



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バリューストックインデックス・ファンド**
Vanguard Scottsdale Funds -
Vanguard Russell 1000 Value Index Fund

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・スコッツデール・ファンズ - バンガード・ラッセル1000バリューストックインデックス・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>

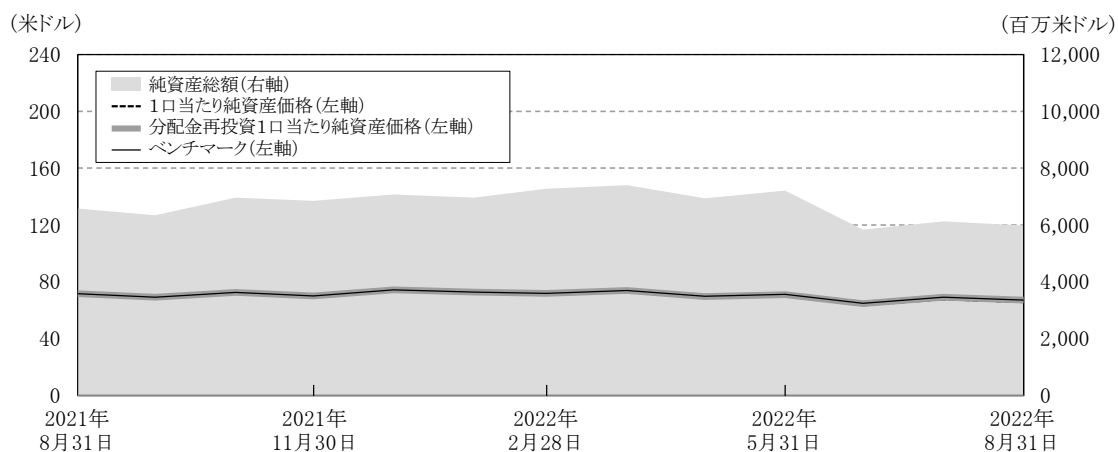
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型バリューストック銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル1000バリューストックインデックス(Russell 1000® Value Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型バリューストック銘柄のパフォーマンスを測るために作られました。ファンドはインデック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。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。

	<p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン（元本の払戻し）として取り扱われる分配を行うこともあります。ファンドのインカム分配は通常 3 月、6 月、9 月および 12 月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第11期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ラッセル1000バリューストックインデックスです。
- (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バリューストックインデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VONV)は、「バンガード・ラッセル1000バリューストック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	71.54 米ドル	65.70 米ドル	1.380 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	-6.32%	7.78%	10.40%	26,888 米ドル
ファンド 市場価格	-6.34	7.77	10.39	26,870
ベンチマーク	-6.23	7.86	10.52	27,199
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	69.74	0.3348 0.48%	0.71
2021年12月16日	72.42	0.3719 0.51%	3.05
2022年3月24日	72.75	0.3005 0.41%	0.63
2022年6月29日	63.96	0.3727 0.58%	-8.42

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

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.07%	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)	137	18,992	73.82	10,234
第4会計年度末 (2014年8月末日)	283	39,232	89.83	12,453
第5会計年度末 (2015年8月末日)	407	56,422	84.77	11,752
第6会計年度末 (2016年8月末日)	668	92,605	93.14	12,912
第7会計年度末 (2017年8月末日)	1,153	159,840	101.32	14,046
第8会計年度末 (2018年8月末日)	1,487	206,143	111.20	15,416
第9会計年度末 (2019年8月末日)	1,914	265,338	109.22	15,141
第10会計年度末 (2020年8月末日)	2,646	366,815	107.03	14,838
第11会計年度末 (2021年8月末日)	6,569	910,660	71.54	9,918
第12会計年度末 (2022年8月末日)	5,980	829,007	65.70	9,108

(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	1.570	218
第4会計年度	1.731	240
第5会計年度	1.953	271
第6会計年度	2.147	298
第7会計年度	2.366	328
第8会計年度	2.478	344
第9会計年度	2.586	358
第10会計年度	2.884	400
第11会計年度	1.194	166
第12会計年度	1.380	191

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 Value Index Fund 全体)	7,662,814	1,062,296
総負債額 (Vanguard Russell 1000 Value Index Fund 全体)	74,418	10,317
純資産価額(ファンド)	5,980,450	829,070
発行済み受益証券総数(ファンド)	91,027,615	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$65.70	¥9,108

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Scottsdale Funds 受託者理事会、ならびに Vanguard Russell 1000 Index Fund、Vanguard Russell 1000 Value Index Fund および Vanguard Russell 1000 Growth Index Fund 受益者各位

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard Russell 1000 Index Fund、Vanguard Russell 1000 Value Index Fund および Vanguard Russell 1000 Growth Index Fund (Vanguard Scottsdale Funds を構成するファンドのうちの 3 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2022 年 8 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2022 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記、ならびに 2022 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2022 年 8 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2022 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2022 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

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

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

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。私どもの手続きには、カストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2022 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP

ペンシルバニア州フィラデルフィア

2022 年 10 月 20 日

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

財務諸表

投資明細表

2022年8月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.8%)		
素材(3.1%)		
Linde plc	165,109	46,703
Air Products and Chemicals Inc.	92,147	23,263
Freeport-McMoRan Inc.	600,733	17,782
Dow Inc.	302,796	15,443
Nucor Corp.	110,358	14,671
Newmont Corp.	330,340	13,663
International Flavors & Fragrances Inc.	106,019	11,713
LyondellBasell Industries NV Class A	106,857	8,869
Mosaic Co.	131,259	7,071
International Paper Co.	154,332	6,423
Albemarle Corp.	23,486	6,293
Steel Dynamics Inc.	74,469	6,011
Celanese Corp. Class A	45,018	4,991
Eastman Chemical Co.	53,272	4,848
Reliance Steel & Aluminum Co.	25,683	4,828
Alcoa Corp.	77,220	3,821
* Cleveland-Cliffs Inc.	217,147	3,750
FMC Corp.	34,671	3,747
Olin Corp.	58,613	3,204
US Steel Corp.	108,129	2,473
Avery Dennison Corp.	13,018	2,390
Royal Gold Inc.	25,609	2,354
Huntsman Corp.	83,230	2,332
Ashland Inc.	20,924	2,129
Hexcel Corp.	34,635	2,032
Ecolab Inc.	12,087	1,980
Element Solutions Inc.	95,620	1,785
* Univar Solutions Inc.	69,052	1,742
Timken Co.	25,247	1,590
Westlake Corp.	13,822	1,363
SSR Mining Inc. (XTSE)	88,020	1,187
Chemours Co.	25,433	858
Scotts Miracle-Gro Co.	10,940	732
NewMarket Corp.	2,399	689
Southern Copper Corp.	11,968	563
		233,293
一般消費財・サービス(10.0%)		
Walmart Inc.	600,223	79,560
* Walt Disney Co.	707,689	79,318

