



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インデックス・ファンド
Vanguard Admiral Funds -
Vanguard S&P Small-Cap 600 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>

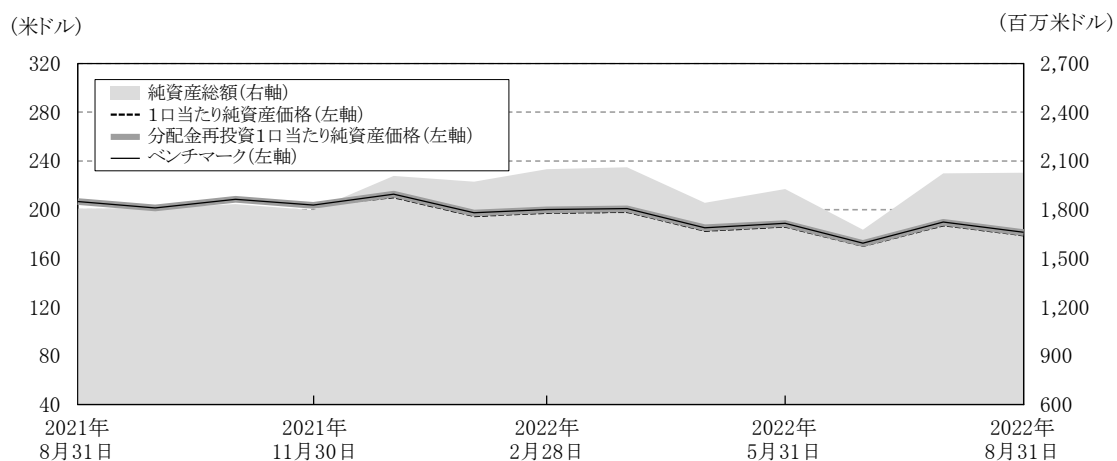
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数 (S&P SmallCap 600 Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資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

	<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およびキャピタル・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 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 インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VIOO)は、「バンガード・S&P スモールキャップ 600ETF」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	206.41 米ドル	178.98 米ドル	2.435 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	-12.26%	8.60%	11.42%	29,499 米ドル
ファンド 市場価格	-12.20	8.61	11.42	29,495
ベンチマーク	-12.12	8.65	11.50	29,693
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12月21日	204.29	2.4353 1.18%	40.41

（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）2021年12月21日の直前の分配落日（2020年12月22日）における1口当たり純資産価格は、166.32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 0.09%	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0.10% でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	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	0.10%		

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)	85	11,784	84.98	11,781
第4会計年度末 (2014年8月末日)	165	22,874	99.81	13,837
第5会計年度末 (2015年8月末日)	206	28,558	100.42	13,921
第6会計年度末 (2016年8月末日)	342	47,411	112.23	15,558
第7会計年度末 (2017年8月末日)	683	94,684	125.83	17,444
第8会計年度末 (2018年8月末日)	1,107	153,463	164.67	22,828
第9会計年度末 (2019年8月末日)	991	137,382	138.09	19,143
第10会計年度末 (2020年8月末日)	987	136,828	135.61	18,800
第11会計年度末 (2021年8月末日)	1,806	250,366	206.41	28,615
第12会計年度末 (2022年8月末日)	2,027	281,003	178.98	24,812

(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	1.018	141
第4会計年度	0.843	117
第5会計年度	1.091	151
第6会計年度	1.248	173
第7会計年度	1.185	164
第8会計年度	1.542	214
第9会計年度	1.663	231
第10会計年度	2.086	289
第11会計年度	1.826	253
第12会計年度	2.435	338

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(S&P Small-Cap 600 Index Fund 全体)	4,046,833	561,012
総負債額(S&P Small-Cap 600 Index Fund 全体)	23,538	3,263
純資産価額(ファンド)	2,026,944	280,995
発行済み受益証券総数(ファンド)	11,325,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$178.98	¥24,812

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 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(99.8%)		
コミュニケーション・サービス(2.2%)		
* Yelp Inc. Class A	301,790	10,312
Cogent Communications Holdings Inc.	193,304	10,294
* TechTarget Inc.	120,518	7,822
Telephone & Data Systems Inc.	447,106	7,274
* Cinemark Holdings Inc.	485,752	6,839
Scholastic Corp.	138,126	6,341
Shutterstock Inc.	104,687	5,801
Shenandoah Telecommunications Co.	226,864	5,057
* Gogo Inc.	308,849	4,590
* EW Scripps Co. Class A	261,295	3,906
* Cars.com Inc.	296,013	3,774
* AMC Networks Inc. Class A	135,341	3,626
* QuinStreet Inc.	228,506	2,744
ATN International Inc.	49,163	2,303
* Thryv Holdings Inc.	77,082	1,972
* Consolidated Communications Holdings Inc.	328,832	1,888
Marcus Corp.	99,530	1,601
* Gannett Co. Inc.	663,307	1,539
		87,683
一般消費財・サービス(12.5%)		
* Asbury Automotive Group Inc.	100,162	17,476
Academy Sports & Outdoors Inc.	386,411	16,647
Signet Jewelers Ltd.	213,887	13,982
Group 1 Automotive Inc.	75,196	13,429
LCI Industries	114,975	13,322
* Meritage Homes Corp.	165,828	12,993
* National Vision Holdings Inc.	368,961	12,261
* Dorman Products Inc.	128,048	11,608
Steven Madden Ltd.	339,326	9,878
Installed Building Products Inc.	104,852	9,495
* Cavco Industries Inc.	38,531	9,017
* Gentherm Inc.	150,156	8,994
* Boot Barn Holdings Inc.	134,757	8,978
* LGI Homes Inc.	94,354	8,955
* Frontdoor Inc.	372,760	8,752
* Sonos Inc.	579,421	8,714
Winnebago Industries Inc.	148,547	8,553
* Shake Shack Inc. Class A	177,737	8,471
* Tri Pointe Homes Inc.	468,674	8,122

