



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バリュース・インデックス・ファンド  
Vanguard Admiral Funds -  
Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund**

米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託  
米国デラウェア籍法定トラスト ETF クラス受益証券

**受益者のみなさまへ**

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、バンガード・アドミラル・ファンズ - バンガード・S&Pスモールキャップ600バリュース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第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>**

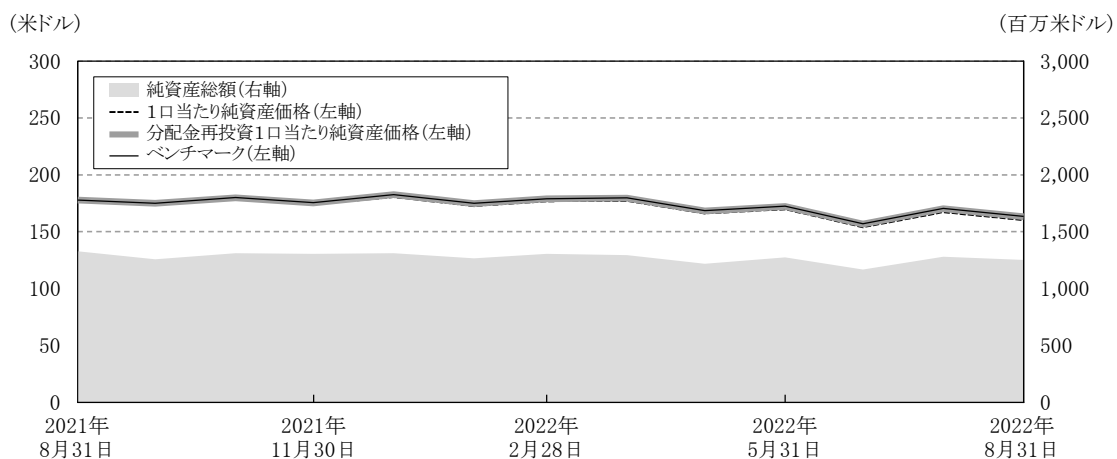
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型バリュース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数のバリュース企業(インデックス・スポンサーにより決定されます。)を表章する、S&P スモールキャップ 600 バリュース指数(S&P SmallCap 600 Value Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型バリュース企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの

	<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>
分配方針	<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通常3月、6月、9月および12月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は通常毎年12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</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 バリュースコア指数です。
- (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 バリュースコア・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VIOV)は、「バンガード・S&P スモールキャップ 600 バリュースコアETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

**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	177.64 米ドル	160.23 米ドル	2.867 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	-8.28%	7.97%	10.93%	28,225 米ドル
ファンド 市場価格	-8.23	7.97	10.97	28,315
ベンチマーク	-8.11	8.06	11.07	28,579
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 <sup>(注1)</sup> ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2021年9月29日	177.27	0.9588 0.54%	-6.72
2021年12月21日	176.39	1.0136 0.57%	0.13
2022年3月24日	176.92	0.3377 0.19%	0.87
2022年6月23日	152.11	0.5569 0.36%	-24.25

（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、184.95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、米国の小型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.13%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、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)	29	4,020	82.76	11,473
第4会計年度末 (2014年8月末日)	94	13,031	98.93	13,715
第5会計年度末 (2015年8月末日)	95	13,170	94.66	13,123
第6会計年度末 (2016年8月末日)	126	17,467	106.98	14,831
第7会計年度末 (2017年8月末日)	210	29,112	118.23	16,390
第8会計年度末 (2018年8月末日)	410	56,838	149.05	20,663
第9会計年度末 (2019年8月末日)	373	51,709	123.23	17,083
第10会計年度末 (2020年8月末日)	501	69,454	112.51	15,597
第11会計年度末 (2021年8月末日)	1,328	184,101	177.64	24,626
第12会計年度末 (2022年8月末日)	1,250	173,288	160.23	22,213

(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	0.907	126
第4会計年度	0.870	121
第5会計年度	1.284	178
第6会計年度	1.768	245
第7会計年度	1.664	231
第8会計年度	1.860	258
第9会計年度	2.150	298
第10会計年度	2.116	293
第11会計年度	2.086	289
第12会計年度	2.867	397

