



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グロース株インデックス・ファンド**
Vanguard Scottsdale Funds -
Vanguard Russell 1000 Growth Index Fund

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・アドミラル・ファンズ - バンガード・ラッセル1000グロース株インデックス・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>

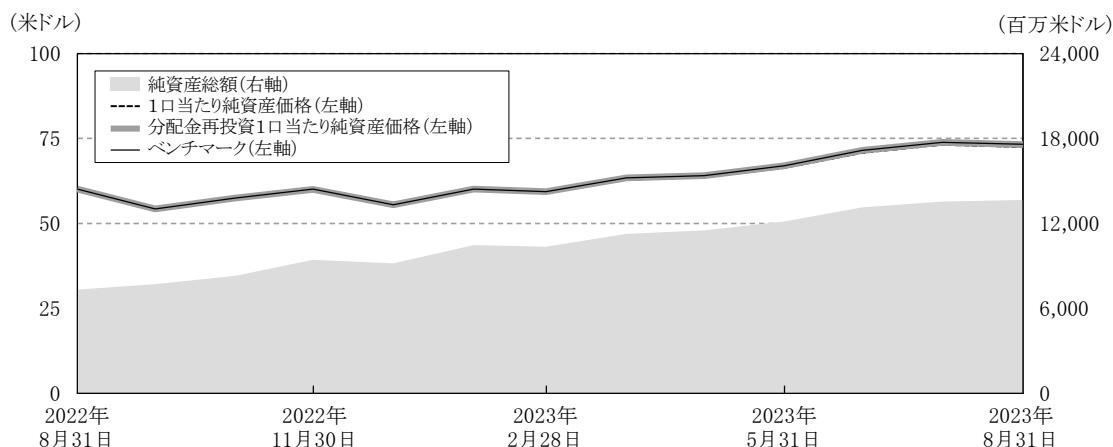
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 1000 グロース株インデックス (Russell 1000® Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型グロース銘柄のパフォーマンスを測るために作られました。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。ファンドは、インデックスの1つまたはそれ以上の構成銘柄の相対的な時価総額またはインデックス構成比率の変動の結果として、1940年投資会社法に規定される、非分散型となる可能性があります。
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

	<p>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> <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) 分散 ファンドの総資産の 75%について、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、①いずれか単一発行体の発行済議決権付証券の 10%以上を購入すること、または②結果的にファンドの総資産の 5%以上が当該発行体の証券に投資されることとなるような場合に、当該発行体の証券を購入することはできません。本制限は、米国政府またはその機関もしくは下部組織の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 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>(v) 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>(vi) 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>(vii) 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>(viii) 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グロース株インデックスです。
- (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グロース株インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VONG)は、「バンガード・ラッセル1000グロース株ETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF受益証券」と表記する場合があります。

2022年8月31日から2023年8月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	60.05 米ドル	72.51 米ドル	0.555 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	21.87%	13.72%	15.51%	42,299 米ドル
ファンド 市場価格	21.95	13.72	15.52	42,319
ベンチマーク	21.94	13.81	15.63	42,713
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	56.37	0.1508 0.27%	-0.40
2022年12月15日	56.68	0.1460 0.26%	0.46
2023年3月23日	60.69	0.1284 0.21%	4.14
2023年6月23日	69.28	0.1298 0.19%	8.72

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

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

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

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

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年9月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、56.92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、米国の大型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.07%	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、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	0.01%	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4会計年度末 (2014年8月末日)	295	43,129	95.74	13,997
第5会計年度末 (2015年8月末日)	452	66,082	98.24	14,363
第6会計年度末 (2016年8月末日)	738	107,896	106.90	15,629
第7会計年度末 (2017年8月末日)	1,319	192,838	127.08	18,579
第8会計年度末 (2018年8月末日)	2,083	304,535	159.56	23,328
第9会計年度末 (2019年8月末日)	2,872	419,886	164.56	24,059
第10会計年度末 (2020年8月末日)	4,951	723,836	234.62	34,301
第11会計年度末 (2021年8月末日)	7,455	1,089,921	74.77	10,931
第12会計年度末 (2022年8月末日)	7,311	1,068,868	60.05	8,779
第13会計年度末 (2023年8月末日)	13,652	1,995,922	72.51	10,601

