



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>

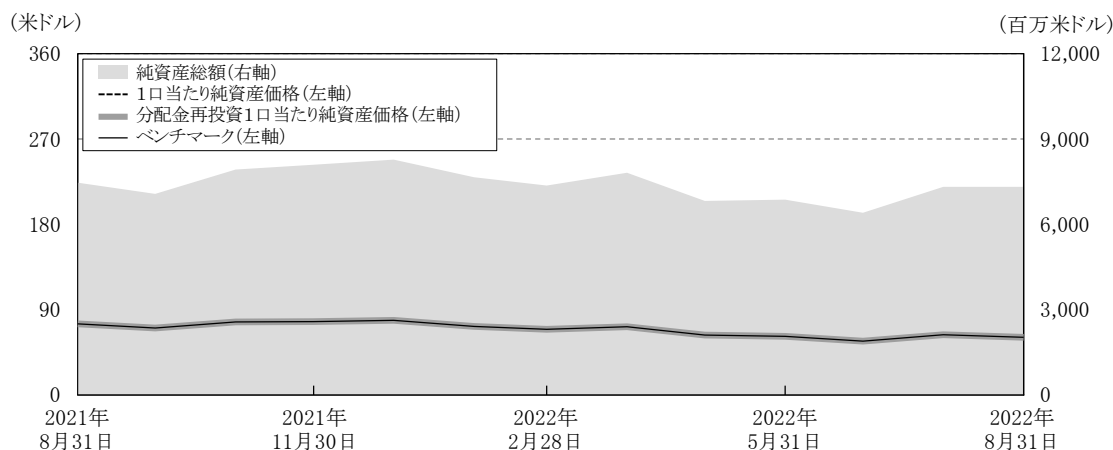
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル1000グロース株インデックス(Russell 1000® Growth Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型グロース銘柄のパフォーマンスを測るために作られました。ファンドはインデックスを構成する株式にそ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グロース株インデックスです。
- (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。

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	74.77 米ドル	60.05 米ドル	0.489 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	-19.11%	14.68%	14.97%	40,355 米ドル
ファンド 市場価格	-19.13	14.68	15.03	40,562
ベンチマーク	-19.06	14.78	15.09	40,783
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	70.99	0.1208 0.17%	1.16
2021年12月16日	76.34	0.1251 0.16%	5.48
2022年3月24日	71.02	0.1148 0.16%	-5.21
2022年6月29日	56.92	0.1281 0.22%	-13.97

（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、69.95米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- 2022年8月31日に終了した12か月間において、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、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)	148	20,517	77.02	10,677
第4会計年度末 (2014年8月末日)	295	40,896	95.74	13,272
第5会計年度末 (2015年8月末日)	452	62,661	98.24	13,619
第6会計年度末 (2016年8月末日)	738	102,309	106.90	14,820
第7会計年度末 (2017年8月末日)	1,319	182,853	127.08	17,617
第8会計年度末 (2018年8月末日)	2,083	288,766	159.56	22,120
第9会計年度末 (2019年8月末日)	2,872	398,145	164.56	22,813
第10会計年度末 (2020年8月末日)	4,951	686,357	234.62	32,525
第11会計年度末 (2021年8月末日)	7,455	1,033,487	74.77	10,365
第12会計年度末 (2022年8月末日)	7,311	1,013,524	60.05	8,325

(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	1.227	170
第4会計年度	1.286	178
第5会計年度	1.447	201
第6会計年度	1.498	208
第7会計年度	1.681	233
第8会計年度	1.668	231
第9会計年度	1.633	226
第10会計年度	1.938	269
第11会計年度	0.449	62
第12会計年度	0.489	68

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 Growth Index Fund全体)	10,077,302	1,397,016
総負債額 (Vanguard Russell 1000 Growth Index Fund全体)	12,389	1,717
純資産価額(ファンド)	7,310,574	1,013,465
発行済み受益証券総数(ファンド)	121,731,844	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$60.05	¥8,325