	株数	市場価格・ (千米ドル)
McDonald's Corp.	232,815	58,735
Home Depot Inc.	180,506	52,062
Starbucks Corp.	305,904	25,717
Activision Blizzard Inc.	323,316	25,377
Ford Motor Co.	1,644,264	25,059
General Motors Co.	606,136	23,160
* Netflix Inc.	100,009	22,358
Electronic Arts Inc.	109,442	13,885
Target Corp.	86,552	13,878
Yum! Brands Inc.	105,429	11,728
* O'Reilly Automotive Inc.	16,076	11,207
* Southwest Airlines Co.	246,890	9,061
eBay Inc.	201,818	8,906
Genuine Parts Co.	53,345	8,322
* Dollar Tree Inc.	61,000	8,276
Lennar Corp. Class A	101,882	7,891
* Aptiv plc	83,957	7,844
Lowe's Cos. Inc.	37,435	7,268
Ross Stores Inc.	82,697	7,134
VF Corp.	144,909	6,006
LKQ Corp.	110,304	5,870
Garmin Ltd.	64,184	5,680
Omnicom Group Inc.	84,541	5,656
Paramount Global Inc. Class B	230,853	5,400
* CarMax Inc.	59,170	5,233
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	80,837	5,148
MGM Resorts International	148,274	4,840
* United Airlines Holdings Inc.	135,365	4,739
DR Horton Inc.	63,808	4,540
Interpublic Group of Cos. Inc.	162,780	4,499
Hasbro Inc.	54,684	4,310
Fox Corp. Class A	125,124	4,277
Nielsen Holdings plc	149,856	4,172
Best Buy Co. Inc.	57,616	4,073
Hilton Worldwide Holdings Inc.	31,306	3,987
Service Corp. International	64,147	3,959
Advance Auto Parts Inc.	23,429	3,951
* Carnival Corp.	398,315	3,768
BorgWarner Inc. (XNYS)	99,590	3,755
* Royal Caribbean Cruises	91,574	3,741
Ltd. Bath & Body Works Inc.	99,495	3,714
Whirlpool Corp.	22,832	3,575
* Warner Bros Discovery Inc.	262,920	3,481
* American Airlines Group	266,547	3,462
Inc. Lear Corp.	24,830	3,442
Aramark	95,587	3,413
Tapestry Inc.	94,866	3,295
* Las Vegas Sands Corp.	86,166	3,242
*,1 GameStop Corp. Class A	112,060	3,209
Lithia Motors Inc. Class A	11,885	3,155
* Uber Technologies Inc.	105,712	3,040
* Live Nation Entertainment Inc.	31,899	2,882
* Capri Holdings Ltd.	59,831	2,823

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	156,893	2,801
* Newell Brands Inc.	67,654	2,798
* Liberty Media Corp.- Liberty SiriusXM Class C	14,535	2,781
Nexstar Media Group Inc. Class A	98,141	2,678
Gentex Corp.	157,097	2,658
News Corp. Class A	23,047	2,452
Dick's Sporting Goods Inc.	74,317	2,431
* Rivian Automotive Inc. Class A	59,744	2,429
PulteGroup Inc.	16,700	2,378
Marriott Vacations Worldwide Corp.	38,495	2,332
* Wynn Resorts Ltd.	51,047	2,224
* Alaska Air Group Inc.	69,854	2,182
* Penn Entertainment Inc.	56,108	2,164
Harley-Davidson Inc.	56,378	2,155
Leggett & Platt Inc.	49,815	2,125
* Terminix Global Holdings Inc.	160,835	2,104
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	12,393	2,074
* Avis Budget Group Inc.	16,509	2,057
* AutoNation Inc.	67,417	2,056
New York Times Co. Class A	118,562	2,053
Macy's Inc.	63,351	2,003
Fox Corp. Class B	3,779	1,986
* AMERCO	215,374	1,964
*.1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	21,370	1,915
* Hyatt Hotels Corp. Class A	299,902	1,826
¹ Sirius XM Holdings Inc.	33,010	1,797
Boyd Gaming Corp.	96,964	1,790
* Hertz Global Holdings Inc.	21,994	1,782
Thor Industries Inc.	19,399	1,772
Ralph Lauren Corp. Class A	70,376	1,760
Tempur Sealy International Inc.	46,347	1,752
* Skechers USA Inc. Class A	13,972	1,728
Darden Restaurants Inc.	75,319	1,666
* Mattel Inc.	740	1,568
* AutoZone Inc.	27,609	1,553
PVH Corp.	20,575	1,533
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	4,086	1,519
Domino's Pizza Inc.	53,436	1,519
Kohl's Corp.	343	1,420
* NVR Inc.	11,519	1,412
* Take-Two Interactive Software Inc.	24,488	1,354
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	11,282	1,330
Penske Automotive Group Inc.	123,432	1,258
* Peloton Interactive Inc. Class A	16,920	1,250
Carter's Inc.	142,097	1,238
Hanesbrands Inc.	17,439	1,189
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	4,524	1,158
* RH	26,375	1,137
* Caesars Entertainment Inc.	15,926	1,135
Columbia Sportswear Co.	101,253	1,117
*.1 QuantumScape Corp. Class A	137,283	1,069
* JetBlue Airways Corp.	141,566	1,063
* Coty Inc. Class A	12,783	1,040
* Grand Canyon Education Inc.		

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	23,320	1,021
* Toll Brothers Inc.	38,555	918
* TripAdvisor Inc.	52,308	902
News Corp. Class B	5,990	891
Williams-Sonoma Inc.	12,501	890
* Copa Holdings SA Class A	6,997	876
* SiteOne Landscape Supply Inc.	23,161	728
* Driven Brands Holdings Inc.	79,164	724
Gap Inc.	11,047	722
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	11,165	689
Lennar Corp. Class B	90,726	689
* Under Armour Inc. Class C	79,878	673
* Under Armour Inc. Class A	5,914	670
Polaris Inc.	4,039	647
* Madison Square Garden Sports Corp.	11,684	616
* Wayfair Inc. Class A	9,014	611
* Planet Fitness Inc. Class A	12,899	580
H&R Block Inc.	31,756	474
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	1,251	402
* Deckers Outdoor Corp.	9,089	385
Travel + Leisure Co.	24,461	360
* Lyft Inc. Class A	15,347	340
* Six Flags Entertainment Corp.	8,825	329
* IAA Inc.	12,336	326
Paramount Global Class A	9,550	319
* Victoria's Secret & Co.	1,776	249
* Burlington Stores Inc.	7,233	244
Rollins Inc.	13,246	203
*.1 Lucid Group Inc.	804	181
Vail Resorts Inc.	3,877	161
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	7,505	128
Nordstrom Inc.	12,848	127
* Mister Car Wash Inc.	7,962	113
* Leslie's Inc.	5,515	58
* Playtika Holding Corp.	602	35
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A		760,899
生活必需品 (7.3%)		
Procter & Gamble Co.	570,873	78,746
Philip Morris International Inc.	644,764	61,568
CVS Health Corp.	545,535	53,544
Mondelez International Inc. Class A	575,314	35,589
Altria Group Inc.	753,905	34,016
Coca-Cola Co.	406,393	25,078
Archer-Daniels-Midland Co.	233,394	20,513
General Mills Inc.	250,246	19,219
Corteva Inc.	300,840	18,481
McKesson Corp.	48,427	17,773
Constellation Brands Inc. Class A	64,466	15,862
PepsiCo Inc.	89,132	15,355
Keurig Dr Pepper Inc.	357,439	13,626
Kroger Co.	272,855	13,081
Kraft Heinz Co.	290,415	10,861
Walgreens Boots Alliance Inc.	298,654	10,471