(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。

(注4) ファンドは2021年4月20日の取引開始前を効力発生として、1対4の受益権分割を行っています。

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第4会計年度	1.286	188
第5会計年度	1.447	212
第6会計年度	1.498	219
第7会計年度	1.681	246
第8会計年度	1.668	244
第9会計年度	1.633	239
第10会計年度	1.938	283
第11会計年度	0.449	66
第12会計年度	0.489	71
第13会計年度	0.555	81

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 Growth Index Fund全体)	17,382,495	2,541,321
総負債額 (Vanguard Russell 1000 Growth Index Fund全体)	17,343	2,536
純資産価額(ファンド)	13,651,725	1,995,882
発行済み受益証券総数(ファンド)	188,281,844	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$72.51	¥10,601

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(99.9%)		
素材(0.4%)		
Ecolab Inc.	150,946	27,745
Fastenal Co.	334,052	19,235
Linde plc	36,065	13,959
Southern Copper Corp.	66,541	5,367
Avery Dennison Corp.	20,712	3,902
Scotts Miracle-Gro Co.	32,083	1,818
FMC Corp.	14,577	1,257
Valvoline Inc.	35,192	1,212
		74,495
一般消費財・サービス(19.4%)		
* Amazon.com Inc.	7,050,823	973,084
* Tesla Inc.	2,159,351	557,285
Home Depot Inc.	792,389	261,726
Costco Wholesale Corp.	346,846	190,516
* Netflix Inc.	343,052	148,775
* Booking Holdings Inc.	29,054	90,213
Starbucks Corp.	883,053	86,045
TJX Cos. Inc.	902,177	83,433
Lowe's Cos. Inc.	342,783	79,005
* Uber Technologies Inc.	1,519,402	71,761
McDonald's Corp.	235,784	66,291
NIKE Inc. Class B	496,863	50,536
Target Corp.	360,654	45,641
* Airbnb Inc. Class A	317,738	41,798
* Chipotle Mexican Grill Inc.	21,500	41,423
Marriott International Inc. Class A	198,019	40,299
* O'Reilly Automotive Inc.	40,582	38,135
* Lululemon Athletica Inc.	86,883	33,125
* AutoZone Inc.	12,006	30,391
* Copart Inc.	673,846	30,208
Ross Stores Inc.	244,803	29,819
* Trade Desk Inc. Class A	344,076	27,536
Yum! Brands Inc.	193,459	25,030
Dollar General Corp.	171,095	23,697
Tractor Supply Co.	85,526	18,687
* Spotify Technology SA	109,536	16,865
* Coupang Inc.	855,482	16,237
* Ulta Beauty Inc.	39,044	16,204
Hilton Worldwide Holdings Inc.	91,994	13,675

