Vanguard®

運用報告書（全体版）　第 14 期（2023 年 9 月 1 日～2024 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バリュー株インデックス・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14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＞

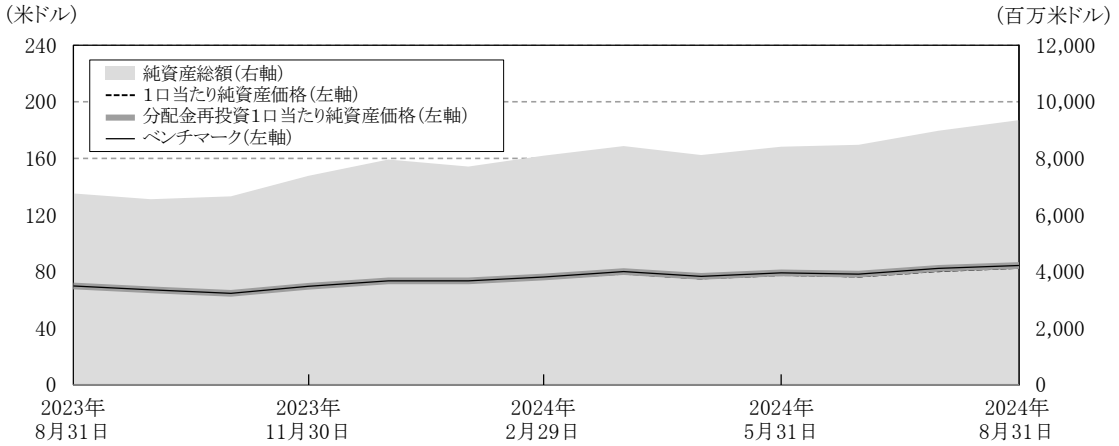
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 1000 バリュー株インデックス（Russell 1000® Value Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型バリュー銘柄のパフォーマンスを測るために作られました。ファンドはインデックスを構成する株式に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

	(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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。
分配方針	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。

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 13 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 バリュー株インデックスです。

（注 5）　ベンチマークは、第 13 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：VONV）は、「バンガード・ラッセル 1000 バリュー株 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。

2023 年 9 月 1 日から 2024 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	69.71 米ドル	82.60 米ドル	1.573 米ドル	0.000 米ドル

2024 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
ファンド　純資産価格	21.06%	11.07%	8.75%
ファンド　市場価格	21.03	11.08	8.75
ベンチマーク	21.15	11.16	8.85
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	26.17	15.08	12.28

（注 1）ファンドのトータルリターンは、表示通貨（米ドル）建てで計算されております。

（注 2）2024 年 7 月 15 日以降、市場価格のリターンは ETF の主要取引所が報告する公式終値を使用して計算されます。2024 年 7 月 15 日より前は、市場価格のリターン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）の買値と売値の中間値によって計算されていました。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は、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（2023 年 9 月 1 日～2024 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)
2023 年 9 月 21 日	67.52	0.3883 0.57%	0.63
2023 年 12 月 19 日	72.27	0.4619 0.64%	5.21
2024 年 3 月 21 日	77.68	0.3345 0.43%	5.74
2024 年 6 月 27 日	76.45	0.3886 0.51%	-0.84

（注 1）「対 1 口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。
対 1 口当たり純資産価格比率（%）＝100×a／b
a＝当該分配落日における 1 口当たり分配金額
b＝当該分配落日における 1 口当たり純資産価格＋当該分配落日における 1 口当たり分配金額
以下同じです。

（注 2）「分配金を含む 1 口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。
分配金を含む 1 口当たり純資産価格の変動額＝b−c
b＝当該分配落日における 1 口当たり純資産価格＋当該分配落日における 1 口当たり分配金額
c＝当該分配落日の直前の分配落日における 1 口当たり純資産価格
以下同じです。

（注 3）2023 年 9 月 21 日の直前の分配落日（2023 年 6 月 23 日）における 1 口当たり純資産価格は、67.28 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

・ 2024 年 8 月 31 日に終了した 12 か月間の Vanguard Russell 1000 Value Index Fund のリターンは、ベンチマーク（費用負担なし）にほぼ並びました。

・ 同 12 か月間の米国の経済成長率（対前年比）は 3%前後で推移し、景気後退懸念が和らぎました。米連邦準備制度理事会（FRB）が短期金利の目標水準を 5%を上回る水準に維持し、消費者物価指数の上昇率（対前年比）が 3%前後に低下しました。CRSP US Total Market Index で測定した株式のリターンは 26.17%でした。

・ ファンドのベンチマーク指数においては 11 セクターすべてがプラスのリターンを上げました。金融セクターが約 40%と、非常に高いリターンを上げました。資本財・サービス、テクノロジーおよびヘルスケアも高いリターンを上げました。

・ ベンチマークの 10 年間の平均リターンは、当期 1 年間のリターンの半分にも届きませんでした。歴史が示すとおり、最近の運用実績のような好調なリターンを今後も獲得できるとは限りません。

(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

<table>
<tr><th>項目</th><th colspan="2">項目の概要</th><th>注</th></tr>
<tr><td>管理費用</td><td>純資産価額の年率 0.07%</td><td>管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価</td><td rowspan="4">費用の料率は、2024 年 12 月 20 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。
2024 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。
2025 年 2 月 3 日付でファンド費用の削減を承認しました。ファンドの変更後の年次運営費用合計は 0.07%です。</td></tr>
<tr><td>12b-1 販売費用</td><td>なし</td><td>該当なし</td></tr>
<tr><td>その他の費用</td><td>0.01%</td><td>ファンドが負担したその他の費用金額</td></tr>
<tr><td>ファンドの年次運営費用合計</td><td colspan="2">0.08%</td></tr>
</table>

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 5 会計年度末 (2015 年 8 月末日)	407	58,934	84.77	12,275
第 6 会計年度末 (2016 年 8 月末日)	668	96,726	93.14	13,487
第 7 会計年度末 (2017 年 8 月末日)	1,153	166,954	101.32	14,671
第 8 会計年度末 (2018 年 8 月末日)	1,487	215,318	111.20	16,102
第 9 会計年度末 (2019 年 8 月末日)	1,914	277,147	109.22	15,815
第 10 会計年度末 (2020 年 8 月末日)	2,646	383,141	107.03	15,498
第 11 会計年度末 (2021 年 8 月末日)	6,569	951,191	71.54	10,359
第 12 会計年度末 (2022 年 8 月末日)	5,980	865,904	65.70	9,513
第 13 会計年度末 (2023 年 8 月末日)	6,760	978,848	69.71	10,094
第 14 会計年度末 (2024 年 8 月末日)	9,349	1,353,735	82.60	11,960

（注 1）米ドルの円貨換算は、2024 年 8 月 30 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＝144.80 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 2 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 5 会計年度	1.953	283
第 6 会計年度	2.147	311
第 7 会計年度	2.366	343
第 8 会計年度	2.478	359
第 9 会計年度	2.586	374
第 10 会計年度	2.884	418
第 11 会計年度	1.194	173
第 12 会計年度	1.380	200
第 13 会計年度	1.477	214
第 14 会計年度	1.573	228

③ 投資資産（2024 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

（2024 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）	10,815,817	1,566,130
総負債額 （Vanguard Russell 1000 Value Index Fund 全体）	6,640	961
純資産価額（ファンド）	9,348,962	1,353,730
発行済み受益証券総数（ファンド）	113,177,615 口	
1 口当たり純資産価格（ファンド）	82.60 米ドル	11,960 円

