



運用報告書(全体版) 第13期(2022年9月1日~2023年8月31日)

**バンガード®・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13期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

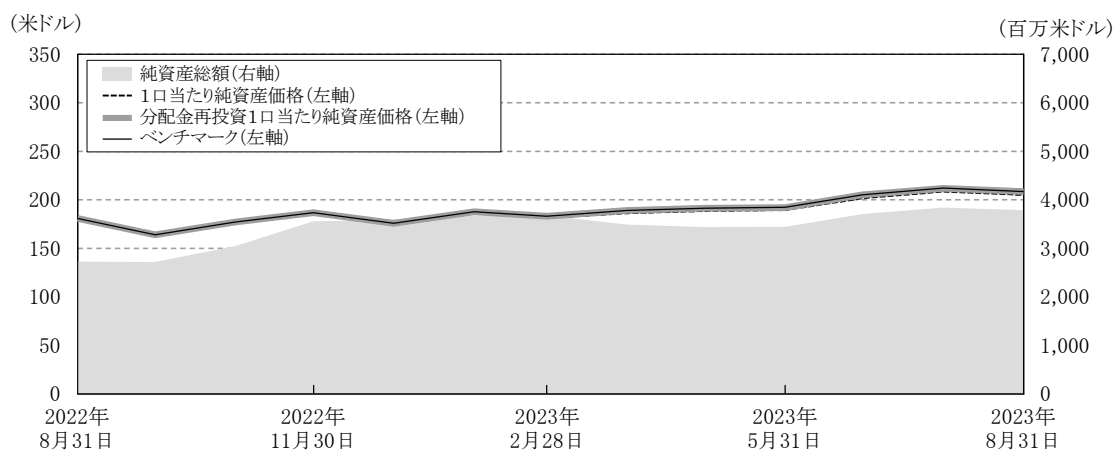
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 1000 インデックス (Russell 1000® Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型銘柄のパフォーマンスを測ります。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てを投資することにより、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12期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ラッセル1000インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第12期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

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。

2022年8月31日から2023年8月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	180.47 米ドル	204.87 米ドル	2.862 米ドル	0.000 米ドル

2023年8月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年	投資額 10,000 米ドルに対する 最終価格
ファンド 純資産価格	15.34%	10.70%	12.43%	32,280 米ドル
ファンド 市場価格	15.39	10.70	12.44	32,306
ベンチマーク	15.40	10.77	12.55	32,629
ダウ・ジョーンズUSトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	14.75	10.12	12.14	31,461

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

② 分配金について

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

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2022年9月28日	168.91	0.7568 0.45%	-3.67
2022年12月15日	176.55	0.7330 0.41%	8.37
2023年3月23日	178.78	0.6825 0.38%	2.91
2023年6月23日	196.66	0.6895 0.35%	18.57

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

b＝当該分配落日における1口当たり純資産価格＋当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝ $b - c$

b＝当該分配落日における1口当たり純資産価格＋当該分配落日における1口当たり分配金額

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年9月29日の直前の分配落日（2022年6月29日）における1口当たり純資産価格は、173.34米ドルでした。

③ 1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- ・ 2023年8月31日に終了した12か月間において、Vanguard Russell 1000 Index Fundsの3ファンドのリターンは、Vanguard Russell 1000 Value Index FundのETF受益証券の8.55%（純資産価格ベース）からVanguard Russell 1000 Growth Index FundのETF受益証券の21.87%（純資産価格ベース）のレンジ内となりました。Vanguard Russell 1000 Index FundのETF受益証券のリターンは、15.34%（純資産価格ベース）でした。各ファンドはそれぞれのベンチマークに密接に追随しました。
- ・ 当期期初に、多くの先進国市場のインフレ率が数十年來の高水準から低下し始めましたが、労働市場の逼迫から影響を受けたサービス業を含む一部のセクターのインフレ率は、なお高止まりしました。米連邦準備制度理事会（FRB）をはじめ、多くの主要中央銀行が大幅な利上げを行い、景気後退懸念が高まりましたが、米国経済は予想を上回る底堅さを示しました。
- ・ 大型株のパフォーマンスが中小型株を上回り、グロース銘柄のパフォーマンスがバリュー銘柄を上回りました。
- ・ 30%を超えるリターンを収め、Russel 1000 Fundsの各ファンドに最も貢献したテクノロジーを牽引役に、ファンドに表象される11セクターのうち9セクターがプラスのリターンを上げました。資本財・サービスも良好なリターンを上げ、次いでIndex FundとGrowth Index Fundの両方でヘルスケアおよび一般消費財が、Value Index Fundでエネルギーおよび金融が高いリターンを上げました。不動産および公益事業は、3ファンドすべてで低迷しました。

* 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 0.06%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、2023年12月22日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2023年8月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.08%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	0.08%		

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4会計年度末 (2014年8月末日)	380	55,556	92.70	13,553
第5会計年度末 (2015年8月末日)	514	75,147	91.37	13,358
第6会計年度末 (2016年8月末日)	679	99,270	99.81	14,592
第7会計年度末 (2017年8月末日)	724	105,849	113.60	16,608
第8会計年度末 (2018年8月末日)	1,008	147,370	133.57	19,528
第9会計年度末 (2019年8月末日)	1,196	174,855	134.37	19,645
第10会計年度末 (2020年8月末日)	1,678	245,324	161.36	23,591
第11会計年度末 (2021年8月末日)	2,682	392,108	210.32	30,749
第12会計年度末 (2022年8月末日)	2,721	397,810	180.47	26,385
第13会計年度末 (2023年8月末日)	3,785	553,367	204.87	29,952

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=146.20円)によります。

(注2) 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4会計年度	1.525	223
第5会計年度	1.654	242
第6会計年度	1.835	268
第7会計年度	2.017	295
第8会計年度	2.135	312
第9会計年度	2.354	344
第10会計年度	2.563	375
第11会計年度	2.424	354
第12会計年度	2.698	394
第13会計年度	2.862	418

③ 投資資産(2023年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2023年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Russell 1000 Index Fund 全体)	5,817,128	850,464
総負債額 (Vanguard Russell 1000 Index Fund 全体)	3,679	538
純資産価額(ファンド)	3,784,931	553,357
発行済み受益証券総数(ファンド)	18,475,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$204.87	¥29,952

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 2023 年 8 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2023 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記、ならびに 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2023 年 8 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2023 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

これらの財務書類は、ファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてこれらの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会(米国)(「PCAOB」)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。私どもの手続きには、カスタディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2023 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP

ペンシルバニア州フィラデルフィア

2023 年 10 月 18 日

私どもは、1975 年より Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表

投資明細表

2023年8月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会 (SEC) に提出している。当ファンドのフォーム N-PORT による報告書は、SEC のウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.7%)		
素材(1.9%)		
Linde plc	68,262	26,420
Air Products and Chemicals Inc.	30,860	9,119
Freeport-McMoRan Inc.	198,620	7,927
Ecolab Inc.	34,568	6,354
Nucor Corp.	35,001	6,024
Dow Inc.	98,488	5,373
Fastenal Co.	79,428	4,573
Newmont Corp.	110,687	4,363
LyondellBasell Industries NV Class A	35,996	3,555
Albemarle Corp.	16,278	3,235
International Flavors & Fragrances Inc.	35,487	2,500
Steel Dynamics Inc.	22,282	2,375
Reliance Steel & Aluminum Co.	8,102	2,309
Avery Dennison Corp.	11,164	2,103
CF Industries Holdings Inc.	27,037	2,084
Mosaic Co.	46,371	1,801
Celanese Corp.	13,862	1,752
International Paper Co.	47,697	1,666
FMC Corp.	17,207	1,484
Eastman Chemical Co.	16,635	1,414
* Cleveland-Cliffs Inc.	71,289	1,090
Olin Corp.	18,150	1,053
Royal Gold Inc.	9,192	1,030
United States Steel Corp.	31,550	981
Southern Copper Corp.	11,973	966
* RBC Bearings Inc.	3,866	891
Hexcel Corp.	11,821	866
Valvoline Inc.	24,116	831
Alcoa Corp.	24,351	732
Chemours Co.	20,865	710
Timken Co.	8,759	669
Huntsman Corp.	23,896	666
Element Solutions Inc.	30,900	637
Ashland Inc.	6,867	595
Westlake Corp.	4,492	588
SSR Mining Inc. (XTSE)	29,300	435
NewMarket Corp.	883	415
Scotts Miracle-Gro Co.	5,604	318