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Las Vegas Sands Corp.	240,773	13,209
Pool Corp.	29,625	10,831
* Deckers Outdoor Corp.	20,439	10,814
Domino's Pizza Inc.	27,638	10,707
* Roblox Corp. Class A	358,874	10,153
* DraftKings Inc. Class A	326,223	9,672
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	56,556	9,079
* Expedia Group Inc.	82,108	8,900
* Burlington Stores Inc.	50,385	8,175
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	80,939	8,070
* Five Below Inc.	42,620	7,329
Churchill Downs Inc.	55,523	6,956
Darden Restaurants Inc.	44,082	6,855
Rollins Inc.	171,864	6,801
RB Global Inc.	108,407	6,691
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	55,030	5,445
Texas Roadhouse Inc.	52,111	5,425
Murphy USA Inc.	14,685	4,664
* Crocs Inc.	47,479	4,622
* Etsy Inc.	53,765	3,955
Wingstop Inc.	23,300	3,743
* Caesars Entertainment Inc.	65,581	3,624
* YETI Holdings Inc.	68,845	3,439
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	34,320	3,314
H&R Block Inc.	76,759	3,069
Choice Hotels International Inc.	23,628	2,998
* Lyft Inc. Class A	238,954	2,815
* American Airlines Group Inc.	188,109	2,771
Wendy's Co.	137,488	2,721
Service Corp. International	42,240	2,666
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	35,947	2,422
* Live Nation Entertainment Inc.	27,570	2,330
* Planet Fitness Inc. Class A	31,643	1,924
* SiteOne Landscape Supply Inc.	11,130	1,905
Best Buy Co. Inc.	20,846	1,594
*, ¹ Wayfair Inc. Class A	22,379	1,547
* Peloton Interactive Inc. Class A	239,963	1,531
Nexstar Media Group Inc.	8,988	1,463
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	79,256	1,313
* NVR Inc.	203	1,295
Tempur Sealy International Inc.	26,442	1,235
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	15,491	1,194
eBay Inc.	25,928	1,161
* Avis Budget Group Inc.	5,397	1,152
Delta Air Lines Inc.	25,605	1,098
Travel & Leisure Co.	26,215	1,054
U-Haul Holding Co.	19,293	1,027
Williams-Sonoma Inc.	6,463	913
* Grand Canyon Education Inc.	6,462	758
* RH	2,042	746
Vail Resorts Inc.	3,030	686
* CarMax Inc.	6,763	552
* Victoria's Secret & Co.	27,162	521

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	5,438	513
Wynn Resorts Ltd.	4,849	492
Polaris Inc.	3,562	399
Dick's Sporting Goods Inc.	3,423	398
Tapestry Inc.	11,754	392
¹ U-Haul Holding Co. (XNYS)	6,725	383
* Skechers USA Inc. Class A	7,497	377
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	4,563	344
* Playtika Holding Corp.	15,463	151
		3,369,823
生活必需品 (2.9%)		
PepsiCo Inc.	744,583	132,476
Coca-Cola Co.	1,511,849	90,454
Procter & Gamble Co.	345,862	53,380
* Monster Beverage Corp.	584,084	33,532
Kimberly-Clark Corp.	248,857	32,060
Sysco Corp.	398,661	27,767
Cencora Inc.	126,931	22,337
Hershey Co.	85,384	18,346
McKesson Corp.	40,734	16,795
Church & Dwight Co. Inc.	170,913	16,539
Clorox Co.	96,514	15,100
Lamb Weston Holdings Inc.	107,079	10,431
Kenvue Inc.	406,651	9,373
* Celsius Holdings Inc.	42,356	8,304
Brown-Forman Corp. Class B	120,770	7,987
* Performance Food Group Co.	56,196	3,491
Constellation Brands Inc. Class A	11,893	3,099
* Boston Beer Co. Inc. Class A	6,735	2,461
Brown-Forman Corp. Class A	23,430	1,575
Casey's General Stores Inc.	4,118	1,007
* Freshpet Inc.	9,755	737
Albertsons Cos. Inc. Class A	28,140	630
		507,881
エネルギー (0.6%)		
Cheniere Energy Inc.	189,432	30,915
Hess Corp.	122,327	18,900
Targa Resources Corp.	174,505	15,051
* Enphase Energy Inc.	103,912	13,148
APA Corp.	214,620	9,409
Texas Pacific Land Corp.	4,437	8,363
Halliburton Co.	141,045	5,447
Ovintiv Inc. (XNYS)	84,004	3,945
*, ¹ ChargePoint Holdings Inc.	224,761	1,609
New Fortress Energy Inc.	50,419	1,565
ONEOK Inc.	19,204	1,252
Antero Midstream Corp.	88,337	1,071
		110,675
金融 (2.4%)		
Marsh & McLennan Cos. Inc.	310,741	60,591
Blackstone Inc.	553,041	58,827
Progressive Corp.	343,388	45,832
Moody's Corp.	113,556	38,246

