



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®・スコッツデール・ファンズ -
バンガード・ラッセル1000インデックス・ファンド**
Vanguard Scottsdale Funds -
Vanguard Russell 1000 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・ラッセル1000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>

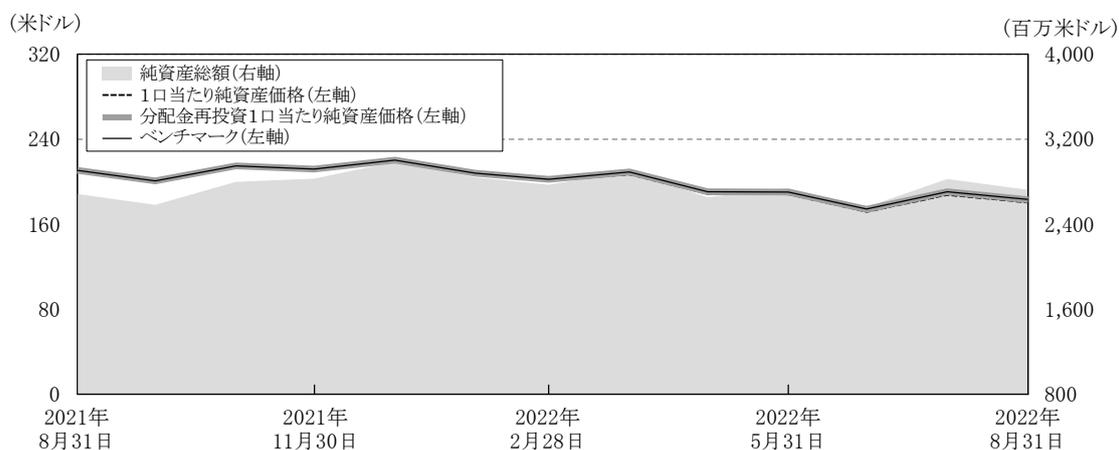
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 1000 インデックス (Russell 1000® Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型銘柄のパフォーマンスを測ります。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てを投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。

	<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、ラッセル1000インデックスです。
- (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・ラッセル1000インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VONE)は、「バンガード・ラッセル1000ETF」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	210.32 米ドル	180.47 米ドル	2.698 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	-13.02%	11.52%	12.85%	33,498 米ドル
ファンド 市場価格	-13.04	11.52	12.84	33,482
ベンチマーク	-12.96	11.61	12.98	33,883
ダウ・ジョーンズUSトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	-13.73	11.16	12.66	32,942

(注) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、米国東部標準時間時午後 4 時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（2021年9月1日～2022年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^(注1) ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2021年9月29日	202.25	0.6480 0.32%	2.70
2021年12月16日	213.81	0.7762 0.36%	12.34
2022年3月24日	206.43	0.5941 0.29%	-6.79
2022年6月29日	173.34	0.6792 0.39%	-32.41

（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9月29日の直前の分配落日（2021年6月29日）における1口当たり純資産価格は、200.20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か月間において、3つのVanguard Russell 1000 Index Fundsのリターンは、Vanguard Russell 1000 Growth Index Fundの約-19%からVanguard Russell 1000 Value Index Fundの約-6%の水準までにわたりました。Vanguard Russell 1000 Index Fundのリターンは、約-13%でした。各ファンドはすべてそれぞれのベンチマークに密接に追随しました。
- 投資環境は、当期が進むにつれ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。
- 大型株は、中小型株より下落幅が抑えられ、バリュー銘柄はグロース銘柄を上回りました。
- 3ファンド全てについて、ほとんどの業種のリターンが二桁台で下落しました。エネルギー・セクターは、石油・ガスに対する需要増と、ウクライナ紛争に関連する供給逼迫を背景に顕著な例外となりました。テクノロジー、一般消費財および資本財・サービス関連株が、Index FundとGrowth Index Fundの両方で最も下落した一方、金融関連とテクノロジー関連株はValue Index Fundのリターンに最も打撃を与えました。

* 上記の記述は、Vanguard Russell 1000 Index Fund、Vanguard Russell 1000 Value Index FundおよびVanguard Russell 1000 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、米国の大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 0.07%	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0.08%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	0.08%		

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)	219	30,360	75.40	10,453
第4会計年度末 (2014年8月末日)	380	52,679	92.70	12,851
第5会計年度末 (2015年8月末日)	514	71,256	91.37	12,667
第6会計年度末 (2016年8月末日)	679	94,130	99.81	13,837
第7会計年度末 (2017年8月末日)	724	100,368	113.60	15,748
第8会計年度末 (2018年8月末日)	1,008	139,739	133.57	18,517
第9会計年度末 (2019年8月末日)	1,196	165,801	134.37	18,628
第10会計年度末 (2020年8月末日)	1,678	232,621	161.36	22,369
第11会計年度末 (2020年8月末日)	2,682	371,806	210.32	29,157
第12会計年度末 (2021年8月末日)	2,721	377,212	180.47	25,019

(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) ETF受益証券の設定日は、2010年9月20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	1.402	194
第4会計年度	1.525	211
第5会計年度	1.654	229
第6会計年度	1.835	254
第7会計年度	2.017	280
第8会計年度	2.135	296
第9会計年度	2.354	326
第10会計年度	2.563	355
第11会計年度	2.424	336
第12会計年度	2.698	374

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 Russell 1000 Index Fund 全体)	4,909,239	680,568
総負債額 (Vanguard Russell 1000 Index Fund 全体)	14,749	2,045
純資産価額(ファンド)	2,720,622	377,160
発行済み受益証券総数(ファンド)	15,075,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$180.47	¥25,019

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 Scottsdale Funds 受託者理事会、ならびに Vanguard Russell 1000 Index Fund、Vanguard Russell 1000 Value Index Fund および Vanguard Russell 1000 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 Russell 1000 Index Fund、Vanguard Russell 1000 Value Index Fund および Vanguard Russell 1000 Growth Index Fund (Vanguard Scottsdale 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 20 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%)		
素材(2.0%)		
Linde plc	66,261	18,743
Air Products and Chemicals Inc.	29,208	7,374
Freeport-McMoRan Inc.	190,288	5,633
Ecolab Inc.	32,698	5,357
Dow Inc.	95,950	4,893
Nucor Corp.	34,994	4,652
Newmont Corp.	104,600	4,326
Albemarle Corp.	15,371	4,119
Fastenal Co.	76,047	3,827
International Flavors & Fragrances Inc.	33,525	3,704
CF Industries Holdings Inc.	27,533	2,849
LyondellBasell Industries NV Class A	33,821	2,807
Mosaic Co.	47,841	2,577
International Paper Co.	49,057	2,042
Avery Dennison Corp.	10,779	1,979
Steel Dynamics Inc.	23,668	1,910
FMC Corp.	16,652	1,800
Celanese Corp. Class A	14,337	1,589
Eastman Chemical Co.	16,962	1,544
Reliance Steel & Aluminum Co.	8,132	1,529
Alcoa Corp.	24,397	1,207
* Cleveland-Cliffs Inc.	68,674	1,186
Olin Corp.	18,579	1,016
US Steel Corp.	34,365	786
Royal Gold Inc.	8,525	783
Huntsman Corp.	26,086	731
Chemours Co.	20,221	682
Valvoline Inc.	23,451	682
Ashland Inc.	6,632	675
Hexcel Corp.	11,107	652
Element Solutions Inc.	29,829	557
* Univar Solutions Inc.	22,020	555
Southern Copper Corp.	11,331	533
Timken Co.	8,147	513
Westlake Corp.	4,391	433
* MP Materials Corp.	11,870	415
SSR Mining Inc. (XTSE)	27,660	373
Scotts Miracle-Gro Co.	5,264	352

