Vanguard®

運用報告書（全体版） 第 13 期（2022 年 9 月 1 日～2023 年 8 月 31 日）

バンガード ® ・スコッツデール・ファンズ －
バンガード・ラッセル1000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13期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

＜ファンドの仕組み＞

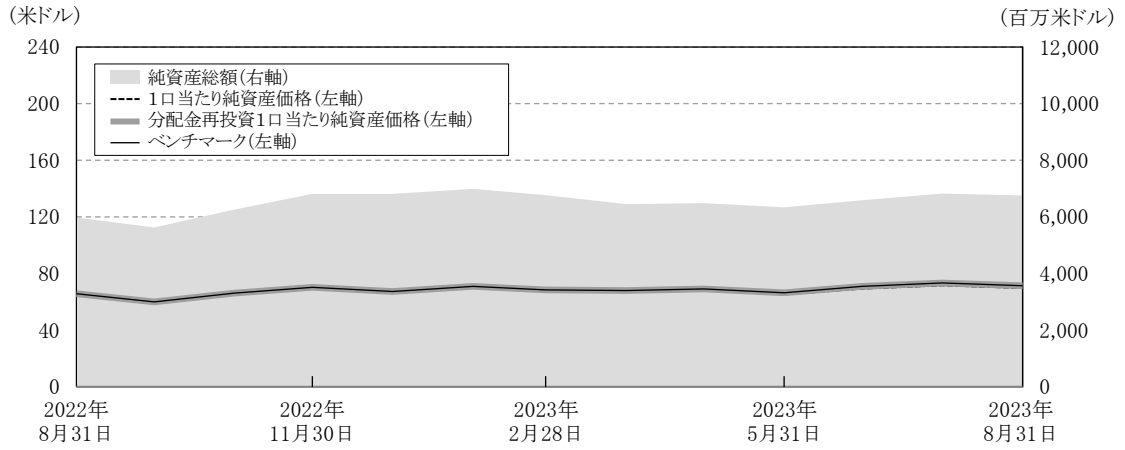
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 1000 バリュー株インデックス（Russell 1000® Value Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型バリュー銘柄のパフォーマンスを測るために作られました。ファンドはインデックスを構成する株式に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12期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

（注3） 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。

（注4） ファンドのベンチマークは、ラッセル1000バリュー株インデックスです。

（注5） ベンチマークは、第12期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・ラッセル1000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。

2022 年 8 月 31 日から 2023 年 8 月 31 日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1 口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	65.70 米ドル	69.71 米ドル	1.477 米ドル	0.000 米ドル

2023 年 8 月 31 日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1 年	5 年	10 年	投資額 10,000 米ドルに対する最終価格
ファンド 純資産価格	8.55%	7.04%	9.03%	23,749 米ドル
ファンド 市場価格	8.60	7.04	9.04	23,758
ベンチマーク	8.59	7.11	9.15	23,993
ダウ・ジョーンズ USトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	14.75	10.12	12.14	31,461

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

② 分配金について

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

（金額：米ドル）

分配落日	1 口当たり純資産価格	1 口当たり分配金額（対 1 口当たり純資産価格比率(注 1)）	分配金を含む 1 口当たり純資産価格の変動額(注 2)
2022 年 9 月 28 日	61.32	0.3826 0.62%	-2.26
2022 年 12 月 15 日	66.57	0.4246 0.63%	5.67
2023 年 3 月 23 日	63.74	0.3212 0.50%	-2.51
2023 年 6 月 23 日	67.28	0.3484 0.52%	3.89

（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）2022 年 9 月 29 日の直前の分配落日（2022 年 6 月 29 日）における 1 口当たり純資産価格は、63.96 米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

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

＊ 上記の記述は、Vanguard Russell 1000 Index Fund、Vanguard Russell 1000 Value Index FundおよびVanguard Russell 1000 Growth Index FundのETFクラス受益証券を含むすべてのクラス受益証券についてのものです。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、米国の大型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、2023年12月22日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2023年8月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.08%でした。
12b-1販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他の費用金額	
ファンドの年次運営費用合計	0.08%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第4会計年度末 (2014年8月末日)	283	41,375	89.83	13,133
第5会計年度末 (2015年8月末日)	407	59,503	84.77	12,393
第6会計年度末 (2016年8月末日)	668	97,662	93.14	13,617
第7会計年度末 (2017年8月末日)	1,153	168,569	101.32	14,813
第8会計年度末 (2018年8月末日)	1,487	217,399	111.20	16,257
第9会計年度末 (2019年8月末日)	1,914	279,827	109.22	15,968
第10会計年度末 (2020年8月末日)	2,646	386,845	107.03	15,648
第11会計年度末 (2021年8月末日)	6,569	960,388	71.54	10,459
第12会計年度末 (2022年8月末日)	5,980	874,276	65.70	9,605
第13会計年度末 (2023年8月末日)	6,760	988,312	69.71	10,192