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Apollo Global Management Inc.	409,700	35,783
Ameriprise Financial Inc.	82,652	27,902
MSCI Inc.	30,318	16,482
Broadridge Financial Solutions Inc.	76,491	14,243
LPL Financial Holdings Inc.	60,836	14,028
FactSet Research Systems Inc.	29,942	13,067
Ares Management Corp. Class A	125,045	12,935
S&P Global Inc.	20,784	8,124
Equitable Holdings Inc.	278,971	8,034
KKR & Co. Inc.	124,039	7,791
MarketAxess Holdings Inc.	28,906	6,964
Kinsale Capital Group Inc.	17,063	6,802
Brown & Brown Inc.	72,233	5,353
Morningstar Inc.	20,038	4,662
Primerica Inc.	18,392	3,696
* Ryan Specialty Holdings Inc.	73,111	3,564
* Arch Capital Group Ltd.	39,365	3,026
Tradeweb Markets Inc. Class A	31,019	2,681
Willis Towers Watson plc	10,390	2,148
Arthur J Gallagher & Co.	9,116	2,101
RenaissanceRe Holdings Ltd.	10,133	1,904
Everest Group Ltd.	4,362	1,573
First Citizens BancShares Inc. Class A	911	1,239
SLM Corp.	74,098	1,055
RLI Corp.	6,815	896
Blue Owl Capital Inc.	51,606	617
* XP Inc. Class A	21,439	543
* Rocket Cos. Inc. Class A	43,251	462
TPG Inc.	14,536	409
Lincoln National Corp.	12,000	308
Houlihan Lokey Inc.	2,827	298
* Brighthouse Financial Inc.	5,381	267
¹ UWM Holdings Corp.	25,577	152
		412,605
ヘルスケア(10.6%)		
Eli Lilly & Co.	662,366	367,083
UnitedHealth Group Inc.	611,732	291,539
AbbVie Inc.	1,380,863	202,932
Thermo Fisher Scientific Inc.	186,123	103,689
* Intuitive Surgical Inc.	273,453	85,503
Amgen Inc.	284,633	72,963
Zoetis Inc.	362,749	69,107
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	184,361	64,220
Merck & Co. Inc.	365,191	39,799
* Edwards Lifesciences Corp.	472,137	36,104
* IDEXX Laboratories Inc.	64,653	33,064
* DexCom Inc.	303,399	30,637
* IQVIA Holdings Inc.	133,874	29,804
* Veeva Systems Inc. Class A	113,306	23,647
West Pharmaceutical Services Inc.	57,777	23,509
Agilent Technologies Inc.	187,568	22,709
* Seagen Inc.	110,014	22,671
* Align Technology Inc.	59,569	22,049

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Stryker Corp.	70,456	19,978
Humana Inc.	42,279	19,517
ResMed Inc.	113,392	18,096
* Horizon Therapeutics plc	154,610	17,431
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	77,596	15,350
Elevance Health Inc.	24,691	10,914
* Insulet Corp.	54,155	10,382
HCA Healthcare Inc.	32,986	9,147
Cardinal Health Inc.	103,136	9,007
Bio-Techne Corp.	114,536	8,980
Abbott Laboratories	85,257	8,773
* Sarepta Therapeutics Inc.	69,767	8,442
* Neurocrine Biosciences Inc.	75,284	8,198
* Molina Healthcare Inc.	24,590	7,626
* Penumbra Inc.	28,179	7,453
* Incyte Corp.	106,274	6,858
* Shockwave Medical Inc.	28,303	6,238
* Illumina Inc.	36,803	6,081
Bruker Corp.	82,919	5,439
* Inspire Medical Systems Inc.	22,381	5,078
* Medpace Holdings Inc.	18,196	4,918
* Natera Inc.	80,706	4,740
* Karuna Therapeutics Inc.	24,878	4,671
Cigna Group	16,899	4,669
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	5,424	4,483
* DaVita Inc.	42,055	4,307
* Masimo Corp.	37,098	4,240
* Exelixis Inc.	184,947	4,141
Chemed Corp.	8,056	4,120
* Exact Sciences Corp.	48,355	4,046
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	95,715	3,854
* 10X Genomics Inc. Class A	71,659	3,716
* Jazz Pharmaceuticals plc	24,741	3,547
* agilon health Inc.	194,963	3,455
* Repligen Corp.	19,136	3,328
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	77,809	3,284
* ICON plc	9,322	2,423
* Roivant Sciences Ltd.	180,109	2,084
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	52,813	1,943
* Novocure Ltd.	82,623	1,823
GE Healthcare Inc.	23,075	1,626
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	17,314	1,582
* Globus Medical Inc. Class A	26,323	1,424
* Sotera Health Co.	54,117	873
* Doximity Inc. Class A	36,603	873
* Certara Inc.	33,603	543
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	49,515	512
Encompass Health Corp.	5,114	363
* Ginkgo Bioworks Holdings Inc.	127,089	297
* Tandem Diabetes Care Inc.	6,583	180
		1,832,082