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* MP Materials Corp.	14,172	297
SSR Mining Inc.	52	1
		110,202
一般消費財・サービス(14.5%)		
* Amazon.com Inc.	1,253,457	172,990
* Tesla Inc.	383,871	99,069
Home Depot Inc.	140,888	46,535
Costco Wholesale Corp.	61,642	33,859
Walmart Inc.	198,608	32,296
McDonald's Corp.	101,516	28,541
* Netflix Inc.	61,007	26,458
* Walt Disney Co.	254,459	21,293
Lowe's Cos. Inc.	83,000	19,130
NIKE Inc. Class B	165,408	16,824
* Booking Holdings Inc.	5,163	16,031
Starbucks Corp.	157,010	15,299
TJX Cos. Inc.	160,161	14,812
* Uber Technologies Inc.	269,746	12,740
Activision Blizzard Inc.	108,439	9,975
Target Corp.	63,968	8,095
* O'Reilly Automotive Inc.	8,484	7,972
* Airbnb Inc. Class A	56,382	7,417
* Chipotle Mexican Grill Inc.	3,822	7,364
Marriott International Inc. Class A	35,116	7,146
Ford Motor Co.	545,923	6,622
General Motors Co.	193,061	6,469
* AutoZone Inc.	2,552	6,460
* Lululemon Athletica Inc.	15,469	5,898
Ross Stores Inc.	46,653	5,683
* Copart Inc.	119,288	5,348
Hilton Worldwide Holdings Inc.	35,775	5,318
DR Horton Inc.	43,242	5,147
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	31,971	5,132
Yum! Brands Inc.	38,973	5,042
* Trade Desk Inc. Class A	61,269	4,903
Electronic Arts Inc.	38,097	4,571
Dollar General Corp.	30,463	4,219
Lennar Corp. Class A	35,231	4,196
* Warner Bros Discovery Inc.	306,245	4,024
Delta Air Lines Inc.	89,347	3,831
* Aptiv plc	37,676	3,822
* Dollar Tree Inc.	28,931	3,540
eBay Inc.	74,211	3,323
Tractor Supply Co.	15,203	3,322
* Take-Two Interactive Software Inc.	22,904	3,257
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	32,488	3,214
Genuine Parts Co.	19,601	3,013
* Spotify Technology SA	19,470	2,998
* Coupang Inc.	152,111	2,887
* Ulta Beauty Inc.	6,949	2,884
* NVR Inc.	412	2,627
Southwest Airlines Co.	82,644	2,612
Darden Restaurants Inc.	16,772	2,608

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Las Vegas Sands Corp.	45,965	2,522
PulteGroup Inc.	30,679	2,518
* United Airlines Holdings Inc.	45,309	2,257
Garmin Ltd.	21,280	2,256
Omnicom Group Inc.	27,401	2,220
* Carnival Corp.	137,844	2,181
* Expedia Group Inc.	19,904	2,157
Best Buy Co. Inc.	26,952	2,060
LKQ Corp.	36,754	1,931
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	27,937	1,922
Pool Corp.	5,252	1,920
* Deckers Outdoor Corp.	3,621	1,916
Domino's Pizza Inc.	4,884	1,892
* Live Nation Entertainment Inc.	21,650	1,830
MGM Resorts International	41,471	1,824
* Roblox Corp. Class A	63,642	1,800
* CarMax Inc.	21,812	1,782
Interpublic Group of Cos. Inc.	53,349	1,740
* DraftKings Inc. Class A	57,679	1,710
* Rivian Automotive Inc. Class A	71,300	1,621
* Caesars Entertainment Inc.	28,878	1,596
RB Global Inc.	25,030	1,545
* Burlington Stores Inc.	9,064	1,471
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	14,598	1,455
Wynn Resorts Ltd.	14,307	1,450
Fox Corp. Class A	40,311	1,333
* Five Below Inc.	7,682	1,321
Service Corp. International	20,892	1,319
* American Airlines Group Inc.	89,487	1,318
BorgWarner Inc. (XNYS)	32,072	1,307
Hasbro Inc.	17,946	1,292
Williams-Sonoma Inc.	9,032	1,275
* Etsy Inc.	17,221	1,267
Toll Brothers Inc.	15,425	1,264
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	18,645	1,256
Vail Resorts Inc.	5,493	1,243
Rollins Inc.	30,992	1,226
Churchill Downs Inc.	9,770	1,224
Aramark	32,602	1,212
Paramount Global Inc. Class B	79,736	1,203
News Corp. Class A	55,379	1,190
Bath & Body Works Inc.	32,150	1,185
Lithia Motors Inc.	3,796	1,169
Lear Corp.	8,072	1,163
* Mattel Inc.	49,468	1,096
Tapestry Inc.	32,412	1,080
Gentex Corp.	32,851	1,073
Tempur Sealy International Inc.	22,917	1,071
* SiteOne Landscape Supply Inc.	6,226	1,066
Whirlpool Corp.	7,488	1,048
New York Times Co. Class A	22,294	987
Dick's Sporting Goods Inc.	8,427	980
Texas Roadhouse Inc.	9,371	976

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	VF Corp.	49,077 970
*	Skechers USA Inc. Class A	19,265 969
*	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	58,248 965
*	Capri Holdings Ltd.	16,751 879
	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	11,574 873
	Murphy USA Inc.	2,709 861
	Polaris Inc.	7,578 849
*	RH	2,299 840
	H&R Block Inc.	20,877 835
*	Crocs Inc.	8,556 833
*.1	Wayfair Inc. Class A	11,545 798
*	Bright Horizons Family Solutions Inc.	8,095 764
	Nexstar Media Group Inc.	4,682 762
	Thor Industries Inc.	7,184 753
*	Alaska Air Group Inc.	17,527 736
	Hyatt Hotels Corp. Class A	6,521 733
*	Planet Fitness Inc. Class A	11,959 727
	PVH Corp.	8,591 718
*.1	GameStop Corp. Class A	37,577 697
	Boyd Gaming Corp.	10,395 695
*	AutoNation Inc.	4,310 677
	Wingstop Inc.	4,202 675
	Ralph Lauren Corp.	5,697 664
*	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	8,399 647
*.1	Lucid Group Inc.	102,162 642
*	Avis Budget Group Inc.	2,885 616
	Harley-Davidson Inc.	18,142 612
*	YETI Holdings Inc.	11,859 592
*	Coty Inc. Class A	50,626 585
	World Wrestling Entertainment Inc. Class A	6,040 583
	Advance Auto Parts Inc.	8,454 582
	Newell Brands Inc.	54,274 574
	Fox Corp. Class B	18,716 571
	U-Haul Holding Co.	10,451 556
	Choice Hotels International Inc.	4,315 548
	Marriott Vacations Worldwide Corp.	5,026 546
*	Liberty Media Corp. - Liberty SiriusXM Class C	21,965 537
*	Lyft Inc. Class A	43,341 511
	Leggett & Platt Inc.	18,053 509
*	Penn Entertainment Inc.	21,396 507
*	Grand Canyon Education Inc.	4,126 484
	Wendy's Co.	24,087 477
	Macy's Inc.	38,159 467
	Madison Square Garden Sports Corp.	2,570 457
	Penske Automotive Group Inc.	2,757 453
	Travel & Leisure Co.	10,096 406
	Kohl's Corp.	15,090 402
1	Sirius XM Holdings Inc.	87,049 383
	Carter's Inc.	5,238 375
	Columbia Sportswear Co.	5,077 372
	News Corp. Class B	14,348 316
	Gap Inc.	26,961 312
*	Hertz Global Holdings Inc.	18,335 311