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

(注2) ETF受益証券の設定日は、2010年9月20日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(注4) ファンドは2021年4月20日の取引開始前を効力発生として、1対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4会計年度	1.731	253
第5会計年度	1.953	286
第6会計年度	2.147	314
第7会計年度	2.366	346
第8会計年度	2.478	362
第9会計年度	2.586	378
第10会計年度	2.884	422
第11会計年度	1.194	175
第12会計年度	1.380	202
第13会計年度	1.477	216

③ 投資資産(2023年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2023年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Russell 1000 Value Index Fund 全体)	8,191,333	1,197,573
総負債額 (Vanguard Russell 1000 Value Index Fund 全体)	26,538	3,880
純資産価額(ファンド)	6,759,973	988,308
発行済み受益証券総数(ファンド)	96,977,615 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	$69.71	¥10,192

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

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

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard Russell 1000 Index Fund、Vanguard Russell 1000 Value Index Fund および Vanguard Russell 1000 Growth Index Fund（Vanguard Scottsdale Funds を構成するファンドのうちの 3 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。）の 2023 年 8 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2023 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記、ならびに 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という。）を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2023 年 8 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2023 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

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

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

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

プライスウォーターハウスクーパース LLP
ペンシルバニア州フィラデルフィア
2023 年 10 月 18 日

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

財務諸表

投資明細表

2023 年 8 月 31 日現在

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

		株数	市場価格•（千米ドル）
普通株式（99.8%）			
素材（3.6%）			
	Linde plc	185,842	71,928
	Air Products and Chemicals Inc.	92,859	27,439
	Freeport-McMoRan Inc.	598,144	23,872
	Nucor Corp.	105,400	18,139
	Dow Inc.	296,297	16,166
	Newmont Corp.	333,126	13,132
	LyondellBasell Industries NV Class A	108,524	10,719
	Albemarle Corp.	48,981	9,733
	International Flavors & Fragrances Inc.	106,322	7,490
	Steel Dynamics Inc.	66,790	7,119
	Reliance Steel & Aluminum Co.	24,285	6,920
	CF Industries Holdings Inc.	81,161	6,255
	Mosaic Co.	139,060	5,403
	Celanese Corp.	40,918	5,170
	International Paper Co.	145,474	5,080
	Avery Dennison Corp.	22,794	4,294
	Ecolab Inc.	23,274	4,278
	Eastman Chemical Co.	48,963	4,162
	FMC Corp.	43,850	3,781
	Fastenal Co.	59,043	3,400
*	Cleveland-Cliffs Inc.	214,597	3,281
	Olin Corp.	54,369	3,155
	Royal Gold Inc.	27,575	3,091
	United States Steel Corp.	94,602	2,941
*	RBC Bearings Inc.	11,940	2,753
	Hexcel Corp.	34,460	2,526
	Alcoa Corp.	74,804	2,250
	Chemours Co.	62,503	2,126
	Huntsman Corp.	73,440	2,047
	Timken Co.	26,325	2,012
	Element Solutions Inc.	93,886	1,936
	Valvoline Inc.	53,113	1,829
	Ashland Inc.	21,076	1,826
	Westlake Corp.	13,625	1,785
	SSR Mining Inc. (XTSE)	86,664	1,287
	NewMarket Corp.	2,628	1,234
*	MP Materials Corp.	43,739	916
			291,475

		株数	市場価格・（千米ドル）
一般消費財・サービス(9.0%)			
	Walmart Inc.	597,333	97,132
*	Walt Disney Co.	763,880	63,921
	McDonald's Corp.	179,025	50,333
	Activision Blizzard Inc.	326,184	30,006
	NIKE Inc. Class B	232,682	23,666
	Ford Motor Co.	1,638,081	19,870
	General Motors Co.	577,694	19,359
	DR Horton Inc.	130,430	15,524
	Lowe's Cos. Inc.	66,719	15,377
	Electronic Arts Inc.	114,595	13,749
	Lennar Corp. Class A	104,718	12,471
*	Warner Bros Discovery Inc.	921,892	12,114
*	Aptiv plc	113,346	11,499
	Delta Air Lines Inc.	255,404	10,952
*	Dollar Tree Inc.	87,293	10,681
	Estee Lauder Cos. Inc. Class A	65,866	10,573
*	Take-Two Interactive Software Inc.	68,785	9,781
	eBay Inc.	209,081	9,363
	Genuine Parts Co.	58,809	9,041
	Hilton Worldwide Holdings Inc.	58,264	8,661
	Southwest Airlines Co.	247,806	7,831
	PulteGroup Inc.	92,293	7,574
*	NVR Inc.	1,106	7,053
	Garmin Ltd.	63,892	6,774
*	United Airlines Holdings Inc.	135,936	6,771
*	Royal Caribbean Cruises Ltd.	68,100	6,738
	Omnicom Group Inc.	82,149	6,655
*	Carnival Corp.	414,031	6,550
	LKQ Corp.	111,670	5,866
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	84,861	5,838
	MGM Resorts International	124,337	5,468
	Best Buy Co. Inc.	70,484	5,388
	Interpublic Group of Cos. Inc.	160,028	5,218
*	CarMax Inc.	62,460	5,102
*	Rivian Automotive Inc. Class A	217,207	4,937
*	Live Nation Entertainment Inc.	50,978	4,309
	Darden Restaurants Inc.	26,576	4,133
	Wynn Resorts Ltd.	40,311	4,087
	Fox Corp. Class A	123,052	4,068
	Hasbro Inc.	54,953	3,957
	BorgWarner Inc. (XNYS)	96,378	3,927
	Toll Brothers Inc.	45,924	3,763
[1]	Paramount Global Inc. Class B	246,433	3,719
	Aramark	96,787	3,599
	News Corp. Class A	166,788	3,584
*	O'Reilly Automotive Inc.	3,807	3,577
	Bath & Body Works Inc.	96,414	3,555
	Lithia Motors Inc.	11,330	3,490
	Lear Corp.	24,141	3,478
	Williams-Sonoma Inc.	23,848	3,367
	Vail Resorts Inc.	14,752	3,339
*	Mattel Inc.	147,939	3,278