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 Value Index Fund 全体)	1,309,741	181,569
総負債額 (Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund 全体)	7,316	1,014
純資産価額(ファンド)	1,249,787	173,258
発行済み受益証券総数(ファンド)	7,800,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$160.23	¥22,213



## 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](http://www.sec.gov) で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.9%)</b>		
<b>コミュニケーション・サービス(2.3%)</b>		
Telephone & Data Systems Inc.	270,903	4,408
Scholastic Corp.	83,673	3,841
* Yelp Inc. Class A	93,770	3,204
Shenandoah Telecommunications Co.	137,598	3,067
* AMC Networks Inc. Class A	81,941	2,195
Cogent Communications Holdings Inc.	38,630	2,057
* Cinemark Holdings Inc.	142,071	2,000
* QuinStreet Inc.	139,261	1,673
* Gogo Inc.	95,676	1,422
ATN International Inc.	30,073	1,409
* EW Scripps Co. Class A	85,513	1,278
* Cars.com Inc.	91,492	1,167
* Consolidated Communications Holdings Inc.	199,170	1,143
Marcus Corp.	60,412	972
* Gannett Co. Inc.	249,017	578
		<b>30,414</b>
<b>一般消費財・サービス(12.6%)</b>		
Group 1 Automotive Inc.	45,599	8,144
* Asbury Automotive Group Inc.	33,467	5,839
* Tri Pointe Homes Inc.	284,459	4,930
MDC Holdings Inc.	156,633	4,868
* Adtalem Global Education Inc.	124,253	4,683
Bloomin' Brands Inc.	221,656	4,482
* ODP Corp.	120,499	4,308
* Meritage Homes Corp.	53,389	4,183
Academy Sports & Outdoors Inc.	96,384	4,152
Cheesecake Factory Inc.	135,150	4,138
* National Vision Holdings Inc.	123,281	4,097
Strategic Education Inc.	63,028	4,078
* Urban Outfitters Inc.	176,097	3,545
* M/I Homes Inc.	77,891	3,368
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	315,368	3,264
La-Z-Boy Inc.	119,046	3,142
* Frontdoor Inc.	133,222	3,128
* Brinker International Inc.	120,779	2,960
Sonic Automotive Inc. Class A	53,855	2,865
Designer Brands Inc. Class A	166,428	2,839
* Sonos Inc.	179,131	2,694
LCI Industries	23,056	2,671

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Caleres Inc.	104,669	2,671
Winnebago Industries Inc.	44,056	2,537
* G-III Apparel Group Ltd.	118,263	2,492
* Sally Beauty Holdings Inc.	164,363	2,446
Monro Inc.	52,451	2,429
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	58,736	2,428
* Six Flags Entertainment Corp.	109,345	2,422
Wolverine WorldWide Inc.	119,912	2,343
* Stride Inc.	61,300	2,338
Kontoor Brands Inc.	62,706	2,335
* Shake Shack Inc. Class A	48,756	2,324
* Dorman Products Inc.	25,618	2,322
* Perdoceo Education Corp.	188,662	2,185
*, <sup>1</sup> Bed Bath & Beyond Inc.	219,322	2,090
Steven Madden Ltd.	68,376	1,990
Rent-A-Center Inc.	76,784	1,984
* iRobot Corp.	33,510	1,973
* Chico's FAS Inc.	343,283	1,950
Standard Motor Products Inc.	52,121	1,913
<sup>1</sup> Guess? Inc.	98,709	1,724
Patrick Industries Inc.	31,776	1,683
* Green Brick Partners Inc.	66,952	1,631
Oxford Industries Inc.	15,155	1,617
* BJ's Restaurants Inc.	64,315	1,613
Big Lots Inc.	78,379	1,612
Ruth's Hospitality Group Inc.	85,823	1,564
Jack in the Box Inc.	18,034	1,440
Ethan Allen Interiors Inc.	60,400	1,436
* Tupperware Brands Corp.	125,602	1,412
Dine Brands Global Inc.	21,131	1,407
* America's Car-Mart Inc.	16,560	1,335
PetMed Express Inc.	57,479	1,182
* Zumiez Inc.	45,260	1,175
* Chuy's Holdings Inc.	51,885	1,159
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	73,204	1,053
* Genesco Inc.	18,388	1,040
Haverty Furniture Cos. Inc.	38,024	1,020
Aaron's Co. Inc.	84,133	1,001
* Motorcar Parts of America Inc.	52,336	778
* Universal Electronics Inc.	34,607	769
* WW International Inc.	146,407	764
* Golden Entertainment Inc.	18,346	702
* LL Flooring Holdings Inc.	81,583	664
* Fossil Group Inc.	129,062	546
* American Public Education Inc.	51,663	534
Cato Corp. Class A	47,974	519
* El Pollo Loco Holdings Inc.	53,371	483
* Unifi Inc.	38,026	432
* Conn's Inc.	42,361	407
		<b>164,252</b>
<b>生活必需品(5.4%)</b>		
* Hostess Brands Inc. Class A	379,927	8,807
* TreeHouse Foods Inc.	153,974	7,175