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* QuantumScape Corp.	39,804	284
* Peloton Interactive Inc. Class A	41,817	267
Nordstrom Inc.	15,778	256
* Under Armour Inc. Class A	32,788	251
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	10,027	241
* TripAdvisor Inc.	15,873	240
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	6,687	225
* Victoria's Secret & Co.	10,823	208
* Phinia Inc.	6,540	182
* Under Armour Inc. Class C	18,533	128
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	2,060	125
* Driven Brands Holdings Inc.	8,100	122
Lennar Corp. Class B	1,119	119
*.1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	8,453	106
1 U-Haul Holding Co. (XNYS)	1,738	99
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	2,593	86
* Mister Car Wash Inc.	11,554	84
* Petco Health & Wellness Co. Inc.	11,226	57
1 Paramount Global Class A	2,317	43
* Playtika Holding Corp.	3,222	31
		843,896
生活必需品 (5.1%)		
Procter & Gamble Co.	327,561	50,556
PepsiCo Inc.	191,725	34,112
Coca-Cola Co.	542,067	32,432
Philip Morris International Inc.	215,880	20,737
Mondelez International Inc. Class A	189,082	13,474
CVS Health Corp.	178,096	11,607
Altria Group Inc.	248,541	10,991
Colgate-Palmolive Co.	114,324	8,399
McKesson Corp.	19,056	7,857
Kimberly-Clark Corp.	46,944	6,048
Archer-Daniels-Midland Co.	75,398	5,979
* Monster Beverage Corp.	103,446	5,939
Constellation Brands Inc. Class A	21,265	5,541
General Mills Inc.	81,687	5,527
Corteva Inc.	99,229	5,012
Kenvue Inc.	213,758	4,927
Sysco Corp.	70,594	4,917
Keurig Dr Pepper Inc.	132,618	4,463
Hershey Co.	20,439	4,392
Kroger Co.	90,780	4,211
Cencora Inc.	22,487	3,957
Kraft Heinz Co.	111,702	3,696
Church & Dwight Co. Inc.	33,833	3,274
McCormick & Co. Inc.	34,862	2,861
Clorox Co.	17,123	2,679
Walgreens Boots Alliance Inc.	99,189	2,510
Bunge Ltd.	20,677	2,364
Kellogg Co.	36,048	2,200
J M Smucker Co.	14,270	2,068
Tyson Foods Inc. Class A	38,449	2,048
Conagra Brands Inc.	65,900	1,969

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lamb Weston Holdings Inc.	20,135	1,961
Brown-Forman Corp. Class B	24,489	1,619
Hormel Foods Corp.	40,646	1,569
Molson Coors Beverage Co. Class B	24,065	1,528
* Celsius Holdings Inc.	7,629	1,496
* Darling Ingredients Inc.	22,235	1,373
* Performance Food Group Co.	21,463	1,334
Albertsons Cos. Inc. Class A	57,101	1,279
Casey's General Stores Inc.	5,218	1,275
* US Foods Holding Corp.	31,123	1,258
Campbell Soup Co.	26,911	1,122
Ingredion Inc.	9,239	951
* Post Holdings Inc.	7,394	663
Flowers Foods Inc.	26,517	625
Brown-Forman Corp. Class A	7,707	518
* Freshpet Inc.	6,506	491
Spectrum Brands Holdings Inc.	5,664	471
* Boston Beer Co. Inc. Class A	1,282	469
* Grocery Outlet Holding Corp.	13,295	410
Reynolds Consumer Products Inc.	7,412	202
* Pilgrim's Pride Corp.	6,188	156
Seaboard Corp.	36	136
* Olaplex Holdings Inc.	17,257	47
		297,700
エネルギー (4.4%)		
Exxon Mobil Corp.	565,174	62,842
Chevron Corp.	246,205	39,664
ConocoPhillips	168,705	20,081
Schlumberger NV	198,125	11,681
EOG Resources Inc.	81,768	10,517
Marathon Petroleum Corp.	61,409	8,767
Pioneer Natural Resources Co.	32,381	7,704
Phillips 66	64,117	7,320
Valero Energy Corp.	50,149	6,514
Occidental Petroleum Corp.	97,046	6,094
Hess Corp.	38,628	5,968
Williams Cos. Inc.	169,424	5,850
Cheniere Energy Inc.	33,733	5,505
Baker Hughes Co.	140,758	5,094
Halliburton Co.	124,762	4,818
Kinder Morgan Inc.	272,964	4,700
Devon Energy Corp.	89,139	4,554
ONEOK Inc.	62,148	4,052
Diamondback Energy Inc.	25,178	3,822
Coterra Energy Inc.	105,191	2,965
* First Solar Inc.	14,764	2,792
Targa Resources Corp.	31,004	2,674
* Enphase Energy Inc.	18,477	2,338
Marathon Oil Corp.	85,953	2,265
EQT Corp.	49,873	2,156
APA Corp.	42,846	1,878
Ovintiv Inc. (XNYS)	34,021	1,598
Chesapeake Energy Corp.	17,460	1,540

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Texas Pacific Land Corp.	802	1,512
TechnipFMC plc	61,548	1,172
NOV Inc.	55,015	1,162
* Antero Resources Corp.	39,657	1,097
HF Sinclair Corp.	19,851	1,094
Range Resources Corp.	32,120	1,040
* Southwestern Energy Co.	151,104	1,025
DTE Midstream LLC	13,689	716
* Plug Power Inc.	73,265	620
Antero Midstream Corp.	47,600	577
*.1 ChargePoint Holdings Inc.	39,797	285
New Fortress Energy Inc.	8,821	274
		256,327
金融(10.1%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	254,807	91,781
JPMorgan Chase & Co.	406,776	59,524
Bank of America Corp.	969,161	27,786
Wells Fargo & Co.	525,867	21,713
S&P Global Inc.	44,637	17,447
Goldman Sachs Group Inc.	44,929	14,724
BlackRock Inc.	20,684	14,490
Morgan Stanley	167,297	14,245
Marsh & McLennan Cos. Inc.	68,890	13,433
Charles Schwab Corp.	206,183	12,196
Chubb Ltd.	57,362	11,522
Citigroup Inc.	270,685	11,177
Progressive Corp.	81,307	10,852
Blackstone Inc.	98,116	10,437
CME Group Inc.	49,969	10,128
Aon plc Class A (XNYS)	28,133	9,379
Intercontinental Exchange Inc.	77,139	9,102
US Bancorp	213,156	7,787
Moody's Corp.	22,085	7,438
Arthur J Gallagher & Co.	29,454	6,789
PNC Financial Services Group Inc.	55,408	6,689
Apollo Global Management Inc.	72,501	6,332
Aflac Inc.	83,753	6,245
American International Group Inc.	102,026	5,971
MSCI Inc.	10,811	5,877
MetLife Inc.	89,948	5,697
KKR & Co. Inc.	89,751	5,637
Truist Financial Corp.	184,469	5,636
Travelers Cos. Inc.	32,095	5,175
Ameriprise Financial Inc.	14,623	4,936
Bank of New York Mellon Corp.	109,964	4,934
Prudential Financial Inc.	51,037	4,832
Allstate Corp.	36,464	3,931
* Arch Capital Group Ltd.	49,734	3,823
T Rowe Price Group Inc.	30,651	3,440
State Street Corp.	46,361	3,187
Discover Financial Services	35,223	3,173
Willis Towers Watson plc	14,829	3,066
Hartford Financial Services Group Inc.	42,219	3,032