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 2024 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 2024 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2024 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 2024 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 2024 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、2024 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 2024 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 2024 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
2024 年 10 月 21 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

2024 年 8 月 31 日現在

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

		株数	市場価格•（千米ドル）
普通株式（99.8%）			
素材（2.9%）			
	Linde plc	207,841	99,400
	Freeport-McMoRan Inc.	618,955	27,407
	Air Products and Chemicals Inc.	95,993	26,768
	Newmont Corp. (XNYS)	499,202	26,652
	Nucor Corp.	103,665	15,748
	International Flavors & Fragrances Inc.	110,499	11,491
	LyondellBasell Industries NV Class A	112,585	11,112
	Steel Dynamics Inc.	64,230	7,676
	International Paper Co.	149,805	7,254
	Reliance Inc.	24,675	7,073
	CF Industries Holdings Inc.	80,987	6,729
	Eastman Chemical Co.	50,587	5,179
	Avery Dennison Corp.	21,588	4,789
	Celanese Corp.	35,892	4,688
	Albemarle Corp.	50,749	4,580
	Royal Gold Inc.	28,402	3,981
	Mosaic Co.	138,302	3,951
*	RBC Bearings Inc.	12,290	3,661
	United States Steel Corp.	96,374	3,654
	Ecolab Inc.	14,237	3,605
	Alcoa Corp.	108,329	3,477
	FMC Corp.	53,788	3,474
	Fastenal Co.	38,897	2,656
	Element Solutions Inc.	96,727	2,586
	Timken Co.	27,868	2,356
	Hexcel Corp.	35,684	2,258
	Olin Corp.	51,529	2,250
	Westlake Corp.	14,475	2,105
	Ashland Inc.	21,631	1,936
*	Cleveland-Cliffs Inc.	135,756	1,773
	NewMarket Corp.	2,915	1,673
	Huntsman Corp.	70,394	1,552
	Scotts Miracle-Gro Co.	18,293	1,298
	Chemours Co.	59,782	1,162
*	MP Materials Corp.	56,749	732
			316,686

		株数	市場価格•（千米ドル）
一般消費財・サービス(9.7%)			
	Walmart Inc.	1,877,459	144,996
	McDonald's Corp.	291,740	84,214
	Walt Disney Co.	794,483	71,805
	Lowe's Cos. Inc.	247,672	61,546
	Home Depot Inc.	86,670	31,938
	Target Corp.	200,096	30,739
	General Motors Co.	490,426	24,413
	DR Horton Inc.	128,227	24,204
	Marriott International Inc. Class A	101,580	23,840
	TJX Cos. Inc.	200,479	23,510
	Lennar Corp. Class A	104,562	19,037
	Ford Motor Co.	1,697,873	18,999
	Electronic Arts Inc.	115,624	17,554
	NIKE Inc. Class B	198,782	16,563
	Ross Stores Inc.	109,397	16,476
	eBay Inc.	218,895	12,937
	Garmin Ltd.	66,963	12,274
	PulteGroup Inc.	90,376	11,898
	Delta Air Lines Inc.	278,482	11,833
*	NVR Inc.	1,286	11,796
*	Take-Two Interactive Software Inc.	72,540	11,730
	Hilton Worldwide Holdings Inc.	51,737	11,364
*	Royal Caribbean Cruises Ltd.	66,932	11,018
	Starbucks Corp.	109,732	10,377
	Yum! Brands Inc.	75,076	10,129
	Best Buy Co. Inc.	93,195	9,357
	Genuine Parts Co.	60,148	8,617
*	Aptiv plc	117,731	8,421
	Omnicom Group Inc.	83,662	8,402
*	Warner Bros Discovery Inc.	1,049,331	8,227
	Dollar General Corp.	95,008	7,883
*	Dollar Tree Inc.	88,653	7,490
	Southwest Airlines Co.	258,342	7,471
*	Carnival Corp.	431,520	7,120
	RB Global Inc. (XTSE)	79,160	6,818
	Toll Brothers Inc.	44,808	6,455
*	United Airlines Holdings Inc.	141,591	6,236
	Estee Lauder Cos. Inc. Class A	63,702	5,839
*	CarMax Inc.	63,191	5,343
	Interpublic Group of Cos. Inc.	162,827	5,310
	Dick's Sporting Goods Inc.	22,350	5,296
*	Rivian Automotive Inc. Class A	355,955	5,030
	Service Corp. International	61,670	4,827
	LKQ Corp.	115,049	4,785
	News Corp. Class A	164,517	4,661
*	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	57,046	4,561
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	57,504	4,488
*	Carvana Co.	29,652	4,466
	Fox Corp. Class A	102,989	4,261
	Aramark	113,167	4,145
	Tapestry Inc.	98,967	4,055
	Domino's Pizza Inc.	9,776	4,049

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	MGM Resorts International	105,393	3,962
	Darden Restaurants Inc.	24,309	3,844
	New York Times Co. Class A	69,471	3,816
*	Skechers USA Inc. Class A	53,297	3,650
	Lithia Motors Inc.	11,721	3,529
	Booking Holdings Inc.	899	3,514
*	Caesars Entertainment Inc.	92,935	3,498
	TKO Group Holdings Inc.	29,465	3,484
	BorgWarner Inc. (XNYS)	99,310	3,383
*	Floor & Decor Holdings Inc. Class A	28,851	3,244
	Wynn Resorts Ltd.	40,842	3,140
	Gentex Corp.	99,978	3,132
*	Crocs Inc.	21,074	3,080
	H&R Block Inc.	48,246	3,054
	Williams-Sonoma Inc.	22,416	3,011
	Bath & Body Works Inc.	97,251	2,991
*	Bright Horizons Family Solutions Inc.	21,152	2,977
	Ralph Lauren Corp.	16,623	2,847
	Lear Corp.	24,399	2,846
*	Mattel Inc.	147,972	2,809
*	American Airlines Group Inc.	262,502	2,788
	VF Corp.	150,941	2,749
	Paramount Global Class B	262,083	2,744
*	GameStop Corp. Class A	116,316	2,724
	Hyatt Hotels Corp. Class A	16,161	2,455
	PVH Corp.	24,745	2,442
	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	30,935	2,435
*	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	26,333	2,358
	Thor Industries Inc.	21,941	2,353
	Whirlpool Corp.	22,823	2,289
*	O'Reilly Automotive Inc.	1,976	2,233
	SharkNinja Inc.	22,970	2,201
	Fox Corp. Class B	56,983	2,190
*	AutoZone Inc.	650	2,068
*	AutoNation Inc.	11,153	1,985
*	Alaska Air Group Inc.	54,344	1,962
	Harley-Davidson Inc.	52,399	1,962
	Gap Inc.	86,907	1,949
	Polaris Inc.	22,573	1,911
	Macy's Inc.	118,328	1,842
	U-Haul Holding Co.	26,150	1,787
	Boyd Gaming Corp.	29,599	1,777
*	Capri Holdings Ltd.	49,098	1,754
*	SiteOne Landscape Supply Inc.	12,197	1,730
*	Wayfair Inc. Class A	39,908	1,698
*	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM	70,778	1,687
*	Coty Inc. Class A	170,418	1,599
*,[1]	Lucid Group Inc.	384,542	1,546
*	Madison Square Garden Sports Corp.	7,370	1,541
	News Corp. Class B	49,185	1,448
	Nexstar Media Group Inc.	8,203	1,402
*	Planet Fitness Inc. Class A	17,201	1,397
*	Copart Inc.	25,709	1,362