	株数	市場価格 (千米ドル)
Edgewell Personal Care Co.	145,190	5,657
Cal-Maine Foods Inc.	103,205	5,533
PriceSmart Inc.	66,116	4,183
* Central Garden & Pet Co. Class A	108,708	4,105
<sup>1</sup> B&G Foods Inc.	189,095	4,096
Universal Corp.	67,589	3,450
J & J Snack Foods Corp.	23,070	3,438
Andersons Inc.	86,675	3,210
SpartanNash Co.	99,583	3,030
* Chefs' Warehouse Inc.	90,593	3,020
WD-40 Co.	15,745	2,978
Fresh Del Monte Produce Inc.	91,847	2,511
Calavo Growers Inc.	48,612	2,044
John B Sanfilippo & Son Inc.	24,633	1,989
National Beverage Corp.	27,489	1,524
* Central Garden & Pet Co.	27,153	1,084
* Seneca Foods Corp. Class A	16,606	877
Tootsie Roll Industries Inc.	24,400	874
* USANA Health Sciences Inc.	10,407	671
		<b>70,256</b>
<b>エネルギー (6.0%)</b>		
Helmerich & Payne Inc.	289,296	12,368
* PBF Energy Inc. Class A	262,268	8,959
Patterson-UTI Energy Inc.	594,378	8,856
CONSOL Energy Inc.	88,077	6,322
* Green Plains Inc.	148,091	5,425
World Fuel Services Corp.	173,404	4,474
* Nabors Industries Ltd.	24,317	3,222
* US Silica Holdings Inc.	207,952	2,918
Archrock Inc.	370,552	2,738
* Oceaneering International Inc.	276,545	2,448
* Par Pacific Holdings Inc.	125,359	2,357
* Talos Energy Inc.	113,229	2,347
* ProPetro Holding Corp.	234,541	2,148
* Dril-Quip Inc.	94,736	2,097
* Bristow Group Inc. Class A	63,708	1,848
* Helix Energy Solutions Group Inc.	391,274	1,690
RPC Inc.	194,502	1,546
* REX American Resources Corp.	42,813	1,297
Core Laboratories NV	74,324	1,200
* DMC Global Inc.	53,450	1,193
* Laredo Petroleum Inc.	13,143	1,020
* Oil States International Inc.	169,492	831
* <sup>1</sup> Nabors Industries Ltd. Warrants Exp. 6/11/26	6,805	233
		<b>77,537</b>
<b>金融 (20.9%)</b>		
CVB Financial Corp.	364,252	9,558
First Hawaiian Inc.	351,884	9,047
* Mr Cooper Group Inc.	203,069	8,590
BankUnited Inc.	224,736	8,326
Simmons First National Corp. Class A	348,125	8,212
American Equity Investment Life Holding Co.	212,256	8,066
Independent Bank Group Inc.	99,927	6,731