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Broadridge Financial Solutions Inc.	16,271	3,030
M&T Bank Corp.	22,946	2,869
Raymond James Financial Inc.	27,129	2,837
* Markel Group Inc.	1,821	2,693
Principal Financial Group Inc.	33,535	2,606
Fifth Third Bancorp	94,074	2,498
LPL Financial Holdings Inc.	10,817	2,494
Nasdaq Inc.	47,364	2,486
Brown & Brown Inc.	32,864	2,435
Regions Financial Corp.	130,816	2,399
Ares Management Corp. Class A	22,449	2,322
FactSet Research Systems Inc.	5,308	2,316
Cincinnati Financial Corp.	21,253	2,248
Huntington Bancshares Inc.	198,914	2,206
Cboe Global Markets Inc.	14,535	2,176
Northern Trust Corp.	28,348	2,156
Everest Group Ltd.	5,853	2,111
First Citizens BancShares Inc. Class A	1,500	2,041
Citizens Financial Group Inc.	66,636	1,874
* Coinbase Global Inc. Class A	23,089	1,838
W R Berkley Corp.	29,309	1,813
Loews Corp.	26,461	1,643
Fidelity National Financial Inc.	36,360	1,505
KeyCorp	128,198	1,453
Equitable Holdings Inc.	49,181	1,416
Tradeweb Markets Inc. Class A	16,092	1,391
Globe Life Inc.	12,405	1,384
Annaly Capital Management Inc.	68,021	1,379
Unum Group	26,961	1,326
RenaissanceRe Holdings Ltd.	6,883	1,293
Reinsurance Group of America Inc.	9,313	1,291
Interactive Brokers Group Inc. Class A	13,976	1,273
MarketAxess Holdings Inc.	5,193	1,251
New York Community Bancorp Inc.	99,822	1,226
Kinsale Capital Group Inc.	3,059	1,219
* XP Inc. Class A	46,601	1,181
American Financial Group Inc.	10,182	1,180
* SoFi Technologies Inc.	128,713	1,115
East West Bancorp Inc.	19,681	1,089
Franklin Resources Inc.	39,857	1,066
Ally Financial Inc.	37,966	1,051
Webster Financial Corp.	24,424	1,036
Assurant Inc.	7,424	1,034
Primerica Inc.	5,083	1,021
Old Republic International Corp.	37,199	1,017
* Robinhood Markets Inc. Class A	93,103	1,014
Jefferies Financial Group Inc.	27,912	996
Voya Financial Inc.	13,747	958
Stifel Financial Corp.	14,472	941
Carlyle Group Inc.	29,011	939
First Horizon Corp.	73,092	917
Comerica Inc.	18,454	888
First American Financial Corp.	14,129	871

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	13,959	866
¹ SEI Investments Co.	41,488	848
Starwood Property Trust Inc.	52,387	834
Invesco Ltd.	3,525	820
Morningstar Inc.	80,727	800
AGNC Investment Corp.	16,140	792
Commerce Bancshares Inc.	8,113	767
Cullen/Frost Bankers Inc.	15,170	759
Western Alliance Bancorp	61,292	732
Blue Owl Capital Inc.	5,473	720
RLI Corp.	20,190	717
Zions Bancorp NA	6,767	713
Houlihan Lokey Inc.	40,433	711
MGIC Investment Corp.	10,670	710
Pinnacle Financial Partners Inc.	4,951	693
Evercore Inc. Class A	66,201	683
Rithm Capital Corp.	11,995	681
Prosperity Bancshares Inc.	9,952	680
Popular Inc.	8,522	661
Wintrust Financial Corp.	15,710	652
OneMain Holdings Inc.	4,856	651
Affiliated Managers Group Inc.	13,037	636
[*] Ryan Specialty Holdings Inc.	20,487	634
Synovus Financial Corp.	15,157	609
Bank OZK	10,888	597
Axis Capital Holdings Ltd.	23,061	592
Lincoln National Corp.	28,328	580
Columbia Banking System Inc.	49,768	579
FNB Corp.	336	534
White Mountains Insurance Group Ltd.	14,899	518
Lazard Ltd. Class A	4,809	513
Hanover Insurance Group Inc.	18,231	501
Janus Henderson Group plc	33,705	480
SLM Corp.	8,021	472
Assured Guaranty Ltd.	9,176	456
[*] Brighthouse Financial Inc.	889	446
[*] Credit Acceptance Corp.	8,513	400
Kemper Corp.	20,424	364
Corebridge Financial Inc.	3,998	332
BOK Financial Corp.	17,295	327
First Hawaiian Inc.	8,718	245
TPG Inc.	12,654	237
Virtu Financial Inc. Class A	16,351	175
[*] Rocket Cos. Inc. Class A	3,716	146
CNA Financial Corp.	6,765	92
TFS Financial Corp.	11,001	66
¹ UWM Holdings Corp.		
		586,396
ヘルスケア (12.5%)		
Eli Lilly & Co.	117,740	65,252
UnitedHealth Group Inc.	129,316	61,629
Johnson & Johnson	335,332	54,217
Merck & Co. Inc.	353,410	38,515
AbbVie Inc.	245,537	36,084

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Thermo Fisher Scientific Inc.	53,684	29,907
Pfizer Inc.	786,198	27,816
Abbott Laboratories	240,890	24,788
Danaher Corp.	91,588	24,271
Amgen Inc.	74,338	19,056
Bristol-Myers Squibb Co.	292,543	18,035
* Intuitive Surgical Inc.	48,591	15,193
Medtronic plc	184,845	15,065
Elevance Health Inc.	32,970	14,573
Stryker Corp.	49,437	14,018
Gilead Sciences Inc.	173,935	13,303
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	35,852	12,489
Zoetis Inc.	64,390	12,267
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	14,416	11,915
Cigna Group	40,601	11,216
Becton Dickinson & Co.	39,442	11,022
* Boston Scientific Corp.	199,850	10,780
Humana Inc.	17,372	8,019
HCA Healthcare Inc.	28,426	7,883
* Edwards Lifesciences Corp.	83,790	6,407
* IDEXX Laboratories Inc.	11,455	5,858
* IQVIA Holdings Inc.	25,647	5,710
* DexCom Inc.	53,782	5,431
* Biogen Inc.	20,043	5,359
* Moderna Inc.	46,769	5,288
Agilent Technologies Inc.	41,103	4,976
* Centene Corp.	76,212	4,698
* Veeva Systems Inc. Class A	20,106	4,196
West Pharmaceutical Services Inc.	10,293	4,188
* Seagen Inc.	19,493	4,017
* Align Technology Inc.	10,605	3,925
GE Healthcare Inc.	54,237	3,821
* Illumina Inc.	21,978	3,631
* Horizon Therapeutics plc	31,159	3,513
Zimmer Biomet Holdings Inc.	29,242	3,483
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	17,169	3,396
ResMed Inc.	20,204	3,224
STERIS plc	13,772	3,162
Cardinal Health Inc.	35,795	3,126
* ICON plc	11,298	2,937
Baxter International Inc.	70,176	2,849
Laboratory Corp. of America Holdings	12,260	2,551
* Hologic Inc.	33,739	2,522
Cooper Cos. Inc.	6,744	2,495
* Molina Healthcare Inc.	8,006	2,483
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	25,912	2,368
* Exact Sciences Corp.	24,742	2,070
Revvity Inc.	17,466	2,044
Quest Diagnostics Inc.	15,493	2,037
* Avantor Inc.	93,363	2,021
* Insulet Corp.	9,596	1,840
Viatis Inc.	164,894	1,773
Bio-Techne Corp.	21,480	1,684