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Penske Automotive Group Inc.	7,973	1,356
	Travel & Leisure Co.	29,689	1,314
*	RH	5,167	1,311
	Newell Brands Inc.	179,688	1,274
*	Grand Canyon Education Inc.	8,541	1,239
*	Penn Entertainment Inc.	65,218	1,214
	Columbia Sportswear Co.	14,433	1,165
	Advance Auto Parts Inc.	25,622	1,161
	Marriott Vacations Worldwide Corp.	15,087	1,116
*	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	44,676	1,064
*	YETI Holdings Inc.	25,906	1,045
	Carter's Inc.	15,540	1,024
*	Ulta Beauty Inc.	2,761	974
	Nordstrom Inc.	43,307	967
*	Etsy Inc.	17,500	964
	Kohl's Corp.	47,834	927
*	QuantumScape Corp.	151,815	882
*	Birkenstock Holding plc	16,989	848
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	20,219	816
	Lennar Corp. Class B	4,598	776
*	Dutch Bros Inc. Class A	24,034	745
*	Under Armour Inc. Class A	95,272	733
	Leggett & Platt Inc.	57,608	728
*	Amer Sports Inc.	52,470	716
*	TripAdvisor Inc.	44,250	642
	Wendy's Co.	37,938	642
*	Lyft Inc. Class A	48,605	567
*	Under Armour Inc. Class C	69,202	516
	Hasbro Inc.	7,552	515
	Vail Resorts Inc.	2,641	480
*	AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	98,328	474
	Dillard's Inc. Class A	1,336	453
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	6,228	440
	Avis Budget Group Inc.	4,557	374
*	Five Below Inc.	4,840	365
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	8,435	334
[1]	Sirius XM Holdings Inc.	89,432	294
[1]	Choice Hotels International Inc.	1,848	236
	Playtika Holding Corp.	30,486	231
*	U-Haul Holding Co. (XNYS)	388	28
[1]	Paramount Global Class A	1,149	25
			1,051,957
生活必需品（6.7%）			
	Procter & Gamble Co.	793,081	136,045
	Philip Morris International Inc.	672,453	82,907
	Coca-Cola Co.	717,085	51,967
	Mondelez International Inc. Class A	579,275	41,598
	Altria Group Inc.	743,443	39,975
	CVS Health Corp.	545,598	31,230
	PepsiCo Inc.	124,889	21,591
	Kenvue Inc.	828,113	18,177
	McKesson Corp.	32,343	18,147
	General Mills Inc.	244,247	17,657

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Corteva Inc.	302,479	17,332
	Colgate-Palmolive Co.	158,194	16,848
	Keurig Dr Pepper Inc.	458,467	16,784
	Constellation Brands Inc. Class A	68,902	16,585
	Kroger Co.	286,910	15,266
	Kraft Heinz Co.	384,189	13,612
	Archer-Daniels-Midland Co.	213,113	12,998
	Kimberly-Clark Corp.	85,665	12,392
	Church & Dwight Co. Inc.	105,416	10,740
	Hershey Co.	54,934	10,606
	Kellanova	113,334	9,136
	McCormick & Co. Inc.	108,887	8,714
	Tyson Foods Inc. Class A	121,533	7,816
	Conagra Brands Inc.	206,137	6,431
	Sysco Corp.	81,675	6,368
	Bunge Global SA	60,940	6,178
*	US Foods Holding Corp.	99,022	5,863
	J M Smucker Co.	44,572	5,111
	Casey's General Stores Inc.	13,244	4,798
*	Performance Food Group Co.	56,600	4,225
	Campbell Soup Co.	82,965	4,125
	Molson Coors Beverage Co. Class B	75,678	4,084
	Hormel Foods Corp.	125,277	4,078
	Ingredion Inc.	28,362	3,809
	Albertsons Cos. Inc. Class A	180,715	3,546
	Coca-Cola Consolidated Inc.	2,549	3,422
	Brown-Forman Corp. Class B	74,311	3,388
*	BellRing Brands Inc.	56,352	3,152
*	Monster Beverage Corp.	65,500	3,087
	Walgreens Boots Alliance Inc.	309,379	2,862
*	Darling Ingredients Inc.	68,545	2,860
	Lamb Weston Holdings Inc.	42,233	2,615
*	Post Holdings Inc.	21,385	2,476
	Flowers Foods Inc.	80,773	1,877
*	Freshpet Inc.	13,681	1,861
	Spectrum Brands Holdings Inc.	12,682	1,196
	Brown-Forman Corp. Class A	21,134	967
*	Boston Beer Co. Inc. Class A	3,118	847
*	Grocery Outlet Holding Corp.	41,977	795
*	Pilgrim's Pride Corp.	16,178	754
	Reynolds Consumer Products Inc.	23,597	743
	Seaboard Corp.	109	339
			719,980
エネルギー（7.1%）			
	Exxon Mobil Corp.	1,941,377	228,966
	Chevron Corp.	745,305	110,268
	ConocoPhillips	506,875	57,677
	EOG Resources Inc.	248,861	32,058
	Schlumberger NV	618,010	27,186
	Marathon Petroleum Corp.	152,320	26,979
	Phillips 66	183,241	25,711
	Williams Cos. Inc.	526,283	24,088
	ONEOK Inc.	252,338	23,306

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Valero Energy Corp.	140,984	20,687
	Kinder Morgan Inc.	838,340	18,083
	Occidental Petroleum Corp.	288,386	16,432
	Baker Hughes Co.	431,638	15,181
	Diamondback Energy Inc.	76,909	15,006
	Devon Energy Corp.	272,173	12,188
	Halliburton Co.	381,028	11,846
*	First Solar Inc.	46,097	10,481
	Cheniere Energy Inc.	48,533	8,991
	EQT Corp.	238,926	8,006
	Coterra Energy Inc.	320,848	7,806
	Marathon Oil Corp.	246,890	7,073
	Hess Corp.	42,644	5,887
	TechnipFMC plc	185,494	4,979
	Ovintiv Inc. (XNYS)	115,966	4,967
	APA Corp.	156,426	4,457
	Chesapeake Energy Corp.	56,760	4,228
	Chord Energy Corp.	26,697	3,963
	HF Sinclair Corp.	69,962	3,438
*	Antero Resources Corp.	125,352	3,383
	DTE Midstream LLC	41,964	3,298
	Range Resources Corp.	102,435	3,061
	Permian resources Corp.	213,481	3,040
*	Southwestern Energy Co.	473,648	3,022
	NOV Inc.	170,078	3,022
	Matador Resources Co.	46,932	2,662
	Civitas Resources Inc.	31,239	1,916
	Antero Midstream Corp.	90,713	1,349
	Viper Energy Inc.	27,976	1,332
[1]	New Fortress Energy Inc.	13,328	164
			766,187
金融（19.9%）			
*	Berkshire Hathaway Inc. Class B	791,791	376,829
	JPMorgan Chase & Co.	1,239,819	278,711
	Bank of America Corp.	2,935,878	119,637
	Wells Fargo & Co.	1,515,792	88,628
	S&P Global Inc.	135,371	69,478
	BlackRock Inc.	63,858	57,588
	Citigroup Inc.	829,038	51,931
	Goldman Sachs Group Inc.	99,713	50,879
	Chubb Ltd.	175,004	49,733
	Morgan Stanley	472,506	48,956
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	184,061	41,876
	Intercontinental Exchange Inc.	245,770	39,704
	Charles Schwab Corp.	580,486	37,790
	CME Group Inc.	155,479	33,543
	US Bancorp	674,433	31,853
	PNC Financial Services Group Inc.	171,760	31,791
	Aon plc Class A (XNYS)	84,909	29,185
	Aflac Inc.	247,341	27,297
	KKR & Co. Inc.	207,381	25,668
	Truist Financial Corp.	577,283	25,666
	Arthur J Gallagher & Co.	86,890	25,421