	株数	市場価格 (千米ドル)
	214,192	6,415
* Columbia Banking System Inc.		
* Genworth Financial Inc. Class A	1,403,911	5,924
Independent Bank Corp. (Massachusetts)	74,601	5,836
First Financial Bancorp	259,822	5,607
Trustmark Corp.	169,078	5,333
Community Bank System Inc.	80,097	5,237
Assured Guaranty Ltd.	102,268	5,223
Renasant Corp.	153,797	5,128
Northwest Bancshares Inc.	348,567	4,904
* NMI Holdings Inc. Class A	236,797	4,861
WSFS Financial Corp.	99,733	4,822
Hope Bancorp Inc.	331,241	4,793
Pacific Premier Bancorp Inc.	145,936	4,781
Two Harbors Investment Corp.	947,302	4,594
NBT Bancorp Inc.	117,850	4,570
* StoneX Group Inc.	47,216	4,384
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	363,666	4,237
Westamerica Bancorp	74,005	4,141
Horace Mann Educators Corp.	113,802	4,071
* PRA Group Inc.	109,271	4,036
PennyMac Mortgage Investment Trust	253,381	3,763
Berkshire Hills Bancorp Inc.	130,301	3,676
Ameris Bancorp	78,119	3,647
United Community Banks Inc.	104,068	3,489
Safety Insurance Group Inc.	38,564	3,473
Banner Corp.	53,767	3,267
Capitol Federal Financial Inc.	355,764	3,223
S&T Bancorp Inc.	107,888	3,198
ProAssurance Corp.	148,296	3,172
* Green Dot Corp. Class A	148,854	3,020
Employers Holdings Inc.	76,105	2,980
Franklin BSP Realty Trust Inc.	229,929	2,966
New York Mortgage Trust Inc.	1,046,189	2,929
* PROG Holdings Inc.	148,961	2,762
BancFirst Corp.	24,480	2,640
Seacoast Banking Corp. of Florida	80,667	2,607
Provident Financial Services Inc.	111,579	2,592
AMERISAFE Inc.	53,009	2,535
Heritage Financial Corp.	96,354	2,504
James River Group Holdings Ltd.	102,764	2,442
Ready Capital Corp.	184,624	2,419
Allegiance Bancshares Inc.	52,011	2,203
ARMOUR Residential REIT Inc.	283,071	2,010
FB Financial Corp.	50,553	2,003
Park National Corp.	14,689	1,936
Stewart Information Services Corp.	37,812	1,915
* Encore Capital Group Inc.	34,627	1,893
* Ambac Financial Group Inc.	124,257	1,875
OFG Bancorp	67,070	1,824
City Holding Co.	21,326	1,813
Hilltop Holdings Inc.	66,759	1,762
Eagle Bancorp Inc.	36,317	1,762
TrustCo Bank Corp.	52,701	1,757

	株数	市場価格 (千米ドル)
United Fire Group Inc.	59,318	1,746
First Bancorp	47,459	1,728
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	83,562	1,609
First Commonwealth Financial Corp.	116,280	1,567
Brookline Bancorp Inc.	118,869	1,482
* Blucora Inc.	72,486	1,456
Dime Community Bancshares Inc.	46,000	1,438
Invesco Mortgage Capital Inc.	90,385	1,436
Granite Point Mortgage Trust Inc.	148,904	1,403
National Bank Holdings Corp. Class A	34,578	1,388
Banc of California Inc.	79,856	1,348
Tompkins Financial Corp.	18,052	1,293
* EZCORP Inc. Class A	147,087	1,287
Ellington Financial Inc.	86,961	1,277
Southside Bancshares Inc.	32,564	1,227
* SiriusPoint Ltd.	237,042	1,060
* LendingTree Inc.	30,079	917
Universal Insurance Holdings Inc.	76,307	911
Hanmi Financial Corp.	36,793	910
Northfield Bancorp Inc.	49,503	730
Central Pacific Financial Corp.	28,687	625
WisdomTree Investments Inc.	114,436	573
* eHealth Inc.	66,173	424
* Selectquote Inc.	174,581	194
		<b>271,513</b>
<b>ヘルスケア (9.2%)</b>		
Select Medical Holdings Corp.	283,934	7,280
Owens & Minor Inc.	209,333	6,177
* Lantheus Holdings Inc.	77,379	6,097
* Covetrus Inc.	287,480	6,000
* Integer Holdings Corp.	91,208	5,752
Ensign Group Inc.	66,680	5,688
Embecta Corp.	158,668	5,065
* AdaptHealth Corp. Class A	269,785	4,848
* Pediatrix Medical Group Inc.	237,043	4,224
* Merit Medical Systems Inc.	60,205	3,566
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	195,030	3,316
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	64,886	3,282
* Avanos Medical Inc.	129,984	3,201
* Glaukos Corp.	62,344	3,027
* Emergent BioSolutions Inc.	122,754	2,949
* Corcept Therapeutics Inc.	102,345	2,643
* NextGen Healthcare Inc.	154,143	2,642
CONMED Corp.	29,172	2,584
* Pacira BioSciences Inc.	48,644	2,553
* Artivion Inc.	110,344	2,445
* Myriad Genetics Inc.	105,852	2,365
* Enhabit Inc.	136,916	2,273
* Addus HomeCare Corp.	25,134	2,242
* Hanger Inc.	101,837	1,897
* REGENXBIO Inc.	57,242	1,689
* Inogen Inc.	56,816	1,627
US Physical Therapy Inc.	19,616	1,620