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Gentex Corp.	98,569	3,219
*	AutoZone Inc.	1,243	3,146
	Whirlpool Corp.	22,016	3,081
	Tapestry Inc.	90,871	3,028
	New York Times Co. Class A	68,050	3,013
	VF Corp.	146,925	2,903
*	Caesars Entertainment Inc.	51,173	2,828
	Dick's Sporting Goods Inc.	23,394	2,722
*	Capri Holdings Ltd.	51,406	2,698
*	Skechers USA Inc. Class A	52,796	2,656
	Tempur Sealy International Inc.	55,944	2,614
*	American Airlines Group Inc.	172,422	2,540
	Service Corp. International	39,796	2,512
	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	32,825	2,475
*	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	36,593	2,466
	Polaris Inc.	20,605	2,310
	Thor Industries Inc.	21,580	2,262
*	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	135,012	2,237
*	Alaska Air Group Inc.	52,544	2,205
	Hyatt Hotels Corp. Class A	19,532	2,196
	PVH Corp.	26,248	2,194
*	SiteOne Landscape Supply Inc.	12,711	2,176
*,[1]	GameStop Corp. Class A	112,628	2,089
*	RH	5,691	2,078
	Boyd Gaming Corp.	30,928	2,068
*	AutoNation Inc.	12,826	2,015
*	Bright Horizons Family Solutions Inc.	21,177	2,000
	Ralph Lauren Corp.	17,097	1,994
*,[1]	Lucid Group Inc.	313,334	1,968
	Yum! Brands Inc.	14,387	1,861
	Harley-Davidson Inc.	55,098	1,860
*	Coty Inc. Class A	151,667	1,753
*	Expedia Group Inc.	16,151	1,751
	Newell Brands Inc.	159,940	1,692
	Advance Auto Parts Inc.	24,249	1,669
*	Etsy Inc.	22,678	1,668
*	Liberty Media Corp. - Liberty SiriusXM Class C	68,221	1,667
	Marriott Vacations Worldwide Corp.	15,321	1,665
	Fox Corp. Class B	53,820	1,643
	Leggett & Platt Inc.	55,683	1,570
*	Wayfair Inc. Class A	22,514	1,556
	Nexstar Media Group Inc.	9,443	1,537
*	Penn Entertainment Inc.	64,491	1,528
	Madison Square Garden Sports Corp.	7,840	1,396
	Macy's Inc.	113,700	1,391
	Penske Automotive Group Inc.	8,443	1,387
*	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	17,606	1,357
	Kohl's Corp.	46,438	1,237
*	Avis Budget Group Inc.	5,620	1,199
[1]	Sirius XM Holdings Inc.	270,995	1,192
	Ross Stores Inc.	9,421	1,148
*	Planet Fitness Inc. Class A	18,750	1,140
	U-Haul Holding Co.	21,173	1,127