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・ (千ドル)
普通株式(100.0%)		
素材(0.9%)		
Ecolab Inc.	117,371	19,229
Linde plc	56,602	16,010
Fastenal Co.	308,085	15,506
CF Industries Holdings Inc.	111,840	11,571
Albemarle Corp.	32,085	8,597
Avery Dennison Corp.	26,642	4,892
Valvoline Inc.	95,077	2,764
FMC Corp.	22,783	2,462
* MP Materials Corp.	48,117	1,684
Chemours Co.	49,907	1,683
Southern Copper Corp.	29,724	1,399
Mosaic Co.	23,789	1,282
Scotts Miracle-Gro Co.	7,317	490
Royal Gold Inc.	2,160	199
		87,768
一般消費財・サービス(19.7%)		
* Amazon.com Inc.	4,755,681	602,878
* Tesla Inc.	1,361,133	375,142
Costco Wholesale Corp.	236,857	123,663
Home Depot Inc.	320,855	92,541
NIKE Inc. Class B	655,292	69,756
Lowe's Cos. Inc.	305,320	59,275
* Booking Holdings Inc.	21,689	40,684
TJX Cos. Inc.	629,142	39,227
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	122,700	31,212
Dollar General Corp.	122,502	29,084
* Uber Technologies Inc.	876,413	25,206
McDonald's Corp.	96,276	24,288
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	14,882	23,764
* Netflix Inc.	105,436	23,571
* Airbnb Inc. Class A	200,469	22,677
Marriott International Inc. Class A	146,903	22,585
Target Corp.	136,399	21,870
* AutoZone Inc.	9,601	20,347
Starbucks Corp.	220,521	18,539
* Lululemon Athletica Inc.	59,791	17,935
* Trade Desk Inc. Class A	235,599	14,772
* Copart Inc.	113,586	13,591
Hilton Worldwide Holdings Inc.	105,559	13,444

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Warner Bros Discovery Inc.	928,516	12,294
* Ulta Beauty Inc.	27,589	11,584
Tractor Supply Co.	60,049	11,118
* Delta Air Lines Inc.	340,479	10,579
* O'Reilly Automotive Inc.	14,307	9,974
* Roblox Corp. Class A	236,458	9,248
* Take-Two Interactive Software Inc.	70,284	8,614
* Expedia Group Inc.	80,424	8,256
* Spotify Technology SA	74,211	8,026
* Walt Disney Co.	65,983	7,395
* Etsy Inc.	67,242	7,101
Pool Corp.	20,715	7,026
Ross Stores Inc.	78,185	6,745
DR Horton Inc.	91,625	6,519
Darden Restaurants Inc.	48,648	6,018
Domino's Pizza Inc.	14,015	5,212
* NVR Inc.	1,148	4,753
* Dollar Tree Inc.	34,951	4,742
* Burlington Stores Inc.	32,849	4,605
Vail Resorts Inc.	20,218	4,543
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	54,848	4,462
Williams-Sonoma Inc.	29,151	4,336
* Deckers Outdoor Corp.	12,712	4,088
*,1 Lucid Group Inc.	265,153	4,067
Rollins Inc.	114,016	3,849
Churchill Downs Inc.	19,317	3,807
* Five Below Inc.	28,936	3,700
* Live Nation Entertainment Inc.	40,889	3,695
* Aptiv plc	35,934	3,357
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	45,001	3,352
H&R Block Inc.	74,111	3,335
* DraftKings Inc. Class A	201,455	3,235
* Caesars Entertainment Inc.	74,765	3,224
Polaris Inc.	22,347	2,531
* Las Vegas Sands Corp.	65,849	2,478
Best Buy Co. Inc.	33,454	2,365
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	35,193	2,300
* Planet Fitness Inc. Class A	32,769	2,220
* IAA Inc.	59,043	2,200
Choice Hotels International Inc.	17,988	2,063
* Mattel Inc.	90,386	1,999
PulteGroup Inc.	49,036	1,994
Yum! Brands Inc.	17,617	1,960
* Lyft Inc. Class A	130,648	1,924
*,1 Carvana Co. Class A	55,369	1,827
* SiteOne Landscape Supply Inc.	14,341	1,795
Wendy's Co.	91,791	1,761
eBay Inc.	39,272	1,733
* YETI Holdings Inc.	46,325	1,709
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	22,488	1,529
* Wayfair Inc. Class A	26,336	1,388
Travel + Leisure Co.	32,318	1,370
Toll Brothers Inc.	30,424	1,332