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ModivCare Inc.	14,570	1,578
* NeoGenomics Inc.	153,809	1,546
* Meridian Bioscience Inc.	42,976	1,401
* Computer Programs & Systems Inc.	40,550	1,237
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	20,212	1,230
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	27,763	1,219
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	105,361	1,134
* Nektar Therapeutics Class A	280,683	1,106
* Orthofix Medical Inc.	54,555	1,086
Simulations Plus Inc.	17,318	1,040
Mesa Laboratories Inc.	6,003	1,026
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	32,964	976
* Zimvie Inc.	57,162	870
* Cardiovascular Systems Inc.	64,803	856
* Varex Imaging Corp.	39,226	827
Phibro Animal Health Corp. Class A	55,723	825
* OraSure Technologies Inc.	198,834	813
* Cintera Inc.	16,757	800
* HealthStream Inc.	30,641	678
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	55,713	589
* Pennant Group Inc.	36,409	571
* ANI Pharmaceuticals Inc.	14,711	543
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	15,609	511
* Surmodics Inc.	13,411	452
* Anika Therapeutics Inc.	18,727	423
*,2 Lantheus Holdings Inc. CVR	75,410	—
		<b>120,389</b>
<b>資本財・サービス(17.7%)</b>		
ABM Industries Inc.	183,848	8,531
* Resideo Technologies Inc.	399,946	8,327
Arcosa Inc.	132,776	7,761
UniFirst Corp.	41,745	7,525
* Hub Group Inc. Class A	93,422	7,456
ManTech International Corp. Class A	75,683	7,259
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	72,086	7,203
Applied Industrial Technologies Inc.	60,227	6,385
Moog Inc. Class A	79,732	5,978
ESCO Technologies Inc.	71,087	5,789
EnPro Industries Inc.	57,211	5,181
* KAR Auction Services Inc.	334,358	4,882
* Veritiv Corp.	38,304	4,565
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	98,621	4,248
* SPX Technologies Inc.	72,920	4,161
Griffon Corp.	131,837	4,133
* Allegiant Travel Co.	41,905	4,044
Barnes Group Inc.	128,066	3,976
* AAR Corp.	90,863	3,896
Albany International Corp. Class A	43,338	3,822
Hillenbrand Inc.	90,786	3,783
Granite Construction Inc.	124,612	3,736
HNI Corp.	116,389	3,724
* NOW Inc.	304,791	3,694
Boise Cascade Co.	56,474	3,520