	株数	市場価格・ (千米ドル)
NewMarket Corp.	784	225
SSR Mining Inc.	52	1
		95,611
一般消費財・サービス(14.9%)		
* Amazon.com Inc.	1,172,477	148,635
* Tesla Inc.	335,560	92,484
Home Depot Inc.	136,272	39,304
Costco Wholesale Corp.	58,402	30,492
* Walt Disney Co.	240,263	26,929
Walmart Inc.	190,162	25,206
McDonald's Corp.	97,472	24,590
NIKE Inc. Class B	161,700	17,213
Lowe's Cos. Inc.	87,247	16,938
* Netflix Inc.	57,739	12,908
Starbucks Corp.	151,291	12,719
* Booking Holdings Inc.	5,357	10,049
Target Corp.	61,133	9,802
TJX Cos. Inc.	154,923	9,659
Activision Blizzard Inc.	102,477	8,043
Ford Motor Co.	519,388	7,915
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	30,297	7,707
General Motors Co.	191,594	7,321
* Uber Technologies Inc.	249,251	7,168
Dollar General Corp.	30,140	7,156
* O'Reilly Automotive Inc.	8,608	6,001
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	3,664	5,851
* Airbnb Inc. Class A	49,338	5,581
Marriott International Inc. Class A	36,097	5,550
* AutoZone Inc.	2,607	5,525
Electronic Arts Inc.	36,883	4,679
Hilton Worldwide Holdings Inc.	36,044	4,591
* Lululemon Athletica Inc.	14,699	4,409
Yum! Brands Inc.	37,625	4,185
* Warner Bros Discovery Inc.	310,800	4,115
Ross Stores Inc.	45,349	3,912
* Dollar Tree Inc.	28,087	3,811
* Trade Desk Inc. Class A	57,834	3,626
* Copart Inc.	28,240	3,379
* Aptiv plc	35,671	3,333
eBay Inc.	73,653	3,250
DR Horton Inc.	42,492	3,023
* Southwest Airlines Co.	78,248	2,872
Genuine Parts Co.	18,330	2,860
* Ulta Beauty Inc.	6,794	2,853
Tractor Supply Co.	14,700	2,722
* Delta Air Lines Inc.	84,211	2,616
Lennar Corp. Class A	33,765	2,615
* Take-Two Interactive Software Inc.	20,750	2,543
* Roblox Corp. Class A	58,149	2,274
* Expedia Group Inc.	20,043	2,057
Darden Restaurants Inc.	16,506	2,042
* Spotify Technology SA	18,379	1,988
VF Corp.	46,192	1,915

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	Best Buy Co. Inc.	26,662 1,885
*	CarMax Inc.	21,227 1,877
	LKQ Corp.	35,047 1,865
*	Live Nation Entertainment Inc.	20,396 1,843
	Paramount Global Inc. Class B	77,819 1,820
	Garmin Ltd.	20,351 1,801
	Omnicom Group Inc.	26,872 1,798
	Domino's Pizza Inc.	4,754 1,768
*	Etsy Inc.	16,535 1,746
	Pool Corp.	5,081 1,723
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	26,780 1,705
*	Las Vegas Sands Corp.	43,815 1,649
*	NVR Inc.	396 1,639
	MGM Resorts International	47,265 1,543
*	United Airlines Holdings Inc.	43,055 1,507
	Interpublic Group of Cos. Inc.	52,101 1,440
	Williams-Sonoma Inc.	9,222 1,372
	Fox Corp. Class A	39,923 1,365
	Advance Auto Parts Inc.	8,075 1,362
	Hasbro Inc.	17,276 1,362
	Nielsen Holdings plc	47,482 1,322
*	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	17,724 1,320
	PulteGroup Inc.	31,410 1,277
	Service Corp. International	20,353 1,256
*	Burlington Stores Inc.	8,726 1,223
	Tapestry Inc.	34,569 1,201
	BorgWarner Inc. (XNYS)	31,818 1,200
	Vail Resorts Inc.	5,334 1,198
*	Carnival Corp.	126,401 1,196
*	Royal Caribbean Cruises Ltd.	29,162 1,191
	Bath & Body Works Inc.	31,729 1,184
*	Caesars Entertainment Inc.	27,309 1,178
*	Deckers Outdoor Corp.	3,582 1,152
	Whirlpool Corp.	7,290 1,142
*	Floor & Decor Holdings Inc. Class A	13,684 1,113
*	American Airlines Group Inc.	85,388 1,109
	Aramark	30,490 1,089
	Lear Corp.	7,840 1,087
*.1	Lucid Group Inc.	70,297 1,078
*	Mattel Inc.	46,685 1,033
	Rollins Inc.	30,163 1,018
*.1	GameStop Corp. Class A	35,519 1,017
	Lithia Motors Inc. Class A	3,765 999
	Nexstar Media Group Inc. Class A	5,147 985
	H&R Block Inc.	21,344 961
	Churchill Downs Inc.	4,790 944
*	Five Below Inc.	7,100 908
*	Capri Holdings Ltd.	18,893 891
	Newell Brands Inc.	49,879 890
	Polaris Inc.	7,529 853
	News Corp. Class A	50,302 851
*	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class C	20,389 843
	Gentex Corp.	30,477 832

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Wynn Resorts Ltd.	13,690	829
* DraftKings Inc. Class A	49,630	797
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	11,971	782
Dick's Sporting Goods Inc.	7,279	774
Marriott Vacations Worldwide Corp.	5,403	770
* Rivian Automotive Inc. Class A	23,347	764
* Planet Fitness Inc. Class A	11,171	757
* SiteOne Landscape Supply Inc.	5,872	735
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	54,779	717
* Alaska Air Group Inc.	15,950	695
* Terminix Global Holdings Inc.	16,139	688
Harley-Davidson Inc.	17,616	679
* Penn Entertainment Inc.	21,526	672
* IAA Inc.	18,015	671
New York Times Co. Class A	21,962	670
Leggett & Platt Inc.	17,447	667
* Skechers USA Inc. Class A	17,314	654
* Avis Budget Group Inc.	3,897	652
* AutoNation Inc.	5,199	648
Macy's Inc.	37,301	646
AMERCO	1,196	629
Fox Corp. Class B	19,769	625
*.1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	67,681	617
Toll Brothers Inc.	14,078	616
* Hyatt Hotels Corp. Class A	6,716	602
* Lyft Inc. Class A	40,700	600
* RH	2,318	593
¹ Sirius XM Holdings Inc.	93,464	569
Thor Industries Inc.	7,019	569
Boyd Gaming Corp.	10,429	568
* Hertz Global Holdings Inc.	30,494	563
Tempur Sealy International Inc.	22,461	562
Ralph Lauren Corp. Class A	5,945	543
* Wayfair Inc. Class A	10,282	542
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	7,724	527
Choice Hotels International Inc.	4,378	502
PVH Corp.	8,715	490
Travel + Leisure Co.	11,362	482
Kohl's Corp.	16,765	476
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	8,225	455
* Carvana Co. Class A	13,679	451
Wendy's Co.	22,496	431
Penske Automotive Group Inc.	3,529	416
* YETI Holdings Inc.	11,122	410
* Peloton Interactive Inc. Class A	40,181	409
Hanesbrands Inc.	46,358	404
* Madison Square Garden Sports Corp.	2,492	399
Carter's Inc.	5,329	394
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	9,415	391
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	5,745	391
* Victoria's Secret & Co.	10,835	362
*.1 QuantumScape Corp. Class A	32,770	361
Columbia Sportswear Co.	4,810	343