		株数	市場価格• (千米ドル)
	RB Global Inc.	17,964	1,109
	Carter's Inc.	15,388	1,101
	Columbia Sportswear Co.	14,926	1,095
*	Grand Canyon Education Inc.	9,160	1,074
*	Hertz Global Holdings Inc.	56,587	959
	Gap Inc.	81,606	945
	News Corp. Class B	41,746	918
	H&R Block Inc.	22,544	901
*	QuantumScape Corp.	119,933	856
	Nordstrom Inc.	47,952	778
*	Under Armour Inc. Class A	98,332	751
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	20,679	696
	Travel & Leisure Co.	17,124	688
*	TripAdvisor Inc.	44,721	676
*	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	25,212	606
	Lennar Corp. Class B	5,257	561
*	Phinia Inc.	19,597	545
	Las Vegas Sands Corp.	9,456	519
*	Under Armour Inc. Class C	56,851	392
*	Driven Brands Holdings Inc.	24,342	366
*	Victoria's Secret & Co.	18,213	349
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	5,558	337
*,[1]	AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	24,727	310
*	Mister Car Wash Inc.	31,603	229
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	6,552	218
*	Petco Health &Wellness Co. Inc.	29,074	148
	Murphy USA Inc.	420	133
[1]	U-Haul Holding Co. (XNYS)	2,104	120
			736,133
生活必需品(7.6%)			
	Procter & Gamble Co.	799,879	123,453
	Philip Morris International Inc.	648,647	62,309
	Coca-Cola Co.	821,130	49,128
	Mondelez International Inc. Class A	568,070	40,481
	CVS Health Corp.	534,528	34,835
	Altria Group Inc.	746,147	32,995
	PepsiCo Inc.	177,973	31,665
	Colgate-Palmolive Co.	343,618	25,246
	Archer-Daniels-Midland Co.	226,885	17,992
	General Mills Inc.	246,036	16,647
	Corteva Inc.	298,338	15,069
	Constellation Brands Inc. Class A	57,412	14,959
	McKesson Corp.	35,520	14,646
	Keurig Dr Pepper Inc.	397,802	13,386
	Kroger Co.	273,207	12,674
	Kraft Heinz Co.	335,627	11,106
	Kenvue Inc.	424,919	9,794
	McCormick & Co. Inc.	104,811	8,603
	Walgreens Boots Alliance Inc.	298,005	7,543
	Bunge Ltd.	62,639	7,161
	Kellogg Co.	107,983	6,589
	Tyson Foods Inc. Class A	116,611	6,212
	J M Smucker Co.	42,762	6,198

		株数	市場価格• (千米ドル)
	Conagra Brands Inc.	196,647	5,876
	Hormel Foods Corp.	121,587	4,692
	Molson Coors Beverage Co. Class B	73,559	4,670
*	Darling Ingredients Inc.	66,636	4,115
*	US Foods Holding Corp.	93,439	3,778
	Albertsons Cos. Inc. Class A	160,178	3,588
	Hershey Co.	15,935	3,424
	Campbell Soup Co.	80,467	3,355
	Casey's General Stores Inc.	13,415	3,279
	Ingredion Inc.	27,734	2,854
*	Performance Food Group Co.	34,106	2,119
*	Post Holdings Inc.	22,486	2,017
	Flowers Foods Inc.	78,910	1,859
	Spectrum Brands Holdings Inc.	16,923	1,408
*	Grocery Outlet Holding Corp.	38,058	1,174
	Brown-Forman Corp. Class B	17,086	1,130
	Kimberly-Clark Corp.	8,410	1,083
*	Freshpet Inc.	13,921	1,051
	Church & Dwight Co. Inc.	10,613	1,027
	Reynolds Consumer Products Inc.	22,326	609
*	Pilgrim's Pride Corp.	17,275	435
	Seaboard Corp.	110	415
	Lamb Weston Holdings Inc.	3,341	325
	Brown-Forman Corp. Class A	3,019	203
*	Olaplex Holdings Inc.	55,055	149
*	Boston Beer Co. Inc. Class A	237	87
			623,413
エネルギー(8.7%)			
	Exxon Mobil Corp.	1,698,588	188,866
	Chevron Corp.	739,868	119,193
	ConocoPhillips	506,638	60,305
	Schlumberger NV	594,305	35,040
	EOG Resources Inc.	246,038	31,645
	Marathon Petroleum Corp.	184,268	26,308
	Pioneer Natural Resources Co.	97,289	23,148
	Phillips 66	192,918	22,023
	Valero Energy Corp.	150,868	19,598
	Occidental Petroleum Corp.	291,979	18,333
	Williams Cos. Inc.	509,836	17,605
	Baker Hughes Co.	423,849	15,339
	Kinder Morgan Inc.	817,176	14,072
	Devon Energy Corp.	265,702	13,575
	Halliburton Co.	299,731	11,576
	Diamondback Energy Inc.	75,786	11,503
	ONEOK Inc.	176,021	11,477
	Coterra Energy Inc.	315,385	8,891
*	First Solar Inc.	44,402	8,397
	Hess Corp.	51,340	7,932
	Marathon Oil Corp.	257,961	6,797
	EQT Corp.	151,536	6,549
	Chesapeake Energy Corp.	53,341	4,705
	TechnipFMC plc	184,510	3,513
	NOV Inc.	165,046	3,487