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Liberty Media Corp.- Liberty SiriusXM Class C	30,252	1,251
Electronic Arts Inc.	9,112	1,156
* Victoria's Secret & Co.	31,548	1,055
* Leslie's Inc.	73,598	1,044
Nordstrom Inc.	53,453	915
Genuine Parts Co.	5,704	890
* Madison Square Garden Sports Corp.	5,469	877
* CarMax Inc.	9,749	862
* RH	3,300	844
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	13,051	831
Tapestry Inc.	18,990	660
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	8,762	598
* Playtika Holding Corp.	50,402	531
* Six Flags Entertainment Corp.	20,696	458
* Wynn Resorts Ltd.	7,170	434
* Skechers USA Inc. Class A	10,926	413
Advance Auto Parts Inc.	2,444	412
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,885	361
* Mister Car Wash Inc.	34,242	339
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	16,282	213
* Liberty Media Corp.- Liberty SiriusXM Class A	3,771	157
* Driven Brands Holdings Inc.	3,239	102
* TripAdvisor Inc.	4,199	100
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,638	91
		1,981,982
生活必需品 (4.2%)		
PepsiCo Inc.	625,064	107,680
Coca-Cola Co.	1,568,292	96,779
Procter & Gamble Co.	544,477	75,105
Sysco Corp.	271,637	22,334
Colgate-Palmolive Co.	272,276	21,295
* Monster Beverage Corp.	184,578	16,396
Hershey Co.	67,709	15,212
Kimberly-Clark Corp.	106,874	13,629
AmerisourceBergen Corp. Class A	79,915	11,712
Clorox Co.	54,951	7,932
Lamb Weston Holdings Inc.	76,734	6,103
McKesson Corp.	15,062	5,528
Kellogg Co.	73,470	5,344
Church & Dwight Co. Inc.	58,506	4,897
Brown-Forman Corp. Class B	58,275	4,237
* Boston Beer Co. Inc. Class A	4,804	1,619
* Performance Food Group Co.	25,042	1,252
Brown-Forman Corp. Class A	13,377	944
* Olaplex Holdings Inc.	66,023	879
* Freshpet Inc.	13,512	588
* Darling Ingredients Inc.	5,574	424
* Pilgrim's Pride Corp.	14,147	403
* Grocery Outlet Holding Corp.	3,303	132
		420,424
エネルギー (1.8%)		
EOG Resources Inc.	228,828	27,757
Occidental Petroleum Corp.	360,978	25,629

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Enphase Energy Inc.	69,983	20,046
Pioneer Natural Resources Co.	71,069	17,996
Hess Corp.	118,198	14,276
Cheniere Energy Inc.	77,708	12,447
Devon Energy Corp.	172,709	12,197
Targa Resources Corp.	121,598	8,297
Diamondback Energy Inc.	53,769	7,166
Halliburton Co.	220,219	6,635
Texas Pacific Land Corp.	3,027	5,571
Ovintiv Inc. (XNYS)	97,823	5,198
* Antero Resources Corp.	101,588	4,072
* Plug Power Inc.	137,731	3,862
Range Resources Corp.	92,243	3,031
Coterra Energy Inc.	68,884	2,129
PDC Energy Inc.	26,925	1,828
*.1 ChargePoint Holdings Inc.	105,527	1,717
ONEOK Inc.	26,584	1,628
New Fortress Energy Inc. Class A	25,658	1,472
Enviva Inc.	16,108	1,120
Continental Resources Inc.	14,358	1,003
* Southwestern Energy Co.	41,941	314
		185,391
金融(3.0%)		
Marsh & McLennan Cos. Inc.	239,536	38,654
Blackstone Inc.	373,728	35,108
Progressive Corp.	271,482	33,297
Charles Schwab Corp.	450,950	31,995
Aon plc Class A (XNYS)	105,958	29,590
Moody's Corp.	80,578	22,926
MSCI Inc. Class A	31,701	14,241
Apollo Global Management Inc.	186,097	10,343
Ameriprise Financial Inc.	37,792	10,129
Broadridge Financial Solutions Inc.	56,900	9,740
LPL Financial Holdings Inc.	42,254	9,352
FactSet Research Systems Inc.	20,188	8,748
* SVB Financial Group	20,137	8,186
Ares Management Corp. Class A	80,623	5,977
MarketAxess Holdings Inc.	19,771	4,915
* Arch Capital Group Ltd.	62,170	2,843
Morningstar Inc.	12,357	2,817
Western Alliance Bancorp	34,293	2,631
Tradeweb Markets Inc. Class A	35,996	2,505
Blue Owl Capital Inc. Class A	213,962	2,375
Arthur J Gallagher & Co.	12,608	2,289
Erie Indemnity Co. Class A	9,851	2,117
* Markel Corp.	1,647	1,967
* Ryan Specialty Holdings Inc.	43,816	1,856
Everest Re Group Ltd.	6,464	1,739
RenaissanceRe Holdings Ltd.	12,692	1,717
First Citizens BancShares Inc. Class A	1,645	1,336
* Alleghany Corp.	1,115	938
Lincoln National Corp.	18,822	867
Raymond James Financial Inc.	8,212	857