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Coty Inc. Class A	45,594	342
* Grand Canyon Education Inc.	4,135	337
* JetBlue Airways Corp.	42,646	332
* TripAdvisor Inc.	13,481	321
* Leslie's Inc.	21,428	304
* Copa Holdings SA Class A	4,117	293
* Under Armour Inc. Class A	34,660	292
News Corp. Class B	16,416	283
Nordstrom Inc.	14,826	254
Gap Inc.	25,329	232
* Six Flags Entertainment Corp.	10,083	223
* Driven Brands Holdings Inc.	6,776	213
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	10,546	157
* Playtika Holding Corp.	13,766	145
* Liberty Media Corp.- Liberty Formula One Class A	2,434	142
* Under Armour Inc. Class C	16,818	128
* Mister Car Wash Inc.	10,835	107
Lennar Corp. Class B	1,616	100
		729,791
生活必需品(5.7%)		
Procter & Gamble Co.	315,316	43,495
Coca-Cola Co.	515,186	31,792
PepsiCo Inc.	182,415	31,425
Philip Morris International Inc.	204,447	19,523
CVS Health Corp.	172,931	16,973
Mondelez International Inc. Class A	182,456	11,287
Altria Group Inc.	238,410	10,757
Colgate-Palmolive Co.	109,153	8,537
McKesson Corp.	19,187	7,042
Archer-Daniels-Midland Co.	73,728	6,480
General Mills Inc.	79,296	6,090
Corteva Inc.	95,797	5,885
Kimberly-Clark Corp.	44,282	5,647
Sysco Corp.	67,132	5,520
Constellation Brands Inc. Class A	20,357	5,009
* Monster Beverage Corp.	48,999	4,353
Hershey Co.	19,276	4,331
Keurig Dr Pepper Inc.	112,688	4,296
Kroger Co.	86,284	4,136
Kraft Heinz Co.	91,882	3,436
Walgreens Boots Alliance Inc.	94,220	3,303
AmerisourceBergen Corp. Class A	19,704	2,888
Tyson Foods Inc. Class A	37,636	2,837
McCormick & Co. Inc.	33,130	2,785
Church & Dwight Co. Inc.	32,019	2,680
Kellogg Co.	33,314	2,423
Clorox Co.	16,118	2,326
Conagra Brands Inc.	62,156	2,137
J M Smucker Co.	13,882	1,943
Hormel Foods Corp.	37,873	1,904
Bunge Ltd.	18,508	1,835
Brown-Forman Corp. Class B	24,351	1,770
* Darling Ingredients Inc.	21,156	1,609

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lamb Weston Holdings Inc.	19,029	1,513
Campbell Soup Co.	25,245	1,272
Molson Coors Beverage Co. Class B	23,183	1,198
Casey's General Stores Inc.	4,924	1,053
* Performance Food Group Co.	19,909	995
* US Foods Holding Corp	29,432	901
Ingredion Inc.	8,801	766
Flowers Foods Inc.	24,497	669
* Post Holdings Inc.	7,340	651
Albertsons Cos. Inc. Class A	21,050	579
* Grocery Outlet Holding Corp.	11,512	462
Brown-Forman Corp. Class A	5,897	416
* Boston Beer Co. Inc. Class A	1,216	410
Spectrum Brands Holdings Inc.	5,330	336
* Freshpet Inc.	6,137	267
* Olaplex Holdings Inc.	16,276	217
Reynolds Consumer Products Inc.	6,936	194
* Pilgrim's Pride Corp.	6,020	171
Seaboard Corp.	36	139
		278,663
エネルギー(4.9%)		
Exxon Mobil Corp.	556,127	53,160
Chevron Corp.	259,245	40,976
ConocoPhillips	170,678	18,681
EOG Resources Inc.	77,134	9,356
Pioneer Natural Resources Co.	31,774	8,046
Occidental Petroleum Corp.	107,837	7,656
Marathon Petroleum Corp.	71,155	7,169
Schlumberger NV	185,972	7,095
Valero Energy Corp.	53,620	6,280
Devon Energy Corp.	86,780	6,128
Phillips 66	63,432	5,675
Williams Cos. Inc.	160,381	5,458
Cheniere Energy Inc.	33,322	5,337
* Enphase Energy Inc.	17,217	4,932
Kinder Morgan Inc.	261,726	4,795
Hess Corp.	36,974	4,466
ONEOK Inc.	58,702	3,594
Halliburton Co.	118,562	3,572
Coterra Energy Inc.	104,267	3,223
Diamondback Energy Inc.	23,390	3,117
Baker Hughes Co. Class A	122,366	3,091
Marathon Oil Corp.	93,129	2,383
EQT Corp.	48,715	2,329
Targa Resources Corp.	29,795	2,033
* Plug Power Inc.	68,894	1,932
Ovintiv Inc. (XNYS)	34,170	1,816
* First Solar Inc.	14,054	1,793
APA Corp.	44,439	1,738
Chesapeake Energy Corp.	16,875	1,696
* Antero Resources Corp.	38,816	1,556
Texas Pacific Land Corp.	757	1,393
* Range Resources Corp.	34,440	1,132

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Southwestern Energy Co.	147,184	1,102
HF Sinclair Corp.	19,841	1,044
NOV Inc.	51,985	919
PDC Energy Inc.	12,383	841
DTE Midstream LLC	12,910	713
Antero Midstream Corp.	44,612	449
* ChargePoint Holdings Inc.	26,054	424
New Fortress Energy Inc. Class A	6,309	362
Continental Resources Inc.	4,687	327
Enviva Inc.	4,004	278
		238,067
金融(10.9%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	238,031	66,839
JPMorgan Chase & Co.	384,747	43,757
Bank of America Corp.	926,382	31,136
Wells Fargo & Co.	500,328	21,869
S&P Global Inc.	44,818	15,784
Goldman Sachs Group Inc.	43,873	14,595
Morgan Stanley	168,338	14,346
Charles Schwab Corp.	200,633	14,235
BlackRock Inc.	19,797	13,193
Citigroup Inc.	259,914	12,686
Marsh & McLennan Cos. Inc.	66,078	10,663
Chubb Ltd.	55,626	10,516
Progressive Corp.	77,116	9,458
CME Group Inc.	47,253	9,243
Blackstone Inc.	92,182	8,660
PNC Financial Services Group Inc.	54,398	8,595
Truist Financial Corp.	175,576	8,224
US Bancorp	176,782	8,063
Aon plc Class A (XNYS)	27,774	7,756
Intercontinental Exchange Inc.	72,842	7,346
Moody's Corp.	21,094	6,002
MetLife Inc.	90,393	5,815
American International Group Inc.	104,510	5,408
Travelers Cos. Inc.	31,583	5,105
Aflac Inc.	84,043	4,994
Arthur J Gallagher & Co.	27,377	4,971
Prudential Financial Inc.	49,299	4,720
MSCI Inc. Class A	10,354	4,651
Allstate Corp.	36,149	4,356
M&T Bank Corp.	23,626	4,295
Bank of New York Mellon Corp.	96,694	4,016
Ameriprise Financial Inc.	14,504	3,887
KKR & Co. Inc.	75,130	3,799
Discover Financial Services	36,832	3,701
First Republic Bank	23,453	3,561
T Rowe Price Group Inc.	29,486	3,538
Apollo Global Management Inc.	60,735	3,376
State Street Corp.	48,193	3,294
* SVB Financial Group	7,689	3,126
Fifth Third Bancorp	90,175	3,079
Willis Towers Watson plc	14,586	3,017