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Travelers Cos. Inc.	98,805	22,534
	American International Group Inc.	291,403	22,453
	Bank of New York Mellon Corp.	323,831	22,092
	MetLife Inc.	257,833	19,977
	Prudential Financial Inc.	155,440	18,833
	Allstate Corp.	95,862	18,112
*	Arch Capital Group Ltd.	155,990	17,641
	Discover Financial Services	108,149	15,001
	Hartford Financial Services Group Inc.	128,368	14,904
	Willis Towers Watson plc	44,181	12,906
	Nasdaq Inc.	178,167	12,842
	Fifth Third Bancorp	295,162	12,600
	M&T Bank Corp.	71,873	12,370
	State Street Corp.	130,281	11,347
	First Citizens BancShares Inc. Class A	5,179	10,517
	T Rowe Price Group Inc.	94,789	10,051
	Progressive Corp.	39,680	10,007
	Raymond James Financial Inc.	81,753	9,775
	Cboe Global Markets Inc.	45,612	9,369
	Huntington Bancshares Inc.	624,475	9,348
	Regions Financial Corp.	397,111	9,300
	Cincinnati Financial Corp.	66,202	9,072
	Citizens Financial Group Inc.	197,538	8,504
	Principal Financial Group Inc.	100,810	8,208
	MSCI Inc.	13,987	8,121
	W R Berkley Corp.	134,276	8,016
	Northern Trust Corp.	87,448	7,976
	KeyCorp	400,137	6,826
*	Markel Group Inc.	4,241	6,788
	Fidelity National Financial Inc.	112,237	6,618
	Apollo Global Management Inc.	56,877	6,582
	Loews Corp.	78,423	6,426
	Reinsurance Group of America Inc.	28,377	6,265
	Everest Group Ltd.	15,579	6,111
	Brown & Brown Inc.	57,836	6,080
	Interactive Brokers Group Inc. Class A	44,867	5,783
*	Robinhood Markets Inc. Class A	287,224	5,779
	RenaissanceRe Holdings Ltd.	22,428	5,714
	East West Bancorp Inc.	59,615	5,012
	Unum Group	82,494	4,578
	FactSet Research Systems Inc.	10,616	4,489
	Ally Financial Inc.	102,511	4,427
	Assurant Inc.	22,462	4,410
	Annaly Capital Management Inc.	216,308	4,361
	Globe Life Inc.	40,084	4,211
	American Financial Group Inc.	31,015	4,144
	Primerica Inc.	14,940	3,933
	First Horizon Corp.	235,962	3,915
	Old Republic International Corp.	108,814	3,903
	MarketAxess Holdings Inc.	15,959	3,868
	Evercore Inc. Class A	15,494	3,808
	Carlyle Group Inc.	94,582	3,796
	Western Alliance Bancorp	46,403	3,790

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Stifel Financial Corp.	42,863	3,778
	Tradeweb Markets Inc. Class A	30,377	3,592
	Webster Financial Corp.	73,697	3,495
	Jefferies Financial Group Inc.	55,850	3,348
	Commerce Bancshares Inc.	51,493	3,294
	Comerica Inc.	57,236	3,269
	Corebridge Financial Inc.	110,485	3,266
	Pinnacle Financial Partners Inc.	32,718	3,258
	Houlihan Lokey Inc.	20,192	3,162
	Voya Financial Inc.	43,866	3,107
	Zions Bancorp NA	62,479	3,096
	AGNC Investment Corp.	300,699	3,070
	Wintrust Financial Corp.	28,103	3,058
*	SoFi Technologies Inc.	374,766	2,994
	SEI Investments Co.	43,764	2,960
	MGIC Investment Corp.	115,227	2,930
	XP Inc. Class A	158,497	2,918
	Synovus Financial Corp.	63,039	2,907
	Cullen/Frost Bankers Inc.	25,419	2,853
	Prosperity Bancshares Inc.	38,716	2,849
	Popular Inc.	27,718	2,841
	First American Financial Corp.	43,126	2,751
	Invesco Ltd.	158,186	2,703
	Axis Capital Holdings Ltd.	33,502	2,676
	Starwood Property Trust Inc.	127,894	2,665
	RLI Corp.	16,779	2,586
*	Coinbase Global Inc. Class A	13,650	2,503
	Rithm Capital Corp.	209,105	2,497
	Franklin Resources Inc.	123,029	2,490
	OneMain Holdings Inc.	48,719	2,407
	Affiliated Managers Group Inc.	13,814	2,401
	Lincoln National Corp.	73,699	2,366
	FNB Corp.	153,461	2,299
	Columbia Banking System Inc.	89,863	2,263
	Hanover Insurance Group Inc.	15,387	2,262
	Janus Henderson Group plc	56,006	2,106
	SLM Corp.	94,553	2,086
	White Mountains Insurance Group Ltd.	1,079	1,990
	Bank OZK	45,835	1,987
	Assured Guaranty Ltd.	22,923	1,836
	Ameriprise Financial Inc.	3,817	1,716
	Kemper Corp.	26,238	1,640
	TPG Inc.	27,347	1,380
	First Hawaiian Inc.	55,223	1,344
*	Brighthouse Financial Inc.	26,735	1,227
*	Rocket Cos. Inc. Class A	59,991	1,179
	Virtu Financial Inc. Class A	35,752	1,098
	BOK Financial Corp.	9,838	1,033
	Broadridge Financial Solutions Inc.	4,381	933
	CNA Financial Corp.	9,522	494
	TFS Financial Corp.	21,872	297
*	Credit Acceptance Corp.	560	261

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Lazard Inc.	2,980	149
	UWM Holdings Corp.	12,749	120
			2,149,447
ヘルスケア（**15.2%**）			
	UnitedHealth Group Inc.	370,767	218,827
	Johnson & Johnson	1,043,504	173,076
	Thermo Fisher Scientific Inc.	165,192	101,605
	AbbVie Inc.	435,308	85,455
	Abbott Laboratories	748,198	84,748
	Danaher Corp.	286,356	77,119
	Pfizer Inc.	2,452,454	71,146
*	Boston Scientific Corp.	635,333	51,964
	Medtronic plc	574,991	50,933
*	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	41,405	49,052
	Elevance Health Inc.	84,486	47,049
	Bristol-Myers Squibb Co.	877,345	43,823
	Gilead Sciences Inc.	539,840	42,647
	Stryker Corp.	110,038	39,660
	Cigna Group	109,594	39,652
	Becton Dickinson & Co.	125,035	30,310
*	Vertex Pharmaceuticals Inc.	55,921	27,731
	HCA Healthcare Inc.	63,117	24,968
	Humana Inc.	52,129	18,478
*	Centene Corp.	230,663	18,183
	Agilent Technologies Inc.	126,651	18,101
*	IQVIA Holdings Inc.	69,129	17,389
	Amgen Inc.	51,279	17,118
*	Edwards Lifesciences Corp.	209,136	14,631
	GE Healthcare Inc.	167,033	14,168
*	Biogen Inc.	63,002	12,900
	ResMed Inc.	45,702	11,198
*	Moderna Inc.	139,686	10,812
	STERIS plc	42,585	10,267
	Zimmer Biomet Holdings Inc.	88,402	10,207
*	Illumina Inc.	68,834	9,045
*	Cooper Cos. Inc.	84,357	8,919
	Labcorp Holdings Inc.	36,333	8,353
	Baxter International Inc.	220,094	8,350
*	Hologic Inc.	99,883	8,114
*	Avantor Inc.	293,244	7,577
	Quest Diagnostics Inc.	47,974	7,530
*	BioMarin Pharmaceutical Inc.	81,661	7,448
*	Tenet Healthcare Corp.	41,918	6,952
*	United Therapeutics Corp.	18,881	6,864
	Revvity Inc.	53,179	6,517
	Zoetis Inc.	34,595	6,348
	Viatris Inc.	513,304	6,201
	Universal Health Services Inc. Class B	25,031	5,957
	Teleflex Inc.	20,361	4,992
	Bio-Techne Corp.	67,174	4,970
*	Incyte Corp.	75,422	4,952
	Royalty Pharma plc Class A	169,238	4,913
	Cardinal Health Inc.	42,728	4,816