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Brown & Brown Inc.	9,512	600
Signature Bank	1,584	276
¹ Rocket Cos. Inc. Class A	34,711	274
Assurant Inc.	1,661	263
¹ UWM Holdings Corp.	57,449	208
* ¹ Upstart Holdings Inc.	7,450	193
* Credit Acceptance Corp.	334	178
		304,047
ヘルスケア(10.9%)		
UnitedHealth Group Inc.	455,532	236,571
AbbVie Inc.	945,193	127,091
Eli Lilly & Co.	366,839	110,503
Amgen Inc.	239,911	57,651
Merck & Co. Inc.	566,782	48,381
Zoetis Inc.	251,773	39,410
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	128,906	36,321
* Intuitive Surgical Inc.	176,186	36,248
* Edwards Lifesciences Corp.	330,038	29,736
Humana Inc.	47,676	22,969
* IQVIA Holdings Inc.	100,539	21,381
Stryker Corp.	100,540	20,631
Elevance Health Inc.	39,222	19,027
Agilent Technologies Inc.	144,420	18,522
* DexCom Inc.	208,612	17,150
ResMed Inc.	77,480	17,039
* IDEXX Laboratories Inc.	44,546	15,485
* Veeva Systems Inc. Class A	74,074	14,764
Thermo Fisher Scientific Inc.	25,484	13,897
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	64,981	13,430
Abbott Laboratories	121,174	12,438
West Pharmaceutical Services Inc.	39,738	11,790
* Seagen Inc.	72,902	11,248
* Insulet Corp.	36,801	9,402
* Molina Healthcare Inc.	23,992	8,094
* Align Technology Inc.	31,438	7,661
Cigna Corp.	26,770	7,588
* Avantor Inc.	301,454	7,509
Bio-Techne Corp.	20,660	6,855
* Horizon Therapeutics plc	112,205	6,644
Danaher Corp.	23,606	6,371
* ABIOMED Inc.	23,923	6,203
* Incyte Corp.	84,167	5,928
* Neurocrine Biosciences Inc.	50,589	5,293
* Charles River Laboratories International Inc.	25,113	5,154
* Sarepta Therapeutics Inc.	44,881	4,909
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	7,983	4,639
* Repligen Corp.	20,915	4,588
* Novocure Ltd.	54,897	4,509
Bruker Corp.	58,293	3,264
* Penumbra Inc.	19,032	3,124
* Masimo Corp.	20,563	3,020
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	68,968	2,933
* DaVita Inc.	31,166	2,658

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Guardant Health Inc.	52,409	2,624
* Exelixis Inc.	145,711	2,585
* Catalent Inc.	28,847	2,539
Baxter International Inc.	41,695	2,396
* Natera Inc.	43,113	2,124
* agilon health Inc.	93,345	1,940
* Moderna Inc.	11,384	1,506
* Tandem Diabetes Care Inc.	32,853	1,503
HCA Healthcare Inc.	7,497	1,483
* 10X Genomics Inc. Class A	43,505	1,435
* Novavax Inc.	42,238	1,396
Chemed Corp.	2,848	1,356
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	27,204	1,297
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	58,495	1,221
* Sotera Health Co.	55,806	944
* Doximity Inc. Class A	23,873	792
* Certara Inc.	39,890	625
* Exact Sciences Corp.	17,121	609
* Syneos Health Inc.	9,407	565
* ICU Medical Inc.	1,910	304
* Teladoc Health Inc.	8,099	252
* Ginkgo Bioworks Holdings Inc.	87,920	236
* Globus Medical Inc. Class A	3,908	231
		1,097,992
資本財・サービス(12.7%)		
Visa Inc. Class A	880,912	175,046
Mastercard Inc. Class A	460,644	149,419
Accenture plc Class A	339,186	97,842
Union Pacific Corp.	335,839	75,399
United Parcel Service Inc. Class B	351,227	68,317
Deere & Co.	150,057	54,808
Lockheed Martin Corp.	126,922	53,321
Automatic Data Processing Inc.	205,001	50,104
Caterpillar Inc.	248,476	45,896
Sherwin-Williams Co.	127,806	29,664
Illinois Tool Works Inc.	149,002	29,030
Paychex Inc.	172,495	21,276
Honeywell International Inc.	107,098	20,279
Cintas Corp.	43,855	17,842
* PayPal Holdings Inc.	190,833	17,831
Verisk Analytics Inc. Class A	82,984	15,531
Old Dominion Freight Line Inc.	54,546	14,804
* Keysight Technologies Inc.	89,496	14,667
* Boeing Co.	91,473	14,659
* Mettler-Toledo International Inc.	11,984	14,530
WW Grainger Inc.	24,564	13,632
Trane Technologies plc	72,421	11,158
Rockwell Automation Inc.	42,141	9,985
* Waters Corp.	31,956	9,542
CSX Corp.	294,285	9,314
* FleetCor Technologies Inc.	40,427	8,592
PPG Industries Inc.	66,809	8,483
Emerson Electric Co.	101,277	8,278