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Hartford Financial Services Group Inc.	43,082	2,771
Nasdaq Inc.	45,447	2,705
Raymond James Financial Inc.	25,717	2,684
Regions Financial Corp.	123,014	2,666
Broadridge Financial Solutions Inc.	15,338	2,625
Northern Trust Corp.	27,170	2,584
Huntington Bancshares Inc.	189,822	2,544
Principal Financial Group Inc.	33,049	2,471
Citizens Financial Group Inc.	64,798	2,377
LPL Financial Holdings Inc.	10,519	2,328
* Arch Capital Group Ltd.	47,669	2,179
KeyCorp	123,049	2,177
FactSet Research Systems Inc.	5,011	2,171
* Markel Corp.	1,768	2,111
Cincinnati Financial Corp.	20,696	2,007
Brown & Brown Inc.	30,856	1,945
W R Berkley Corp.	27,109	1,757
Cboe Global Markets Inc.	13,974	1,649
First Horizon Corp.	69,843	1,580
Equitable Holdings Inc.	50,620	1,506
Loews Corp.	26,864	1,486
Ares Management Corp. Class A	19,916	1,477
* Alleghany Corp.	1,730	1,455
Signature Bank	8,225	1,434
Ally Financial Inc.	43,031	1,429
Annaly Capital Management Inc.	218,278	1,408
Fidelity National Financial Inc.	35,549	1,390
Everest Re Group Ltd.	5,157	1,387
*.1 Coinbase Global Inc. Class A	20,564	1,374
Comerica Inc.	17,094	1,373
East West Bancorp Inc.	18,681	1,348
First Citizens BancShares Inc. Class A	1,610	1,307
MarketAxess Holdings Inc.	4,925	1,224
Globe Life Inc.	11,966	1,163
Assurant Inc.	7,146	1,133
American Financial Group Inc.	8,852	1,130
Webster Financial Corp.	23,272	1,095
Reinsurance Group of America Inc.	8,701	1,091
Zions Bancorp NA	19,763	1,088
Western Alliance Bancorp	14,022	1,076
Lincoln National Corp.	22,795	1,050
Unum Group	26,451	1,001
Cullen/Frost Bankers Inc.	7,640	993
Tradeweb Markets Inc. Class A	14,242	991
Commerce Bancshares Inc.	14,307	984
Franklin Resources Inc.	37,534	979
Jefferies Financial Group Inc.	27,899	895
Starwood Property Trust Inc.	38,643	886
Carlyle Group Inc.	27,129	883
AGNC Investment Corp.	70,243	839
Prosperity Bancshares Inc.	11,564	820
Old Republic International Corp.	37,078	810
Voya Financial Inc.	13,152	809

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Pinnacle Financial Partners Inc.	9,998	807
Invesco Ltd.	48,896	805
Stifel Financial Corp.	13,463	798
RenaissanceRe Holdings Ltd.	5,787	783
Synovus Financial Corp.	18,991	763
Popular Inc.	9,808	757
Interactive Brokers Group Inc. Class A	12,144	748
SEI Investments Co.	13,598	744
Morningstar Inc.	3,256	742
Erie Indemnity Co. Class A	3,375	725
First American Financial Corp.	13,436	719
* Robinhood Markets Inc. Class A	72,805	695
Wintrust Financial Corp.	7,809	659
Affiliated Managers Group Inc.	5,020	639
Primerica Inc.	5,008	635
Bank OZK	15,480	627
* SoFi Technologies Inc.	104,169	617
Hanover Insurance Group Inc.	4,610	596
New York Community Bancorp Inc.	60,770	595
Blue Owl Capital Inc. Class A	52,790	586
MGIC Investment Corp.	39,585	566
Axis Capital Holdings Ltd.	10,192	542
FNB Corp.	45,296	540
OneMain Holdings Inc.	15,435	539
SLM Corp.	35,153	537
Rithm Capital Corp.	54,596	515
White Mountains Insurance Group Ltd.	376	515
Umpqua Holdings Corp.	27,868	494
* Credit Acceptance Corp.	901	479
* Brighthouse Financial Inc.	9,810	466
Evercore Inc. Class A	4,956	464
* Ryan Specialty Holdings Inc.	10,787	457
Lazard Ltd. Class A	12,326	448
First Hawaiian Inc.	17,130	440
Janus Henderson Group plc	18,025	422
Assured Guaranty Ltd.	8,009	409
Bank of Hawaii Corp.	5,200	406
PacWest Bancorp	15,315	403
Kemper Corp.	8,491	391
BOK Financial Corp.	3,930	349
Virtu Financial Inc. Class A	13,057	300
*.1 Upstart Holdings Inc.	9,614	249
CNA Financial Corp.	3,512	135
¹ Rocket Cos. Inc. Class A	15,438	122
TFS Financial Corp.	6,357	91
UWM Holdings Corp.	10,253	37
		532,676
ヘルスケア (13.0%)		
UnitedHealth Group Inc.	123,400	64,085
Johnson & Johnson	347,157	56,010
Pfizer Inc.	745,510	33,719
Eli Lilly & Co.	111,150	33,482
AbbVie Inc.	233,178	31,353

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Merck & Co. Inc.	333,681	28,483
Thermo Fisher Scientific Inc.	51,620	28,149
Abbott Laboratories	226,271	23,227
Danaher Corp.	85,399	23,050
Bristol-Myers Squibb Co.	280,874	18,934
Amgen Inc.	70,453	16,930
Medtronic plc	176,359	15,506
Elevance Health Inc.	31,823	15,438
Cigna Corp.	41,152	11,665
Gilead Sciences Inc.	165,700	10,517
Zoetis Inc.	62,130	9,725
* Intuitive Surgical Inc.	47,227	9,717
Stryker Corp.	46,352	9,511
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	33,743	9,507
Becton Dickinson and Co.	37,480	9,461
Humana Inc.	16,689	8,040
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	13,682	7,950
* Boston Scientific Corp.	188,231	7,588
* Edwards Lifesciences Corp.	81,409	7,335
* Centene Corp.	76,682	6,881
* Moderna Inc.	45,356	5,999
HCA Healthcare Inc.	29,699	5,877
* IQVIA Holdings Inc.	24,805	5,275
Agilent Technologies Inc.	39,485	5,064
* DexCom Inc.	51,448	4,230
ResMed Inc.	18,995	4,177
* Illumina Inc.	20,659	4,166
* IDEXX Laboratories Inc.	10,958	3,809
Baxter International Inc.	66,095	3,798
* Biogen Inc.	19,143	3,740
* Veeva Systems Inc. Class A	18,338	3,655
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	15,830	3,272
Zimmer Biomet Holdings Inc.	27,739	2,949
West Pharmaceutical Services Inc.	9,730	2,887
* Seagen Inc.	17,838	2,752
Laboratory Corp. of America Holdings	12,157	2,739
* Molina Healthcare Inc.	7,640	2,578
Cardinal Health Inc.	35,975	2,544
* Align Technology Inc.	10,290	2,508
* Insulet Corp.	9,102	2,325
STERIS plc	11,221	2,260
PerkinElmer Inc.	16,670	2,251
* Hologic Inc.	32,461	2,193
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	24,365	2,173
Royalty Pharma plc Class A	48,452	2,026
* Avantor Inc.	80,628	2,008
* Catalent Inc.	22,561	1,985
Quest Diagnostics Inc.	15,464	1,938
Cooper Cos. Inc.	6,407	1,842
* Horizon Therapeutics plc	29,682	1,757
Bio-Techne Corp.	5,159	1,712
* Incyte Corp.	24,093	1,697
* Repligen Corp.	7,326	1,607