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Brady Corp. Class A	71,473	3,326
John Bean Technologies Corp.	31,524	3,255
Marten Transport Ltd.	162,476	3,219
* CoreCivic Inc.	333,591	3,179
Franklin Electric Co. Inc.	35,222	3,059
* SkyWest Inc.	139,189	2,963
* Proto Labs Inc.	75,530	2,900
AZZ Inc.	68,017	2,898
Healthcare Services Group Inc.	203,140	2,858
* GEO Group Inc.	340,467	2,785
Federal Signal Corp.	65,158	2,598
* AeroVironment Inc.	29,241	2,592
Greenbrier Cos. Inc.	89,400	2,549
* GMS Inc.	51,939	2,503
Apogee Enterprises Inc.	60,886	2,487
Kaman Corp.	76,754	2,435
Astec Industries Inc.	62,800	2,398
* American Woodmark Corp.	45,474	2,357
Trinity Industries Inc.	96,019	2,341
Deluxe Corp.	118,200	2,274
Wabash National Corp.	134,512	2,213
AAON Inc.	37,969	2,182
Matthews International Corp. Class A	85,877	2,148
* Hawaiian Holdings Inc.	140,785	2,110
Alamo Group Inc.	15,800	2,066
Quanex Building Products Corp.	91,610	2,043
* Gibraltar Industries Inc.	47,692	1,996
Lindsay Corp.	12,411	1,990
* Titan International Inc.	140,945	1,977
Heartland Express Inc.	127,802	1,936
* PGT Innovations Inc.	90,420	1,892
* TrueBlue Inc.	91,294	1,875
Tennant Co.	29,065	1,754
Enerpac Tool Group Corp. Class A	86,332	1,675
Resources Connection Inc.	85,286	1,667
Standex International Corp.	17,338	1,568
Kelly Services Inc. Class A	94,890	1,529
Pitney Bowes Inc.	447,733	1,294
* DXP Enterprises Inc.	46,990	1,249
* Harsco Corp.	217,555	1,234
* Viad Corp.	26,526	1,013
Interface Inc. Class A	89,557	1,000
National Presto Industries Inc.	13,915	949
* CIRCOR International Inc.	55,503	905
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	34,453	686
Powell Industries Inc.	24,914	614
Park Aerospace Corp.	29,819	343
		<b>230,463</b>
<b>情報技術(7.6%)</b>		
* Insight Enterprises Inc.	96,349	8,779
* Sanmina Corp.	167,267	8,116
* Plexus Corp.	76,234	7,145
* NetScout Systems Inc.	202,973	6,442



	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Itron Inc.	124,123	5,906
* TTM Technologies Inc.	277,486	4,365
* ePlus Inc.	73,845	3,480
* Viavi Solutions Inc.	238,623	3,360
* Photonics Inc.	169,543	2,848
Badger Meter Inc.	28,235	2,674
Benchmark Electronics Inc.	96,851	2,659
* FormFactor Inc.	79,430	2,326
Method Electronics Inc.	56,728	2,295
* Knowles Corp.	151,020	2,288
* Consensus Cloud Solutions Inc.	43,890	2,210
Xperi Holding Corp.	136,953	2,179
* OSI Systems Inc.	24,785	2,065
InterDigital Inc.	40,660	2,039
CSG Systems International Inc.	35,010	2,025
* ScanSource Inc.	69,222	2,005
EVERTEC Inc.	59,278	1,992
* NETGEAR Inc.	78,935	1,862
CTS Corp.	43,367	1,835
Ebix Inc.	65,296	1,699
* Digi International Inc.	50,979	1,688
PC Connection Inc.	30,286	1,505
* Cohu Inc.	56,060	1,504
* Ichor Holdings Ltd.	33,742	1,037
* Cerence Inc.	51,690	1,034
* Agilysys Inc.	19,819	1,026
* SMART Global Holdings Inc.	50,550	928
* Unisys Corp.	96,325	897
* FARO Technologies Inc.	26,024	873
* Corsair Gaming Inc.	55,803	859
* LivePerson Inc.	72,086	836
Comtech Telecommunications Corp.	72,551	819
* PDF Solutions Inc.	29,967	790
* Arlo Technologies Inc.	104,710	638
* CalAmp Corp.	98,786	610
* Avid Technology Inc.	20,465	560
* OneSpan Inc.	48,109	554
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	13,643	527
* BM Technologies Inc.	1,309	8
		<b>99,287</b>
<b>素材(6.9%)</b>		
* Arconic Corp.	290,864	7,333
Innospec Inc.	68,228	6,377
Stepan Co.	58,426	6,090
* ATI Inc.	187,429	5,610
* O-I Glass Inc.	429,552	5,588
HB Fuller Co.	78,800	5,111
* GCP Applied Technologies Inc.	148,470	4,665
Warrior Met Coal Inc.	142,095	4,625
Carpenter Technology Corp.	132,575	4,504
Sylvamo Corp.	97,119	4,316
Compass Minerals International Inc.	93,827	3,799
Mativ Holdings Inc.	150,482	3,554