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Jack Henry & Associates Inc.	38,654	7,429
*	Generac Holdings Inc.	33,152	7,307
	JB Hunt Transport Services Inc.	39,566	6,885
	Carlisle Cos. Inc.	23,258	6,876
	Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	69,947	6,694
	TransDigm Group Inc.	10,929	6,562
	Equifax Inc.	32,355	6,107
*	Fair Isaac Corp.	13,409	6,026
	Quanta Services Inc.	42,031	5,939
	Vulcan Materials Co.	34,263	5,704
	TransUnion	75,464	5,575
*	United Rentals Inc.	17,571	5,131
	Crown Holdings Inc.	56,244	5,095
*	Paylocity Holding Corp.	21,061	5,076
	HEICO Corp. Class A	40,272	4,937
	Toro Co.	56,142	4,656
	Advanced Drainage Systems Inc.	32,672	4,434
	Northrop Grumman Corp.	9,226	4,410
	Sealed Air Corp.	77,630	4,177
	Lincoln Electric Holdings Inc.	30,401	4,156
	Parker-Hannifin Corp.	15,345	4,066
	Graco Inc.	62,730	4,005
	Robert Half International Inc.	50,622	3,896
	Ball Corp.	66,433	3,708
	Cognex Corp.	86,105	3,626
	Allegion plc	37,075	3,526
*	Zebra Technologies Corp. Class A	11,535	3,479
	HEICO Corp.	22,236	3,387
*	Axon Enterprise Inc.	27,757	3,239
	American Express Co.	20,501	3,116
*	Fiserv Inc.	28,734	2,908
*	Trex Co. Inc.	60,743	2,842
	Expeditors International of Washington Inc.	27,471	2,826
	Graphic Packaging Holding Co.	125,502	2,795
*	WEX Inc.	17,434	2,689
*	TopBuild Corp.	14,619	2,686
	Landstar System Inc.	17,602	2,581
	Watsco Inc.	9,131	2,484
*	WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	61,183	2,456
	General Electric Co.	32,651	2,398
	Genpact Ltd.	50,788	2,386
	Eagle Materials Inc.	17,412	2,083
	CH Robinson Worldwide Inc.	18,048	2,060
	Otis Worldwide Corp.	27,377	1,977
*	Berry Global Group Inc.	33,461	1,818
*	Euronet Worldwide Inc.	19,304	1,711
*	WESCO International Inc.	12,570	1,655
	Nordson Corp.	7,172	1,629
	Tetra Tech Inc.	11,697	1,589
	Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	52,647	1,585
	Allison Transmission Holdings Inc.	40,995	1,486
	Fortune Brands Home & Security Inc.	24,077	1,479
	IDEX Corp.	7,156	1,440