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Incyte Corp.	25,407	1,640
Royalty Pharma plc Class A	51,157	1,526
* Sarepta Therapeutics Inc.	12,313	1,490
* Charles River Laboratories International Inc.	7,123	1,473
* Neurocrine Biosciences Inc.	13,289	1,447
* QIAGEN NV	31,284	1,423
Teleflex Inc.	6,587	1,401
* United Therapeutics Corp.	6,206	1,392
* Henry Schein Inc.	17,926	1,372
* Repligen Corp.	7,791	1,355
* Penumbra Inc.	5,001	1,323
* Catalent Inc.	25,236	1,261
* Jazz Pharmaceuticals plc	8,554	1,226
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	2,948	1,180
Universal Health Services Inc. Class B	8,496	1,144
* Shockwave Medical Inc.	5,088	1,121
* Tenet Healthcare Corp.	14,163	1,099
DENTSPLY SIRONA Inc.	29,056	1,078
Chemed Corp.	2,053	1,050
* Exelixis Inc.	45,006	1,008
Encompass Health Corp.	13,831	983
Bruker Corp.	14,900	977
* Acadia Healthcare Co. Inc.	12,572	969
* Karuna Therapeutics Inc.	4,992	937
* Inspire Medical Systems Inc.	4,032	915
* Globus Medical Inc. Class A	16,468	891
* Medpace Holdings Inc.	3,185	861
* Natera Inc.	14,604	858
* Elanco Animal Health Inc. (XNYS)	67,207	820
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	20,000	805
Organon & Co.	35,844	787
* DaVita Inc.	7,614	780
* Masimo Corp.	6,663	761
* Envista Holdings Corp.	22,950	735
* agilon health Inc.	39,191	694
* 10X Genomics Inc. Class A	12,884	668
Perrigo Co. plc	18,914	662
* Syneos Health Inc.	14,528	621
* QuidelOrtho Corp.	7,281	600
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	13,994	591
* Azenta Inc.	9,391	530
* Teladoc Health Inc.	23,305	528
* Ginkgo Bioworks Holdings Inc.	208,736	488
* Amedisys Inc.	4,573	429
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	9,815	418
* Enovis Corp.	7,214	404
* ICU Medical Inc.	2,740	397
* Roivant Sciences Ltd.	33,134	383
Premier Inc. Class A	16,939	365
* R1 RCM Inc.	20,826	359
* Doximity Inc. Class A	14,677	350
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	9,394	346
* Fortrea Holdings Inc.	12,415	342

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Novocure Ltd.	14,722	325
* Certara Inc.	16,476	266
* Mirati Therapeutics Inc.	6,374	237
* Tandem Diabetes Care Inc.	8,522	233
* Sotera Health Co.	13,728	222
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	14,345	148
		725,090
資本財・サービス(12.8%)		
Visa Inc. Class A	225,324	55,358
Mastercard Inc. Class A	116,746	48,174
Accenture plc Class A	87,919	28,466
Caterpillar Inc.	71,849	20,199
Union Pacific Corp.	84,793	18,703
RTX Corp.	203,307	17,493
Honeywell International Inc.	92,647	17,412
* Boeing Co.	77,570	17,378
General Electric Co.	150,807	17,261
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	100,746	17,066
Deere & Co.	37,941	15,591
Automatic Data Processing Inc.	57,554	14,654
Lockheed Martin Corp.	31,475	14,112
American Express Co.	82,292	13,001
Eaton Corp. plc	55,356	12,752
Illinois Tool Works Inc.	42,208	10,440
* Fiserv Inc.	85,553	10,385
* PayPal Holdings Inc.	156,187	9,763
Sherwin-Williams Co.	33,091	8,991
Northrop Grumman Corp.	19,919	8,627
CSX Corp.	282,272	8,525
FedEx Corp.	32,250	8,418
3M Co.	76,470	8,157
Emerson Electric Co.	79,340	7,795
General Dynamics Corp.	34,066	7,721
Parker-Hannifin Corp.	17,766	7,407
Carrier Global Corp.	115,815	6,654
* TransDigm Group Inc.	7,284	6,584
Trane Technologies plc	31,671	6,501
Norfolk Southern Corp.	31,586	6,475
Cintas Corp.	12,053	6,077
PACCAR Inc.	71,324	5,869
Old Dominion Freight Line Inc.	13,707	5,858
Johnson Controls International plc	95,558	5,644
Paychex Inc.	44,830	5,480
Capital One Financial Corp.	52,674	5,393
AMETEK Inc.	31,899	5,088
Rockwell Automation Inc.	15,953	4,979
Otis Worldwide Corp.	57,542	4,923
DuPont de Nemours Inc.	63,858	4,910
Verisk Analytics Inc.	19,852	4,809
L3Harris Technologies Inc.	26,304	4,684
Ferguson plc	28,703	4,637
PPG Industries Inc.	32,648	4,628
Global Payments Inc.	36,373	4,608

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Fidelity National Information Services Inc.	82,240	4,594
United Rentals Inc.	9,535	4,544
Cummins Inc.	19,720	4,536
WW Grainger Inc.	6,205	4,431
* Block Inc. (XNYS)	75,356	4,344
Quanta Services Inc.	19,993	4,196
Vulcan Materials Co.	18,421	4,020
Ingersoll Rand Inc. (XYNS)	56,183	3,911
Fortive Corp.	49,194	3,879
Martin Marietta Materials Inc.	8,578	3,829
* Mettler-Toledo International Inc.	3,033	3,680
Equifax Inc.	16,941	3,502
Xylem Inc.	32,992	3,416
* Keysight Technologies Inc.	24,699	3,292
* Fair Isaac Corp.	3,367	3,046
Dover Corp.	19,371	2,873
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	24,765	2,787
* Teledyne Technologies Inc.	6,475	2,708
* FleetCor Technologies Inc.	9,951	2,704
Howmet Aerospace Inc.	52,566	2,600
* Builders FirstSource Inc.	17,633	2,557
Expeditors International of Washington Inc.	21,327	2,489
Hubbell Inc.	7,417	2,418
IDEX Corp.	10,475	2,372
Jacobs Solutions Inc.	17,416	2,348
Ball Corp.	42,712	2,326
* Waters Corp.	8,112	2,278
* NU Holdings Ltd. Class A	319,621	2,189
TransUnion	26,740	2,172
JB Hunt Transport Services Inc.	11,519	2,164
Textron Inc.	27,821	2,162
* Axon Enterprise Inc.	9,610	2,046
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	17,973	2,037
Stanley Black & Decker Inc.	21,192	2,000
Amcor plc	204,656	1,993
* Zebra Technologies Corp. Class A	7,095	1,951
Snap-on Inc.	7,196	1,933
Nordson Corp.	7,906	1,930
Synchrony Financial	58,896	1,901
* Trimble Inc.	34,038	1,865
CNH Industrial NV	135,265	1,864
Carlisle Cos. Inc.	6,988	1,838
Masco Corp.	31,035	1,831
Graco Inc.	23,091	1,823
Packaging Corp. of America	12,204	1,820
Owens Corning	12,364	1,779
RPM International Inc.	17,515	1,747
Watsco Inc.	4,575	1,668
Lennox International Inc.	4,403	1,659
* Bill Holdings Inc.	14,179	1,635
Pentair plc	22,996	1,616
AECOM	18,338	1,609
* Saia Inc.	3,721	1,586