	株数	市場価格 (千米ドル)
MDC Holdings Inc.	257,916	8,016
Kontoor Brands Inc.	210,158	7,824
* Six Flags Entertainment Corp.	351,452	7,785
* Adtalem Global Education Inc.	204,585	7,711
Jack in the Box Inc.	95,125	7,597
Oxford Industries Inc.	69,641	7,433
Bloomin' Brands Inc.	365,835	7,397
* Stride Inc.	193,746	7,389
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	176,427	7,293
*, ¹ iRobot Corp.	122,616	7,220
* Sally Beauty Holdings Inc.	485,017	7,217
Wolverine WorldWide Inc.	365,911	7,150
* Vista Outdoor Inc.	254,192	7,148
* ODP Corp.	198,491	7,096
Monro Inc.	152,055	7,042
Cheesecake Factory Inc.	222,503	6,813
Strategic Education Inc.	104,052	6,732
Rent-A-Center Inc.	243,284	6,286
Century Communities Inc.	131,341	6,132
* Urban Outfitters Inc.	290,547	5,849
* M/I Homes Inc.	128,215	5,544
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	517,986	5,361
Patrick Industries Inc.	99,051	5,247
La-Z-Boy Inc.	195,771	5,166
* XPEL Inc.	74,922	5,134
* Green Brick Partners Inc.	208,012	5,067
Dine Brands Global Inc.	75,989	5,061
* Brinker International Inc.	198,674	4,870
Sonic Automotive Inc. Class A	88,280	4,696
Designer Brands Inc. Class A	274,227	4,678
Caleres Inc.	172,269	4,396
Buckle Inc.	134,169	4,331
Sturm Ruger & Co. Inc.	79,911	4,175
* Sleep Number Corp.	100,437	4,161
* G-III Apparel Group Ltd.	195,026	4,109
* Monarch Casino & Resort Inc.	59,713	3,606
* Perdoceo Education Corp.	310,962	3,601
* MarineMax Inc.	97,758	3,553
* Golden Entertainment Inc.	91,730	3,510
*, ¹ Bed Bath & Beyond Inc.	361,526	3,445
* Genesco Inc.	58,657	3,319
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	227,870	3,279
Hibbett Inc.	55,127	3,230
* Chico's FAS Inc.	565,636	3,213
Standard Motor Products Inc.	85,905	3,153
¹ Guess? Inc.	163,055	2,849
* BJ's Restaurants Inc.	106,002	2,659
Big Lots Inc.	129,143	2,656
Ruth's Hospitality Group Inc.	141,676	2,581
* Children's Place Inc.	58,193	2,455
Ethan Allen Interiors Inc.	99,752	2,371
* Tupperware Brands Corp.	208,019	2,338
Movado Group Inc.	72,874	2,324

	株数	市場価格 (千米ドル)
* America's Car-Mart Inc.	27,081	2,183
* Liquidity Services Inc.	120,764	2,112
PetMed Express Inc.	94,994	1,954
* Zumiez Inc.	74,971	1,946
* Chuy's Holdings Inc.	85,976	1,920
Shoe Carnival Inc.	77,516	1,844
Haverty Furniture Cos. Inc.	63,033	1,691
Aaron's Co. Inc.	139,058	1,655
* Motorcar Parts of America Inc.	87,157	1,295
* Universal Electronics Inc.	57,362	1,275
* WW International Inc.	242,350	1,265
* LL Flooring Holdings Inc.	134,516	1,095
* Fossil Group Inc.	214,963	909
* American Public Education Inc.	85,434	883
Cato Corp. Class A	80,159	867
* El Pollo Loco Holdings Inc.	88,514	801
* Unifi Inc.	62,259	707
* Conn's Inc.	69,517	668
		503,985
生活必需品(4.7%)		
* Hostess Brands Inc. Class A	624,923	14,486
* Simply Good Foods Co.	400,216	12,227
* TreeHouse Foods Inc.	253,826	11,828
WD-40 Co.	61,885	11,706
* United Natural Foods Inc.	264,049	11,639
J & J Snack Foods Corp.	67,779	10,101
Edgewell Personal Care Co.	239,238	9,321
Cal-Maine Foods Inc.	170,035	9,116
* elf Beauty Inc.	217,285	8,285
PriceSmart Inc.	109,148	6,906
* Central Garden & Pet Co. Class A	179,817	6,790
¹ B&G Foods Inc.	312,150	6,761
Medifast Inc.	52,196	6,549
Inter Parfums Inc.	80,804	6,345
MGP Ingredients Inc.	56,661	6,202
National Beverage Corp.	105,738	5,864
Vector Group Ltd.	597,278	5,853
Universal Corp.	111,510	5,691
Andersons Inc.	142,147	5,264
SpartanNash Co.	163,514	4,976
* Chefs' Warehouse Inc.	149,137	4,972
Fresh Del Monte Produce Inc.	151,416	4,140
Calavo Growers Inc.	80,393	3,380
* USANA Health Sciences Inc.	52,092	3,361
John B Sanfilippo & Son Inc.	40,406	3,262
Tootsie Roll Industries Inc.	80,593	2,888
* Central Garden & Pet Co.	43,814	1,749
* Seneca Foods Corp. Class A	27,470	1,451
		191,113
エネルギー(4.8%)		
SM Energy Co.	551,667	24,312
Civitas Resources Inc.	326,888	21,964
Helmerich & Payne Inc.	476,608	20,375