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Shift4 Payments Inc. Class A	28,104	1,273
Xylem Inc.	13,414	1,222
Armstrong World Industries Inc.	14,331	1,204
* FTI Consulting Inc.	7,469	1,200
Vontier Corp.	52,402	1,149
Western Union Co.	68,578	1,016
Huntington Ingalls Industries Inc.	4,371	1,006
BWX Technologies Inc.	19,004	991
Martin Marietta Materials Inc.	2,769	963
A O Smith Corp.	16,250	917
MSA Safety Inc.	7,482	889
* Axalta Coating Systems Ltd.	28,497	734
Howmet Aerospace Inc.	19,562	693
Donaldson Co. Inc.	11,079	569
Brunswick Corp.	7,000	523
AGCO Corp.	4,146	451
Valmont Industries Inc.	1,470	407
Masco Corp.	6,207	316
AECOM	4,082	299
RPM International Inc.	3,145	293
Louisiana-Pacific Corp.	5,346	290
* Middleby Corp.	1,911	275
* GXO Logistics Inc.	5,899	262
* Core & Main Inc. Class A	11,086	261
* XPO Logistics Inc.	3,999	210
Ardagh Metal Packaging SA	25,684	158
		1,275,607
不動産(1.7%)		
American Tower Corp.	190,366	48,363
Crown Castle Inc.	230,707	39,412
Equinix Inc.	36,658	24,098
Public Storage	66,391	21,964
Simon Property Group Inc.	84,401	8,607
* CBRE Group Inc. Class A	86,746	6,849
Iron Mountain Inc.	116,834	6,147
SBA Communications Corp. Class A	12,961	4,216
Equity LifeStyle Properties Inc.	58,020	4,067
Lamar Advertising Co. Class A	40,445	3,797
* CoStar Group Inc.	29,949	2,086
Extra Space Storage Inc.	8,287	1,647
Camden Property Trust	4,430	569
* Opendoor Technologies Inc.	70,409	305
Apartment Income REIT Corp.	6,670	272
* Zillow Group Inc. Class A	6,713	224
		172,623
テクノロジー(44.2%)		
Apple Inc.	8,181,584	1,286,309
Microsoft Corp.	4,003,515	1,046,799
* Alphabet Inc. Class A	2,805,242	303,583
* Alphabet Inc. Class C	2,552,148	278,567
NVIDIA Corp.	1,288,708	194,518
Broadcom Inc.	213,613	106,616
* Adobe Inc.	252,497	94,292

	株数	市場価格・ (千米ドル)
QUALCOMM Inc.	599,295	79,269
Intuit Inc.	147,435	63,659
* Advanced Micro Devices Inc.	680,202	57,729
Texas Instruments Inc.	338,454	55,916
* ServiceNow Inc.	107,105	46,550
Applied Materials Inc.	471,329	44,338
* Meta Platforms Inc. Class A	261,422	42,593
International Business Machines Corp.	321,438	41,289
Oracle Corp.	555,324	41,177
Lam Research Corp.	73,996	32,404
* Palo Alto Networks Inc.	51,879	28,887
* Synopsys Inc.	81,489	28,197
KLA Corp.	79,865	27,484
* Cadence Design Systems Inc.	146,029	25,375
* Autodesk Inc.	116,337	23,470
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	112,520	20,547
* Atlassian Corp. plc Class A	73,173	18,122
* Snowflake Inc. Class A	98,570	17,836
Amphenol Corp. Class A	236,251	17,372
* Workday Inc. Class A	104,555	17,206
* Salesforce Inc.	110,181	17,201
* Fortinet Inc.	350,559	17,069
Microchip Technology Inc.	246,219	16,066
* Datadog Inc. Class A	138,717	14,558
* Twitter Inc.	369,360	14,313
* EPAM Systems Inc.	29,384	12,532
CDW Corp.	72,122	12,311
* Gartner Inc.	41,904	11,956
Monolithic Power Systems Inc.	24,221	10,976
* MongoDB Inc. Class A	33,766	10,902
* ON Semiconductor Corp.	144,177	9,915
* Paycom Software Inc.	27,527	9,667
* Cloudflare Inc. Class A	148,551	9,295
NetApp Inc.	119,953	8,652
Analog Devices Inc.	56,501	8,562
* HubSpot Inc.	24,641	8,305
* Match Group Inc.	141,955	8,025
* Splunk Inc.	86,672	7,803
Entegris Inc.	79,443	7,538
* Palantir Technologies Inc. Class A	972,382	7,507
HP Inc.	260,106	7,468
* Tyler Technologies Inc.	19,429	7,218
* Zscaler Inc.	44,909	7,151
* DoorDash Inc. Class A	119,050	7,131
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	148,649	6,752
Teradyne Inc.	78,385	6,634
* PTC Inc.	55,912	6,424
Micron Technology Inc.	112,255	6,346
VMware Inc. Class A	54,085	6,275
* DocuSign Inc. Class A	106,665	6,210
* ANSYS Inc.	24,073	5,977
* Zoom Video Communications Inc. Class A	67,753	5,447
* Zendesk Inc.	64,770	4,972