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Colgate-Palmolive Co.	132,612	10,372
Tyson Foods Inc. Class A	118,215	8,911
McCormick & Co. Inc.	104,681	8,801
Kimberly-Clark Corp.	57,070	7,278
Conagra Brands Inc.	196,615	6,760
J M Smucker Co.	43,849	6,138
Hormel Foods Corp.	119,371	6,002
Bunge Ltd.	57,873	5,739
* Darling Ingredients Inc.	62,313	4,739
Church & Dwight Co. Inc.	54,753	4,583
Campbell Soup Co.	81,073	4,084
Molson Coors Beverage Co. Class B	72,710	3,757
Kellogg Co.	47,724	3,471
Casey's General Stores Inc.	15,414	3,295
* US Foods Holding Corp	92,451	2,831
Brown-Forman Corp. Class B	38,501	2,799
Ingredion Inc.	27,400	2,386
* Performance Food Group Co.	43,563	2,177
Flowers Foods Inc.	77,315	2,111
* Post Holdings Inc.	22,868	2,030
Albertsons Cos. Inc. Class A	67,157	1,847
Hershey Co.	8,172	1,836
* Grocery Outlet Holding Corp.	33,802	1,356
Clorox Co.	8,568	1,237
Spectrum Brands Holdings Inc.	16,383	1,032
* Monster Beverage Corp.	11,592	1,030
Reynolds Consumer Products Inc.	23,517	657
Seaboard Corp.	110	425
* Freshpet Inc.	8,103	353
* Pilgrim's Pride Corp.	9,867	281
* Boston Beer Co. Inc. Class A	237	80
Brown-Forman Corp. Class A	602	42
		552,223
エネルギー (8.0%)		
Exxon Mobil Corp.	1,754,781	167,739
Chevron Corp.	818,121	129,312
ConocoPhillips	539,306	59,027
Marathon Petroleum Corp.	225,002	22,669
Schlumberger NV	589,170	22,477
Valero Energy Corp.	169,822	19,890
Phillips 66	200,238	17,913
Williams Cos. Inc.	506,160	17,225
Kinder Morgan Inc.	825,604	15,125
Pioneer Natural Resources Co.	45,020	11,400
ONEOK Inc.	164,419	10,067
Devon Energy Corp.	139,531	9,854
Baker Hughes Co. Class A	384,943	9,724
Coterra Energy Inc.	275,774	8,524
EOG Resources Inc.	65,588	7,956
Marathon Oil Corp.	292,024	7,473
EQT Corp.	152,486	7,289
Cheniere Energy Inc.	44,834	7,181
Halliburton Co.	203,827	6,141

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* First Solar Inc.	44,343	5,656
APA Corp.	139,050	5,438
Chesapeake Energy Corp.	53,192	5,345
Diamondback Energy Inc.	31,669	4,221
Occidental Petroleum Corp.	59,049	4,192
HF Sinclair Corp.	62,576	3,293
* Southwestern Energy Co.	430,654	3,226
Hess Corp.	25,579	3,089
* Plug Power Inc.	108,685	3,048
NOV Inc.	162,722	2,875
* DTE Midstream LLC	39,586	2,186
* Antero Resources Corp.	42,682	1,711
Ovintiv Inc. (XNYS)	30,836	1,639
Antero Midstream Corp.	137,671	1,386
PDC Energy Inc.	18,095	1,229
* Range Resources Corp.	37,023	1,217
Continental Resources Inc.	3,523	246
		606,983
金融(19.0%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	750,829	210,833
JPMorgan Chase & Co.	1,214,320	138,105
Bank of America Corp.	2,925,078	98,312
Wells Fargo & Co.	1,577,958	68,973
S&P Global Inc.	141,457	49,818
Goldman Sachs Group Inc.	138,447	46,057
Morgan Stanley	531,263	45,274
BlackRock Inc.	62,716	41,793
Citigroup Inc.	820,208	40,034
Chubb Ltd.	175,568	33,191
CME Group Inc.	149,405	29,225
PNC Financial Services Group Inc.	171,894	27,159
Truist Financial Corp.	554,428	25,969
US Bancorp	558,859	25,490
Intercontinental Exchange Inc.	229,923	23,188
Charles Schwab Corp.	282,259	20,026
MetLife Inc.	284,792	18,321
American International Group Inc.	329,742	17,064
Travelers Cos. Inc.	99,580	16,096
Aflac Inc.	265,905	15,800
Prudential Financial Inc.	156,008	14,938
Arthur J Gallagher & Co.	76,684	13,924
Allstate Corp.	113,992	13,736
M&T Bank Corp.	74,313	13,509
Bank of New York Mellon Corp.	305,558	12,690
KKR & Co. Inc.	237,701	12,018
Discover Financial Services	116,364	11,693
First Republic Bank	74,203	11,266
T Rowe Price Group Inc.	93,123	11,175
State Street Corp.	152,283	10,409
Fifth Third Bancorp	283,675	9,687
Willis Towers Watson plc	46,054	9,525
Hartford Financial Services Group Inc.	135,998	8,746
Nasdaq Inc.	142,441	8,480