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Jack Henry & Associates Inc.	10,017	1,570
Lincoln Electric Holdings Inc.	7,820	1,505
Regal Rexnord Corp.	9,276	1,504
Toro Co.	14,589	1,493
HEICO Corp. Class A	10,972	1,486
CH Robinson Worldwide Inc.	16,109	1,457
EMCOR Group Inc.	6,434	1,443
Allegion plc	12,301	1,400
Crown Holdings Inc.	14,865	1,377
nVent Electric plc	23,059	1,304
* TopBuild Corp.	4,435	1,287
A O Smith Corp.	17,197	1,247
Fortune Brands Innovations Inc.	17,717	1,223
AptarGroup Inc.	9,152	1,213
Huntington Ingalls Industries Inc.	5,494	1,210
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	21,816	1,196
* XPO Inc.	15,975	1,192
ITT Inc.	11,615	1,188
* Paylocity Holding Corp.	5,892	1,181
* WEX Inc.	6,000	1,177
Westrock Co.	35,563	1,163
Tetra Tech Inc.	7,318	1,151
Cognex Corp.	24,235	1,141
AGCO Corp.	8,771	1,136
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	27,572	1,131
Advanced Drainage Systems Inc.	8,735	1,119
Curtiss-Wright Corp.	5,348	1,112
Berry Global Group Inc.	17,006	1,111
* Trex Co. Inc.	15,291	1,091
Robert Half Inc.	14,737	1,090
* Middleby Corp.	7,454	1,085
Woodward Inc.	8,295	1,073
HEICO Corp.	6,334	1,069
Donaldson Co. Inc.	16,681	1,065
* GXO Logistics Inc.	16,403	1,049
* Generac Holdings Inc.	8,534	1,014
WESCO International Inc.	6,225	1,008
Graphic Packaging Holding Co.	42,651	949
BWX Technologies Inc.	12,796	944
MSA Safety Inc.	5,162	943
Genpact Ltd.	25,199	941
MKS Instruments Inc.	9,307	933
Eagle Materials Inc.	4,925	932
Landstar System Inc.	4,911	932
Oshkosh Corp.	8,917	926
Littelfuse Inc.	3,393	906
* Axalta Coating Systems Ltd.	31,027	878
* MasTec Inc.	8,714	867
* FTI Consulting Inc.	4,578	851
Brunswick Corp.	9,994	791
Sonoco Products Co.	13,682	786
Sensata Technologies Holding plc	20,841	784
Allison Transmission Holdings Inc.	12,466	754

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Mohawk Industries Inc.	7,407	751
Sealed Air Corp.	19,798	734
FlowsERVE Corp.	18,421	729
Acuity Brands Inc.	4,459	719
Valmont Industries Inc.	2,838	719
* Kirby Corp.	8,073	669
Vontier Corp.	21,257	668
Western Union Co.	52,540	649
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	6,247	638
Ryder System Inc.	6,242	629
* Affirm Holdings Inc.	30,073	626
Crane Co.	6,691	610
* AZEK Co. Inc.	17,197	585
* Euronet Worldwide Inc.	6,638	580
Air Lease Corp.	14,052	573
Esab Corp.	7,764	560
MDU Resources Group Inc.	27,267	555
ManpowerGroup Inc.	6,945	548
Louisiana-Pacific Corp.	8,725	545
Silgan Holdings Inc.	11,371	513
Armstrong World Industries Inc.	6,256	479
* Shift4 Payments Inc. Class A	7,408	421
Crane NXT Co.	6,832	406
* Core & Main Inc. Class A	11,958	393
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	14,835	316
* Hayward Holdings Inc.	18,965	281
* Mercury Systems Inc.	6,674	262
Schneider National Inc. Class B	7,929	229
* Gates Industrial Corp. plc	17,214	211
ADT Inc.	28,834	185
Ardagh Metal Packaging SA	20,809	75
Ardagh Group SA	2,011	16
		741,400
不動産(2.7%)		
Prologis Inc.	128,320	15,937
American Tower Corp.	64,759	11,742
Equinix Inc.	12,984	10,145
Crown Castle Inc.	60,172	6,047
Public Storage	21,797	6,024
Welltower Inc.	69,096	5,727
Digital Realty Trust Inc.	40,409	5,323
Realty Income Corp.	91,894	5,150
Simon Property Group Inc.	45,109	5,119
* CoStar Group Inc.	56,180	4,606
VICI Properties Inc.	139,664	4,307
Extra Space Storage Inc.	29,046	3,738
* CBRE Group Inc. Class A	43,017	3,659
AvalonBay Communities Inc.	19,433	3,572
Equity Residential	51,838	3,361
SBA Communications Corp.	14,926	3,351
Weyerhaeuser Co.	101,812	3,334
Invitation Homes Inc.	84,869	2,893
Alexandria Real Estate Equities Inc.	23,804	2,769

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Iron Mountain Inc.	40,191	2,554
Ventas Inc.	55,498	2,424
Mid-America Apartment Communities Inc.	16,113	2,340
Essex Property Trust Inc.	8,832	2,105
Sun Communities Inc.	17,029	2,085
WP Carey Inc.	29,299	1,906
UDR Inc.	45,336	1,809
American Homes 4 Rent Class A	45,869	1,653
Gaming and Leisure Properties Inc.	34,668	1,643
Equity LifeStyle Properties Inc.	24,470	1,639
Kimco Realty Corp.	83,330	1,578
Healthpeak Properties Inc.	76,687	1,578
Regency Centers Corp.	25,292	1,573
Camden Property Trust	14,533	1,564
Host Hotels & Resorts Inc.	97,562	1,540
Rexford Industrial Realty Inc.	28,071	1,501
Boston Properties Inc.	21,746	1,452
CubeSmart	30,734	1,282
Americold Realty Trust Inc.	37,855	1,274
* Jones Lang LaSalle Inc.	6,648	1,149
Lamar Advertising Co. Class A	12,188	1,112
Federal Realty Investment Trust	11,330	1,110
EastGroup Properties Inc.	6,161	1,107
* Zillow Group Inc. Class C	20,695	1,079
Omega Healthcare Investors Inc.	32,838	1,045
NNN REIT Inc.	24,836	978
First Industrial Realty Trust Inc.	18,459	959
Healthcare Realty Trust Inc.	53,245	933
STAG Industrial Inc.	25,310	925
Brixmor Property Group Inc.	41,933	922
Spirit Realty Capital Inc.	19,478	752
Agree Realty Corp.	12,147	751
Apartment Income REIT Corp.	20,915	712
Rayonier Inc.	20,633	617
Kilroy Realty Corp.	16,619	614
Medical Properties Trust Inc.	83,612	604
Vornado Realty Trust	24,061	578
Cousins Properties Inc.	21,134	497
EPR Properties	10,353	464
* Zillow Group Inc. Class A	8,441	430
Park Hotels & Resorts Inc.	31,055	398
* Howard Hughes Holdings Inc.	4,835	380
National Storage Affiliates Trust	10,889	366
Highwoods Properties Inc.	14,942	356
		159,142
テクノロジー (30.8%)		
Apple Inc.	2,076,349	390,084
Microsoft Corp.	1,035,434	339,374
NVIDIA Corp.	330,585	163,160
* Alphabet Inc. Class A	826,282	112,515
* Alphabet Inc. Class C	717,015	98,482
* Meta Platforms Inc. Class A	307,737	91,056
Broadcom Inc.	56,792	52,413