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Kaiser Aluminum Corp.	43,805	3,143
Quaker Chemical Corp.	15,484	2,699
Trinseo plc	99,186	2,631
Materion Corp.	23,616	2,038
* Clearwater Paper Corp.	46,356	1,972
Mercer International Inc.	110,528	1,793
* TimkenSteel Corp.	113,902	1,747
SunCoke Energy Inc.	230,187	1,517
American Vanguard Corp.	73,448	1,464
Koppers Holdings Inc.	57,928	1,323
AdvanSix Inc.	35,417	1,284
Myers Industries Inc.	56,755	1,097
Hawkins Inc.	23,683	908
* Rayonier Advanced Materials Inc.	174,664	789
Tredegar Corp.	70,442	719
Olympic Steel Inc.	25,567	673
Glatfelter Corp.	122,404	596
* Century Aluminum Co.	76,985	594
Haynes International Inc.	14,676	583
FutureFuel Corp.	70,748	516
		<b>89,658</b>
<b>不動産(8.5%)</b>		
Agree Realty Corp.	113,559	8,553
* Sunstone Hotel Investors Inc.	467,765	5,094
* DiamondRock Hospitality Co.	580,335	5,066
* Xenia Hotels & Resorts Inc.	314,706	4,991
LTC Properties Inc.	108,531	4,872
Easterly Government Properties Inc. Class A	249,824	4,484
Essential Properties Realty Trust Inc.	183,292	4,150
LXP Industrial Trust	394,449	3,968
Global Net Lease Inc.	285,225	3,928
Brandywine Realty Trust	472,500	3,794
Alexander & Baldwin Inc.	200,076	3,747
* Anywhere Real Estate Inc.	325,516	3,180
Service Properties Trust	453,826	3,104
CareTrust REIT Inc.	141,081	3,039
Four Corners Property Trust Inc.	112,886	3,036
* Veris Residential Inc.	220,742	2,967
Retail Opportunity Investments Corp.	174,453	2,922
SITE Centers Corp.	224,350	2,908
Washington REIT	134,287	2,633
Urban Edge Properties	166,524	2,619
Uniti Group Inc.	273,131	2,565
Office Properties Income Trust	132,873	2,335
Acadia Realty Trust	145,746	2,322
Summit Hotel Properties Inc.	293,733	2,309
American Assets Trust Inc.	82,340	2,286
Getty Realty Corp.	60,150	1,809
* Chatham Lodging Trust	133,933	1,629
Orion Office REIT Inc.	155,478	1,535
iStar Inc.	99,877	1,375
Whitestone REIT	126,573	1,245
RE/MAX Holdings Inc. Class A	52,788	1,201

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Centerspace	15,156	1,142
RPT Realty	114,808	1,106
Marcus & Millichap Inc.	29,533	1,104
Community Healthcare Trust Inc.	26,579	981
Diversified Healthcare Trust	654,780	956
Armada Hoffler Properties Inc.	72,383	950
* Hersha Hospitality Trust Class A	90,571	879
Universal Health Realty Income Trust	16,139	821
Industrial Logistics Properties Trust	105,606	791
Franklin Street Properties Corp.	254,360	715
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	38,776	648
Saul Centers Inc.	11,166	495
		<b>110,254</b>
<b>公益事業(2.8%)</b>		
South Jersey Industries Inc.	335,759	11,365
Avista Corp.	199,072	8,088
Northwest Natural Holding Co.	94,285	4,489
California Water Service Group	60,526	3,543
Chesapeake Utilities Corp.	23,353	2,949
American States Water Co.	34,701	2,879
Unitil Corp.	43,999	2,292
Middlesex Water Co.	14,911	1,324
		<b>36,929</b>
<b>普通株式総額</b> (取得原価 1,404,337 米ドル)		<b>1,300,952</b>
	口数	
<b>短期現物投資(0.5%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.5%)</b>		
<sup>3,4</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 2.284% (取得原価 6,640 米ドル)	66,426	6,640
<b>投資総額(100.4%)</b> (取得原価 1,410,977 米ドル)		<b>1,307,592</b>
<b>その他資産および負債—純額(-0.4%)</b>		<b>(5,167)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>1,302,425</b>

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 3,401,000 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 4,231,000 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	17	1,568	(95)

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 1,404,337 米ドル)	1,300,952
関連会社発行体(取得原価 6,640 米ドル)	6,640
投資有価証券合計	1,307,592
バンガードへの投資	48
差入現金担保—先物契約	100
売却投資有価証券未収金	754
未収収益	1,242
受益証券発行未収金	5
<b>資産合計</b>	<b>1,309,741</b>
負債	
カストディアンへの未払金	246
購入投資有価証券未払金	2,740
貸付有価証券にかかる受取担保額	4,231
バンガードへの未払金	89
未払変動証拠金—先物契約	10
<b>負債合計</b>	<b>7,316</b>
<b>純資産</b>	<b>1,302,425</b>