	株数	市場価格・ (千米ドル)
資本財・サービス(10.4%)		
Visa Inc. Class A	1,267,104	311,302
Mastercard Inc. Class A	656,351	270,837
Accenture plc Class A	494,381	160,066
Caterpillar Inc.	303,522	85,329
Deere & Co.	199,708	82,068
Lockheed Martin Corp.	177,181	79,439
Automatic Data Processing Inc.	277,968	70,773
* PayPal Holdings Inc.	797,328	49,841
Illinois Tool Works Inc.	193,743	47,922
Union Pacific Corp.	204,574	45,123
Sherwin-Williams Co.	155,361	42,215
Paychex Inc.	252,950	30,918
Old Dominion Freight Line Inc.	71,789	30,680
Cintas Corp.	60,194	30,348
Rockwell Automation Inc.	90,097	28,117
Verisk Analytics Inc.	111,484	27,004
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	156,691	26,543
WW Grainger Inc.	35,139	25,094
American Express Co.	151,663	23,961
* Mettler-Toledo International Inc.	17,041	20,679
* Fair Isaac Corp.	18,919	17,114
* Fiserv Inc.	131,646	15,981
* FleetCor Technologies Inc.	52,099	14,157
Equifax Inc.	65,845	13,610
* Boeing Co.	59,216	13,266
* Waters Corp.	45,747	12,846
Honeywell International Inc.	67,114	12,613
* Axon Enterprise Inc.	54,349	11,571
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	101,583	11,510
Trane Technologies plc	52,572	10,791
* Block Inc. (XNYS)	157,529	9,082
* NU Holdings Ltd. Class A	1,233,811	8,452
Toro Co.	81,321	8,321
Lincoln Electric Holdings Inc.	40,696	7,832
HEICO Corp. Class A	57,078	7,730
Allegion plc	63,447	7,221
* Paylocity Holding Corp.	32,881	6,593
PPG Industries Inc.	45,998	6,521
CH Robinson Worldwide Inc.	69,857	6,317
Hubbell Inc.	19,037	6,207
Advanced Drainage Systems Inc.	48,368	6,199
Quanta Services Inc.	29,509	6,193
* TransDigm Group Inc.	6,804	6,150
* Trex Co. Inc.	84,756	6,049
CSX Corp.	176,255	5,323
HEICO Corp.	30,997	5,230
United Rentals Inc.	10,956	5,221
Vulcan Materials Co.	22,732	4,961
* Keysight Technologies Inc.	35,499	4,732
Graco Inc.	53,437	4,218
Landstar System Inc.	22,184	4,211
Eagle Materials Inc.	18,359	3,476