		株数	市場価格• (千米ドル)
*	Antero Resources Corp.	118,905	3,290
	HF Sinclair Corp.	59,400	3,272
	Range Resources Corp.	98,462	3,188
*	Southwestern Energy Co.	460,867	3,125
	Ovintiv Inc. (XNYS)	56,833	2,669
	DTE Midstream LLC	40,788	2,133
*,[1]	Plug Power Inc.	218,522	1,849
	Antero Midstream Corp.	94,769	1,149
	APA Corp.	14,906	653
			711,205
金融(18.9%)			
*	Berkshire Hathaway Inc. Class B	765,910	275,881
	JPMorgan Chase & Co.	1,222,835	178,937
	Bank of America Corp.	2,911,663	83,477
	Wells Fargo & Co.	1,580,070	65,241
	S&P Global Inc.	123,116	48,121
	Goldman Sachs Group Inc.	134,884	44,203
	BlackRock Inc.	62,208	43,579
	Morgan Stanley	502,176	42,760
	Charles Schwab Corp.	619,182	36,625
	Chubb Ltd.	172,103	34,570
	Citigroup Inc.	812,787	33,560
	CME Group Inc.	149,908	30,383
	Aon plc Class A (XNYS)	84,613	28,209
	Intercontinental Exchange Inc.	231,925	27,365
	US Bancorp	641,603	23,438
	PNC Financial Services Group Inc.	165,918	20,031
	Arthur J Gallagher & Co.	83,613	19,271
	Aflac Inc.	251,916	18,785
	American International Group Inc.	306,495	17,936
	MetLife Inc.	270,645	17,143
	Truist Financial Corp.	554,243	16,932
	Travelers Cos. Inc.	96,519	15,562
	Bank of New York Mellon Corp.	330,704	14,839
	Prudential Financial Inc.	153,598	14,541
	KKR & Co. Inc.	204,006	12,814
	Allstate Corp.	109,528	11,808
	T Rowe Price Group Inc.	92,528	10,384
*	Arch Capital Group Ltd.	128,193	9,853
	Discover Financial Services	106,153	9,561
	State Street Corp.	139,003	9,555
	Hartford Financial Services Group Inc.	127,898	9,186
	MSCI Inc.	16,234	8,825
	M&T Bank Corp.	68,987	8,627
	Raymond James Financial Inc.	81,412	8,515
	Progressive Corp.	61,085	8,153
*	Markel Group Inc.	5,498	8,131
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	41,065	8,007
	Willis Towers Watson plc	38,724	8,007
	Principal Financial Group Inc.	100,664	7,823
	Nasdaq Inc.	143,205	7,515
	Fifth Third Bancorp	282,115	7,490
	Regions Financial Corp.	387,888	7,114

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Cincinnati Financial Corp.	64,253	6,797
	Huntington Bancshares Inc.	597,593	6,627
	Cboe Global Markets Inc.	43,601	6,527
	Northern Trust Corp.	85,679	6,518
	Citizens Financial Group Inc.	200,015	5,626
	Everest Group Ltd.	15,370	5,544
*	Coinbase Global Inc. Class A	69,198	5,508
	W R Berkley Corp.	89,023	5,507
	First Citizens BancShares Inc. Class A	3,974	5,406
	Loews Corp.	78,293	4,861
	Fidelity National Financial Inc.	108,846	4,506
	Brown & Brown Inc.	59,605	4,417
	KeyCorp	389,488	4,413
	Annaly Capital Management Inc.	207,713	4,210
	Globe Life Inc.	36,608	4,084
	Unum Group	82,679	4,067
	Reinsurance Group of America Inc.	27,983	3,879
	Interactive Brokers Group Inc. Class A	41,928	3,819
	New York Community Bancorp Inc.	299,041	3,672
	American Financial Group Inc.	30,609	3,548
*	SoFi Technologies Inc.	380,123	3,292
	East West Bancorp Inc.	59,013	3,266
*	XP Inc. Class A	128,085	3,246
	Franklin Resources Inc.	119,760	3,202
	Ally Financial Inc.	113,679	3,148
	Old Republic International Corp.	114,212	3,124
	Assurant Inc.	22,268	3,103
	Webster Financial Corp.	72,574	3,078
*	Robinhood Markets Inc. Class A	279,204	3,041
	Jefferies Financial Group Inc.	84,505	3,016
	RenaissanceRe Holdings Ltd.	15,152	2,847
	First Horizon Corp.	224,682	2,820
	Stifel Financial Corp.	43,142	2,805
	Voya Financial Inc.	40,098	2,794
	Carlyle Group Inc.	86,293	2,792
	Tradeweb Markets Inc. Class A	31,543	2,726
	Comerica Inc.	55,373	2,664
	SEI Investments Co.	42,730	2,652
	First American Financial Corp.	42,146	2,600
[1]	Starwood Property Trust Inc.	123,864	2,531
	Invesco Ltd.	151,391	2,410
	AGNC Investment Corp.	241,121	2,390
	Commerce Bancshares Inc.	47,999	2,356
	Cullen/Frost Bankers Inc.	24,903	2,354
	Western Alliance Bancorp	45,510	2,276
	Zions Bancorp NA	61,200	2,173
	MGIC Investment Corp.	120,942	2,126
	Pinnacle Financial Partners Inc.	31,658	2,107
	Evercore Inc. Class A	14,951	2,094
	Prosperity Bancshares Inc.	36,601	2,079
	Houlihan Lokey Inc.	19,336	2,037
	Rithm Capital Corp.	196,517	2,026
	Popular Inc.	29,542	2,017