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Globant SA	21,576	4,548
* Pure Storage Inc. Class A	149,841	4,341
* Avalara Inc.	46,122	4,224
* Dynatrace Inc.	106,049	4,049
* Lattice Semiconductor Corp.	72,126	3,888
* Five9 Inc.	36,904	3,621
Jabil Inc.	59,896	3,612
* Elastic NV	40,470	3,396
Bentley Systems Inc. Class B	89,493	3,291
Citrix Systems Inc.	31,592	3,247
* Unity Software Inc.	74,531	3,184
* Aspen Technology Inc.	14,781	3,113
* Dropbox Inc. Class A	139,078	2,975
* AppLovin Corp. Class A	119,485	2,943
* Manhattan Associates Inc.	20,561	2,904
Universal Display Corp.	22,953	2,565
NortonLifeLock Inc.	107,444	2,427
* Twilio Inc. Class A	34,421	2,395
KBR Inc.	47,643	2,301
* Toast Inc. Class A	120,044	2,272
* Smartsheet Inc. Class A	68,155	2,267
* Alteryx Inc. Class A	31,625	1,971
* RingCentral Inc. Class A	44,874	1,931
* Confluent Inc. Class A	65,981	1,805
* SentinelOne Inc. Class A	64,122	1,751
* New Relic Inc.	27,406	1,664
Switch Inc. Class A	47,114	1,599
* Pinterest Inc. Class A	64,948	1,496
* Procore Technologies Inc.	26,729	1,459
* Wix.com Ltd.	22,119	1,400
* Coupa Software Inc.	22,167	1,295
* Nutanix Inc. Class A	58,530	1,013
* Teradata Corp.	30,247	995
* VeriSign Inc.	5,189	946
* GoDaddy Inc. Class A	11,962	907
Dell Technologies Inc. Class C	21,771	834
Corning Inc.	24,039	825
* Ceridian HCM Holding Inc.	13,769	821
* Okta Inc.	8,978	821
Pegasystems Inc.	21,320	780
* DoubleVerify Holdings Inc.	29,139	753
* Jamf Holding Corp.	29,583	708
* Allegro MicroSystems Inc.	26,597	620
* Thoughtworks Holding Inc.	45,272	596
* II-VI Inc.	10,848	512
* Black Knight Inc.	7,589	502
*, ¹ GLOBALFOUNDRIES Inc.	7,984	478
National Instruments Corp.	8,913	354
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	34,727	332
* UiPath Inc. Class A	18,303	301
Vertiv Holdings Co. Class A	25,823	298
* Change Healthcare Inc.	10,770	265
* nCino Inc.	5,661	179

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Arrow Electronics Inc.	1,702	178
* Definitive Healthcare Corp. Class A	8,711	175
* NCR Corp.	3,387	105
* Informatica Inc. Class A	3,153	70
		4,445,564
通信サービス(0.5%)		
* Charter Communications Inc. Class A	61,908	25,545
* Arista Networks Inc.	133,652	16,022
* Liberty Broadband Corp. Class C	33,395	3,396
Cable One Inc.	1,943	2,205
* Roku Inc.	18,197	1,238
* Liberty Broadband Corp. Class A	3,338	337
Ubiquiti Inc.	870	270
		49,013
公益事業(0.4%)		
Waste Management Inc.	207,991	35,157
Vistra Corp.	130,792	3,237
AES Corp.	63,860	1,625
Republic Services Inc. Class A	6,942	991
National Fuel Gas Co.	3,570	254
		41,264
普通株式総額 (取得原価 7,413,848 米ドル)		10,061,675

	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, 2.284% (取得原価 5,810 米ドル)	58,129	5,811
投資総額(100.0%) (取得原価 7,419,658 米ドル)		10,067,486
その他資産および負債—純額(0.0%)		(2,573)
純資産(100%)		10,064,913

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 5,620,000 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 5,796,000 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		21	4,154	(193)