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ABIOMED Inc.	5,910	1,532
Viatis Inc.	160,048	1,528
Teleflex Inc.	6,202	1,403
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	2,839	1,377
* Charles River Laboratories International Inc.	6,685	1,372
* QIAGEN NV	29,912	1,359
* United Therapeutics Corp.	5,883	1,333
* Henry Schein Inc.	18,099	1,329
* Neurocrine Biosciences Inc.	12,596	1,318
* Jazz Pharmaceuticals plc	8,068	1,252
* Sarepta Therapeutics Inc.	11,015	1,205
* Novocure Ltd.	13,664	1,122
* Masimo Corp.	6,659	978
* Acadia Healthcare Co. Inc.	11,603	951
Organon & Co.	33,208	947
DENTSPLY SIRONA Inc.	28,475	933
Chemed Corp.	1,948	928
* Elanco Animal Health Inc. (XNYS)	59,257	897
Universal Health Services Inc. Class B	8,481	830
* Exact Sciences Corp.	23,230	826
* Syneos Health Inc.	13,613	818
Bruker Corp.	14,240	797
* Tenet Healthcare Corp.	13,930	787
* Envista Holdings Corp.	21,163	785
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	18,372	781
* Penumbra Inc.	4,739	778
* Exelixis Inc.	41,638	739
Perrigo Co. plc	17,789	666
* Teladoc Health Inc.	21,061	654
* DaVita Inc.	7,652	653
* Guardant Health Inc.	12,766	639
Encompass Health Corp.	12,707	617
* Globus Medical Inc. Class A	10,233	606
* Natera Inc.	11,168	550
Premier Inc. Class A	15,175	535
* agilon health Inc.	24,521	510
* QuidelOrtho Corp.	6,426	509
* Amedisys Inc.	4,236	502
* Mirati Therapeutics Inc.	5,578	452
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	9,340	446
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	8,889	424
* Doximity Inc. Class A	12,568	417
* ICU Medical Inc.	2,615	416
* Oak Street Health Inc.	15,278	400
* 10X Genomics Inc. Class A	12,099	399
* Tandem Diabetes Care Inc.	8,405	384
* Enovis Corp.	6,804	345
* Novavax Inc.	10,162	336
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	14,759	308
* Ginkgo Bioworks Holdings Inc.	107,560	289
* Signify Health Inc. Class A	9,963	278
* Certara Inc.	15,816	248

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Sotera Health Co.	12,912	218
* Enhabit Inc.	6,347	105
		636,867
資本財・サービス(12.6%)		
Visa Inc. Class A	217,170	43,154
Mastercard Inc. Class A	113,555	36,834
Accenture plc Class A	83,577	24,109
United Parcel Service Inc. Class B	96,992	18,866
Union Pacific Corp.	82,827	18,595
Raytheon Technologies Corp.	196,115	17,601
Honeywell International Inc.	89,759	16,996
* PayPal Holdings Inc.	152,658	14,264
Deere & Co.	36,944	13,494
Automatic Data Processing Inc.	55,091	13,465
Lockheed Martin Corp.	31,310	13,154
Caterpillar Inc.	70,305	12,986
American Express Co.	79,478	12,081
* Boeing Co.	72,314	11,588
General Electric Co.	144,498	10,612
¹ 3M Co.	74,750	9,295
Northrop Grumman Corp.	19,329	9,239
CSX Corp.	286,650	9,072
Illinois Tool Works Inc.	40,912	7,971
* Fiserv Inc.	78,402	7,933
Norfolk Southern Corp.	31,361	7,625
General Dynamics Corp.	32,459	7,431
Fidelity National Information Services Inc.	80,384	7,345
Sherwin-Williams Co.	31,574	7,328
Eaton Corp. plc	52,631	7,192
FedEx Corp.	31,658	6,674
Emerson Electric Co.	77,765	6,357
L3Harris Technologies Inc.	25,342	5,783
Capital One Financial Corp.	52,246	5,529
Paychex Inc.	42,545	5,248
Johnson Controls International plc	91,978	4,980
Trane Technologies plc	30,847	4,753
* Block Inc. (XNYS)	68,188	4,699
Cintas Corp.	11,526	4,689
Global Payments Inc.	36,824	4,575
Parker-Hannifin Corp.	16,829	4,460
Carrier Global Corp.	112,074	4,384
TransDigm Group Inc.	6,914	4,151
Otis Worldwide Corp.	55,672	4,021
Cummins Inc.	18,533	3,991
PACCAR Inc.	45,127	3,949
PPG Industries Inc.	30,952	3,930
* Keysight Technologies Inc.	23,859	3,910
Verisk Analytics Inc. Class A	20,462	3,830
DuPont de Nemours Inc.	66,992	3,727
AMETEK Inc.	30,414	3,655
Old Dominion Freight Line Inc.	13,400	3,637
Rockwell Automation Inc.	15,289	3,623
* Mettler-Toledo International Inc.	2,942	3,567

	株数	市場価格・ (千米ドル)
WW Grainger Inc.	6,012	3,336
Equifax Inc.	15,994	3,019
Fortive Corp.	47,099	2,983
Vulcan Materials Co.	17,361	2,890
Martin Marietta Materials Inc.	8,218	2,857
* United Rentals Inc.	9,460	2,763
Quanta Services Inc.	18,787	2,655
Ingersoll Rand Inc.	53,619	2,540
Amcor plc	198,197	2,380
Dover Corp.	19,036	2,379
* Waters Corp.	7,857	2,346
Ball Corp.	41,224	2,301
Expeditors International of Washington Inc.	21,889	2,252
* Teledyne Technologies Inc.	6,081	2,240
Synchrony Financial	65,711	2,152
Xylem Inc.	23,406	2,132
* FleetCor Technologies Inc.	9,982	2,121
Jacobs Solutions Inc.	16,897	2,105
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	23,921	2,097
* Bill.com Holdings Inc.	12,931	2,093
* Zebra Technologies Corp. Class A	6,873	2,073
* Trimble Inc.	32,707	2,069
IDEX Corp.	10,051	2,022
Carlisle Cos. Inc.	6,745	1,994
JB Hunt Transport Services Inc.	11,000	1,914
CH Robinson Worldwide Inc.	16,614	1,896
TransUnion	25,167	1,859
Jack Henry & Associates Inc.	9,513	1,828
* Generac Holdings Inc.	8,260	1,821
Textron Inc.	28,374	1,770
Stanley Black & Decker Inc.	19,999	1,762
Howmet Aerospace Inc.	49,408	1,751
Nordson Corp.	7,641	1,736
Packaging Corp. of America	12,227	1,674
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	17,389	1,664
Masco Corp.	31,088	1,581
RPM International Inc.	16,855	1,570
Snap-on Inc.	6,932	1,510
* Fair Isaac Corp.	3,329	1,496
Hubbell Inc. Class B	7,043	1,453
Crown Holdings Inc.	15,631	1,416
Graco Inc.	21,983	1,403
Westrock Co.	33,142	1,345
* Builders FirstSource Inc.	22,723	1,332
AECOM	17,594	1,287
HEICO Corp. Class A	10,344	1,268
* Paylocity Holding Corp.	5,258	1,267
Regal Rexnord Corp.	8,723	1,200
Huntington Ingalls Industries Inc.	5,207	1,199
Watsco Inc.	4,367	1,188
Toro Co.	13,815	1,146
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	28,338	1,137
Genpact Ltd.	24,042	1,129