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Regions Financial Corp.	388,956	8,429
Northern Trust Corp.	85,095	8,092
Huntington Bancshares Inc.	594,654	7,968
Principal Financial Group Inc.	104,249	7,794
Raymond James Financial Inc.	74,205	7,745
Citizens Financial Group Inc.	202,617	7,432
KeyCorp	385,091	6,812
Cincinnati Financial Corp.	65,072	6,309
Brown & Brown Inc.	91,215	5,750
W R Berkley Corp.	85,202	5,521
Cboe Global Markets Inc.	43,723	5,158
* Markel Corp.	4,251	5,076
First Horizon Corp.	221,569	5,012
Equitable Holdings Inc.	159,278	4,739
Loews Corp.	85,067	4,705
* Arch Capital Group Ltd.	100,335	4,587
Ameriprise Financial Inc.	16,627	4,456
Ally Financial Inc.	134,155	4,454
Annaly Capital Management Inc.	687,613	4,435
Fidelity National Financial Inc.	111,813	4,372
Comerica Inc.	54,377	4,366
*.1 Coinbase Global Inc. Class A	64,706	4,322
Signature Bank	24,562	4,283
East West Bancorp Inc.	58,589	4,228
* Alleghany Corp.	4,682	3,938
Progressive Corp.	31,577	3,873
Globe Life Inc.	37,623	3,657
MSCI Inc. Class A	8,140	3,657
Marsh & McLennan Cos. Inc.	22,509	3,632
* SVB Financial Group	8,887	3,613
American Financial Group Inc.	28,093	3,587
Reinsurance Group of America Inc.	27,789	3,484
Webster Financial Corp.	73,500	3,458
Zions Bancorp NA	61,682	3,394
Assurant Inc.	21,235	3,366
Unum Group	83,214	3,150
Cullen/Frost Bankers Inc.	24,193	3,144
First Citizens BancShares Inc. Class A	3,836	3,115
Franklin Resources Inc.	118,885	3,099
Commerce Bancshares Inc.	44,939	3,090
Everest Re Group Ltd.	11,232	3,022
Carlyle Group Inc.	86,277	2,807
Starwood Property Trust Inc.	121,124	2,777
Jefferies Financial Group Inc.	86,452	2,774
AGNC Investment Corp.	220,348	2,633
Prosperity Bancshares Inc.	36,941	2,618
Lincoln National Corp.	56,275	2,592
Voya Financial Inc.	41,912	2,579
Invesco Ltd.	154,004	2,536
Stifel Financial Corp.	42,746	2,535
Old Republic International Corp.	115,964	2,533
Apollo Global Management Inc.	45,319	2,519
Pinnacle Financial Partners Inc.	30,848	2,490

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Synovus Financial Corp.	60,342	2,423
Interactive Brokers Group Inc. Class A	38,694	2,383
Popular Inc.	30,701	2,371
SEI Investments Co.	43,351	2,371
First American Financial Corp.	43,082	2,305
* Robinhood Markets Inc. Class A	230,883	2,205
Wintrust Financial Corp.	25,419	2,144
Affiliated Managers Group Inc.	15,854	2,019
Bank OZK	49,765	2,017
Primerica Inc.	15,709	1,991
* SoFi Technologies Inc.	330,603	1,957
New York Community Bancorp Inc.	194,392	1,903
Hanover Insurance Group Inc.	14,507	1,877
MGIC Investment Corp.	128,207	1,832
FNB Corp.	150,003	1,788
OneMain Holdings Inc.	49,379	1,725
Axis Capital Holdings Ltd.	32,395	1,722
SLM Corp.	111,422	1,703
White Mountains Insurance Group Ltd.	1,227	1,681
Rithm Capital Corp.	170,574	1,609
Umpqua Holdings Corp.	89,432	1,587
* Brighthouse Financial Inc.	31,916	1,518
Evercore Inc. Class A	15,801	1,480
Aon plc Class A (XNYS)	4,995	1,395
Lazard Ltd. Class A	38,339	1,394
* Credit Acceptance Corp.	2,576	1,371
First Hawaiian Inc.	51,971	1,336
Assured Guaranty Ltd.	25,972	1,326
Janus Henderson Group plc	56,543	1,323
PacWest Bancorp	49,158	1,294
Western Alliance Bancorp	16,658	1,278
Bank of Hawaii Corp.	16,132	1,259
Kemper Corp.	26,184	1,204
Tradeweb Markets Inc. Class A	16,464	1,146
Moody's Corp.	3,888	1,106
RenaissanceRe Holdings Ltd.	8,085	1,094
BOK Financial Corp.	12,057	1,071
Virtu Financial Inc. Class A	41,411	951
Broadridge Financial Solutions Inc.	4,595	787
*.1 Upstart Holdings Inc.	24,734	641
Erie Indemnity Co. Class A	2,606	560
CNA Financial Corp.	12,176	468
TFS Financial Corp.	21,565	308
Morningstar Inc.	991	226
¹ Rocket Cos. Inc. Class A	18,771	148
		1,444,538
ヘルスケア (15.2%)		
Johnson & Johnson	1,094,954	176,660
Pfizer Inc.	2,352,631	106,409
Thermo Fisher Scientific Inc.	142,963	77,961
Danaher Corp.	251,069	67,766
Abbott Laboratories	619,575	63,599
Bristol-Myers Squibb Co.	886,269	59,743

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Merck & Co. Inc.	611,677	52,213
Medtronic plc	556,331	48,913
Elevance Health Inc.	69,898	33,908
Gilead Sciences Inc.	522,945	33,191
Cigna Corp.	109,458	31,026
Becton Dickinson and Co.	118,213	29,839
* Boston Scientific Corp.	595,354	23,999
* Centene Corp.	242,435	21,756
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	36,900	21,441
Eli Lilly & Co.	65,306	19,672
UnitedHealth Group Inc.	34,991	18,172
* Moderna Inc.	134,559	17,798
HCA Healthcare Inc.	88,231	17,458
Stryker Corp.	68,456	14,047
* Illumina Inc.	65,260	13,159
* Biogen Inc.	60,527	11,826
Baxter International Inc.	176,877	10,163
Zimmer Biomet Holdings Inc.	86,916	9,241
Laboratory Corp. of America Holdings	38,475	8,667
Amgen Inc.	35,473	8,524
Cardinal Health Inc.	112,735	7,973
Humana Inc.	15,526	7,480
STERIS plc	35,505	7,150
PerkinElmer Inc.	52,747	7,124
* Hologic Inc.	102,008	6,892
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	76,902	6,860
Royalty Pharma plc Class A	152,538	6,378
Quest Diagnostics Inc.	48,403	6,065
Cooper Cos. Inc.	20,238	5,817
Viatis Inc.	503,935	4,813
Teleflex Inc.	19,577	4,429
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	8,916	4,325
* QIAGEN NV	94,580	4,297
* Catalent Inc.	48,479	4,266
* United Therapeutics Corp.	18,607	4,217
* Henry Schein Inc.	57,259	4,203
* Jazz Pharmaceuticals plc	25,341	3,933
* Acadia Healthcare Co. Inc.	36,978	3,030
Organon & Co.	105,849	3,020
DENTSPLY SIRONA Inc.	89,305	2,926
* Elanco Animal Health Inc. (XNYS)	184,874	2,797
Universal Health Services Inc. Class B	26,991	2,641
* Tenet Healthcare Corp.	44,213	2,498
* Envista Holdings Corp.	67,104	2,489
* Intuitive Surgical Inc.	11,729	2,413
* Syneos Health Inc.	35,048	2,107
* Exact Sciences Corp.	59,182	2,104
Perrigo Co. plc	55,396	2,073
* Align Technology Inc.	8,119	1,979
Encompass Health Corp.	40,533	1,969
Chemed Corp.	3,908	1,861
* Teladoc Health Inc.	59,602	1,851
* Molina Healthcare Inc.	5,423	1,830