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Affiliated Managers Group Inc.	14,942	2,002
	Wintrust Financial Corp.	25,512	1,980
	Moody's Corp.	5,859	1,973
	OneMain Holdings Inc.	46,673	1,937
	Blue Owl Capital Inc.	159,934	1,911
	Synovus Financial Corp.	60,818	1,883
	Bank OZK	46,347	1,862
	Axis Capital Holdings Ltd.	32,670	1,792
	Columbia Banking System Inc.	87,473	1,791
	FNB Corp.	150,090	1,746
	RLI Corp.	13,192	1,735
	Lincoln National Corp.	65,207	1,673
	Lazard Ltd. Class A	46,052	1,600
	White Mountains Insurance Group Ltd.	1,007	1,600
	Hanover Insurance Group Inc.	14,897	1,590
	Janus Henderson Group plc	56,265	1,546
	Broadridge Financial Solutions Inc.	8,133	1,514
	Assured Guaranty Ltd.	23,838	1,403
*	Credit Acceptance Corp.	2,535	1,272
*	Brighthouse Financial Inc.	25,139	1,248
	Kemper Corp.	25,266	1,187
	Corebridge Financial Inc.	62,146	1,108
	Primerica Inc.	5,342	1,074
	First Hawaiian Inc.	53,333	1,009
	BOK Financial Corp.	11,944	993
	SLM Corp.	61,237	872
	Virtu Financial Inc. Class A	37,269	698
	TPG Inc.	19,151	539
	CNA Financial Corp.	10,877	428
*	Rocket Cos. Inc. Class A	33,823	361
	TFS Financial Corp.	21,381	291
	UWM Holdings Corp.	25,005	149
			1,542,252
ヘルスケア（14.7%）			
	Johnson & Johnson	1,007,953	162,966
	Merck & Co. Inc.	866,905	94,475
	Pfizer Inc.	2,362,424	83,583
	Danaher Corp.	275,058	72,890
	Abbott Laboratories	678,227	69,790
	Bristol-Myers Squibb Co.	878,959	54,188
	Medtronic plc	555,311	45,258
	Gilead Sciences Inc.	522,320	39,947
	Elevance Health Inc.	86,031	38,027
	Thermo Fisher Scientific Inc.	62,045	34,565
*	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	40,352	33,350
	Becton Dickinson & Co.	118,669	33,162
*	Boston Scientific Corp.	600,195	32,374
	Stryker Corp.	110,757	31,405
	Cigna Group	113,197	31,272
	UnitedHealth Group Inc.	61,877	29,489
	HCA Healthcare Inc.	67,969	18,848
	Amgen Inc.	71,574	18,347
*	Biogen Inc.	60,308	16,124

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	Moderna Inc.	140,713	15,910
*	Centene Corp.	229,385	14,142
	Humana Inc.	29,579	13,655
	GE Healthcare Inc.	150,839	10,627
	Zimmer Biomet Holdings Inc.	87,488	10,422
	STERIS plc	41,365	9,497
	Baxter International Inc.	210,816	8,559
	Laboratory Corp. of America Holdings	36,843	7,667
*	Illumina Inc.	46,186	7,631
*	Hologic Inc.	101,212	7,565
*	ICON plc	29,052	7,552
	Cooper Cos. Inc.	20,325	7,520
*	BioMarin Pharmaceutical Inc.	69,220	6,325
	Revvity Inc.	52,935	6,195
	Quest Diagnostics Inc.	47,056	6,188
*	Avantor Inc.	279,335	6,048
	Viatris Inc.	502,058	5,397
	Cardinal Health Inc.	52,947	4,624
	Royalty Pharma plc Class A	153,451	4,576
*	QIAGEN NV	95,668	4,352
*	Charles River Laboratories International Inc.	21,015	4,346
*	United Therapeutics Corp.	18,957	4,253
	Teleflex Inc.	19,408	4,129
*	Henry Schein Inc.	53,836	4,121
*	Exact Sciences Corp.	48,153	4,029
*	Catalent Inc.	75,631	3,779
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	8,647	3,461
*	Molina Healthcare Inc.	11,039	3,423
	Universal Health Services Inc. Class B	24,907	3,355
	DENTSPLY SIRONA Inc.	88,959	3,299
*	Tenet Healthcare Corp.	41,483	3,217
*	Vertex Pharmaceuticals Inc.	9,218	3,211
*	Acadia Healthcare Co. Inc.	37,701	2,907
	Agilent Technologies Inc.	23,254	2,815
	Encompass Health Corp.	39,003	2,771
*	Elanco Animal Health Inc. (XNYS)	201,833	2,462
	Organon & Co.	107,396	2,358
*	Repligen Corp.	13,059	2,271
*	Envista Holdings Corp.	68,881	2,206
*	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	10,239	2,025
	Perrigo Co. plc	56,642	1,982
*	Globus Medical Inc. Class A	35,488	1,920
*	QuidelOrtho Corp.	22,585	1,860
*	Syneos Health Inc.	43,360	1,853
*	Jazz Pharmaceuticals plc	12,385	1,775
*	Azenta Inc.	28,633	1,616
*	Teladoc Health Inc.	63,320	1,434
*,[1]	Ginkgo Bioworks Holdings Inc.	587,023	1,374
*	Incyte Corp.	20,286	1,309
*	Integra LifeSciences Holdings Corp.	29,992	1,276
*	Amedisys Inc.	13,481	1,264
*	IQVIA Holdings Inc.	5,657	1,259
*	Enovis Corp.	22,068	1,237