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	Catalent Inc.	78,223	4,768
*	Charles River Laboratories International Inc.	22,057	4,362
*	Qiagen NV	95,425	4,362
	Encompass Health Corp.	42,736	3,977
*	Henry Schein Inc.	55,224	3,896
	West Pharmaceutical Services Inc.	12,338	3,870
*	Solventum Corp.	59,970	3,845
*	Globus Medical Inc. Class A	48,371	3,517
	Chemed Corp.	5,753	3,372
*	Elanco Animal Health Inc. (XNYS)	212,794	3,292
*	Molina Healthcare Inc.	9,281	3,246
*	Acadia Healthcare Co. Inc.	39,358	3,225
*	Align Technology Inc.	13,440	3,188
*	Repligen Corp.	20,631	3,114
*	Jazz Pharmaceuticals plc	26,295	3,050
*	Exact Sciences Corp.	47,667	2,941
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	8,355	2,818
	Organon & Co.	111,433	2,490
	Dentsply Sirona Inc.	89,256	2,257
*	Roivant Sciences Ltd.	151,778	1,856
*	Doximity Inc. Class A	47,898	1,762
	Perrigo Co. plc	58,682	1,708
*	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	6,112	1,606
*	Envista Holdings Corp.	74,419	1,359
*	Amedisys Inc.	13,814	1,354
*	Azenta Inc.	23,612	1,169
	Bruker Corp.	16,606	1,116
*	Enovis Corp.	23,603	1,100
*	Masimo Corp.	8,935	1,050
	Premier Inc. Class A	51,516	1,049
*	QuidelOrtho Corp.	23,308	985
*	R1 RCM Inc.	67,950	959
*	Sotera Health Co.	54,363	839
*	Fortrea Holdings Inc.	34,869	804
*	Certara Inc.	52,103	638
*	Exelixis Inc.	20,591	536
*	10X Genomics Inc. Class A	14,894	348
*	Ionis Pharmaceuticals Inc.	4,318	206
*	GRAIL Inc.	11,484	162
			1,648,231
資本財・サービス（18.1%）			
	Accenture plc Class A	271,418	92,811
	RTX Corp.	575,176	70,942
	Caterpillar Inc.	181,473	64,623
	General Electric Co.	369,627	64,544
	Eaton Corp. plc	172,677	53,000
	Honeywell International Inc.	238,196	49,523
	Deere & Co.	110,185	42,503
	United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	315,296	40,531
	American Express Co.	153,490	39,700
*	Boeing Co.	210,182	36,517
	Lockheed Martin Corp.	62,797	35,675
	General Dynamics Corp.	118,100	35,354

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Union Pacific Corp.	137,483	35,208
	Parker-Hannifin Corp.	55,328	33,208
*	PayPal Holdings Inc.	452,506	32,775
	Northrop Grumman Corp.	60,379	31,591
*	Fiserv Inc.	171,791	29,995
	FedEx Corp.	97,900	29,250
	CSX Corp.	845,032	28,959
	CRH plc	297,119	26,969
	3M Co.	194,554	26,204
	Emerson Electric Co.	247,138	26,046
	TransDigm Group Inc.	18,789	25,801
	Norfolk Southern Corp.	97,729	25,034
	Capital One Financial Corp.	163,730	24,057
*	GE Vernova Inc.	117,832	23,684
	Trane Technologies plc	64,536	23,340
	PACCAR Inc.	222,423	21,393
	Carrier Global Corp.	292,835	21,313
	Illinois Tool Works Inc.	80,065	20,271
	Fidelity National Information Services Inc.	243,036	20,038
	L3Harris Technologies Inc.	81,894	19,382
	Cummins Inc.	59,076	18,482
	Johnson Controls International plc	246,487	17,957
	AMETEK Inc.	99,827	17,075
	Ferguson Enterprises Inc.	81,625	16,791
	Otis Worldwide Corp.	174,726	16,545
	Dow Inc.	304,380	16,309
	United Rentals Inc.	21,777	16,142
	Ingersoll Rand Inc. (XYNS)	174,524	15,960
	Howmet Aerospace Inc.	164,538	15,904
	DuPont de Nemours Inc.	180,757	15,229
	Xylem Inc.	104,499	14,372
	Martin Marietta Materials Inc.	25,037	13,374
*	Mettler-Toledo International Inc.	9,128	13,136
	PPG Industries Inc.	101,076	13,113
	Equifax Inc.	42,439	13,034
	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	75,642	12,827
	Rockwell Automation Inc.	44,998	12,241
	Global Payments Inc.	110,082	12,220
	Quanta Services Inc.	43,600	11,996
	Paychex Inc.	89,087	11,688
*	Keysight Technologies Inc.	75,326	11,609
	Fortive Corp.	152,085	11,315
	Dover Corp.	59,307	11,033
	Vulcan Materials Co.	42,435	10,405
	Hubbell Inc.	23,133	9,251
*	Block Inc. (XNYS)	138,814	9,173
*	Teledyne Technologies Inc.	20,292	8,782
	Synchrony Financial	173,332	8,712
	Ball Corp.	134,616	8,590
*	Builders FirstSource Inc.	47,153	8,205
	Jacobs Solutions Inc.	53,923	8,136
	Packaging Corp. of America	38,324	8,030
	TransUnion	79,092	7,657

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Masco Corp.	95,135	7,569
	Carlisle Cos. Inc.	17,783	7,536
	Textron Inc.	82,235	7,500
	Amcor plc	622,081	7,117
	Watsco Inc.	14,939	7,102
	Stanley Black & Decker Inc.	66,452	6,802
	IDEX Corp.	32,736	6,759
	Veralto Corp.	58,717	6,602
	Snap-on Inc.	22,354	6,343
	Pentair plc	71,408	6,333
	Expeditors International of Washington Inc.	51,124	6,309
	Owens Corning	37,293	6,292
	Nordson Corp.	24,513	6,289
	JB Hunt Transport Services Inc.	35,911	6,220
	Graco Inc.	72,381	6,033
*	Zebra Technologies Corp. Class A	17,382	6,003
*	Trimble Inc.	105,319	5,971
	AECOM	58,654	5,874
	Jack Henry & Associates Inc.	31,363	5,427
	Allegion plc	37,779	5,245
	Smurfit WestRock plc	110,615	5,245
	Curtiss-Wright Corp.	16,473	5,203
	CH Robinson Worldwide Inc.	49,615	5,136
*	TopBuild Corp.	12,634	4,965
	ITT Inc.	35,636	4,961
	RPM International Inc.	42,514	4,942
	nVent Electric plc	71,472	4,857
	Huntington Ingalls Industries Inc.	17,081	4,830
	Regal Rexnord Corp.	28,663	4,810
	EMCOR Group Inc.	12,153	4,777
	Crown Holdings Inc.	50,549	4,570
	AptarGroup Inc.	28,551	4,374
	A O Smith Corp.	51,947	4,349
*	Affirm Holdings Inc.	98,454	4,333
	Tetra Tech Inc.	18,087	4,300
	Woodward Inc.	25,734	4,289
	Fortune Brands Innovations Inc.	53,842	4,276
	Toro Co.	45,168	4,183
	Graphic Packaging Holding Co.	131,328	3,931
	CNH Industrial NV	377,261	3,901
	Donaldson Co. Inc.	51,878	3,773
*	Mohawk Industries Inc.	22,943	3,559
	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	67,579	3,540
	Automatic Data Processing Inc.	12,801	3,532
	Allison Transmission Holdings Inc.	37,745	3,501
*	API Group Corp.	98,279	3,494
*	FTI Consulting Inc.	15,210	3,473
*	Axalta Coating Systems Ltd.	95,091	3,471
	Berry Global Group Inc.	50,042	3,446
*	Waters Corp.	9,932	3,440
*	ATI Inc.	53,302	3,405
	Acuity Brands Inc.	13,341	3,398
	Crane Co.	21,132	3,347