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* PBF Energy Inc. Class A	432,008	14,757
Patterson-UTI Energy Inc.	979,064	14,588
CONSOL Energy Inc.	145,137	10,418
* Callon Petroleum Co.	215,295	9,163
* Green Plains Inc.	243,899	8,934
World Fuel Services Corp.	285,671	7,370
* Nabors Industries Ltd.	40,143	5,319
* Laredo Petroleum Inc.	65,740	5,102
* US Silica Holdings Inc.	341,398	4,790
Archrock Inc.	612,807	4,529
* Oceaneering International Inc.	454,785	4,025
* Par Pacific Holdings Inc.	206,599	3,884
* Talos Energy Inc.	187,111	3,879
Ranger Oil Corp.	95,945	3,741
* ProPetro Holding Corp.	386,736	3,543
* Dril-Quip Inc.	156,169	3,456
Core Laboratories NV	209,478	3,383
* Bristow Group Inc. Class A	105,001	3,046
* Helix Energy Solutions Group Inc.	643,595	2,780
RPC Inc.	318,598	2,533
* REX American Resources Corp.	70,710	2,143
* DMC Global Inc.	87,967	1,963
Dorian LPG Ltd.	125,522	1,826
* Oil States International Inc.	279,029	1,367
* Nabors Industries Ltd. Warrants Exp. 6/11/26	8,451	289
		193,479
金融(18.5%)		
ServisFirst Bancshares Inc.	221,159	18,657
Independent Bank Corp. (Massachusetts)	211,676	16,559
Community Bank System Inc.	243,954	15,950
United Community Banks Inc.	474,996	15,927
CVB Financial Corp.	599,892	15,741
First Hawaiian Inc.	579,261	14,893
Assured Guaranty Ltd.	290,409	14,831
WSFS Financial Corp.	293,300	14,181
* Mr Cooper Group Inc.	334,912	14,167
Pacific Premier Bancorp Inc.	430,165	14,092
Ameris Bancorp	298,916	13,953
Walker & Dunlop Inc.	138,115	13,875
BankUnited Inc.	369,833	13,702
Simmons First National Corp. Class A	573,065	13,519
American Equity Investment Life Holding Co.	349,999	13,300
First Bancorp	895,010	12,799
Independent Bank Group Inc.	164,737	11,097
* Trupanion Inc.	156,814	11,068
Columbia Banking System Inc.	352,776	10,566
* Axos Financial Inc.	243,339	10,167
* Genworth Financial Inc. Class A	2,313,620	9,763
Banner Corp.	155,787	9,466
Flagstar Bancorp Inc.	241,319	9,298
BancFirst Corp.	85,993	9,275
First Financial Bancorp	426,821	9,211
Seacoast Banking Corp. of Florida	277,514	8,969