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* WEX Inc.	15,322	3,006
EMCOR Group Inc.	12,633	2,833
Graphic Packaging Holding Co.	127,083	2,826
Jack Henry & Associates Inc.	17,994	2,821
Northrop Grumman Corp.	6,283	2,721
Donaldson Co. Inc.	39,265	2,508
* Shift4 Payments Inc. Class A	43,191	2,453
JB Hunt Transport Services Inc.	12,600	2,367
Watsco Inc.	6,344	2,313
Sealed Air Corp.	62,039	2,299
Xylem Inc.	21,968	2,275
* Zebra Technologies Corp. Class A	7,061	1,942
Expeditors International of Washington Inc.	16,255	1,897
RPM International Inc.	18,932	1,888
Otis Worldwide Corp.	18,870	1,614
* Euronet Worldwide Inc.	18,393	1,607
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	38,635	1,585
Ferguson plc	8,570	1,385
Genpact Ltd.	34,905	1,303
Vontier Corp.	40,967	1,287
Tetra Tech Inc.	7,356	1,157
IDEX Corp.	4,704	1,065
BWX Technologies Inc.	13,727	1,013
* Saia Inc.	2,238	954
* FTI Consulting Inc.	4,727	878
MSA Safety Inc.	4,787	875
Armstrong World Industries Inc.	10,203	781
A O Smith Corp.	10,271	745
Western Union Co.	42,855	529
* Axalta Coating Systems Ltd.	18,354	519
* TopBuild Corp.	1,576	457
Allison Transmission Holdings Inc.	6,643	402
Ardagh Metal Packaging SA	103,369	371
Brunswick Corp.	4,237	335
Valmont Industries Inc.	1,046	265
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	8,176	174
		1,811,407
不動産(0.9%)		
American Tower Corp.	364,671	66,122
Equinix Inc.	36,627	28,620
Public Storage	71,040	19,634
* CoStar Group Inc.	135,697	11,126
Iron Mountain Inc.	111,968	7,114
Simon Property Group Inc.	55,282	6,274
Lamar Advertising Co. Class A	52,303	4,771
Crown Castle Inc.	35,824	3,600
Equity LifeStyle Properties Inc.	45,409	3,041
Sun Communities Inc.	20,856	2,553
SBA Communications Corp.	8,301	1,864
UDR Inc.	14,469	577
		155,296

	株数	市場価格・ (千米ドル)
テクノロジー (51.3%)		
Apple Inc.	11,679,395	2,194,208
Microsoft Corp.	5,824,421	1,909,012
NVIDIA Corp.	1,859,623	917,817
* Alphabet Inc. Class A	4,648,804	633,028
* Alphabet Inc. Class C	4,032,497	553,863
* Meta Platforms Inc. Class A	1,731,123	512,222
Broadcom Inc.	319,453	294,820
* Adobe Inc.	358,593	200,575
* Salesforce Inc.	558,320	123,646
Intuit Inc.	213,698	115,784
* ServiceNow Inc.	159,340	93,824
QUALCOMM Inc.	761,551	87,220
Applied Materials Inc.	557,785	85,207
* Advanced Micro Devices Inc.	714,694	75,557
Lam Research Corp.	99,487	69,880
Oracle Corp.	488,290	58,785
* Palo Alto Networks Inc.	233,656	56,848
* Synopsys Inc.	119,018	54,616
KLA Corp.	107,504	53,953
* Cadence Design Systems Inc.	211,889	50,947
Texas Instruments Inc.	289,238	48,609
* Snowflake Inc. Class A	242,960	38,108
* Workday Inc. Class A	155,212	37,949
* Autodesk Inc.	167,972	37,280
* Fortinet Inc.	515,148	31,017
* VMware Inc. Class A	168,087	28,370
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	164,322	26,789
Microchip Technology Inc.	299,438	24,506
* Atlassian Corp. Ltd. Class A	113,013	23,061
* Palantir Technologies Inc. Class A	1,462,732	21,912
CDW Corp.	99,326	20,973
* Gartner Inc.	59,911	20,950
* Datadog Inc. Class A	213,190	20,569
Amphenol Corp. Class A	229,063	20,245
* MongoDB Inc.	51,225	19,532
* HubSpot Inc.	35,692	19,506
Monolithic Power Systems Inc.	35,463	18,484
* ANSYS Inc.	55,928	17,834
* DoorDash Inc. Class A	184,359	15,510
* Splunk Inc.	125,602	15,230
* Cloudflare Inc. Class A	224,411	14,593
* Pinterest Inc. Class A	463,174	12,733
Paycom Software Inc.	40,272	11,874
* EPAM Systems Inc.	43,824	11,350
Teradyne Inc.	101,386	10,936
* Zscaler Inc.	68,843	10,743
* Lattice Semiconductor Corp.	106,264	10,335
* Tyler Technologies Inc.	24,628	9,813
* Manhattan Associates Inc.	48,106	9,747
* Match Group Inc.	196,049	9,189
* Dynatrace Inc.	170,558	8,221
* DocuSign Inc.	158,452	7,970