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Sherwin-Williams Co.	9,048	3,342
	Lincoln Electric Holdings Inc.	17,223	3,335
*	Middleby Corp.	23,040	3,240
	MKS Instruments Inc.	27,155	3,238
	BWX Technologies Inc.	31,332	3,227
*	WEX Inc.	16,347	3,123
	WESCO International Inc.	18,866	3,120
*	MasTec Inc.	27,056	3,061
	Oshkosh Corp.	28,152	3,038
	Simpson Manufacturing Co. Inc.	16,573	3,034
*	Kirby Corp.	25,090	3,009
	Genpact Ltd.	75,921	2,978
	MSA Safety Inc.	15,988	2,920
	Littelfuse Inc.	10,530	2,866
	Cognex Corp.	70,274	2,838
	Flowserve Corp.	56,746	2,830
	Landstar System Inc.	15,373	2,806
	Advanced Drainage Systems Inc.	17,810	2,792
*	Fair Isaac Corp.	1,598	2,765
	Robert Half Inc.	44,094	2,763
	Ryder System Inc.	18,623	2,705
	Esab Corp.	24,420	2,563
*	GXO Logistics Inc.	50,673	2,536
	Sensata Technologies Holding plc	64,697	2,494
	Valmont Industries Inc.	8,615	2,462
	AGCO Corp.	26,871	2,446
	WW Grainger Inc.	2,468	2,431
	Sonoco Products Co.	42,218	2,388
	Vontier Corp.	66,653	2,335
	Brunswick Corp.	29,185	2,307
	MDU Resources Group Inc.	87,617	2,251
*	WillScot Holdings Corp.	56,257	2,168
	Air Lease Corp.	44,996	2,082
	Sealed Air Corp.	59,583	2,082
*	Generac Holdings Inc.	12,985	2,033
*	Euronet Worldwide Inc.	18,656	2,013
	Silgan Holdings Inc.	35,901	1,877
*	Bill Holdings Inc.	33,292	1,816
*	Saia Inc.	4,764	1,790
	MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	19,774	1,626
*	Gates Industrial Corp. plc	88,764	1,612
	Armstrong World Industries Inc.	12,450	1,578
*	Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	43,912	1,546
	Cintas Corp.	1,910	1,538
	ManpowerGroup Inc.	20,710	1,531
	Western Union Co.	120,726	1,473
	Crane NXT Co.	21,225	1,247
*	Core & Main Inc. Class A	24,678	1,185
	Eagle Materials Inc.	3,566	919
*	Hayward Holdings Inc.	61,773	917
	ADT Inc.	125,660	916
	Louisiana-Pacific Corp.	8,465	822
	Vestis Corp.	56,962	801

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	AZEK Co. Inc.	18,576	792
	Schneider National Inc. Class B	20,338	551
*	Ardagh Group SA	8,833	71
*	Loar Holdings Inc.	401	30
			1,954,730
不動産（4.8%）			
	Prologis Inc.	399,679	51,087
	Equinix Inc.	38,788	32,363
	Welltower Inc.	255,950	30,888
	Realty Income Corp.	372,669	23,146
	Digital Realty Trust Inc.	139,642	21,171
	Crown Castle Inc.	187,983	21,058
	Public Storage	57,989	19,932
	Simon Property Group Inc.	104,089	17,419
	Extra Space Storage Inc.	90,424	16,005
*	CBRE Group Inc. Class A	132,282	15,231
	VICI Properties Inc.	450,614	15,087
	AvalonBay Communities Inc.	61,344	13,847
*	CoStar Group Inc.	175,407	13,559
	Equity Residential	163,241	12,223
	Ventas Inc.	174,389	10,831
	SBA Communications Corp.	46,395	10,516
	Invitation Homes Inc.	264,645	9,750
	Weyerhaeuser Co.	315,223	9,611
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	74,917	8,958
	Essex Property Trust Inc.	27,609	8,332
	Mid-America Apartment Communities Inc.	50,220	8,154
	Sun Communities Inc.	53,330	7,212
	Healthpeak Properties Inc.	306,486	6,828
	Kimco Realty Corp.	284,901	6,627
	UDR Inc.	142,006	6,321
	Iron Mountain Inc.	53,972	6,113
	Gaming and Leisure Properties Inc.	112,649	5,860
	American Homes 4 Rent Class A	145,972	5,805
	Equity LifeStyle Properties Inc.	79,639	5,791
	Regency Centers Corp.	79,437	5,774
	WP Carey Inc.	93,697	5,624
	Camden Property Trust	44,767	5,605
	Host Hotels & Resorts Inc.	301,432	5,335
	BXP Inc.	67,865	5,105
	CubeSmart	96,740	5,014
	Rexford Industrial Realty Inc.	93,199	4,746
	Omega Healthcare Investors Inc.	106,704	4,219
	Federal Realty Investment Trust	35,618	4,096
	EastGroup Properties Inc.	20,638	3,847
	NNN REIT Inc.	78,276	3,678
*	Jones Lang LaSalle Inc.	14,100	3,599
	Americold Realty Trust Inc.	122,860	3,563
	Brixmor Property Group Inc.	129,508	3,547
	Lamar Advertising Co. Class A	28,118	3,537
	First Industrial Realty Trust Inc.	57,063	3,237
	STAG Industrial Inc.	78,105	3,169
	Agree Realty Corp.	42,770	3,123