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Trustmark Corp.	277,890	8,765
Lakeland Financial Corp.	114,844	8,652
Park National Corp.	65,368	8,617
* Palomar Holdings Inc.	108,396	8,595
Renasant Corp.	253,375	8,447
Northwest Bancshares Inc.	572,659	8,057
* NMI Holdings Inc. Class A	390,118	8,009
Provident Financial Services Inc.	340,186	7,902
Hope Bancorp Inc.	545,676	7,896
Two Harbors Investment Corp.	1,558,714	7,560
NBT Bancorp Inc.	193,540	7,505
Veritex Holdings Inc.	244,335	7,357
Piper Sandler Cos.	64,103	7,344
* StoneX Group Inc.	77,764	7,220
Eagle Bancorp Inc.	145,409	7,057
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	598,512	6,973
Westamerica Bancorp	121,477	6,797
Horace Mann Educators Corp.	187,681	6,713
* PRA Group Inc.	180,228	6,658
* Triumph Bancorp Inc.	107,152	6,634
FB Financial Corp.	160,534	6,360
Stewart Information Services Corp.	122,422	6,199
PennyMac Mortgage Investment Trust	416,963	6,192
Virtus Investment Partners Inc.	31,847	6,091
* Bancorp Inc.	256,651	6,088
Berkshire Hills Bancorp Inc.	214,004	6,037
* Encore Capital Group Inc.	109,892	6,009
OFG Bancorp	220,261	5,991
Hilltop Holdings Inc.	225,301	5,948
First Commonwealth Financial Corp.	427,489	5,763
City Holding Co.	67,568	5,744
Safety Insurance Group Inc.	63,424	5,711
First Bancorp (XNGS)	156,191	5,687
Southside Bancshares Inc.	145,046	5,465
National Bank Holdings Corp. Class A	135,833	5,451
* Donnelley Financial Solutions Inc.	126,526	5,371
Capitol Federal Financial Inc.	585,034	5,300
S&T Bancorp Inc.	177,853	5,272
ProAssurance Corp.	245,173	5,244
* Enova International Inc.	147,186	5,143
* Green Dot Corp. Class A	245,791	4,987
Franklin BSP Realty Trust Inc.	379,825	4,900
Employers Holdings Inc.	125,072	4,898
New York Mortgage Trust Inc.	1,720,627	4,818
* Customers Bancorp Inc.	137,529	4,771
Dime Community Bancshares Inc.	145,482	4,548
* PROG Holdings Inc.	244,572	4,534
Pathward Financial Inc.	133,225	4,391
Brookline Bancorp Inc.	350,401	4,369
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	224,582	4,325
* Blucora Inc.	213,664	4,290
Redwood Trust Inc.	544,969	4,223
Preferred Bank	61,574	4,177

	株数	市場価格・ (千米ドル)
AMERISAFE Inc.	87,075	4,164
Heritage Financial Corp.	158,781	4,127
Banc of California Inc.	239,401	4,041
James River Group Holdings Ltd.	169,321	4,023
Ready Capital Corp.	304,314	3,986
Tompkins Financial Corp.	53,220	3,813
Ellington Financial Inc.	256,328	3,763
B. Riley Financial Inc.	73,224	3,644
Allegiance Bancshares Inc.	85,714	3,631
Hanmi Financial Corp.	137,821	3,407
¹ ARMOUR Residential REIT Inc.	464,887	3,301
* Ambac Financial Group Inc.	203,955	3,078
HomeStreet Inc.	84,594	2,945
TrustCo Bank Corp.	86,852	2,896
United Fire Group Inc.	97,728	2,876
Northfield Bancorp Inc.	194,673	2,869
Central Pacific Financial Corp.	124,597	2,715
Brightsphere Investment Group Inc.	146,104	2,497
WisdomTree Investments Inc.	497,024	2,490
Invesco Mortgage Capital Inc.	149,401	2,374
Granite Point Mortgage Trust Inc.	243,715	2,296
* EZCORP Inc. Class A	244,233	2,137
* World Acceptance Corp.	16,543	1,923
* SiriusPoint Ltd.	392,388	1,754
HCI Group Inc.	35,758	1,709
* LendingTree Inc.	49,658	1,514
Universal Insurance Holdings Inc.	126,545	1,511
* eHealth Inc.	109,533	701
* Selectquote Inc.	565,653	628
		742,894
ヘルスケア (12.0%)		
* Lantheus Holdings Inc.	310,740	24,486
* AMN Healthcare Services Inc.	202,431	20,778
* Cytokinetics Inc.	387,631	20,529
Ensign Group Inc.	238,816	20,371
* Merit Medical Systems Inc.	231,135	13,690
Select Medical Holdings Corp.	467,638	11,990
CONMED Corp.	133,793	11,850
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	227,868	11,526
* Corcept Therapeutics Inc.	433,331	11,189
* Pacira BioSciences Inc.	205,856	10,803
* Glaukos Corp.	214,494	10,414
Owens & Minor Inc.	344,882	10,178
* Covetrus Inc.	473,723	9,887
* Integer Holdings Corp.	150,024	9,462
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	525,746	8,938
Embecka Corp.	261,867	8,359
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	242,034	8,285
* Myriad Genetics Inc.	364,109	8,134
* Vir Biotechnology Inc.	335,923	7,978
* AdaptHealth Corp. Class A	434,334	7,805
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	697,242	7,502
*, ¹ Apollo Medical Holdings Inc.	172,727	7,450