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	ICU Medical Inc.	8,523	1,236
*	Horizon Therapeutics plc	10,889	1,228
*	R1 RCM Inc.	64,333	1,109
	Premier Inc. Class A	49,820	1,073
*	Fortrea Holdings Inc.	37,222	1,025
	Chemed Corp.	1,745	892
*	Exelixis Inc.	35,319	791
*	Mirati Therapeutics Inc.	18,598	692
*	Tandem Diabetes Care Inc.	23,441	641
*	Doximity Inc. Class A	25,017	596
*	Certara Inc.	32,161	520
*	Ionis Pharmaceuticals Inc.	8,335	336
	Bio-Techne Corp.	3,655	287
*	agilon health Inc.	12,567	223
*	Karuna Therapeutics Inc.	1,099	206
*	Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	19,446	201
*	Sotera Health Co.	12,402	200
*	Roivant Sciences Ltd.	8,367	97
			1,200,462
資本財・サービス（15.4%）			
	RTX Corp.	610,806	52,554
	General Electric Co.	452,967	51,847
	Honeywell International Inc.	242,135	45,507
*	Boeing Co.	201,385	45,116
	Eaton Corp. plc	166,255	38,300
	United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	218,713	37,050
	Union Pacific Corp.	145,967	32,196
	American Express Co.	166,550	26,313
	FedEx Corp.	96,981	25,314
	3M Co.	230,219	24,557
	Northrop Grumman Corp.	56,410	24,431
	Emerson Electric Co.	238,211	23,404
	General Dynamics Corp.	102,504	23,232
	CSX Corp.	755,384	22,813
*	Fiserv Inc.	186,113	22,592
	Parker-Hannifin Corp.	53,485	22,298
	Norfolk Southern Corp.	95,063	19,489
	PACCAR Inc.	213,834	17,596
	TransDigm Group Inc.	18,256	16,501
	Capital One Financial Corp.	158,719	16,251
	Carrier Global Corp.	278,821	16,018
	AMETEK Inc.	96,180	15,342
	Caterpillar Inc.	54,051	15,195
	DuPont de Nemours Inc.	192,188	14,777
	Johnson Controls International plc	239,700	14,157
	L3Harris Technologies Inc.	79,141	14,094
	Otis Worldwide Corp.	162,995	13,944
	Global Payments Inc.	109,589	13,884
	Fidelity National Information Services Inc.	246,986	13,797
	Trane Technologies plc	67,041	13,761
	Cummins Inc.	59,395	13,663
	Ferguson plc	81,684	13,197
	Ingersoll Rand Inc. (XYNS)	169,313	11,786

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Fortive Corp.	148,048	11,674
	Martin Marietta Materials Inc.	25,843	11,537
	United Rentals Inc.	22,716	10,825
	PPG Industries Inc.	73,659	10,442
	Vulcan Materials Co.	42,656	9,310
	Quanta Services Inc.	44,134	9,262
	Xylem Inc.	87,166	9,025
	Dover Corp.	58,420	8,664
	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	74,695	8,405
*	Block Inc. (XNYS)	141,815	8,176
*	Teledyne Technologies Inc.	19,525	8,167
	Howmet Aerospace Inc.	159,047	7,868
*	Builders FirstSource Inc.	52,931	7,677
*	Keysight Technologies Inc.	54,860	7,313
	Jacobs Solutions Inc.	52,245	7,044
	Ball Corp.	128,242	6,983
	TransUnion	81,011	6,580
	IDEX Corp.	28,802	6,521
	Textron Inc.	83,532	6,491
	Expeditors International of Washington Inc.	55,294	6,453
	Automatic Data Processing Inc.	24,387	6,209
	Stanley Black & Decker Inc.	63,517	5,995
	Amcor plc	614,511	5,985
	Snap-on Inc.	21,867	5,873
	Nordson Corp.	23,717	5,790
	Synchrony Financial	178,956	5,777
	Illinois Tool Works Inc.	23,232	5,746
	Carlisle Cos. Inc.	21,313	5,606
	CNH Industrial NV	405,615	5,589
*	Trimble Inc.	101,414	5,556
	Packaging Corp. of America	37,157	5,540
	Masco Corp.	93,246	5,502
	Owens Corning	37,734	5,430
	JB Hunt Transport Services Inc.	27,357	5,140
	Lennox International Inc.	13,442	5,065
*	Bill Holdings Inc.	43,106	4,970
	AECOM	55,057	4,831
*	Zebra Technologies Corp. Class A	17,381	4,780
	Pentair plc	67,794	4,763
	Regal Rexnord Corp.	27,798	4,509
	Sherwin-Williams Co.	16,387	4,453
	RPM International Inc.	42,310	4,220
*	Saia Inc.	9,896	4,218
	Crown Holdings Inc.	44,651	4,137
	Hubbell Inc.	12,048	3,928
	nVent Electric plc	69,156	3,910
	Watsco Inc.	10,245	3,735
	AptarGroup Inc.	27,513	3,647
	Fortune Brands Innovations Inc.	52,038	3,592
*	XPO Inc.	47,886	3,574
	Huntington Ingalls Industries Inc.	16,170	3,563
	ITT Inc.	34,708	3,550
*	TopBuild Corp.	12,197	3,538