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Jabil Inc.	63,458	7,261
Bentley Systems Inc. Class B	139,067	6,941
* PTC Inc.	46,889	6,901
* Globant SA	32,117	6,567
* Pure Storage Inc. Class A	171,585	6,278
* Toast Inc. Class A	276,380	6,127
* GoDaddy Inc. Class A	73,090	5,300
NetApp Inc.	66,447	5,096
* Dropbox Inc. Class A	181,562	5,046
* Confluent Inc. Class A	144,349	4,777
National Instruments Corp.	79,917	4,763
* Procore Technologies Inc.	61,158	4,131
HP Inc.	137,571	4,087
* Smartsheet Inc. Class A	97,820	4,082
* Five9 Inc.	56,276	4,073
* Elastic NV	62,063	3,840
* Teradata Corp.	79,293	3,669
* New Relic Inc.	42,818	3,644
* UiPath Inc. Class A	224,765	3,554
* DoubleVerify Holdings Inc.	97,718	3,304
* Unity Software Inc.	88,287	3,273
Universal Display Corp.	16,512	2,684
KBR Inc.	38,426	2,364
* ZoomInfo Technologies Inc.	125,750	2,266
* RingCentral Inc. Class A	68,756	2,127
* Allegro MicroSystems Inc.	53,132	2,032
* AppLovin Corp. Class A	45,647	1,973
* Gitlab Inc. Class A	38,103	1,805
Pegasystems Inc.	33,085	1,643
* HashiCorp Inc. Class A	49,457	1,442
* Alteryx Inc. Class A	48,495	1,432
* Twilio Inc. Class A	21,739	1,385
Gen Digital Inc. (XNGS)	67,354	1,364
* Nutanix Inc. Class A	43,592	1,356
* VeriSign Inc.	3,735	776
Vertiv Holdings Co.	19,597	772
* Ceridian HCM Holding Inc.	9,852	714
* Okta Inc.	7,367	615
Entegris Inc.	5,923	600
* Paycor HCM Inc.	19,624	461
* SentinelOne Inc. Class A	19,498	324
* nCino Inc.	4,682	154
* Informatica Inc. Class A	4,724	99
		8,906,852
通信サービス(0.7%)		
* Arista Networks Inc.	195,925	38,250
* Charter Communications Inc. Class A	80,424	35,235
Motorola Solutions Inc.	119,226	33,809
Iridium Communications Inc.	91,109	4,460
* Liberty Broadband Corp. Class C	21,289	1,992
* Roku Inc.	11,820	960
Ubiquiti Inc.	2,677	468
Cable One Inc.	304	198

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Utilities (0.3%)		115,372
Waste Management Inc.	286,692	44,948
AES Corp.	318,099	5,703
Vistra Corp.	85,083	2,673
		53,324
普通株式総額 (取得原価 11,988,336 米ドル)		17,349,812
	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (0.0%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.0%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原価 5,750 米ドル)	57,517	5,751
投資総額 (99.9%) (取得原価 11,994,086 米ドル)		17,355,563
その他資産および負債 - 純額 (0.1%)		9,589
純資産 (100%)		17,365,152

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 3,409,000 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 3,647,000 米ドルである。

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高				
先物契約				
	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約				
E-mini S&P 500 インデックス	2023 年 9 月	62	14,000	152

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 11,988,336 米ドル)	17,349,812
関連会社発行体(取得原価 5,750 米ドル)	5,751
投資有価証券合計	17,355,563
バンガードへの投資	569
現金	71
差入現金担保—先物契約	690
売却投資有価証券未収金	10,011
未収収益	13,422
受益証券発行未収金	2,169
資産合計	17,382,495
負債	
購入投資有価証券未払金	1,529
貸付有価証券にかかる受取担保額	3,647
受益証券買戻未払金	11,571
バンガードへの未払金	571
未払変動証拠金—先物契約	25
負債合計	17,343
純資産	17,365,152

