度	1.297	190
第12会計年度	2.047	299
第13会計年度	1.221	179

(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 Growth Index Fund 全体)	596,009	87,137
総負債額 (Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund 全体)	3,243	474
純資産価額(ファンド)	592,766	86,662
発行済み受益証券総数(ファンド)	5,900,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	100.47 米ドル	14,689 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、カスタディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2023 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP

ペンシルバニア州フィラデルフィア

2023 年 10 月 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(99.8%)		
コミュニケーション・サービス(2.0%)		
Madison Square Garden Sports Corp.	15,782	2,809
Cogent Communications Holdings Inc.	29,543	2,085
* Yelp Inc. Class A	46,462	1,991
* Cars.com Inc.	72,394	1,353
* Cargurus Inc. Class A	52,093	944
* TechTarget Inc.	30,134	866
Shutterstock Inc.	13,536	570
* Gogo Inc.	49,754	565
ATN International Inc.	12,489	448
* QuinStreet Inc.	30,882	306
		11,937
一般消費財・サービス(8.1%)		
* Dorman Products Inc.	33,013	2,724
* Cavco Industries Inc.	9,417	2,632
* Asbury Automotive Group Inc.	11,290	2,597
Installed Building Products Inc.	17,904	2,591
Academy Sports & Outdoors Inc.	42,217	2,304
* Adtalem Global Education Inc.	50,778	2,227
* Stride Inc.	47,592	2,022
* Boot Barn Holdings Inc.	21,174	1,943
Jack in the Box Inc.	23,979	1,927
* XPEL Inc.	22,834	1,902
LCI Industries	14,717	1,844
Bloomin' Brands Inc.	58,887	1,652
* Frontdoor Inc.	49,600	1,628
* Shake Shack Inc. Class A	23,158	1,621
* Green Brick Partners Inc.	31,335	1,550
* Gentherm Inc.	23,503	1,415
Oxford Industries Inc.	12,068	1,219
Strategic Education Inc.	14,886	1,154
Winnebago Industries Inc.	16,405	1,064
Monarch Casino & Resort Inc.	15,551	1,048
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	26,169	1,028
* National Vision Holdings Inc.	52,859	968
* Vista Outdoor Inc.	29,994	877
Buckle Inc.	23,973	876
* Six Flags Entertainment Corp.	37,208	854
Ethan Allen Interiors Inc.	26,655	836
Perdoceo Education Corp.	49,615	822

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Sabre Corp.	147,275	736
* Leslie's Inc.	112,974	707
Sturm Ruger & Co. Inc.	12,611	650
Dine Brands Global Inc.	10,973	601
Golden Entertainment Inc.	15,806	576
* Chuy's Holdings Inc.	11,426	435
Hibbett Inc.	7,890	365
* Mister Car Wash Inc.	47,747	346
Haverty Furniture Cos. Inc.	7,939	249
		47,990
生活必需品 (6.3%)		
* elf Beauty Inc.	59,000	8,184
* Hostess Brands Inc. Class A	154,875	4,411
* Simply Good Foods Co.	98,562	3,556
Inter Parfums Inc.	20,893	2,920
J & J Snack Foods Corp.	17,506	2,838
WD-40 Co.	10,275	2,208
MGP Ingredients Inc.	17,942	2,151
Cal-Maine Foods Inc.	44,242	2,114
* TreeHouse Foods Inc.	27,800	1,293
Edgewell Personal Care Co.	28,666	1,105
Medifast Inc.	12,694	1,071
* National Beverage Corp.	18,524	951
* Central Garden & Pet Co. Class A	22,997	938
Andersons Inc.	16,164	830
Vector Group Ltd.	68,087	729
* Chefs' Warehouse Inc.	25,475	727
Tootsie Roll Industries Inc.	20,986	675
John B Sanfilippo & Son Inc.	6,376	640
* Central Garden & Pet Co.	5,418	239
		37,580
エネルギー (6.4%)		
SM Energy Co.	140,429	5,942
Civitas Resources Inc.	57,177	4,701
Northern Oil & Gas Inc.	94,381	3,948
CONSOL Energy Inc.	37,161	3,197
Helmerich & Payne Inc.	69,314	2,772
Patterson-UTI Energy Inc.	194,888	2,756
* Oceaneering International Inc.	84,426	1,924
California Resources Corp.	23,788	1,328
Comstock Resources Inc.	106,892	1,311
* Vital Energy Inc.	21,621	1,304
* Callon Petroleum Co.	29,980	1,176
* Talos Energy Inc.	67,764	1,167
Dorian LPG Ltd.	37,188	959
* NexTier Oilfield Solutions Inc.	78,691	835
* Nabors Industries Ltd.	7,197	797
RPC Inc.	96,869	774
* REX American Resources Corp.	17,860	705
* US Silica Holdings Inc.	52,127	643
Core Laboratories Inc.	26,141	628
CVR Energy Inc.	18,719	612
* Dril-Quip Inc.	21,140	583