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Advanced Drainage Systems Inc.	8,124	1,102
Robert Half International Inc.	14,293	1,100
Allegion plc	11,474	1,091
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	20,978	1,060
* Axon Enterprise Inc.	8,969	1,047
Owens Corning	12,788	1,045
Fortune Brands Home & Security Inc.	16,983	1,043
Sealed Air Corp.	19,017	1,023
Lennox International Inc.	4,238	1,018
* Middleby Corp.	7,054	1,015
Lincoln Electric Holdings Inc.	7,323	1,001
Pentair plc	21,883	974
Cognex Corp.	22,628	953
Tetra Tech Inc.	6,979	948
A O Smith Corp.	16,765	946
* Berry Global Group Inc.	17,319	941
* WEX Inc.	5,967	920
HEICO Corp.	5,984	911
AGCO Corp.	8,252	897
AptarGroup Inc.	8,718	896
Graphic Packaging Holding Co.	40,137	894
Donaldson Co. Inc.	16,328	838
Sensata Technologies Holding plc	20,634	831
MDU Resources Group Inc.	26,852	810
Sonoco Products Co.	12,703	801
* TopBuild Corp.	4,345	798
ITT Inc.	10,921	792
* WESCO International Inc.	5,845	770
Valmont Industries Inc.	2,767	766
* Mohawk Industries Inc.	6,887	760
Brunswick Corp.	10,140	758
Acuity Brands Inc.	4,579	751
MKS Instruments Inc.	7,543	751
Curtiss-Wright Corp.	5,080	748
* Axalta Coating Systems Ltd.	28,915	745
Littelfuse Inc.	3,134	743
Western Union Co.	50,147	743
nVent Electric plc	21,921	723
* FTI Consulting Inc.	4,457	716
Woodward Inc.	7,694	716
Landstar System Inc.	4,797	703
* XPO Logistics Inc.	13,373	701
* Trex Co. Inc.	14,958	700
Oshkosh Corp.	8,713	695
Eagle Materials Inc.	5,235	626
* MasTec Inc.	7,781	626
BWX Technologies Inc.	11,943	623
* GXO Logistics Inc.	13,889	616
MSA Safety Inc.	4,899	582
Crane Holdings Co.	6,157	581
Louisiana-Pacific Corp.	10,683	579
* Euronet Worldwide Inc.	6,302	559
* Affirm Holdings Inc.	22,998	539

	株数	市場価格・ (千米ドル)
FlowsERVE Corp.	17,558	535
Armstrong World Industries Inc.	6,147	516
* Kirby Corp.	7,698	516
Silgan Holdings Inc.	11,329	516
Air Lease Corp. Class A	13,914	506
ManpowerGroup Inc.	6,860	503
Ryder System Inc.	6,443	493
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	5,928	470
Vontier Corp.	21,048	461
Allison Transmission Holdings Inc.	12,646	459
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	13,922	419
* Mercury Systems Inc.	7,317	352
* Shift4 Payments Inc. Class A	6,943	314
* AZEK Co. Inc. Class A	15,663	286
Esab Corp.	6,929	285
ADT Inc.	27,103	198
* Core & Main Inc. Class A	7,842	185
Schneider National Inc. Class B	7,466	171
* Gates Industrial Corp. plc	14,363	154
Ardagh Metal Packaging SA	19,585	120
* Hayward Holdings Inc.	9,583	101
Ardagh Group SA	2,011	28
		618,856
不動産(3.4%)		
American Tower Corp.	61,219	15,553
Prologis Inc.	97,436	12,132
Crown Castle Inc.	56,988	9,735
Equinix Inc.	11,992	7,883
Public Storage	20,617	6,821
Realty Income Corp.	79,232	5,410
Digital Realty Trust Inc.	37,331	4,615
Welltower Inc.	59,868	4,589
SBA Communications Corp. Class A	14,034	4,565
Simon Property Group Inc.	42,924	4,377
VICI Properties Inc.	126,576	4,176
AvalonBay Communities Inc.	18,424	3,702
* CoStar Group Inc.	51,578	3,592
Equity Residential	48,635	3,559
Extra Space Storage Inc.	17,497	3,477
* CBRE Group Inc. Class A	43,444	3,430
Weyerhaeuser Co.	98,514	3,365
Alexandria Real Estate Equities Inc.	21,372	3,278
Duke Realty Corp.	50,743	2,986
Invitation Homes Inc.	80,588	2,924
Ventas Inc.	52,908	2,532
Mid-America Apartment Communities Inc.	15,182	2,515
Sun Communities Inc.	15,836	2,434
Essex Property Trust Inc.	8,491	2,251
WP Carey Inc.	24,847	2,088
Iron Mountain Inc.	38,100	2,004
UDR Inc.	42,030	1,886
Healthpeak Properties Inc.	70,278	1,845
Camden Property Trust	13,529	1,739

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Kimco Realty Corp.	79,850	1,683
Host Hotels & Resorts Inc.	93,697	1,665
Boston Properties Inc.	20,712	1,645
Equity LifeStyle Properties Inc.	23,464	1,645
Gaming and Leisure Properties Inc.	31,014	1,497
American Homes 4 Rent Class A	40,179	1,429
Life Storage Inc.	11,103	1,413
Regency Centers Corp.	22,659	1,379
CubeSmart	29,544	1,360
Rexford Industrial Realty Inc.	21,804	1,356
Healthcare Realty Trust Inc. Class A Blank	50,015	1,216
Medical Properties Trust Inc.	79,053	1,155
* Jones Lang LaSalle Inc.	6,581	1,138
Lamar Advertising Co. Class A	11,249	1,056
Federal Realty Investment Trust	10,371	1,050
Americold Realty Trust Inc.	35,612	1,048
National Retail Properties Inc.	22,954	1,031
Omega Healthcare Investors Inc.	30,680	1,002
STORE Capital Corp.	33,544	905
EastGroup Properties Inc.	5,393	890
First Industrial Realty Trust Inc.	17,513	888
Brixmor Property Group Inc.	38,962	837
Apartment Income REIT Corp.	20,388	833
Kilroy Realty Corp.	15,370	750
Spirit Realty Capital Inc.	17,522	716
Rayonier Inc.	19,137	680
* Zillow Group Inc. Class C	18,606	623
Vornado Realty Trust	23,290	611
National Storage Affiliates Trust	11,142	563
Cousins Properties Inc.	19,771	531
Douglas Emmett Inc.	22,651	442
Park Hotels & Resorts Inc.	31,319	438
EPR Properties	9,689	421
Highwoods Properties Inc.	13,718	417
SL Green Realty Corp.	8,244	364
* Zillow Group Inc. Class A	10,228	342
JBG SMITH Properties	15,070	331
* Howard Hughes Corp.	5,060	322
* Opendoor Technologies Inc.	60,598	262
Hudson Pacific Properties Inc.	17,903	236
* WeWork Inc. Class A	17,099	70
		165,703
テクノロジー (26.6%)		
Apple Inc.	2,017,170	317,139
Microsoft Corp.	987,046	258,083
* Alphabet Inc. Class A	779,655	84,374
* Alphabet Inc. Class C	738,515	80,609
* Meta Platforms Inc. Class A	302,461	49,280
NVIDIA Corp.	317,666	47,949
Broadcom Inc.	52,687	26,297
* Adobe Inc.	62,240	23,243
Texas Instruments Inc.	121,660	20,099
* Salesforce Inc.	126,932	19,817