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Globus Medical Inc. Class A	30,234	1,790
Premier Inc. Class A	49,784	1,754
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	5,852	1,649
* QuidelOrtho Corp.	20,630	1,635
Agilent Technologies Inc.	12,703	1,629
* Amedisys Inc.	13,205	1,564
* Repligen Corp.	6,589	1,445
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	30,000	1,431
* Mirati Therapeutics Inc.	17,560	1,423
* Oak Street Health Inc.	47,925	1,256
* Enovis Corp.	21,453	1,087
* ICU Medical Inc.	6,749	1,073
* Signify Health Inc. Class A	27,680	772
*, ¹ Ginkgo Bioworks Holdings Inc.	270,282	727
* Masimo Corp.	4,832	710
* Doximity Inc. Class A	21,168	703
* Incyte Corp.	9,927	699
* Avantor Inc.	17,707	441
* Horizon Therapeutics plc	6,347	376
* Enhabit Inc.	20,281	337
* Exelixis Inc.	18,518	328
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	6,740	321
* Charles River Laboratories International Inc.	1,441	296
* Certara Inc.	15,571	244
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	4,487	191
* 10X Genomics Inc. Class A	3,673	121
* Natera Inc.	2,324	114
* agilon health Inc.	4,517	94
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,730	79
		1,155,250
資本財・サービス(12.6%)		
Raytheon Technologies Corp.	619,290	55,581
Honeywell International Inc.	200,008	37,872
American Express Co.	234,948	35,712
General Electric Co.	430,867	31,643
* PayPal Holdings Inc.	334,692	31,274
¹ 3M Co.	235,945	29,340
Northrop Grumman Corp.	53,900	25,764
* Boeing Co.	157,756	25,280
Norfolk Southern Corp.	98,902	24,046
General Dynamics Corp.	102,529	23,472
Fidelity National Information Services Inc.	254,338	23,239
* Fiserv Inc.	225,146	22,783
Eaton Corp. plc	166,093	22,695
CSX Corp.	676,459	21,410
FedEx Corp.	99,965	21,074
Capital One Financial Corp.	164,549	17,413
Johnson Controls International plc	289,288	15,662
* Block Inc. (XNYS)	214,637	14,791
Global Payments Inc.	116,364	14,456
Carrier Global Corp.	352,292	13,782
Emerson Electric Co.	167,154	13,663
Cummins Inc.	58,611	12,623

	株数	市場価格・ (千米ドル)
PACCAR Inc.	141,909	12,418
DuPont de Nemours Inc.	211,453	11,765
AMETEK Inc.	95,624	11,490
Otis Worldwide Corp.	154,507	11,158
L3Harris Technologies Inc.	47,945	10,941
Parker-Hannifin Corp.	41,046	10,877
Fortive Corp.	148,646	9,414
Martin Marietta Materials Inc.	23,615	8,211
TransDigm Group Inc.	13,367	8,025
Ingersoll Rand Inc.	168,891	8,000
Amcor plc	621,299	7,462
Dover Corp.	59,527	7,438
* Teledyne Technologies Inc.	19,346	7,126
Synchrony Financial	208,550	6,830
Jacobs Solutions Inc.	53,291	6,639
* Trimble Inc.	104,045	6,581
* Bill.com Holdings Inc.	40,644	6,579
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	74,815	6,558
United Parcel Service Inc. Class B	33,091	6,437
Trane Technologies plc	40,811	6,288
PPG Industries Inc.	46,172	5,863
Xylem Inc.	64,238	5,852
Textron Inc.	89,440	5,579
Stanley Black & Decker Inc.	62,404	5,498
Packaging Corp. of America	38,648	5,292
Caterpillar Inc.	28,567	5,277
IDEX Corp.	26,115	5,255
Howmet Aerospace Inc.	140,774	4,988
Expeditors International of Washington Inc.	47,939	4,932
Snap-on Inc.	21,988	4,790
Equifax Inc.	25,365	4,788
Masco Corp.	93,419	4,752
Vulcan Materials Co.	28,307	4,713
RPM International Inc.	50,447	4,700
* United Rentals Inc.	16,091	4,699
Hubbell Inc. Class B	22,372	4,615
Ball Corp.	78,935	4,405
CH Robinson Worldwide Inc.	38,324	4,375
Westrock Co.	105,720	4,291
* Builders FirstSource Inc.	72,011	4,221
Nordson Corp.	18,497	4,202
* Zebra Technologies Corp. Class A	12,818	3,866
Quanta Services Inc.	27,238	3,849
Regal Rexnord Corp.	27,890	3,837
AECOM	51,950	3,800
Rockwell Automation Inc.	15,809	3,746
Automatic Data Processing Inc.	14,300	3,495
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	65,678	3,317
Owens Corning	40,386	3,301
Lennox International Inc.	13,509	3,244
Pentair plc	68,522	3,049
* Middleby Corp.	21,091	3,033
Huntington Ingalls Industries Inc.	12,740	2,934

	株数	市場価格・ (千米ドル)
AptarGroup Inc.	26,971	2,773
Sensata Technologies Holding plc	64,591	2,602
Illinois Tool Works Inc.	13,067	2,546
MDU Resources Group Inc.	83,603	2,521
Sonoco Products Co.	39,880	2,513
ITT Inc.	34,385	2,494
AGCO Corp.	22,510	2,447
* Mohawk Industries Inc.	21,739	2,399
MKS Instruments Inc.	23,820	2,373
Littelfuse Inc.	9,988	2,369
Acuity Brands Inc.	14,377	2,357
Curtiss-Wright Corp.	15,783	2,323
A O Smith Corp.	40,476	2,285
Woodward Inc.	24,295	2,261
nVent Electric plc	68,299	2,251
Fortune Brands Home & Security Inc.	35,410	2,175
Oshkosh Corp.	27,223	2,171
Donaldson Co. Inc.	42,165	2,165
Valmont Industries Inc.	7,444	2,061
* XPO Logistics Inc.	38,905	2,039
* MasTec Inc.	24,931	2,007
Brunswick Corp.	25,851	1,931
Crane Holdings Co.	19,348	1,826
* Axalta Coating Systems Ltd.	69,166	1,781
Watsco Inc.	6,448	1,754
Tetra Tech Inc.	12,855	1,746
* GXO Logistics Inc.	38,897	1,726
* Affirm Holdings Inc.	73,036	1,711
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	41,885	1,681
* Kirby Corp.	25,044	1,679
Louisiana-Pacific Corp.	30,781	1,669
Genpact Ltd.	35,023	1,645
Flowserve Corp.	53,193	1,621
ManpowerGroup Inc.	21,648	1,587
Western Union Co.	106,270	1,575
TransUnion	21,187	1,565
Silgan Holdings Inc.	34,241	1,560
Ryder System Inc.	20,169	1,542
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	19,456	1,541
Air Lease Corp. Class A	42,257	1,536
* Berry Global Group Inc.	27,755	1,508
Graco Inc.	21,686	1,384
* FTI Consulting Inc.	8,057	1,294
BWX Technologies Inc.	22,736	1,185
* WESCO International Inc.	8,479	1,117
MSA Safety Inc.	9,310	1,107
* Mercury Systems Inc.	22,644	1,090
Carlisle Cos. Inc.	3,401	1,006
Cintas Corp.	2,461	1,001
Esab Corp.	21,816	896
* Keysight Technologies Inc.	5,460	895
* AZEK Co. Inc. Class A	45,696	834
* WEX Inc.	5,069	782