	株数	市場価格 (千米ドル)
		38,062
金融(15.3%)		
* Mr Cooper Group Inc.	79,308	4,494
ServisFirst Bancshares Inc.	56,924	3,190
First Bancorp	209,564	2,905
CVB Financial Corp.	152,584	2,664
Piper Sandler Cos.	17,192	2,561
United Community Banks Inc.	87,201	2,354
* Bancorp Inc.	63,703	2,339
Assured Guaranty Ltd.	35,208	2,072
American Equity Investment Life Holding Co.	38,212	2,051
EVERTEC Inc.	49,235	1,948
BancFirst Corp.	20,298	1,940
* StoneX Group Inc.	20,532	1,928
NBT Bancorp Inc.	55,089	1,896
Ameris Bancorp	46,293	1,886
Moelis & Co. Class A	37,941	1,799
Banner Corp.	39,947	1,740
Park National Corp.	16,755	1,705
Community Bank System Inc.	35,700	1,698
OFG Bancorp	55,283	1,667
City Holding Co.	17,525	1,601
Lakeland Financial Corp.	29,584	1,542
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	39,939	1,534
* Palomar Holdings Inc.	29,015	1,480
First Hawaiian Inc.	77,347	1,463
Independent Bank Corp.	26,752	1,445
* Axos Financial Inc.	33,139	1,428
* NMI Holdings Inc. Class A	49,592	1,419
Westamerica Bancorp	30,983	1,364
First Financial Bancorp	61,077	1,269
Bank of Hawaii Corp.	23,498	1,263
Fulton Financial Corp.	94,636	1,261
Jackson Financial Inc. Class A	33,353	1,254
Seacoast Banking Corp. of Florida	52,786	1,246
* Trupanion Inc.	41,382	1,230
Trustmark Corp.	48,948	1,128
Stellar Bancorp Inc.	52,821	1,123
ARMOUR Residential REIT Inc.	227,648	1,118
Pathward Financial Inc.	22,612	1,114
Washington Federal Inc.	40,686	1,106
* Goosehead Insurance Inc. Class A	15,661	1,094
Atlantic Union Bankshares Corp.	34,138	1,014
* Triumph Financial Inc.	15,641	1,005
Preferred Bank	15,419	958
* Avantax Inc.	44,998	941
National Bank Holdings Corp. Class A	29,053	916
S&T Bancorp Inc.	31,384	889
First Commonwealth Financial Corp.	66,050	863
First Bancorp (XNGS)	28,695	850
Northwest Bancshares Inc.	77,128	848
Virtus Investment Partners Inc.	4,067	842
Dime Community Bancshares Inc.	37,802	806