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Healthcare Realty Trust Inc.	164,309	2,925
*	Zillow Group Inc. Class C	51,396	2,842
	Vornado Realty Trust	75,595	2,598
*	Zillow Group Inc. Class A	38,046	2,033
	Rayonier Inc.	63,973	1,971
	Cousins Properties Inc.	65,259	1,861
	Kilroy Realty Corp.	50,355	1,826
	EPR Properties	32,350	1,536
	Highwoods Properties Inc.	45,180	1,456
	National Storage Affiliates Trust	31,034	1,451
	Park Hotels & Resorts Inc.	89,951	1,374
[1]	Medical Properties Trust Inc.	257,115	1,157
*	Howard Hughes Holdings Inc.	13,450	1,012
*	Seaport Entertainment Group Inc.	1,472	45
*	Lineage Inc.	199	17
			520,647
テクノロジー（6.9%）			
	International Business Machines Corp.	396,825	80,210
	Texas Instruments Inc.	346,098	74,183
	Analog Devices Inc.	214,331	50,334
	Micron Technology Inc.	476,825	45,890
	Intel Corp.	1,843,332	40,627
*	Advanced Micro Devices Inc.	236,756	35,173
	Marvell Technology Inc.	340,939	25,993
	Roper Technologies Inc.	46,172	25,598
	Microchip Technology Inc.	229,299	18,839
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	215,204	16,736
	Salesforce Inc.	61,663	15,595
*	ON Semiconductor Corp.	185,675	14,459
	Amphenol Corp. Class A	213,094	14,373
	Corning Inc.	331,502	13,873
*	ANSYS Inc.	37,722	12,125
	HP Inc.	320,575	11,598
	Hewlett Packard Enterprise Co.	561,014	10,867
	Dell Technologies Inc. Class C	90,149	10,416
*	Western Digital Corp.	141,060	9,252
	Leidos Holdings Inc.	58,289	9,239
*	MicroStrategy Inc. Class A	63,471	8,405
	Skyworks Solutions Inc.	69,401	7,606
*	Zoom Video Communications Inc. Class A	107,785	7,446
	SS&C Technologies Holdings Inc.	92,945	6,979
*	Akamai Technologies Inc.	65,034	6,623
	CDW Corp.	28,861	6,512
*	VeriSign Inc.	35,047	6,445
	Gen Digital Inc. (XNGS)	243,414	6,441
	NetApp Inc.	49,165	5,935
	Applied Materials Inc.	29,147	5,750
	QUALCOMM Inc.	29,931	5,247
*	F5 Inc.	25,254	5,130
	Jabil Inc.	46,629	5,096
*	Qorvo Inc.	41,650	4,827
*	Nutanix Inc. Class A	75,112	4,746
*	CACI International Inc. Class A	9,533	4,653

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	EPAM Systems Inc.	22,519	4,521
*	Coherent Corp.	57,131	4,453
	Amdocs Ltd.	49,538	4,308
*	Match Group Inc.	114,360	4,255
	TD SYNNEX Corp.	32,539	3,951
*	Fortinet Inc.	50,240	3,854
*	Twilio Inc. Class A	60,379	3,789
	KBR Inc.	52,533	3,644
*	PTC Inc.	20,115	3,602
*	Cirrus Logic Inc.	23,262	3,389
*	Onto Innovation Inc.	15,716	3,351
*	Dayforce Inc.	57,263	3,274
*	Arrow Electronics Inc.	23,298	3,147
*	Okta Inc.	36,941	2,908
	Science Applications International Corp.	22,108	2,887
*	Guidewire Software Inc.	19,303	2,872
*	Aspen Technology Inc.	11,621	2,721
*	Maplebear Inc.	74,331	2,668
*	MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	24,100	2,632
*	DoorDash Inc. Class A	19,024	2,449
*	Kyndryl Holdings Inc.	98,243	2,327
	Avnet Inc.	38,853	2,144
*	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	192,613	2,076
*	GLOBALFOUNDRIES Inc.	42,385	1,979
*	SentinelOne Inc. Class A	83,301	1,963
	Universal Display Corp.	9,983	1,934
*	Parsons Corp.	19,815	1,892
*	Dropbox Inc. Class A	74,823	1,881
	Dolby Laboratories Inc. Class A	25,205	1,799
*	IAC Inc.	32,205	1,700
*	DXC Technology Co.	78,570	1,624
*	Tyler Technologies Inc.	2,751	1,617
	Amkor Technology Inc.	48,857	1,607
	Dun & Bradstreet Holdings Inc.	131,010	1,572
	Concentrix Corp.	20,580	1,548
*	ZoomInfo Technologies Inc.	135,343	1,339
	Paycom Software Inc.	8,141	1,325
*	Clarivate plc	176,840	1,213
*	Unity Software Inc.	71,667	1,173
*	Globant SA	4,488	908
*	IPG Photonics Corp.	12,284	840
*	Pure Storage Inc. Class A	16,073	824
	Teradyne Inc.	5,889	805
*	Allegro MicroSystems Inc.	32,560	799
*	Informatica Inc. Class A	27,637	688
*	DoubleVerify Holdings Inc.	27,347	539
*	Wolfspeed Inc.	53,889	525
*	nCino Inc.	13,658	409
*	Paycor HCM Inc.	28,350	401
*	Astera Labs Inc.	9,091	391
*	Lattice Semiconductor Corp.	7,951	377
*	HashiCorp Inc. Class A	9,109	309

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	UiPath Inc. Class A	23,807	307
*,1	Trump Media & Technology Group Corp.	9,360	183
			742,914
通信サービス（3.6%）			
	Cisco Systems Inc.	1,753,964	88,645
	Verizon Communications Inc.	1,822,881	76,160
	Comcast Corp. Class A	1,683,399	66,612
	AT&T Inc.	3,105,311	61,796
	T-Mobile US Inc.	209,284	41,589
	Motorola Solutions Inc.	37,350	16,510
*	Charter Communications Inc. Class A	40,557	14,095
	Juniper Networks Inc.	139,006	5,405
*	Ciena Corp.	62,214	3,587
*	Roku Inc.	46,430	3,147
*	Frontier Communications Parent Inc.	106,049	3,054
*	Liberty Broadband Corp. Class C	37,903	2,364
*	Lumentum Holdings Inc.	28,764	1,657
*	Liberty Global Ltd. Class C	74,288	1,461
*	Liberty Global Ltd. Class A	71,879	1,391
	Iridium Communications Inc.	47,182	1,217
*	Liberty Broadband Corp. Class A	3,458	212
	Ubiquiti Inc.	978	189
*,2	GCI Liberty Inc.	26,959	—
			389,091
公益事業（4.9%）			
	NextEra Energy Inc.	889,410	71,606
	Southern Co.	473,625	40,921
	Duke Energy Corp.	333,703	38,025
	American Electric Power Co. Inc.	228,041	22,868
	Constellation Energy Corp.	114,529	22,528
	Sempra	273,941	22,512
	Dominion Energy Inc.	362,375	20,257
	Republic Services Inc.	88,770	18,483
	PG&E Corp.	924,401	18,211
	Public Service Enterprise Group Inc.	215,624	17,412
	Exelon Corp.	432,670	16,480
	Consolidated Edison Inc.	149,697	15,203
	Xcel Energy Inc.	240,509	14,726
	Edison International	164,425	14,310
	WEC Energy Group Inc.	136,782	12,725
	American Water Works Co. Inc.	84,324	12,068
	DTE Energy Co.	89,344	11,170
	Entergy Corp.	92,190	11,126
	FirstEnergy Corp.	248,970	10,935
	Eversource Energy	151,780	10,250
	PPL Corp.	319,313	10,189
	Ameren Corp.	115,039	9,492
	CMS Energy Corp.	128,748	8,737
	Atmos Energy Corp.	65,019	8,501
	CenterPoint Energy Inc.	273,937	7,479
	Alliant Energy Corp.	110,835	6,458
	NiSource Inc.	194,033	6,415
	Evergy Inc.	96,342	5,698

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	Clean Harbors Inc.	22,266	5,475
	AES Corp.	306,684	5,254
	NRG Energy Inc.	54,683	4,649
	Pinnacle West Capital Corp.	49,133	4,300
	Essential Utilities Inc.	108,830	4,243
	OGE Energy Corp.	86,359	3,416
*	Stericycle Inc.	39,849	2,361
	National Fuel Gas Co.	39,376	2,353
	UGI Corp.	90,860	2,263
	IDACORP Inc.	21,812	2,223
1	Brookfield Renewable Corp. Class A	58,539	1,668
	Clearway Energy Inc. Class C	38,377	1,111
	Avangrid Inc.	30,737	1,097
	Clearway Energy Inc. Class A	11,748	316
			525,514
普通株式総額（取得原価 9,062,327 米ドル）			**10,785,384**