	株数	市場価格・ (千米ドル)
QUALCOMM Inc.	147,823	19,553
* Advanced Micro Devices Inc.	213,024	18,079
Intel Corp.	539,780	17,230
Intuit Inc.	36,342	15,692
International Business Machines Corp.	118,802	15,260
Oracle Corp.	199,560	14,797
* ServiceNow Inc.	26,368	11,460
Applied Materials Inc.	116,377	10,948
Analog Devices Inc.	68,928	10,445
Micron Technology Inc.	146,908	8,305
Lam Research Corp.	18,273	8,002
* Palo Alto Networks Inc.	12,756	7,103
* Synopsys Inc.	20,056	6,940
KLA Corp.	19,653	6,763
* Cadence Design Systems Inc.	35,876	6,234
* Autodesk Inc.	28,680	5,786
Amphenol Corp. Class A	77,220	5,678
Roper Technologies Inc.	13,915	5,602
Marvell Technology Inc.	111,902	5,239
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	27,631	5,046
* Snowflake Inc. Class A	25,756	4,661
Microchip Technology Inc.	70,984	4,632
* Atlassian Corp. plc Class A	18,024	4,464
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	68,635	4,336
* Workday Inc. Class A	25,621	4,216
* Fortinet Inc.	86,215	4,198
HP Inc.	138,459	3,975
* ON Semiconductor Corp.	57,260	3,938
* Twitter Inc.	98,358	3,811
* Datadog Inc. Class A	33,913	3,559
Corning Inc.	99,343	3,409
VMware Inc. Class A	27,405	3,180
* EPAM Systems Inc.	7,206	3,073
CDW Corp.	17,883	3,053
* Gartner Inc.	10,313	2,943
* ANSYS Inc.	11,346	2,817
Monolithic Power Systems Inc.	6,002	2,720
* MongoDB Inc. Class A	8,294	2,678
* Zoom Video Communications Inc. Class A	33,249	2,673
* Paycom Software Inc.	6,786	2,383
Hewlett Packard Enterprise Co.	171,207	2,328
* Cloudflare Inc. Class A	36,899	2,309
* VeriSign Inc.	12,602	2,296
* Match Group Inc.	37,490	2,119
NetApp Inc.	29,270	2,111
Skyworks Solutions Inc.	21,092	2,079
* HubSpot Inc.	6,040	2,036
* Tyler Technologies Inc.	5,447	2,024
* DoorDash Inc. Class A	32,772	1,963
* Splunk Inc.	21,297	1,917
* Akamai Technologies Inc.	20,834	1,881
Entegris Inc.	19,613	1,861
* Palantir Technologies Inc. Class A	239,594	1,850

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Teradyne Inc.	20,950	1,773
* Zscaler Inc.	11,029	1,756
* Western Digital Corp.	41,430	1,751
* Wolfspeed Inc.	15,329	1,739
* Pinterest Inc. Class A	75,418	1,738
Leidos Holdings Inc.	18,028	1,714
Citrix Systems Inc.	16,614	1,707
NortonLifeLock Inc.	74,545	1,684
SS&C Technologies Holdings Inc.	29,622	1,652
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	36,017	1,636
* GoDaddy Inc. Class A	21,504	1,630
* PTC Inc.	13,948	1,602
* Twilio Inc. Class A	22,820	1,588
* DocuSign Inc. Class A	26,235	1,527
* Okta Inc.	16,492	1,507
Amdocs Ltd.	16,251	1,389
* Black Knight Inc.	20,452	1,353
Dell Technologies Inc. Class C	35,327	1,353
* Qorvo Inc.	14,340	1,287
* F5 Inc.	8,014	1,259
* Zendesk Inc.	16,170	1,241
* Unity Software Inc.	27,593	1,179
* Manhattan Associates Inc.	8,311	1,174
* Globant SA	5,425	1,143
Jabil Inc.	18,233	1,099
* Pure Storage Inc. Class A	37,085	1,074
* Ceridian HCM Holding Inc.	17,690	1,055
* Avalara Inc.	11,326	1,037
* Dynatrace Inc.	26,401	1,008
* Lattice Semiconductor Corp.	17,776	958
* Arrow Electronics Inc.	8,735	916
* Five9 Inc.	9,162	899
KBR Inc.	18,174	878
* CACI International Inc. Class A	3,079	865
* Elastic NV	10,196	856
* UiPath Inc. Class A	49,476	814
Bentley Systems Inc. Class B	22,085	812
* DXC Technology Co.	32,463	804
* Guidewire Software Inc.	11,160	800
* Change Healthcare Inc.	32,456	797
* II-VI Inc.	16,628	785
* Dropbox Inc. Class A	36,475	780
* Aspen Technology Inc.	3,634	765
* Clarivate plc	63,651	743
* AppLovin Corp. Class A	29,780	733
Concentrix Corp.	5,671	713
* Mandiant Inc.	30,528	698
National Instruments Corp.	17,434	693
Science Applications International Corp.	7,293	664
* IAC Inc.	10,168	654
Universal Display Corp.	5,768	644
Switch Inc. Class A	18,950	643
Dolby Laboratories Inc. Class A	8,549	626

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* SentinelOne Inc. Class A	22,464	614
* Coupa Software Inc.	10,074	588
* Cirrus Logic Inc.	7,552	579
* Toast Inc. Class A	29,609	561
Avnet Inc.	12,570	552
* Smartsheet Inc. Class A	16,566	551
TD SYNnex Corp.	5,557	535
* NCR Corp.	17,129	532
Azenta Inc.	9,663	509
* Alteryx Inc. Class A	8,062	502
* Procore Technologies Inc.	9,149	500
* Nutanix Inc. Class A	28,304	490
*, ¹ GLOBALFOUNDRIES Inc.	8,189	490
* RingCentral Inc. Class A	11,175	481
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	32,930	469
Vertiv Holdings Co. Class A	39,691	458
* Teradata Corp.	13,871	456
* Wix.com Ltd.	7,089	449
* Confluent Inc. Class A	16,273	445
* New Relic Inc.	6,857	416
* IPG Photonics Corp.	4,524	410
* Kyndryl Holdings Inc.	23,584	246
* nCino Inc.	7,573	239
* DoubleVerify Holdings Inc.	8,267	214
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	22,137	212
* Jamf Holding Corp.	8,534	204
Pegasystems Inc.	5,351	196
* Paycor HCM Inc.	5,760	171
* Thoughtworks Holding Inc.	11,144	147
* Allegro MicroSystems Inc.	6,198	145
* Informatica Inc. Class A	4,566	101
* Definitive Healthcare Corp. Class A	4,347	87
		1,301,289
通信サービス(2.5%)		
Cisco Systems Inc.	548,524	24,530
Verizon Communications Inc.	554,440	23,181
Comcast Corp. Class A	586,658	21,231
AT&T Inc.	944,880	16,573
* T-Mobile US Inc.	78,493	11,300
* Charter Communications Inc. Class A	15,243	6,290
Motorola Solutions Inc.	21,761	5,297
* Arista Networks Inc.	32,762	3,928
* Liberty Broadband Corp. Class C	17,524	1,782
Lumen Technologies Inc.	135,785	1,352
Juniper Networks Inc.	42,333	1,203
* Roku Inc.	15,907	1,082
* Ciena Corp.	19,737	1,001
Cable One Inc.	785	891
* Frontier Communications Parent Inc.	32,046	826
* Lumentum Holdings Inc.	9,021	754
* DISH Network Corp. Class A	33,416	580
* ViaSat Inc.	9,423	358
* Altice USA Inc. Class A	28,539	285