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Donnelley Financial Solutions Inc.	14,771	728
Heritage Financial Corp.	40,921	705
Safety Insurance Group Inc.	9,888	681
AMERISAFE Inc.	12,291	637
* Payoneer Global Inc.	102,305	633
Employers Holdings Inc.	15,996	628
Berkshire Hills Bancorp Inc.	29,977	626
FB Financial Corp.	20,473	622
Hanmi Financial Corp.	35,654	618
* Customers Bancorp Inc.	17,141	602
Southside Bancshares Inc.	19,892	599
Veritex Holdings Inc.	31,023	584
WisdomTree Inc.	73,942	540
Tompkins Financial Corp.	9,433	490
¹ B. Riley Financial Inc.	9,008	461
TrustCo Bank Corp.	14,652	417
Brightsphere Investment Group Inc.	19,636	407
Northfield Bancorp Inc.	25,812	272
Invesco Mortgage Capital Inc.	21,871	246
		90,747
ヘルスケア (12.7%)		
Ensign Group Inc.	65,247	6,539
* Merit Medical Systems Inc.	67,000	4,374
* AMN Healthcare Services Inc.	46,197	4,083
* Cytokinetics Inc.	111,405	3,893
* Corcept Therapeutics Inc.	105,355	3,448
* Privia Health Group Inc.	109,132	2,865
* Glaukos Corp.	37,628	2,827
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	40,555	2,366
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	43,875	2,339
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	63,408	2,019
* Dynavax Technologies Corp.	139,104	1,998
CONMED Corp.	17,442	1,944
* Pacira BioSciences Inc.	53,542	1,890
* Veradigm Inc.	127,094	1,701
* STAAR Surgical Co.	38,267	1,659
* Addus HomeCare Corp.	18,860	1,654
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	113,432	1,593
* Xencor Inc.	70,223	1,544
* CorVel Corp.	6,899	1,493
* UFP Technologies Inc.	8,073	1,419
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	34,983	1,268
* Arcus Biosciences Inc.	61,419	1,259
* Tandem Diabetes Care Inc.	45,226	1,237
* Certara Inc.	71,372	1,153
* NextGen Healthcare Inc.	62,440	1,137
* Vir Biotechnology Inc.	89,116	1,128
* AdaptHealth Corp. Class A	89,211	1,064
US Physical Therapy Inc.	10,486	1,057
* Vericel Corp.	31,628	1,038
* Cross Country Healthcare Inc.	39,845	1,026
* Schrodinger Inc.	27,495	1,014
* Collegium Pharmaceutical Inc.	40,379	946

	株数	市場価格 (千米ドル)
		75,236
LeMaitre Vascular Inc.	15,704	908
* Innoviva Inc.	68,810	877
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	99,341	874
* REGENXBIO Inc.	44,137	781
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	10,337	680
* Avid Bioservices Inc.	50,378	594
Embeta Corp.	31,430	576
Simulations Plus Inc.	12,358	550
* ANI Pharmaceuticals Inc.	8,451	544
* BioLife Solutions Inc.	40,576	536
Mesa Laboratories Inc.	3,632	521
* uniQure NV	48,870	426
HealthStream Inc.	18,106	381
* iTeos Therapeutics Inc.	28,805	348
* Fulgent Genetics Inc.	10,458	343
* Cytex Biosciences Inc.	41,105	312
* Coherus Biosciences Inc.	39,853	212
*.1 Zynex Inc.	24,817	191
* Agiliti Inc.	17,652	170
* Anika Therapeutics Inc.	8,943	160
* Computer Programs & Systems Inc.	8,778	143
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	9,004	134
*.2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	7,390	—
*.2 OmniAb Inc. 15 Earnout	7,390	—
資本財・サービス(18.1%)		
Comfort Systems USA Inc.	41,686	7,694
Applied Industrial Technologies Inc.	45,054	6,955
Mueller Industries Inc.	66,428	5,126
Boise Cascade Co.	46,141	5,047
AAON Inc.	74,925	4,725
Franklin Electric Co. Inc.	45,232	4,374
Federal Signal Corp.	70,979	4,326
Hillenbrand Inc.	81,062	3,927
Matson Inc.	41,786	3,672
Encore Wire Corp.	20,935	3,450
Albany International Corp. Class A	36,336	3,369
EnPro Industries Inc.	24,328	3,318
Arcosa Inc.	37,261	2,915
* Verra Mobility Corp. Class A	163,033	2,900
* AeroVironment Inc.	29,435	2,856
* SPX Technologies Inc.	32,868	2,597
Moog Inc. Class A	20,404	2,370
* Dycom Industries Inc.	23,250	2,323
Griffon Corp.	55,308	2,316
ESCO Technologies Inc.	20,400	2,183
Forward Air Corp.	30,216	2,140
* PGT Innovations Inc.	68,333	1,926
CSG Systems International Inc.	35,377	1,921
UniFirst Corp.	10,370	1,827
Brady Corp. Class A	34,876	1,759
Lindsay Corp.	12,803	1,589
* Mercury Systems Inc.	39,313	1,543