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Axon Enterprise Inc.	6,146	717
Allegion plc	7,487	712
Armstrong World Industries Inc.	8,424	708
JB Hunt Transport Services Inc.	3,989	694
ADT Inc.	91,130	664
Graphic Packaging Holding Co.	28,132	626
Crown Holdings Inc.	5,949	539
Vontier Corp.	24,391	535
* Gates Industrial Corp. plc	48,444	519
Schneider National Inc. Class B	21,896	501
Robert Half International Inc.	5,678	437
* Euronet Worldwide Inc.	4,890	434
HEICO Corp.	2,634	401
* Core & Main Inc. Class A	15,485	365
* TopBuild Corp.	1,960	360
Allison Transmission Holdings Inc.	9,069	329
Eagle Materials Inc.	2,711	324
* Hayward Holdings Inc.	29,926	315
Ardagh Metal Packaging SA	48,034	295
Landstar System Inc.	1,581	232
Cognex Corp.	4,688	197
* Ardagh Group SA	8,833	122
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	1,520	46
HEICO Corp. Class A	65	8
		953,357
不動産(5.1%)		
Prologis Inc.	307,806	38,325
Realty Income Corp.	251,135	17,147
Digital Realty Trust Inc.	118,380	14,635
Welltower Inc.	189,310	14,511
VICI Properties Inc.	399,633	13,184
AvalonBay Communities Inc.	58,103	11,673
American Tower Corp.	44,936	11,416
Equity Residential	154,825	11,330
SBA Communications Corp. Class A	34,287	11,152
Weyerhaeuser Co.	309,387	10,569
Alexandria Real Estate Equities Inc.	67,372	10,335
* CoStar Group Inc.	140,567	9,789
Extra Space Storage Inc.	48,330	9,605
Duke Realty Corp.	159,063	9,361
Invitation Homes Inc.	253,969	9,214
Mid-America Apartment Communities Inc.	47,790	7,917
Ventas Inc.	165,212	7,907
Sun Communities Inc.	49,498	7,608
Essex Property Trust Inc.	26,951	7,144
Simon Property Group Inc.	70,018	7,140
WP Carey Inc.	77,990	6,554
Equinix Inc.	9,250	6,081
UDR Inc.	132,275	5,935
Healthpeak Properties Inc.	225,011	5,907
* CBRE Group Inc. Class A	70,118	5,537
Kimco Realty Corp.	252,616	5,325
Host Hotels & Resorts Inc.	296,355	5,266

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Boston Properties Inc.	65,191	5,178
Camden Property Trust	39,623	5,092
Gaming and Leisure Properties Inc.	98,233	4,742
American Homes 4 Rent Class A	126,936	4,514
Life Storage Inc.	35,178	4,476
Public Storage	13,268	4,389
Regency Centers Corp.	71,042	4,322
Rexford Industrial Realty Inc.	68,982	4,291
CubeSmart	93,009	4,283
Healthcare Realty Trust Inc. Class A Blank	157,648	3,834
Medical Properties Trust Inc.	246,886	3,607
* Jones Lang LaSalle Inc.	20,673	3,576
Federal Realty Investment Trust	33,171	3,359
Americold Realty Trust Inc.	111,729	3,287
National Retail Properties Inc.	73,014	3,278
Omega Healthcare Investors Inc.	97,581	3,187
STORE Capital Corp.	106,400	2,871
First Industrial Realty Trust Inc.	55,491	2,812
EastGroup Properties Inc.	16,954	2,798
Brixmor Property Group Inc.	125,992	2,706
Apartment Income REIT Corp.	59,244	2,420
Kilroy Realty Corp.	47,869	2,335
Spirit Realty Capital Inc.	55,132	2,252
* Zillow Group Inc. Class A	65,231	2,179
Rayonier Inc.	59,341	2,108
Equity LifeStyle Properties Inc.	28,335	1,986
Vornado Realty Trust	74,030	1,941
National Storage Affiliates Trust	34,828	1,760
Cousins Properties Inc.	60,973	1,637
Iron Mountain Inc.	30,046	1,581
Douglas Emmett Inc.	71,649	1,399
EPR Properties	31,222	1,358
Park Hotels & Resorts Inc.	94,692	1,326
Highwoods Properties Inc.	42,329	1,287
SL Green Realty Corp.	26,843	1,186
* Howard Hughes Corp.	16,690	1,062
JBG SMITH Properties	47,838	1,051
Hudson Pacific Properties Inc.	60,280	796
* Zillow Group Inc. Class C	23,391	783
* Opendoor Technologies Inc.	137,667	596
Lamar Advertising Co. Class A	4,609	433
*.1 WeWork Inc. Class A	52,714	216
		388,861
テクノロジー (8.5%)		
* Meta Platforms Inc. Class A	750,918	122,347
Intel Corp.	1,702,587	54,347
* Salesforce Inc.	315,200	49,209
* Alphabet Inc. Class C	310,036	33,840
* Alphabet Inc. Class A	312,644	33,834
Analog Devices Inc.	173,658	26,314
Micron Technology Inc.	376,760	21,298
Texas Instruments Inc.	120,929	19,979
Roper Technologies Inc.	43,933	17,687

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Marvell Technology Inc.	355,683	16,653
International Business Machines Corp.	124,357	15,974
Oracle Corp.	197,291	14,629
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	216,357	13,667
* Advanced Micro Devices Inc.	142,514	12,095
Corning Inc.	294,783	10,117
Hewlett Packard Enterprise Co.	541,950	7,370
HP Inc.	237,019	6,805
Skyworks Solutions Inc.	67,137	6,616
* VeriSign Inc.	35,681	6,502
* Akamai Technologies Inc.	66,230	5,979
* Western Digital Corp.	129,577	5,476
* Wolfspeed Inc.	48,158	5,464
Leidos Holdings Inc.	56,266	5,348
SS&C Technologies Holdings Inc.	93,036	5,188
VMware Inc. Class A	44,201	5,129
* ON Semiconductor Corp.	68,253	4,694
* GoDaddy Inc. Class A	58,294	4,420
Amphenol Corp. Class A	59,842	4,400
Amdocs Ltd.	51,095	4,367
* Pinterest Inc. Class A	188,315	4,339
* ANSYS Inc.	17,006	4,223
* Zoom Video Communications Inc. Class A	52,262	4,202
* Okta Inc.	44,655	4,081
* Qorvo Inc.	45,110	4,050
* F5 Inc.	25,207	3,959
* Black Knight Inc.	58,610	3,878
Dell Technologies Inc. Class C	93,342	3,574
NortonLifeLock Inc.	151,754	3,428
* Twilio Inc. Class A	44,439	3,092
Citrix Systems Inc.	27,978	2,875
* Ceridian HCM Holding Inc.	45,728	2,727
* Arrow Electronics Inc.	25,988	2,724
* CACI International Inc. Class A	9,623	2,703
* DXC Technology Co.	102,027	2,528
* Guidewire Software Inc.	34,350	2,463
* Change Healthcare Inc.	95,877	2,356
* UiPath Inc. Class A	140,933	2,318
* Clarivate plc	197,242	2,302
Concentrix Corp.	17,696	2,226
* Mandiant Inc.	95,758	2,189
Microchip Technology Inc.	32,587	2,126
* II-VI Inc.	44,611	2,107
Science Applications International Corp.	23,011	2,096
* IAC Inc.	32,282	2,075
Dolby Laboratories Inc. Class A	26,584	1,947
National Instruments Corp.	46,803	1,861
* Cirrus Logic Inc.	23,255	1,783
Avnet Inc.	39,707	1,743
TD SYNNEX Corp.	17,974	1,731
Azenta Inc.	30,625	1,614
* NCR Corp.	50,133	1,557
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	103,449	1,474