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Adobe Inc.	63,746	35,656
* Salesforce Inc.	131,685	29,163
Oracle Corp.	211,538	25,467
* Advanced Micro Devices Inc.	223,002	23,576
Texas Instruments Inc.	126,351	21,235
Intuit Inc.	38,004	20,591
Intel Corp.	580,839	20,411
International Business Machines Corp.	126,461	18,568
Applied Materials Inc.	117,458	17,943
QUALCOMM Inc.	155,243	17,780
* ServiceNow Inc.	28,324	16,678
Lam Research Corp.	18,665	13,110
Analog Devices Inc.	70,353	12,789
Micron Technology Inc.	152,060	10,635
* Palo Alto Networks Inc.	41,484	10,093
* Synopsys Inc.	21,131	9,697
KLA Corp.	19,089	9,580
* Cadence Design Systems Inc.	37,602	9,041
Roper Technologies Inc.	14,709	7,341
Amphenol Corp. Class A	81,174	7,174
Marvell Technology Inc.	118,828	6,922
* Snowflake Inc. Class A	43,092	6,759
* Workday Inc. Class A	27,499	6,724
* Autodesk Inc.	29,887	6,633
Microchip Technology Inc.	74,822	6,123
* ON Semiconductor Corp.	59,960	5,904
* Fortinet Inc.	91,335	5,499
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	70,681	5,061
* VMware Inc. Class A	29,928	5,051
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	29,256	4,770
* Atlassian Corp. Ltd. Class A	20,113	4,104
CDW Corp.	18,803	3,970
* Palantir Technologies Inc. Class A	260,353	3,900
* ANSYS Inc.	12,065	3,847
* Gartner Inc.	10,686	3,737
* Datadog Inc. Class A	37,949	3,661
HP Inc.	120,445	3,578
* DoorDash Inc. Class A	41,900	3,525
* MongoDB Inc.	9,124	3,479
Corning Inc.	105,827	3,473
* HubSpot Inc.	6,341	3,465
Monolithic Power Systems Inc.	6,299	3,283
Hewlett Packard Enterprise Co.	179,865	3,056
* Splunk Inc.	22,357	2,711
* VeriSign Inc.	12,574	2,613
* Cloudflare Inc. Class A	39,908	2,595
* Zoom Video Communications Inc. Class A	34,291	2,436
Skyworks Solutions Inc.	22,051	2,398
* PTC Inc.	15,923	2,343
Teradyne Inc.	21,594	2,329
* Tyler Technologies Inc.	5,769	2,299
NetApp Inc.	29,649	2,274
* Pinterest Inc. Class A	82,313	2,263

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Akamai Technologies Inc.	21,272	2,235
Paycom Software Inc.	7,142	2,106
Entegris Inc.	20,695	2,096
Jabil Inc.	17,902	2,048
* EPAM Systems Inc.	7,685	1,990
* Western Digital Corp.	44,088	1,984
Vertiv Holdings Co.	47,995	1,891
* Zscaler Inc.	12,059	1,882
Leidos Holdings Inc.	18,841	1,837
* Lattice Semiconductor Corp.	18,817	1,830
* Match Group Inc.	38,476	1,803
* Okta Inc.	21,075	1,760
* Manhattan Associates Inc.	8,506	1,724
SS&C Technologies Holdings Inc.	30,008	1,723
* Black Knight Inc.	21,653	1,640
Gen Digital Inc. (XNGS)	77,610	1,572
* GoDaddy Inc. Class A	21,612	1,567
* Ceridian HCM Holding Inc.	20,697	1,501
Amdocs Ltd.	16,664	1,486
* Twilio Inc. Class A	23,311	1,485
* Qorvo Inc.	13,719	1,473
* Unity Software Inc.	39,698	1,472
* Dynatrace Inc.	30,157	1,454
* DocuSign Inc.	28,391	1,428
* Pure Storage Inc. Class A	38,709	1,416
* F5 Inc.	8,286	1,356
* AppLovin Corp. Class A	31,360	1,355
Bentley Systems Inc. Class B	26,969	1,346
KBR Inc.	18,949	1,166
* Globant SA	5,677	1,161
* Toast Inc. Class A	49,727	1,102
National Instruments Corp.	18,364	1,095
* Arrow Electronics Inc.	8,030	1,071
Universal Display Corp.	6,559	1,066
* CACI International Inc. Class A	3,159	1,036
* Dropbox Inc. Class A	36,725	1,021
* Nutanix Inc. Class A	31,458	978
* Guidewire Software Inc.	11,305	977
Science Applications International Corp.	7,521	885
* Confluent Inc. Class A	25,980	860
* UiPath Inc. Class A	52,713	833
* Wolfspeed Inc.	17,398	832
* ZoomInfo Technologies Inc.	43,764	789
* Procore Technologies Inc.	11,087	749
* Aspen Technology Inc.	3,832	743
* Smartsheet Inc. Class A	17,604	735
* Five9 Inc.	9,978	722
Dolby Laboratories Inc. Class A	8,116	686
* Elastic NV	10,919	676
* Teradata Corp.	14,334	663
Avnet Inc.	12,745	647
* DXC Technology Co.	31,203	647
* New Relic Inc.	7,600	647

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Coherent Corp.	16,505	621
* Cirrus Logic Inc.	7,534	618
*,1 GLOBALFOUNDRIES Inc.	11,108	614
* IAC Inc.	10,622	588
* DoubleVerify Holdings Inc.	17,362	587
TD SYNnex Corp.	5,670	577
* NCR Corp.	18,139	558
Concentrix Corp.	6,186	494
* Kyndryl Holdings Inc.	28,445	480
* Clarivate plc	64,052	476
* SentinelOne Inc. Class A	26,819	446
* IPG Photonics Corp.	4,069	441
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	37,834	412
* HashiCorp Inc. Class A	12,634	368
* RingCentral Inc. Class A	11,859	367
* Allegro MicroSystems Inc.	9,443	361
* nCino Inc.	9,762	321
* Gitlab Inc. Class A	6,640	315
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	27,375	293
Pegasystems Inc.	5,691	283
* Alteryx Inc. Class A	8,650	255
* Paycor HCM Inc.	8,088	190
* Informatica Inc. Class A	6,408	134
		1,793,443
通信サービス(2.3%)		
Cisco Systems Inc.	570,495	32,718
Comcast Corp. Class A	575,441	26,908
Verizon Communications Inc.	585,339	20,475
AT&T Inc.	995,650	14,726
* T-Mobile US Inc.	75,558	10,295
* Arista Networks Inc.	34,864	6,807
Motorola Solutions Inc.	22,989	6,519
* Charter Communications Inc. Class A	14,263	6,249
* Liberty Broadband Corp. Class C	16,100	1,506
* Roku Inc.	17,295	1,404
Juniper Networks Inc.	44,688	1,301
* Ciena Corp.	20,834	1,041
Iridium Communications Inc.	17,481	856
* Frontier Communications Parent Inc.	34,760	557
Cable One Inc.	777	505
* Lumentum Holdings Inc.	9,336	505
* ViaSat Inc.	10,035	278
* Liberty Broadband Corp. Class A	2,252	211
* DISH Network Corp. Class A	33,860	203
Ubiquiti Inc.	621	109
*,2 GCI Liberty Inc.	11,885	—
		133,173
公益事業(2.6%)		
NextEra Energy Inc.	281,657	18,815
Southern Co.	151,619	10,269
Duke Energy Corp.	107,266	9,525
Waste Management Inc.	56,605	8,875
Sempra Energy (XNYS)	87,604	6,152