	株数	市場価格 (千米ドル)
Alamo Group Inc.	8,784	1,508
Korn Ferry	29,253	1,491
* NV5 Global Inc.	14,611	1,487
Standex International Corp.	9,448	1,452
Marten Transport Ltd.	67,061	1,408
Trinity Industries Inc.	55,660	1,396
* MYR Group Inc.	9,716	1,380
* Hub Group Inc. Class A	17,200	1,342
Enerpac Tool Group Corp. Class A	44,053	1,154
* Titan International Inc.	59,678	751
Apogee Enterprises Inc.	14,824	748
Wabash National Corp.	32,142	725
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	42,590	634
Quanex Building Products Corp.	22,111	597
Heartland Express Inc.	35,364	534
* SunPower Corp.	56,038	401
Insteel Industries Inc.	10,433	363
TTEC Holdings Inc.	11,030	328
* Liquidity Services Inc.	14,970	273
		107,120
情報技術(18.8%)		
* Onto Innovation Inc.	57,028	7,926
* SPS Commerce Inc.	42,566	7,923
* Axcelis Technologies Inc.	38,114	7,324
* Rambus Inc.	126,836	7,162
* Fabrinet	42,297	6,800
Badger Meter Inc.	34,163	5,674
Advanced Energy Industries Inc.	43,732	5,163
* Diodes Inc.	53,268	4,360
* Extreme Networks Inc.	150,310	4,126
* DoubleVerify Holdings Inc.	118,168	3,995
Kulicke & Soffa Industries Inc.	65,937	3,411
* Alarm.com Holdings Inc.	58,064	3,401
* Plexus Corp.	32,234	3,273
Progress Software Corp.	50,464	3,070
InterDigital Inc.	31,162	2,702
* NetScout Systems Inc.	78,532	2,248
* MaxLinear Inc. Class A	85,659	2,013
* Veeco Instruments Inc.	60,145	1,756
* Sanmina Corp.	31,228	1,739
* Photronics Inc.	72,894	1,732
* Agilysys Inc.	23,244	1,640
CTS Corp.	36,692	1,638
* Perficient Inc.	23,178	1,479
* Viavi Solutions Inc.	134,435	1,405
* Digi International Inc.	41,832	1,396
* Harmonic Inc.	129,831	1,387
* SiTime Corp.	10,376	1,377
* Cohu Inc.	36,598	1,368
* LiveRamp Holdings Inc.	41,382	1,338
* PDF Solutions Inc.	34,866	1,267
* OSI Systems Inc.	9,258	1,262
A10 Networks Inc.	75,104	1,118

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Ultra Clean Holdings Inc.	28,682	1,009
* ePlus Inc.	15,072	1,001
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	25,991	820
* N-able Inc.	53,460	715
Methode Electronics Inc.	21,840	704
* Avid Technology Inc.	22,980	613
* Digital Turbine Inc.	67,424	601
* Arlo Technologies Inc.	53,593	524
* Clearfield Inc.	14,777	519
ADTRAN Holdings Inc.	57,649	493
* Consensus Cloud Solutions Inc.	13,885	443
* Corsair Gaming Inc.	26,686	420
* CEVA Inc.	16,671	387
* OneSpan Inc.	20,338	249
* 8x8 Inc.	60,698	197
		111,168
素材(6.2%)		
Balchem Corp.	37,565	5,278
* Livent Corp.	209,359	4,495
* ATI Inc.	92,865	4,210
Innospec Inc.	28,994	3,114
HB Fuller Co.	40,151	2,912
Quaker Chemical Corp.	15,918	2,825
* Ingevity Corp.	39,758	2,142
* O-I Glass Inc.	83,327	1,655
Materion Corp.	13,703	1,491
Kaiser Aluminum Corp.	18,573	1,410
Stepan Co.	16,041	1,400
Hawkins Inc.	22,039	1,371
Warrior Met Coal Inc.	33,981	1,344
Sylvamo Corp.	21,222	886
Myers Industries Inc.	42,890	807
Haynes International Inc.	9,952	486
American Vanguard Corp.	32,281	446
* TimkenSteel Corp.	19,606	429
Mercer International Inc.	20,344	185
FutureFuel Corp.	17,177	122
		37,008
不動産(3.6%)		
Innovative Industrial Properties Inc.	32,661	2,851
St. Joe Co.	39,434	2,435
Phillips Edison & Co. Inc.	58,713	1,988
Four Corners Property Trust Inc.	67,826	1,706
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	67,298	1,565
CareTrust REIT Inc.	71,699	1,445
Urban Edge Properties	69,823	1,142
LTC Properties Inc.	31,403	1,032
Getty Realty Corp.	33,640	1,010
* Veris Residential Inc.	52,144	970
Marcus & Millichap Inc.	28,292	942
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	49,773	795
Uniti Group Inc.	125,302	673
Armada Hoffler Properties Inc.	51,550	587