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Xencor Inc.	269,860	7,122
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	76,404	7,059
* Pediatrix Medical Group Inc.	390,257	6,954
* CorVel Corp.	42,337	6,578
* Addus HomeCare Corp.	72,811	6,496
* Meridian Bioscience Inc.	197,461	6,435
* Dynavax Technologies Corp.	532,289	6,105
* ModivCare Inc.	56,095	6,076
* NeoGenomics Inc.	564,069	5,669
* Vericel Corp.	212,871	5,311
* Avanos Medical Inc.	214,498	5,283
* Arcus Biosciences Inc.	211,222	5,086
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	83,539	5,086
* REGENXBIO Inc.	172,033	5,075
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	170,378	5,043
* Emergent BioSolutions Inc.	202,672	4,868
US Physical Therapy Inc.	58,860	4,862
* Avid Bioservices Inc.	279,829	4,819
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	104,462	4,587
* Heska Corp.	48,898	4,453
* NextGen Healthcare Inc.	254,542	4,363
LeMaitre Vascular Inc.	87,734	4,332
Simulations Plus Inc.	71,270	4,280
* RadNet Inc.	210,995	4,239
* Cross Country Healthcare Inc.	161,087	4,088
Mesa Laboratories Inc.	23,872	4,079
* Artivion Inc.	181,764	4,028
*.1 Fulgent Genetics Inc.	89,349	3,884
* AngioDynamics Inc.	175,354	3,882
* Varex Imaging Corp.	179,988	3,796
* Enhabit Inc.	226,133	3,754
* Innoviva Inc.	283,820	3,735
* Cutera Inc.	74,785	3,571
* Nektar Therapeutics Class A	842,037	3,318
* BioLife Solutions Inc.	138,373	3,267
* Coherus Biosciences Inc.	290,888	3,252
* uniQure NV	164,731	3,219
* Hanger Inc.	167,630	3,123
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	255,458	2,703
* Collegium Pharmaceutical Inc.	153,666	2,701
* Inogen Inc.	92,700	2,654
* Cardiovascular Systems Inc.	185,006	2,444
* HealthStream Inc.	110,040	2,435
* ANI Pharmaceuticals Inc.	59,535	2,196
* Surmodics Inc.	63,274	2,132
* Computer Programs & Systems Inc.	67,075	2,047
* iTeos Therapeutics Inc.	91,451	2,028
* Cara Therapeutics Inc.	192,033	1,982
* Pennant Group Inc.	122,870	1,925
* Orthofix Medical Inc.	90,202	1,795
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	50,587	1,658
* Community Health Systems Inc.	572,819	1,524
* Anika Therapeutics Inc.	65,635	1,483

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Zimvie Inc.	94,600	1,440
Phibro Animal Health Corp. Class A	92,269	1,367
* OraSure Technologies Inc.	327,483	1,339
* OptimizeRx Corp.	82,130	1,303
* Joint Corp.	65,860	1,201
* Organogenesis Holdings Inc. Class A	286,446	1,028
¹ Zynex Inc.	99,941	894
* ² Lantheus Holdings Inc. CVR	276,566	—
		483,060
資本財・サービス(16.4%)		
UFP Industries Inc.	283,921	22,540
Exponent Inc.	234,474	22,008
Applied Industrial Technologies Inc.	173,933	18,440
Comfort Systems USA Inc.	163,042	16,360
Mueller Industries Inc.	257,554	16,270
Franklin Electric Co. Inc.	175,910	15,278
Korn Ferry	243,806	14,853
John Bean Technologies Corp.	143,788	14,848
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	339,149	14,607
ABM Industries Inc.	303,034	14,061
* Resideo Technologies Inc.	658,870	13,718
Hillenbrand Inc.	324,944	13,540
Matson Inc.	183,450	13,513
Arcosa Inc.	218,971	12,799
Albany International Corp. Class A	142,457	12,563
UniFirst Corp.	68,618	12,369
* Hub Group Inc. Class A	154,047	12,294
ManTech International Corp. Class A	124,815	11,971
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	118,805	11,871
* SPX Technologies Inc.	207,463	11,838
Forward Air Corp.	121,689	11,809
EncoreWire Corp.	89,264	11,613
Boise Cascade Co.	178,732	11,140
Federal Signal Corp.	274,660	10,951
AAON Inc.	189,990	10,921
Brady Corp. Class A	217,874	10,140
Moog Inc. Class A	131,101	9,830
ESCO Technologies Inc.	117,135	9,538
* GMS Inc.	195,022	9,400
* AeroVironment Inc.	104,988	9,307
ArcBest Corp.	110,966	8,936
EnPro Industries Inc.	94,277	8,538
* KAR Auction Services Inc.	550,738	8,041
Lindsay Corp.	49,745	7,977
Trinity Industries Inc.	317,207	7,733
* NV5 Global Inc.	54,078	7,612
* Veritiv Corp.	63,230	7,536
* MYR Group Inc.	77,037	7,160
Griffon Corp.	217,095	6,806
* Allegiant Travel Co.	68,961	6,655
Barnes Group Inc.	211,361	6,563
* AAR Corp.	149,997	6,432
* Gibraltar Industries Inc.	148,607	6,219