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Manhattan Associates Inc.	9,792	1,383
* IPG Photonics Corp.	14,530	1,316
Vertiv Holdings Co. Class A	105,136	1,212
* Unity Software Inc.	28,161	1,203
*.1 GLOBALFOUNDRIES Inc.	19,624	1,174
KBR Inc.	20,145	973
* Snowflake Inc. Class A	5,199	941
* Twitter Inc.	23,635	916
Switch Inc. Class A	24,651	837
* Tyler Technologies Inc.	2,220	825
* Coupa Software Inc.	13,668	798
* Kyndryl Holdings Inc.	74,307	774
* DoorDash Inc. Class A	11,864	711
* Nutanix Inc. Class A	40,282	697
* Teradata Corp.	19,412	639
Jabil Inc.	10,274	619
* nCino Inc.	18,171	573
* SentinelOne Inc. Class A	20,692	565
* Paycor HCM Inc.	18,763	556
Teradyne Inc.	6,096	516
* Procore Technologies Inc.	8,837	482
* Match Group Inc.	7,050	399
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	40,822	390
* Wix.com Ltd.	4,689	297
* Informatica Inc. Class A	11,660	257
* Dropbox Inc. Class A	7,302	156
* Definitive Healthcare Corp. Class A	5,467	110
* Jamf Holding Corp.	4,165	100
* DoubleVerify Holdings Inc.	3,282	85
		647,603
通信サービス(4.6%)		
Cisco Systems Inc.	1,731,426	77,429
Verizon Communications Inc.	1,748,752	73,115
Comcast Corp. Class A	1,850,281	66,962
AT&T Inc.	2,979,257	52,256
* T-Mobile US Inc.	248,122	35,720
Motorola Solutions Inc.	68,496	16,673
Lumen Technologies Inc.	428,725	4,270
Juniper Networks Inc.	133,290	3,788
* Liberty Broadband Corp. Class C	32,991	3,355
* Ciena Corp.	62,789	3,186
* Frontier Communications Parent Inc.	101,487	2,614
* Roku Inc.	35,711	2,428
* Lumentum Holdings Inc.	28,659	2,394
* DISH Network Corp. Class A	103,716	1,799
* ViaSat Inc.	30,223	1,148
Cable One Inc.	938	1,065
* Altice USA Inc. Class A	85,251	853
Ubiquiti Inc.	1,719	534
* Liberty Broadband Corp. Class A	138	14
		349,603

	株数	市場価格・ (千米ドル)
公益事業(6.4%)		
NextEra Energy Inc.	817,076	69,501
Duke Energy Corp.	320,536	34,269
Southern Co.	441,984	34,064
Dominion Energy Inc.	337,836	27,635
Sempra Energy (XNYS)	131,138	21,634
American Electric Power Co. Inc.	213,720	21,415
Exelon Corp.	407,433	17,890
Xcel Energy Inc.	226,564	16,822
Consolidated Edison Inc.	147,725	14,439
WEC Energy Group Inc.	131,149	13,527
Public Service Enterprise Group Inc.	207,088	13,328
Eversource Energy	143,117	12,836
Republic Services Inc. Class A	80,523	11,492
American Water Works Co. Inc.	75,665	11,233
Constellation Energy Corp.	135,449	11,051
Edison International	156,281	10,591
DTE Energy Co.	79,939	10,419
Ameren Corp.	107,211	9,930
Entergy Corp.	84,164	9,704
FirstEnergy Corp.	225,360	8,913
PPL Corp.	305,377	8,880
CenterPoint Energy Inc.	261,709	8,252
CMS Energy Corp.	120,700	8,152
* PG&E Corp.	642,137	7,918
Atmos Energy Corp.	56,979	6,460
Alliant Energy Corp.	103,720	6,331
Evergy Inc.	91,780	6,290
AES Corp.	228,783	5,823
NiSource Inc.	169,481	5,001
Essential Utilities Inc.	96,790	4,757
NRG Energy Inc.	98,897	4,082
Pinnacle West Capital Corp.	46,871	3,532
UGI Corp.	87,106	3,441
OGE Energy Corp.	82,837	3,358
* Sunrun Inc.	86,042	2,842
* Clean Harbors Inc.	21,209	2,490
National Fuel Gas Co.	33,510	2,388
IDACORP Inc.	21,216	2,318
Brookfield Renewable Corp. Class A	52,543	2,017
Vistra Corp.	75,802	1,876
* Stericycle Inc.	37,372	1,872
Waste Management Inc.	10,699	1,808
Hawaiian Electric Industries Inc.	45,811	1,792
Avangrid Inc.	30,294	1,497
		483,870
普通株式総額(取得原価 7,458,665 米ドル)		7,576,480

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (0.6%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.6%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.284% (取得原価 43,058 米ドル)	43,071	43,059
投資総額 (100.4%)		7,619,539
(取得原価 7,501,723 米ドル)		
その他資産および負債—純額 (-0.4%)		(31,143)
Net Assets (100%)		7,588,396

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 41,281,000 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 43,051,000 米ドルであり、うち、43,050,000 米ドルは Vanguard Market Liquidity Fund で保有され、1,000 米ドルは現金で保有されている。
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

	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	2022 年 9 月	23	4,550	(116)

店頭トータル・リターン・スワップ

参照事業体	満期日	カウンター パーティー	想定元本 (千米ドル)	受取 (支払) 変動利率 ¹ (%)	評価額 および未実現 評価益 (千米ドル)	評価額および 未実現 (評価損) (千米ドル)
L3Harris Technologies Inc.	8/31/23	BANA	7,302	(0.023)	—	—

- 1 直近の支払日現在の 1 か月物米ドル翌日物銀行調達金利に基づく。変動金利受取/支払(月次)
1M—1 か月物
BANA—Bank of America, N.A.