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Dominion Energy Inc.	116,243	5,642
American Electric Power Co. Inc.	71,686	5,620
Exelon Corp.	138,350	5,551
Constellation Energy Corp.	45,548	4,744
Xcel Energy Inc.	76,535	4,372
Consolidated Edison Inc.	48,297	4,297
Public Service Enterprise Group Inc.	69,300	4,233
Republic Services Inc.	28,747	4,143
* PG&E Corp.	250,124	4,077
American Water Works Co. Inc.	27,085	3,758
WEC Energy Group Inc.	43,850	3,689
Edison International	52,447	3,611
Eversource Energy	48,315	3,083
DTE Energy Co.	28,661	2,963
Ameren Corp.	36,366	2,883
Entergy Corp.	29,358	2,796
FirstEnergy Corp.	75,563	2,726
PPL Corp.	102,439	2,553
CenterPoint Energy Inc.	87,468	2,439
Atmos Energy Corp.	19,974	2,316
CMS Energy Corp.	40,247	2,261
Alliant Energy Corp.	35,184	1,765
Evergy Inc.	30,720	1,689
AES Corp.	93,585	1,678
Vistra Corp.	51,712	1,625
NiSource Inc.	57,866	1,549
Essential Utilities Inc.	34,013	1,255
Pinnacle West Capital Corp.	15,850	1,225
* Clean Harbors Inc.	7,193	1,218
NRG Energy Inc.	32,379	1,216
OGE Energy Corp.	27,956	952
UGI Corp.	29,405	740
IDACORP Inc.	7,086	679
National Fuel Gas Co.	12,436	668
* Stericycle Inc.	13,046	577
Brookfield Renewable Corp. Class A	18,158	508
* Sunrun Inc.	28,755	449
Clearway Energy Inc. Class C	15,613	387
Avangrid Inc.	9,539	329
Hawaiian Electric Industries Inc.	15,436	216
		150,118
普通株式総額 (取得原価 4,251,659 米ドル)		5,796,887

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (0.2%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.2%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原価 10,364 米ドル)	103,671	10,366
投資総額 (99.9%) (取得原価 4,262,023 米ドル)		5,807,253
その他資産および負債－純額 (0.1%)		6,196
純資産 (100%)		5,813,449

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 2,859,000 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 3,022,000 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	2023 年 9 月	68	15,354	(105)

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2023年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数、脚注および1口当たり金額を除く)

金額

資産	
投資有価証券、評価額 ¹	
関連会社以外の発行体(取得原価 4,251,659 米ドル)	5,796,887
関連会社発行体(取得原価 10,364 米ドル)	10,366
投資有価証券合計	5,807,253
バンガードへの投資	195
差入現金担保—先物契約	770
売却投資有価証券未収金	47
未収収益	8,612
受益証券発行未収金	251
資産合計	5,817,128
負債	
カストディアンへの未払金	41
購入投資有価証券未払金	359
貸付有価証券にかかる受取担保額	3,022
受益証券買戻未払金	37
バンガードへの未払金	192
未払変動証拠金—先物契約	28
負債合計	3,679
純資産	5,813,449

1 貸付有価証券 2,859,000 米ドルを含む。

2023年8月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	4,526,436	661,765
分配可能利益(損失)総額	1,287,013	188,161
純資産	5,813,449	849,926
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 18,475,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	3,784,931	553,357
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$204.87	¥29,952
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 5,111,129 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,028,518	296,569
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	\$396.88	¥58,024

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2023年8月31日に
終了した年度

(千米ドル) (百万円)

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	89,732	13,119
利息 ²	364	53
貸付有価証券－純額	650	95
収益総額	90,746	13,267
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	125	18
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	2,091	306
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	1,110	162
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	192	28
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	69	10
カストディー報酬	431	63
監査報酬	28	4
受益者報告－ETF 受益証券	67	10
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	3	0
その他費用	24	4
費用総額	4,141	605
純投資収益	86,605	12,662
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	516,264	75,478
先物契約	733	107
純実現利益(損失)	516,997	75,585
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	226,031	33,046
先物契約	592	87
未実現評価益(評価損)の変動	226,623	33,132
運用による純資産の純増加(減少)額	830,225	121,379

1 受取配当金は、外国源泉税 9,000 米ドル控除後の金額である。

2 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 344,000 米ドル、20,000 米ドルおよび 2,000 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) 597,036,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年8月31日に 終了した年度		2022年8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	86,605	12,662	73,532	10,750
純実現利益(損失)	516,997	75,585	158,644	23,194
未実現評価益(評価損)の変動	226,623	33,132	(956,508)	(139,841)
運用による純資産の純増加(減少)額	830,225	121,379	(724,332)	(105,897)
分配				
ETF 受益証券	(52,340)	(7,652)	(37,346)	(5,460)
インスティテューショナル受益証券	(31,653)	(4,628)	(34,230)	(5,004)
分配総額	(83,993)	(12,280)	(71,576)	(10,464)
資本持分取引				
ETF 受益証券	562,506	82,238	455,983	66,665
インスティテューショナル受益証券	(389,779)	(56,986)	(268,964)	(39,323)
資本持分取引による純増加(減少)額	172,727	25,253	187,019	27,342
増加(減少)総額	918,959	134,352	(608,889)	(89,020)
純資産				
期首	4,894,490	715,574	5,503,379	804,594
期末	5,813,449	849,926	4,894,490	715,574

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。

- 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ま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影響された有価証券については、指定評価者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。その他の短期現物投資は、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業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、2023 年 8 月 31 日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショート投資は平均して、それぞれ純資産の 1%未満および 0%で

あった。

3. 連邦所得税:当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常 3 年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
4. 分配:受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
5. 貸付有価証券:当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付けることがある。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同額の担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上回るあるいは下回る可能性がある。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定して貸付有価証券取引を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。ただし、こうした行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトが発生した場合、貸し付けた有価証券の回収が遅れたり、費用がかかることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に債務を計上している。担保の Vanguard Market Liquidity Fund への投資は、相場の上昇または下降の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表す。貸付期間中、当ファンドは貸付有価証券に対して、または貸付有価証券に関連して行われたすべての分配金に対する権利を有する。
6. 借入枠およびファンド間貸付プログラム:当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する他の特定のファンドは、与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する 43 億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的または臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定借入枠の未使用部分に対する 0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金には、実効フェデラル・ファンド・レートに合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッドを加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が課される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づ

く借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課すことができる。

SEC からの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者会が採用した内部手続きに従う。受託者会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2023 年 8 月 31 日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

7. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。非現金配当が収益に含まれる場合、当該配当金は受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。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、受託者会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月に 2 回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2023 年 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 195,000 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 0.08%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

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

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

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

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

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	(千米ドル) 合計
投資証券				
資産				
普通株式	5,796,871	16	—	5,796,887
短期現物投資	10,366	—	—	10,366
合計	5,807,237	16	—	5,807,253
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	105	—	—	105

- 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	596,899
分配可能利益(損失)総額	(596,899)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生し、こうした一時的差異は、将来のある時点で解消される。差異は主として、繰越キャピタルロス、値洗いによる損失の繰延べ、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	17,672
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	1,509,784
繰越キャピタルロス	(240,443)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	1,287,013

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2023年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	83,993	71,576
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	83,993	71,576

* 短期キャピタルゲインを含む。

2023年8月31日現在、投資証券およびデリバティブの、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	4,297,469
未実現評価益総額	1,818,732
未実現評価損総額	(308,948)
純未実現評価益(評価損)	1,509,784

- E. 2023年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,793,723,000米ドルの投資有価証券を購入し、1,621,484,000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、1,333,946,000米ドルおよび1,104,706,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者会が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2023年8月31日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ45,701,000米ドルおよび27,355,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は13,939,000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。

	2023年8月31日に終了した年度		2022年8月31日に終了した年度	
	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	1,669,809	9,325	905,986	4,600
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(1,107,303)	(5,925)	(450,003)	(2,275)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	562,506	3,400	455,983	2,325
インスティテューショナル受益証券				
発行	419,440	1,152	475,942	1,253
現金分配に代えて発行	28,506	82	32,013	83
買戻し	(837,725)	(2,341)	(776,919)	(2,044)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(389,779)	(1,107)	(268,964)	(708)

- G. パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症のパンデミック)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資および当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中を反映している場合、当ファンドはこうした集中先のパフォーマンスの悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、有価証券に対してよりも潜在的に大きな影響を与える場合がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

- H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2023年8月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。