	株数	市場価格 (千米ドル)
Granite Construction Inc.	205,770	6,169
HNI Corp.	192,113	6,148
* NOW Inc.	500,741	6,069
Alamo Group Inc.	44,818	5,860
* PGT Innovations Inc.	270,756	5,664
Enerpac Tool Group Corp. Class A	274,398	5,323
Marten Transport Ltd.	266,849	5,286
* CoreCivic Inc.	551,065	5,252
Tennant Co.	83,842	5,060
Standex International Corp.	54,594	4,936
* SkyWest Inc.	229,090	4,877
* Proto Labs Inc.	124,628	4,786
AZZ Inc.	111,692	4,759
Healthcare Services Group Inc.	335,572	4,721
* GEO Group Inc.	561,253	4,591
Greenbrier Cos. Inc.	147,688	4,211
Apogee Enterprises Inc.	100,386	4,100
Kaman Corp.	126,533	4,014
Astec Industries Inc.	103,294	3,944
* American Woodmark Corp.	74,931	3,884
* Triumph Group Inc.	292,263	3,796
Deluxe Corp.	194,416	3,741
Wabash National Corp.	221,738	3,648
* Viad Corp.	93,375	3,565
Matthews International Corp. Class A	141,584	3,541
* Hawaiian Holdings Inc.	231,974	3,477
Quanex Building Products Corp.	151,001	3,367
* Titan International Inc.	232,365	3,260
Heartland Express Inc.	210,551	3,190
* TrueBlue Inc.	150,502	3,091
Interface Inc. Class A	268,942	3,004
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	141,654	2,822
Resources Connection Inc.	140,778	2,751
Insteel Industries Inc.	88,246	2,550
Heidrick & Struggles International Inc.	89,180	2,538
Kelly Services Inc. Class A	156,325	2,518
Pitney Bowes Inc.	737,105	2,130
* DXP Enterprises Inc.	77,624	2,063
* Forrester Research Inc.	49,549	2,061
* Harsco Corp.	361,234	2,048
National Presto Industries Inc.	23,034	1,571
* CIRCOR International Inc.	92,064	1,501
Powell Industries Inc.	41,416	1,021
Park Aerospace Corp.	87,724	1,010
		660,516
情報技術(13.3%)		
* ExlService Holdings Inc.	150,673	25,269
* Rogers Corp.	84,783	21,240
* SPS Commerce Inc.	163,334	19,946
* Fabrinet	166,459	17,119
* Onto Innovation Inc.	224,298	15,923
Advanced Energy Industries Inc.	169,898	15,255
* Diodes Inc.	204,721	14,570

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Viavi Solutions Inc.	1,030,549	14,510
* Insight Enterprises Inc.	158,678	14,459
* Alarm.com Holdings Inc.	208,449	13,883
* Sanmina Corp.	275,312	13,358
* Rambus Inc.	498,816	12,864
Badger Meter Inc.	132,408	12,538
* Perficient Inc.	156,975	12,260
* Plexus Corp.	125,631	11,775
* MaxLinear Inc. Class A	322,492	11,587
Kulicke & Soffa Industries Inc.	267,486	11,245
* NetScout Systems Inc.	334,562	10,619
* FormFactor Inc.	353,137	10,340
* Axcelis Technologies Inc.	149,636	10,017
EVERTEC Inc.	294,933	9,910
* Itron Inc.	204,191	9,715
Progress Software Corp.	198,291	9,544
* Extreme Networks Inc.	591,969	8,483
CSG Systems International Inc.	140,969	8,155
ADTRAN Holdings Inc.	349,434	8,121
Xperi Holding Corp.	470,965	7,493
* Digital Turbine Inc.	399,803	7,384
* TTM Technologies Inc.	457,847	7,202
InterDigital Inc.	139,876	7,016
Methode Electronics Inc.	167,379	6,772
* Knowles Corp.	415,790	6,299
CTS Corp.	145,428	6,155
* LiveRamp Holdings Inc.	308,909	6,132
* Clearfield Inc.	51,725	6,006
* OSI Systems Inc.	71,827	5,985
* Ultra Clean Holdings Inc.	204,447	5,984
* 3D Systems Corp.	588,972	5,966
* Cohu Inc.	220,424	5,914
* ePlus Inc.	121,863	5,742
* Harmonic Inc.	473,581	5,333
* Digi International Inc.	159,121	5,268
* Veeco Instruments Inc.	232,323	4,911
* Photronics Inc.	279,768	4,700
* Agilysys Inc.	88,278	4,570
* Avid Technology Inc.	160,720	4,396
Benchmark Electronics Inc.	158,931	4,363
TTEC Holdings Inc.	83,133	4,352
* Ichor Holdings Ltd.	129,447	3,977
* SMART Global Holdings Inc.	213,920	3,925
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	97,934	3,786
A10 Networks Inc.	264,008	3,670
* LivePerson Inc.	314,202	3,645
* Consensus Cloud Solutions Inc.	72,397	3,645
* Cerence Inc.	177,390	3,550
* PDF Solutions Inc.	133,740	3,528
* ScanSource Inc.	114,128	3,306
* CEVA Inc.	105,011	3,074
* NETGEAR Inc.	130,203	3,071
* Unisys Corp.	305,820	2,847