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 7,458,665 米ドル)	7,576,480
関連会社発行体(取得原価 43,058 米ドル)	43,059
投資有価証券合計	7,619,539
バンガードへの投資	280
現金	25,642
差入現金担保—先物契約	70
差入現金担保—店頭スワップ契約	70
未収収益	16,806
受益証券発行未収金	407
資産合計	7,662,814
負債	
購入投資有価証券未払金	30,788
貸付有価証券にかかる受取担保額	43,051
受益証券買戻未払金	298
バンガードへの未払金	270
未払変動証拠金—先物契約	11
未実現評価損—店頭スワップ契約	—
負債合計	74,418
純資産	7,588,396

1 貸付有価証券 41,281 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	8,040,657	1,114,676
分配可能利益(損失)総額	(452,261)	(62,697)
純資産	7,588,396	1,051,979
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 91,027,615 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	5,980,450	829,070
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$65.70	¥9,108
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 6,266,108 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,607,946	222,910
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	\$256.61	¥35,574

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	178,204	24,704
利息 ²	47	7
貸付有価証券－純額	269	37
収益総額	178,520	24,748
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	1,051	146
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	3,781	524
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	842	117
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	363	50
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	72	10
カストディー報酬	377	52
監査報酬	27	4
受益者報告－ETF 受益証券	106	15
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	3	0
受託者報酬および費用	3	0
その他費用	14	2
費用総額	6,639	920
純投資収益	171,881	23,828
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	542,652	75,228
先物契約	(240)	(33)
スワップ契約	76	11
純実現利益(損失)	542,488	75,205
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(1,251,560)	(173,504)
先物契約	(465)	(64)
スワップ契約	(25)	(3)
未実現評価益(評価損)の変動	(1,252,050)	(173,572)
運用による純資産の純増加(減少)額	(537,681)	(74,539)

- 1 受取配当金は、外国源泉税 58,000 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 45,000 米ドル、3,000 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) 737,861,000 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	171,881	23,828	113,681	15,760
純実現利益(損失)	542,488	75,205	347,876	48,226
未実現評価益(評価損)の変動	(1,252,050)	(173,572)	1,158,191	160,560
運用による純資産の純増加(減少)額	(537,681)	(74,539)	1,619,748	224,546
分配				
ETF 受益証券	(132,812)	(18,412)	(75,646)	(10,487)
インスティテューショナル受益証券	(34,153)	(4,735)	(27,447)	(3,805)
分配総額	(166,965)	(23,146)	(103,093)	(14,292)
資本持分取引				
ETF 受益証券	(28,099)	(3,895)	2,819,628	390,885
インスティテューショナル受益証券	(20,655)	(2,863)	152,685	21,167
資本持分取引による純増加(減少)額	(48,754)	(6,759)	2,972,313	412,052
増加(減少)総額	(753,400)	(104,444)	4,488,968	622,306
純資産				
期首	8,341,796	1,156,423	3,852,828	534,118
期末	7,588,396	1,051,979	8,341,796	1,156,423

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 Value Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、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. スワップ契約: 当ファンドは、ファンドの目標インデックス内の選択された参照株式についてトータルリターンを稼得するために、株式スワップ契約を締結している。スワップの条項に基づき、ファンドは、規定された期間にわたり、株式スワップ契約の開始時に指定された株数の選択された参照株式の金額を表す想定元本に適用される参照株式についてのトータルリターンを受け取る(すなわち、選択された参照株式の価値の増加額を受け取り、価値の減少額を支払い、選択された参照株式に関するあらゆる配当同等額を受け取る)。ファンドはまた、想定元本に適用される、短期金利に基づいた変動金利を支払う。同時に、ファンドは通常、スワップの想定元本と概ね同額を、高格付けの短期現物投資に投資する。

すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが、ファンドに対して支払うべき純額の支払義務の不履行を起こす可能性である。ファンドのカウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、スワップ契約にかかる未実現評価益である。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スワップ契約を締結することや、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ネットティングの取決めの締結、およびカウンターパーティーにその債務履行の保証としての担保の差入れの要求などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。デフォルト時以外では、当ファンドの差入担保または受入担保を、転質、転売または二重担保設定することはできない。カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該カウンターパーティーとの間のスワップ契約を終了し、マスターネットティングの取決めに従っていずれかの当事者による未払金の純額を決定し、マスターネットティングの取決めの下で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維持できる。スワップ契約には、ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーは未決済の契約を解約することができ、この解約時点でファンドが正味負債のポジションにある場合に、ファンドによる支払いを引き起こす条項が含まれている。支払金額は、ファンドが差し入れた担保の部分だけ減額される。未決済契約に対して担保として差し入れられている有価証券は、投資明細表上で注記されている。担保の受取額または差入額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約のエクスポージャーの価値と日次で比較され、差額が規定された最低送金額を超える場合、当該差額は調整され、2営業日以内に決済される。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上には記載されない。スワップは、独立した価格提供者または一般に認められたディーラーから提供される市場相場に基づいて日次で評価され、評価額の変動は、定期的な支払が行われた時点または契約終了時に実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上に資産(負債)として、そして損益計算書上に未実現評価益(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、ファンドのトータル・リターン・スワップへの投資額は平均して純資産の1%未満であった。

4. 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。
5. 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。
6. 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。
7. 借入枠およびファンド間貸付プログラム: 当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する他の特定のファンドは、与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する 44 億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的または臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定借入枠の未使用部分に対する 0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金には、実効フェデラル・ファンド・レートに合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッド加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が課される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課すことができる。

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。

8. 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 280,000 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 0.11%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

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

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

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

以下の表は、2022年8月31日現在の当ファンドの投資証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

	(千米ドル)			
	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資証券				
資産				
普通株式	7,576,358	122	—	7,576,480
短期現物投資	43,059	—	—	43,059
合計	7,619,417	122	—	7,619,539
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	116	—	—	116
スワップ契約	—	—	—	—
合計	116	—	—	116

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、パッシブ運用を行う外国投資会社およびスワップ契約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	737,790
分配可能利益(損失)総額	(737,790)

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

	金額 (千ドル)
未分配経常利益	34,908
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(588,895)
適格年末損失	—
未分配経常利益	101,726

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千ドル)	2021年8月31日 に終了した年度 金額 (千ドル)
経常利益*	166,965	103,093
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	166,965	103,093

* 短期キャピタルゲインを含む。

2022年8月31日現在、投資証券およびデリバティブの、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千ドル)
税務上の原価	7,517,813
未実現評価益総額	797,528
未実現評価損総額	(695,802)
純未実現評価益(評価損)	101,726

- 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、3,616,082,000米ドルの投資有価証券を購入し、3,637,903,000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、2,280,175,000米ドルおよび2,476,280,000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650,641,000米ドルおよび445,316,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は91,390,000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2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2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へ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	2,456,832	35,376	3,870,717	58,327
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,484,931)	(36,175)	(1,051,089)	(15,950)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	(28,099)	(799)	2,819,628	42,377
インスティテューショナル受益証券				
発行	344,309	1,268	565,635	2,234
現金分配に代えて発行	29,650	110	24,296	102
買戻し	(394,614)	(1,457)	(437,246)	(1,764)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(20,655)	(79)	152,685	572

- 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2口の割合での分割を反映して調整された受益証券。

- 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。