	口数	市場価格•（千米ドル）
短期現物投資（0.1%）		
マネー・マーケット・ファンド（0.1%）		
[3,4] Vanguard Market Liquidity Fund, 5.373% **（取得原価 9,089 米ドル）**	90,911	**9,090**
投資総額（99.9%） **（取得原価 9,071,416 米ドル）**		**10,794,474**
その他資産および負債－純額（0.1%）		**14,703**
純資産（100%）		**10,809,177**

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 3,747,000 米ドルである。

2 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを使用して算定されている。

3 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

4 貸付有価証券にかかる受取担保額は 4,169,000 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

	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	2024 年 9 月	58	16,417	331

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）
Carrier Global Corp.	8/29/25	BANA	5,095	(5.320)	—	—
Johnson Controls International plc	8/29/25	BANA	3,497	(5.320)	—	—
					—	—

1 直近の金利再設定日現在の翌日物銀行調達金利に基づく。変動金利受取／支払（月次）

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

2024 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（千米ドル）	金額（百万円）
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 9,062,327 米ドル）	10,785,384	1,561,724
関連会社発行体（取得原価 9,089 米ドル）	9,090	1,316
投資有価証券合計	10,794,474	1,563,040
バンガードへの投資	294	43
差入現金担保－先物契約	670	97
差入現金担保－店頭スワップ契約	80	12
売却投資有価証券未収金	912	132
未収収益	18,930	2,741
受益証券発行未収金	334	48
未収変動証拠金－先物契約	123	18
未実現評価益－店頭スワップ契約	—	—
資産合計	**10,815,817**	**1,566,130**
負債		
カストディアンへの未払金	1,022	148
購入投資有価証券未払金	71	10
貸付有価証券にかかる受取担保額	4,169	604
受益証券買戻未払金	1,014	147
バンガードへの未払金	364	53
負債合計	**6,640**	**961**
純資産	**10,809,177**	**1,565,169**

1　貸付有価証券 3,747,000 米ドルを含む。

2024 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）	金額（百万円）
払込資本金	10,161,309	1,471,358
分配可能利益（損失）総額	647,868	93,811
純資産	**10,809,177**	**1,565,169**

ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 113,177,615 口（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**9,348,962**	**1,353,730**
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	**$82.60**	**¥11,960**

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 4,525,690 口（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**1,460,215**	**211,439**
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	**$322.65**	**¥46,720**

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

	2024 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]	208,609	30,207
利息 [2]	458	66
貸付有価証券－純額	851	123
収益総額	209,918	30,396
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	189	27
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	5,344	774
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	838	121
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	401	58
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	48	7
カストディー報酬	226	33
監査報酬	30	4
受益者報告－ETF 受益証券	159	23
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	6	1
その他費用	19	3
費用総額	7,263	1,052
間接支払費用	(1)	(0)
費用純額	7,262	1,052
純投資収益	**202,656**	**29,345**
純実現利益（損失）		
売却投資有価証券 [2,3]	246,489	35,692
先物契約	2,571	372
スワップ契約	1,486	215
純実現利益（損失）	**250,546**	**36,279**
未実現評価益（評価損）の変動		
投資有価証券 [2]	1,435,768	207,899
先物契約	133	19
スワップ契約	—	—
未実現評価益（評価損）の変動	**1,435,901**	**207,918**
運用による純資産の純増加（減少）額	**1,889,103**	**273,542**

1　受取配当金は、外国源泉税 36,000 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 428,000 米ドル、（2,000）米ドル、1,000 米ドル未満および（2,000）米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

3　現物償還による純利益（損失）483,710,000 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

	2024 年 8 月 31 日に終了した年度		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）
純資産の増加（減少）				
運用				
純投資収益	202,656	29,345	181,917	26,342
純実現利益（損失）	250,546	36,279	295,118	42,733
未実現評価益（評価損）の変動	1,435,901	207,918	169,788	24,585
運用による純資産の純増加（減少）額	1,889,103	273,542	646,823	93,660
分配				
ETF 受益証券	(171,696)	(24,862)	(145,415)	(21,056)
インスティテューショナル受益証券	(29,348)	(4,250)	(34,279)	(4,964)
分配総額	(201,044)	(29,111)	(179,694)	(26,020)
資本持分取引				
ETF 受益証券	1,136,134	164,512	400,261	57,958
インスティテューショナル受益証券	(179,811)	(26,037)	(290,991)	(42,135)
資本持分取引による純増加（減少）額	956,323	138,476	109,270	15,822
増加（減少）総額	2,644,382	382,907	576,399	83,463
純資産				
期首	**8,164,795**	**1,182,262**	**7,588,396**	**1,098,800**
期末	**10,809,177**	**1,565,169**	**8,164,795**	**1,182,262**

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。

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、2024 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またはインデックス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、独立した価格提供業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、2024 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 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。

2024 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。2024 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 294,000 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 0.12%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. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることに同意した。2024 年 8 月 31 日に終了した年度において、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は 1,000 米ドル（平均純資産に対して 0.01%未満の年率）削減された。

D. 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、2024 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	10,785,313	71	—	10,785,384
普通株式	9,090	—	—	9,090
短期現物投資	10,794,403	71	—	10,794,474
合計				
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 [1]	331	—	—	331
スワップ契約	—	—	—	—
合計	331	—	—	331

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。

E. 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	483,568
分配可能利益（損失）総額	(483,568)

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

	金額 （千米ドル）
未分配経常利益	39,675
未分配長期利益	—
純未実現利益（損失）	1,707,657
繰越キャピタルロス	(1,099,464)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	647,868

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2024 年 8 月 31 日 に終了した年度 金額 （千米ドル）	2023 年 8 月 31 日 に終了した年度 金額 （千米ドル）
経常利益*	201,044	179,694
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	201,044	179,694

*　短期キャピタルゲインを含む。

2024 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	9,086,817
未実現評価益総額	2,133,474
未実現評価損総額	(425,817)
純未実現評価益（評価損）	1,707,657

F. 2024 年 8 月 31 日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,591,376,000 米ドルの投資有価証券を購入し、1,738,844,000 米ドルの投資有価証券を売却した。また当ファンドは、ファンドの資本持分の現物による購入および償還に関連して、2,525,626,000 米ドルの投資有価証券を購入し、1,417,991,000 米ドルの投資有価証券を売却した。

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。2024 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 898,719,000 米ドルおよび 314,769,000 米ドルであり、これにより発生した純実現損失は 54,146,000 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。

G. 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。

	2024 年 8 月 31 日に終了した年度		2023 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	2,571,479	35,425	2,616,326	39,050
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(1,435,345)	(19,225)	(2,216,065)	(33,100)
純増加（減少）額－ETF 受益証券	1,136,134	16,200	400,261	5,950
インスティテューショナル受益証券				
発行	215,029	739	283,411	1,096
現金分配に代えて発行	25,747	90	29,613	117
買戻し	(420,587)	(1,463)	(604,015)	(2,319)
純増加（減少）額－インスティテューショナル受益証券	(179,811)	(634)	(290,991)	(1,106)

H. パンデミック、自然災害や環境災害、戦争、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。

I. 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、2024 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。