1 貸付有価証券 3,401 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	1,540,049	213,497
分配可能利益(損失)総額	(237,624)	(32,942)
<b>純資産</b>	<b>1,302,425</b>	<b>180,555</b>
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 7,800,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,249,787	173,258
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$160.23	¥22,213
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 156,941 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	52,638	7,297
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	\$335.40	¥46,497

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)

	(千米ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金 <sup>1</sup>	23,374	3,240
利息 <sup>2</sup>	5	1
貸付有価証券－純額	75	10
収益総額	23,454	3,251
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	131	18
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	1,567	217
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	39	5
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	69	10
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	3	0
カストディー報酬	57	8
監査報酬	28	4
受益者報告－ETF 受益証券	66	9
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	1	0
その他費用	14	2
費用総額	1,975	274
<b>純投資収益</b>	<b>21,479</b>	<b>2,978</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	135,638	18,803
先物契約	(99)	(14)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>135,539</b>	<b>18,790</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	(276,828)	(38,377)
先物契約	(119)	(16)
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(276,947)</b>	<b>(38,393)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>(119,929)</b>	<b>(16,626)</b>

1 受取配当金は、外国源泉税 14,000 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 5,000 米ドル、(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) 174,506,000 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)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	21,479	2,978	17,195	2,384
純実現利益(損失)	135,539	18,790	114,550	15,880
未実現評価益(評価損)の変動	(276,947)	(38,393)	245,297	34,006
運用による純資産の純増加(減少)額	(119,929)	(16,626)	377,042	52,269
<b>分配</b>				
ETF 受益証券	(20,966)	(2,907)	(12,466)	(1,728)
インスティテューショナル受益証券	(1,129)	(157)	(894)	(124)
分配総額	(22,095)	(3,063)	(13,360)	(1,852)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	56,993	7,901	491,658	68,159
インスティテューショナル受益証券	(8,610)	(1,194)	(1,682)	(233)
資本持分取引による純増加(減少)額	48,383	6,707	489,976	67,925
増加(減少)総額	(93,641)	(12,981)	853,658	118,343
<b>純資産</b>				
期首	1,396,066	193,537	542,408	75,194
期末	1,302,425	180,555	1,396,066	193,537

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 財務諸表注記

Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、NYSE Arca に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

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。

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 48,000 米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の 0.01%未満および FSA に従って受領したバンガードの資本の 0.02%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

- C. 当ファンドの投資証券およびデリバティブの価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く 3 つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル 2—その他重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスク等を含む)

レベル 3—重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットを使用して評価される投資証券およびデリバティブがあれば、投資明細表に記載される。

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
<b>投資証券</b>				
資産				
普通株式	1,300,952	—	—	1,300,952
短期現物投資	6,640	—	—	6,640
合計	1,307,592	—	—	1,307,592
<b>デリバティブ金融商品</b>				
負債				
先物契約 <sup>1</sup>	95	—	—	95

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	174,407
分配可能利益(損失)総額	(174,407)

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 (千ドル)
未分配経常利益	5,308
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(135,975)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	(106,957)

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 (千ドル)	2021年8月31日 に終了した年度 金額 (千ドル)
経常利益*	22,095	13,360
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	22,095	13,360

\* 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 (千ドル)
税務上の原価	1,414,549
未実現評価益総額	112,433
未実現評価損総額	(219,390)
純未実現評価益(評価損)	(106,957)

- 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、1,115,911,000米ドルの投資有価証券を購入し、1,067,392,000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、557,808,000米ドルおよび582,626,000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257,092,000米ドルおよび126,402,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は5,033,000米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	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)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	649,403	3,725	867,064	5,475
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(592,410)	(3,400)	(375,406)	(2,450)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	56,993	325	491,658	3,025
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	30,070	83	23,407	80
現金分配に代えて発行	979	3	782	3
買戻し	(39,659)	(113)	(25,871)	(76)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(8,610)	(27)	(1,682)	7

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。