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 7,413,848 米ドル)	10,061,675
関連会社発行体(取得原価 5,810 米ドル)	5,811
投資有価証券合計	10,067,486
バンガードへの投資	368
差入現金担保—先物契約	120
売却投資有価証券未収金	306
未収収益	8,790
受益証券発行未収金	232
資産合計	10,077,302
負債	
カストディアンへの未払金	5,118
購入投資有価証券未払金	11
貸付有価証券にかかる受取担保額	5,796
受益証券買戻未払金	1,085
バンガードへの未払金	361
未払変動証拠金—先物契約	18
負債合計	12,389
純資産	10,064,913

1 貸付有価証券 5,620 米ドルを含む。

2022年8月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	8,099,505	1,122,834
分配可能利益(損失)総額	1,965,408	272,465
純資産	10,064,913	1,395,299
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 121,731,844 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	7,310,574	1,013,465
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$60.05	¥8,325
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 5,962,648 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,754,339	381,834
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	\$461.93	¥64,037

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2022年8月31日に
終了した年度

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	88,805	12,311
利息 ²	42	6
貸付有価証券－純額	494	68
収益総額	89,341	12,385
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	1,235	171
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	4,317	598
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	1,689	234
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	378	52
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	95	13
カストディー報酬	220	30
監査報酬	27	4
受益者報告－ETF 受益証券	179	25
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	5	1
受託者報酬および費用	4	1
その他費用	14	2
費用総額	8,163	1,132
純投資収益	81,178	11,254
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	54,471	7,551
先物契約	8	1
純実現利益(損失)	54,479	7,552
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(2,333,289)	(323,464)
先物契約	(499)	(69)
未実現評価益(評価損)の変動	(2,333,788)	(323,533)
運用による純資産の純増加(減少)額	(2,198,131)	(304,727)

- 1 受取配当金は、外国源泉税 22,000 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 41,000 米ドル、1,000 米ドル、1,000 米ドル未満および 1,000 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) 490,381,000 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	81,178	11,254	66,590	9,231
純実現利益(損失)	54,479	7,552	968,397	134,249
未実現評価益(評価損)の変動	(2,333,788)	(323,533)	1,372,233	190,233
運用による純資産の純増加(減少)額	(2,198,131)	(304,727)	2,407,220	333,713
分配				
ETF 受益証券	(52,400)	(7,264)	(40,214)	(5,575)
インスティテューショナル受益証券	(23,165)	(3,211)	(24,518)	(3,399)
分配総額	(75,565)	(10,476)	(64,732)	(8,974)
資本持分取引				
ETF 受益証券	1,452,751	201,395	978,964	135,714
インスティテューショナル受益証券	(142,339)	(19,732)	(786,014)	(108,965)
資本持分取引による純増加(減少)額	1,310,412	181,662	192,950	26,749
増加(減少)総額	(963,284)	(133,540)	2,535,438	351,488
純資産				
期首	11,028,197	1,528,839	8,492,759	1,177,351
期末	10,064,913	1,395,299	11,028,197	1,528,839

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。

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、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を可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2022 年 8 月 31 日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

7. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。非現金配当が収益に含まれる場合、当該配当金は受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。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 368,000 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 0.15%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。

2022 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	490,365
分配可能利益(損失)総額	(490,365)

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

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	18,879
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(692,034)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	2,638,563

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*	75,565	64,732
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	75,565	64,732

* 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	7,428,923
未実現評価益総額	3,098,495
未実現評価損総額	(459,932)
純未実現評価益(評価損)	2,638,563

- 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、3,630,791,000米ドルの投資有価証券を購入し、2,297,023,000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、2,200,784,000米ドルおよび862,424,000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463,798,000米ドルおよび566,761,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は215,162,000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. 2021年8月31日に終了した年度において、当ファンドのETF受益証券は、1口につき4口の割合で分割された。2021年4月19日の営業終了時点での各登録受益者は、同日に保有していたETF受益証券1口に対して受益証券4口を受領した。この分割は純資産およびトータルリターン of のいずれにも影響を与えなかった。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¹				
発行	2,316,585	34,850	2,657,661	41,175
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(863,834)	(12,825)	(1,678,697)	(25,875)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	1,452,751	22,025	978,964	15,300
インスティテューショナル受益証券				
発行	370,624	724	382,523	806
現金分配に代えて発行	21,117	40	21,838	47
買戻し	(534,080)	(1,014)	(1,190,375)	(2,491)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(142,339)	(250)	(786,014)	(1,638)

1 2021年4月20日の取引開始時に効力を生じた1口につき4口の割合での分割を反映した調整後。

- 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。