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Community Healthcare Trust Inc.	17,132	569
NexPoint Residential Trust Inc.	14,123	530
Universal Health Realty Income Trust	9,634	449
eXp World Holdings Inc.	23,211	446
Saul Centers Inc.	8,601	323
		21,458
Utilities (2.3%)		
American States Water Co.	29,732	2,504
Otter Tail Corp.	29,653	2,442
SJW Group	32,202	2,118
California Water Service Group	40,424	2,031
Chesapeake Utilities Corp.	13,910	1,531
Northwest Natural Holding Co.	26,830	1,054
Middlesex Water Co.	13,205	994
Unitil Corp.	18,778	917
		13,591
普通株式総額 (取得原価 541,720 米ドル)		591,897
	口数	
短期現物投資 (0.2%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.2%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原 価 934 米ドル)	9,342	934
投資総額 (100.0%) (取得原価 542,654 米ドル)		592,831
その他資産および負債—純額 (0.0%)		(65)
純資産 (100%)		592,766

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 411,000 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 426,000 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		10	951	1

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 541,720 米ドル)		591,897
関連会社発行体(取得原価 934 米ドル)		934
投資有価証券合計		592,831
バンガードへの投資		20
現金		26
差入現金担保—先物契約		70
未収収益		547
受益証券発行未収金		2,515
資産合計		596,009
負債		
購入投資有価証券未払金		2,774
貸付有価証券にかかる受取担保額		426
受益証券買戻未払金		2
バンガードへの未払金		38
未払変動証拠金—先物契約		3
負債合計		3,243
純資産		592,766

1 貸付有価証券 411,000 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	723,521	105,779
分配可能利益(損失)総額	(130,755)	(19,116)
純資産	592,766	86,662

ETF 受益証券—純資産²

発行済み受益証券 5,900,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	592,766	86,662
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$100.47	¥14,689

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	7,722	1,129
利息 ²	24	4
貸付有価証券－純額	43	6
収益総額	7,789	1,139
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	12	2
マネジメントおよび管理	626	92
マーケティングおよび販売	30	4
カストディアン報酬	24	4
監査報酬	29	4
受益者報告	42	6
受託者報酬および費用	—	—
その他費用	17	2
費用総額	780	114
純投資収益	7,009	1,025
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	(58,215)	(8,511)
先物契約	(31)	(5)
純実現利益(損失)	(58,246)	(8,516)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	78,703	11,506
先物契約	10	1
未実現評価益(評価損)の変動	78,713	11,508
運用による純資産の純増加(減少)額	27,476	4,017

- 1 受取配当金は、外国源泉税 15,000 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 22,000 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) 12,617,000 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	7,009	1,025	4,673	683
純実現利益(損失)	(58,246)	(8,516)	19,847	2,902
未実現評価益(評価損)の変動	78,713	11,508	(121,602)	(17,778)
運用による純資産の純増加(減少)額	27,476	4,017	(97,082)	(14,193)
分配				
分配総額	(6,513)	(952)	(5,133)	(750)
資本持分取引				
発行	129,942	18,998	232,231	33,952
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(51,267)	(7,495)	(202,342)	(29,582)
資本持分取引による純増加(減少)額	78,675	11,502	29,889	4,370
増加(減少)総額	99,638	14,567	(72,326)	(10,574)
純資産				
期首	493,128	72,095	565,454	82,669
期末	592,766	86,662	493,128	72,095

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、2023 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。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で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格に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。

- 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 20,000 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、2023 年 8 月 31 日現在の当ファンドの投資証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

	(千米ドル)			
	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資証券				
資産				
普通株式	591,897	—	—	591,897
短期現物投資	934	—	—	934
合計	592,831	—	—	592,831
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	1	—	—	1

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	12,610
分配可能利益(損失)総額	(12,610)

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	1,487
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	49,508
繰越キャピタルロス	(181,750)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(130,755)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2023年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	6,513	5,133
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	6,513	5,133

* 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	543,323
未実現評価益総額	105,293
未実現評価損総額	(55,785)
純未実現評価益(評価損)	49,508

- 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、361,063,000米ドルの投資有価証券を購入し、281,867,000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、122,401,000米ドルおよび46,977,000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131,265,000米ドルおよび149,808,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は54,985,000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。

	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
	口数 (千口)	口数 (千口)
ETF 受益証券¹		
発行	1,350	2,100
現金分配に代えて発行	—	—
買戻し	(550)	(1,850)
発行済受益証券純増加(減少)—ETF 受益証券	800	250

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。