1 貸付有価証券 3,409,000 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	12,936,476	1,891,313
分配可能利益(損失)総額	4,428,676	647,472
純資産	17,365,152	2,538,785
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 188,281,844 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	13,651,725	1,995,882
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$72.51	¥10,601
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 6,658,163 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	3,713,427	542,903
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	\$557.73	¥81,540

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	135,936	19,874
利息 ²	334	49
貸付有価証券－純額	556	81
収益総額	136,826	20,004
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	321	47
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	7,048	1,030
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	1,929	282
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	581	85
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	97	14
カストディー報酬	233	34
監査報酬	28	4
受益者報告－ETF 受益証券	299	44
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	8	1
受託者報酬および費用	7	1
その他費用	24	4
費用総額	10,575	1,546
純投資収益	126,251	18,458
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	382,771	55,961
先物契約	401	59
純実現利益(損失)	383,172	56,020
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	2,713,649	396,735
先物契約	345	50
未実現評価益(評価損)の変動	2,713,994	396,786
運用による純資産の純増加(減少)額	3,223,417	471,264

1 受取配当金は、外国源泉税 8,000 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 314,000 米ドル、5,000 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) 642,276,000 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	126,251	18,458	81,178	11,868
純実現利益(損失)	383,172	56,020	54,479	7,965
未実現評価益(評価損)の変動	2,713,994	396,786	(2,333,788)	(341,200)
運用による純資産の純増加(減少)額	3,223,417	471,264	(2,198,131)	(321,367)
分配				
ETF 受益証券	(90,542)	(13,237)	(52,400)	(7,661)
インスティテューショナル受益証券	(27,545)	(4,027)	(23,165)	(3,387)
分配総額	(118,087)	(17,264)	(75,565)	(11,048)
資本持分取引				
ETF 受益証券	3,874,680	566,478	1,452,751	212,392
インスティテューショナル受益証券	320,229	46,817	(142,339)	(20,810)
資本持分取引による純増加(減少)額	4,194,909	613,296	1,310,412	191,582
増加(減少)総額	7,300,239	1,067,295	(963,284)	(140,832)
純資産				
期首	10,064,913	1,471,490	11,028,197	1,612,322
期末	17,365,152	2,538,785	10,064,913	1,471,490

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 Growth Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、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 569,000 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 0.23%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。

2023年8月31日現在、当ファンドの投資証券およびデリバティブの時価の100%はレベル1インプットに基づいて決定されている。

- D. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。こうした再分類は、純資産にも1口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として適用される現物償還の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	642,062
分配可能利益(損失)総額	(642,062)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生し、こうした一時的差異は、将来のある時点で解消される。差異は主として、繰越キャピタルロス、値洗いによる損失の繰延べおよび一定のデリバティブ契約にかかる未実現利益または損失の認識に関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	27,043
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	5,347,226
繰越キャピタルロス	(945,593)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	4,428,676

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	2022年8月31日 に終了した年度
	金額 (千米ドル)	金額 (千米ドル)
経常利益*	118,087	75,565
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	118,087	75,565

* 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	12,008,337
未実現評価益総額	5,632,972
未実現評価損総額	(285,746)
純未実現評価益(評価損)	5,347,226

- 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、7,628,441,000米ドルの投資有価証券を購入し、3,435,285,000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、5,239,217,000米ドルおよび1,457,907,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。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406,691,000米ドルおよび570,999,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は114,386,000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	5,340,020	88,875	2,316,585	34,850
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(1,465,340)	(22,325)	(863,834)	(12,825)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	3,874,680	66,550	1,452,751	22,025
インスティテューショナル受益証券				
発行	877,284	1,872	370,624	724
現金分配に代えて発行	24,974	54	21,117	40
買戻し	(582,029)	(1,231)	(534,080)	(1,014)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	320,229	695	(142,339)	(250)

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。