	株数	市場価格 (千米ドル)
Ebix Inc.	107,975	2,809
* 8x8 Inc.	534,750	2,786
* FARO Technologies Inc.	82,887	2,781
PC Connection Inc.	49,897	2,479
* Arlo Technologies Inc.	392,875	2,393
* Corsair Gaming Inc.	151,105	2,325
* OneSpan Inc.	156,002	1,796
Comtech Telecommunications Corp.	119,926	1,354
* Diebold Nixdorf Inc.	329,903	1,148
* CalAmp Corp.	163,711	1,012
		533,555
素材 (5.6%)		
* Livent Corp.	732,132	23,560
Balchem Corp.	145,267	19,149
* ATI Inc.	561,803	16,815
HB Fuller Co.	239,818	15,555
* Arconic Corp.	478,526	12,064
Quaker Chemical Corp.	60,877	10,612
Innospec Inc.	112,448	10,509
Stepan Co.	96,272	10,034
* O-I Glass Inc.	707,886	9,210
Materion Corp.	92,985	8,026
* GCP Applied Technologies Inc.	244,499	7,682
Warrior Met Coal Inc.	234,138	7,621
Carpenter Technology Corp.	218,865	7,435
Sylvamo Corp.	159,942	7,108
Compass Minerals International Inc.	154,477	6,255
Mativ Holdings Inc.	247,820	5,854
Kaiser Aluminum Corp.	72,113	5,175
AdvanSix Inc.	127,177	4,611
Trinseo plc	163,854	4,347
Hawkins Inc.	84,968	3,256
* Clearwater Paper Corp.	76,379	3,249
Myers Industries Inc.	164,738	3,183
Mercer International Inc.	182,410	2,959
* TimkenSteel Corp.	187,749	2,880
SunCoke Energy Inc.	379,033	2,498
American Vanguard Corp.	121,229	2,416
Haynes International Inc.	56,498	2,242
Koppers Holdings Inc.	95,728	2,185
* Century Aluminum Co.	230,286	1,778
* Rayonier Advanced Materials Inc.	291,107	1,316
Tredegar Corp.	116,962	1,194
Olympic Steel Inc.	42,344	1,114
Glatfelter Corp.	202,838	988
FutureFuel Corp.	116,522	849
		223,729
不動産 (7.6%)		
Agree Realty Corp.	340,273	25,629
Essential Properties Realty Trust Inc.	628,598	14,231
LXP Industrial Trust	1,296,488	13,043
Innovative Industrial Properties Inc.	126,745	11,625
SITE Centers Corp.	823,513	10,673

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Sunstone Hotel Investors Inc.	970,663	10,570
Uniti Group Inc.	1,074,306	10,088
Four Corners Property Trust Inc.	364,092	9,790
CareTrust REIT Inc.	439,676	9,471
Retail Opportunity Investments Corp.	562,738	9,426
* DiamondRock Hospitality Co.	955,526	8,342
* Xenia Hotels & Resorts Inc.	518,181	8,218
LTC Properties Inc.	178,350	8,006
Urban Edge Properties	500,177	7,868
Washington REIT	396,136	7,768
Easterly Government Properties Inc. Class A	411,243	7,382
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	473,059	7,295
Acadia Realty Trust	429,984	6,850
American Assets Trust Inc.	238,614	6,624
Global Net Lease Inc.	469,510	6,465
Brandywine Realty Trust	776,530	6,236
Alexander & Baldwin Inc.	329,393	6,170
St. Joe Co.	149,588	5,714
Getty Realty Corp.	184,273	5,543
NexPoint Residential Trust Inc.	104,819	5,537
Centerspace	69,384	5,230
* Anywhere Real Estate Inc.	533,883	5,216
iStar Inc.	375,930	5,177
Service Properties Trust	746,056	5,103
* Veris Residential Inc.	361,696	4,861
Marcus & Millichap Inc.	111,021	4,150
Armada Hoffer Properties Inc.	306,136	4,020
Community Healthcare Trust Inc.	106,805	3,940
Office Properties Income Trust	217,910	3,829
Summit Hotel Properties Inc.	484,036	3,804
RPT Realty	383,202	3,690
Universal Health Realty Income Trust	57,976	2,950
* Chatham Lodging Trust	220,349	2,679
Safehold Inc.	70,060	2,664
Saul Centers Inc.	59,475	2,634
Orion Office REIT Inc.	256,029	2,527
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	136,512	2,282
Industrial Logistics Properties Trust	296,397	2,220
Whitestone REIT	209,022	2,057
RE/MAX Holdings Inc. Class A	87,454	1,990
Diversified Healthcare Trust	1,079,401	1,576
* Hersha Hospitality Trust Class A	150,283	1,458
Douglas Elliman Inc.	313,431	1,445
Franklin Street Properties Corp.	421,084	1,183
		305,249
公益事業(2.2%)		
South Jersey Industries Inc.	553,987	18,752
California Water Service Group	243,253	14,238
American States Water Co.	167,135	13,867
Avista Corp.	327,686	13,314
Chesapeake Utilities Corp.	80,182	10,127