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Ubiquiti Inc.	809	251
* Liberty Broadband Corp. Class A	2,106	212
		122,907
公益事業(3.3%)		
NextEra Energy Inc.	259,012	22,032
Duke Energy Corp.	101,671	10,870
Southern Co.	140,184	10,804
Waste Management Inc.	54,753	9,255
Dominion Energy Inc.	107,083	8,759
Sempra Energy (XNYS)	41,464	6,840
American Electric Power Co. Inc.	67,665	6,780
Exelon Corp.	129,064	5,667
Xcel Energy Inc.	71,639	5,319
Consolidated Edison Inc.	46,874	4,581
WEC Energy Group Inc.	41,486	4,279
Public Service Enterprise Group Inc.	65,460	4,213
Eversource Energy	45,386	4,071
Republic Services Inc. Class A	27,196	3,881
American Water Works Co. Inc.	23,951	3,556
Constellation Energy Corp.	42,867	3,498
Edison International	49,648	3,365
DTE Energy Co.	25,416	3,313
Ameren Corp.	33,857	3,136
Entergy Corp.	26,843	3,095
FirstEnergy Corp.	71,674	2,835
PPL Corp.	96,662	2,811
CenterPoint Energy Inc.	83,290	2,626
CMS Energy Corp.	38,153	2,577
* PG&E Corp.	204,386	2,520
AES Corp.	88,299	2,247
Atmos Energy Corp.	18,134	2,056
Alliant Energy Corp.	33,241	2,029
Evergy Inc.	29,267	2,006
NiSource Inc.	53,423	1,576
Essential Utilities Inc.	30,422	1,495
Vistra Corp.	56,388	1,396
NRG Energy Inc.	31,371	1,295
Pinnacle West Capital Corp.	15,041	1,133
UGI Corp.	27,900	1,102
OGE Energy Corp.	26,201	1,062
* Sunrun Inc.	26,768	884
National Fuel Gas Co.	11,429	815
* Clean Harbors Inc.	6,703	787
IDACORP Inc.	6,703	732
Brookfield Renewable Corp. Class A	16,419	630
* Stericycle Inc.	12,295	616
Hawaiian Electric Industries Inc.	14,425	564
Avangrid Inc.	9,248	457
		163,565
普通株式総額		
(取得原価 3,564,796 米ドル)		
		4,883,995

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(0.3%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.3%)		
2,3 Vanguard Market Liquidity Fund, 2.284% (取得原価 16,475 米ドル)	164,803	16,475
投資総額(100.1%)		
(取得原価 3,581,271 米ドル)		4,900,470
その他資産および負債—純額(-0.1%)		(5,980)
純資産(100%)		4,894,490

取得原価金額単位: 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 13,650,000 米ドルである。
- 2 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 3 貸付有価証券にかかる受取担保額は 14,224,000 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 S&P 500 インデックス	2022 年 9 月	53	10,485	(697)

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 3,564,796 米ドル)	4,883,995
関連会社発行体(取得原価 16,475 米ドル)	16,475
投資有価証券合計	4,900,470
バンガードへの投資	183
差入現金担保—先物契約	450
売却投資有価証券未収金	107
未収収益	7,521
受益証券発行未収金	508
資産合計	4,909,239
負債	
カストディアンへの未払金	168
購入投資有価証券未払金	4
貸付有価証券にかかる受取担保額	14,224
受益証券買戻未払金	115
バンガードへの未払金	169
未払変動証拠金—先物契約	69
負債合計	14,749
純資産	4,894,490

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	3,756,810	520,807
分配可能利益(損失)総額	1,137,680	157,717
純資産	4,894,490	678,523
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 15,075,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,720,622	377,160
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$180.47	¥25,019
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 6,217,768 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,173,868	301,363
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	\$349.62	¥48,468

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)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	77,297	10,716
利息 ²	22	3
貸付有価証券－純額	203	28
収益総額	77,522	10,747
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	636	88
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	1,507	209
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	1,230	171
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	149	21
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	81	11
カストディー報酬	291	40
監査報酬	27	4
受益者報告－ETF 受益証券	52	7
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	1	0
受託者報酬および費用	2	0
その他費用	14	2
費用総額	3,990	553
純投資収益	73,532	10,194
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	159,080	22,053
先物契約	(436)	(60)
純実現利益(損失)	158,644	21,993
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(955,746)	(132,495)
先物契約	(762)	(106)
未実現評価益(評価損)の変動	(956,508)	(132,601)
運用による純資産の純増加(減少)額	(724,332)	(100,414)

1 受取配当金は、外国源泉税 24,000 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 21,000 米ドル、(13,000)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)258,184,000 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	73,532	10,194	62,518	8,667
純実現利益(損失)	158,644	21,993	422,041	58,508
未実現評価益(評価損)の変動	(956,508)	(132,601)	811,144	112,449
運用による純資産の純増加(減少)額	(724,332)	(100,414)	1,295,703	179,623
分配				
ETF 受益証券	(37,346)	(5,177)	(28,487)	(3,949)
インスティテューショナル受益証券	(34,230)	(4,745)	(33,459)	(4,638)
分配総額	(71,576)	(9,923)	(61,946)	(8,588)
資本持分取引				
ETF 受益証券	455,983	63,213	414,276	57,431
インスティテューショナル受益証券	(268,964)	(37,286)	(346,204)	(47,994)
資本持分取引による純増加(減少)額	187,019	25,926	68,072	9,437
増加(減少)総額	(608,889)	(84,410)	1,301,829	180,473
純資産				
期首	5,503,379	762,933	4,201,550	582,461
期末	4,894,490	678,523	5,503,379	762,933

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 Russell 1000 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、Nasdaq 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。短期現物投資は、直近の買値もしくは(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。いずれの評価方法も独立した価格提供者により提供されている。
 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が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。負債証券のプレミアムとディスカウントは、個々の証券の残存年数にわたり、利息収益勘定に対してそれぞれ償却もしくは増額の処理を行う。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。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 183,000 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 0.07%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
投資証券				
資産				
普通株式	4,883,967	28	—	4,883,995
短期現物投資	16,475	—	—	16,475
合計	4,900,442	28	—	4,900,470
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	697	—	—	697

- 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およびパッシブ運用を行う外国投資会社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	258,184
分配可能利益(損失)総額	(258,184)

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、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、パッシブ運用を行う外国投資会社にかかる未実現利益の認識、および税務上の有価証券の分類に関連している。

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	15,053
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(153,032)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	1,275,661

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*	71,576	61,946
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	71,576	61,946

* 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	3,624,808
未実現評価益総額	1,601,971
未実現評価損総額	(326,310)
純未実現評価益(評価損)	1,275,661

- 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、1,165,962,000米ドルの投資有価証券を購入し、983,317,000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、630,685,000米ドルおよび444,494,000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。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40,211,000米ドルおよび30,086,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は9,776,000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)
ETF 受益証券				
発行	905,986	4,600	1,203,957	6,875
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(450,003)	(2,275)	(789,681)	(4,525)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	455,983	2,325	414,276	2,350
インスティテューショナル受益証券				
発行	475,942	1,253	416,311	1,158
現金分配に代えて発行	32,013	83	31,627	93
買戻し	(776,919)	(2,044)	(794,142)	(2,397)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(268,964)	(708)	(346,204)	(1,146)

- 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。