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Northwest Natural Holding Co.	155,242	7,391
Middlesex Water Co.	79,564	7,063
Unitil Corp.	72,654	3,785
		88,537
普通株式総額 (取得原価 4,095,812 米ドル)		4,013,800
	口数	
短期現物投資 (0.6%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.6%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.284% (取得原価 25,036 米ドル)	250,447	25,038
投資総額 (100.4%) (取得原価 4,120,848 米ドル)		4,038,838
その他資産および負債—純額 (-0.4%)		(15,543)
純資産 (100%)		4,023,295

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 15,443,000 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 17,667,000 米ドルである。

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

	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 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	98	9,039	(241)

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 ¹	
関連会社以外の発行体(取得原価 4,095,812 米ドル)	4,013,800
関連会社発行体(取得原価 25,036 米ドル)	25,038
投資有価証券合計	4,038,838
バンガードへの投資	148
現金	617
差入現金担保—先物契約	260
売却投資有価証券未収金	1,786
未収収益	3,197
受益証券発行未収金	1,987
資産合計	4,046,833
負債	
購入投資有価証券未払金	5,177
貸付有価証券にかかる受取担保額	17,667
受益証券買戻未払金	495
バンガードへの未払金	168
未払変動証拠金—先物契約	31
負債合計	23,538
純資産	4,023,295

1 貸付有価証券 15,443 米ドルを含む。

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	4,259,005	590,426
分配可能利益(損失)総額	(235,710)	(32,676)
純資産	4,023,295	557,749
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 11,325,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,026,944	280,995
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$178.98	¥24,812
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 5,545,380 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,996,351	276,754
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	\$360.00	¥49,907

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	54,899	7,611
利息 ²	28	4
貸付有価証券－純額	233	32
収益総額	55,160	7,647
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	457	63
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	1,437	199
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	1,165	162
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	103	14
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	77	11
カストディー報酬	112	16
監査報酬	28	4
受益者報告－ETF 受益証券	71	10
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	42	6
受託者報酬および費用	1	0
その他費用	14	2
費用総額	3,507	486
間接支払費用	(2)	(0)
費用純額	3,505	486
純投資収益	51,655	7,161
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	270,690	37,526
先物契約	(1,592)	(221)
純実現利益(損失)	269,098	37,305
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(812,074)	(112,578)
先物契約	(316)	(44)
未実現評価益(評価損)の変動	(812,390)	(112,622)
運用による純資産の純増加(減少)額	(491,637)	(68,156)

1 受取配当金は、外国源泉税 56,000 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 28,000 米ドル、(7,000) 米ドル、1,000 米ドル未満および(3,000) 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) 308,762,000 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	51,655	7,161	38,929	5,397
純実現利益(損失)	269,098	37,305	281,415	39,013
未実現評価益(評価損)の変動	(812,390)	(112,622)	916,795	127,095
運用による純資産の純増加(減少)額	(491,637)	(68,156)	1,237,139	171,505
分配				
ETF 受益証券	(22,040)	(3,055)	(13,235)	(1,835)
インスティテューショナル受益証券	(23,304)	(3,231)	(18,167)	(2,518)
分配総額	(45,344)	(6,286)	(31,402)	(4,353)
資本持分取引				
ETF 受益証券	476,073	65,998	297,208	41,202
インスティテューショナル受益証券	426,601	59,140	(208,508)	(28,905)
資本持分取引による純増加(減少)額	902,674	125,138	88,700	12,296
増加(減少)総額	365,693	50,696	1,294,437	179,448
純資産				
期首	3,657,602	507,053	2,363,165	327,606
期末	4,023,295	557,749	3,657,602	507,053

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 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。

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。

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、受託者の理事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 148,000 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 0.06%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. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げること同意した。2022年8月31日に終了した年度において、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は2,000米ドル(平均純資産に対して0.01%未満の年率)削減された。
- D. 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、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	4,013,800	—	—	4,013,800
短期現物投資	25,038	—	—	25,038
合計	4,038,838	—	—	4,038,838
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	241	—	—	241

- 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。

- E. 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	307,898
分配可能利益(損失)総額	(307,898)

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	31,493
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(156,818)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	(110,385)

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 金額 (千米ドル)	2021年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	45,344	31,402
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	45,344	31,402

* 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	4,149,223
未実現評価益総額	548,900
未実現評価損総額	(659,285)
純未実現評価益(評価損)	(110,385)

- F. 2022年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、2,188,519,000米ドルの投資有価証券を購入し、1,283,566,000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、1,223,794,000米ドルおよび807,831,000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 85,259,000 米ドルおよび 51,851,000 米ドルであり、これにより発生した純実現損失は 1,012,000 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。

G. 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。

	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)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行	1,313,147	6,900	1,041,411	5,900
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(837,074)	(4,325)	(744,203)	(4,425)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	476,073	2,575	297,208	1,475
インスティテューショナル受益証券				
発行	614,744	1,573	435,486	1,155
現金分配に代えて発行	20,984	53	15,606	47
買戻し	(209,127)	(541)	(659,600)	(1,790)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	426,601	1,085	(208,508)	(588)

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、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。