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	63,765	3,496
	Westrock Co.	106,837	3,495
	Cognex Corp.	71,178	3,351
	A O Smith Corp.	46,115	3,343
	Berry Global Group Inc.	51,107	3,339
	AGCO Corp.	25,762	3,337
	Curtiss-Wright Corp.	15,992	3,326
	Graco Inc.	41,544	3,280
	Robert Half Inc.	44,291	3,276
	Equifax Inc.	15,833	3,273
	Jack Henry & Associates Inc.	20,828	3,265
*	Middleby Corp.	22,398	3,261
	Woodward Inc.	24,931	3,225
*	GXO Logistics Inc.	49,234	3,150
	Deere & Co.	7,509	3,086
*	Generac Holdings Inc.	25,533	3,034
	WESCO International Inc.	18,617	3,013
	EMCOR Group Inc.	12,909	2,895
	Tetra Tech Inc.	18,363	2,889
	Oshkosh Corp.	27,421	2,847
	MKS Instruments Inc.	27,919	2,798
*	PayPal Holdings Inc.	44,422	2,777
	Littelfuse Inc.	10,153	2,712
*	MasTec Inc.	26,188	2,605
*	WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	61,846	2,537
	Sensata Technologies Holding plc	63,461	2,387
	Sonoco Products Co.	41,131	2,363
	MSA Safety Inc.	12,897	2,356
*	Axalta Coating Systems Ltd.	83,152	2,353
	BWX Technologies Inc.	31,848	2,349
*	Mohawk Industries Inc.	22,264	2,257
	Flowserve Corp.	55,031	2,178
	Acuity Brands Inc.	13,395	2,160
	Genpact Ltd.	56,664	2,115
	Brunswick Corp.	26,676	2,111
*	FTI Consulting Inc.	11,359	2,111
*	NU Holdings Ltd. Class A	305,733	2,094
	Allison Transmission Holdings Inc.	34,452	2,083
*	Kirby Corp.	24,938	2,066
	Valmont Industries Inc.	7,987	2,025
	Cintas Corp.	3,915	1,974
	MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	19,282	1,968
	Ryder System Inc.	19,267	1,940
*	WEX Inc.	9,739	1,911
*	Affirm Holdings Inc.	91,512	1,904
	Donaldson Co. Inc.	29,722	1,898
	Crane Co.	20,138	1,835
	Air Lease Corp.	43,469	1,772
*	AZEK Co. Inc.	51,568	1,754
	MDU Resources Group Inc.	84,783	1,726
	Esab Corp.	23,710	1,711
	Louisiana-Pacific Corp.	27,021	1,688
	ManpowerGroup Inc.	21,202	1,672

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Western Union Co.	134,226	1,658
	Silgan Holdings Inc.	35,142	1,586
	Vontier Corp.	43,294	1,360
	Graphic Packaging Holding Co.	59,575	1,325
	Crane NXT Co.	20,180	1,198
	Old Dominion Freight Line Inc.	2,799	1,196
*	Core & Main Inc. Class A	35,694	1,172
	Armstrong World Industries Inc.	13,347	1,022
	Sealed Air Corp.	27,114	1,005
	Eagle Materials Inc.	5,102	966
	CH Robinson Worldwide Inc.	10,659	964
*	Euronet Worldwide Inc.	9,949	869
	Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	39,396	840
*	Hayward Holdings Inc.	55,310	819
*	Mercury Systems Inc.	20,796	816
	Schneider National Inc. Class B	22,623	654
*	Gates Industrial Corp. plc	49,757	611
	Landstar System Inc.	2,986	567
*	FleetCor Technologies Inc.	2,070	562
	ADT Inc.	84,613	543
	HEICO Corp.	2,485	419
	HEICO Corp. Class A	2,425	328
	Allegion plc	2,721	310
	Lincoln Electric Holdings Inc.	1,489	287
*	Ardagh Group SA	8,833	71
	Ardagh Metal Packaging SA	4,262	15
			1,253,648
不動産（4.8%）			
	Prologis Inc.	385,117	47,831
	Welltower Inc.	207,081	17,163
	Crown Castle Inc.	161,967	16,278
	Digital Realty Trust Inc.	121,677	16,027
	Realty Income Corp.	276,867	15,516
	Equinix Inc.	19,456	15,202
	VICI Properties Inc.	419,834	12,948
	Simon Property Group Inc.	105,653	11,991
	Extra Space Storage Inc.	87,630	11,276
*	CBRE Group Inc. Class A	129,507	11,015
	AvalonBay Communities Inc.	58,618	10,775
	Equity Residential	156,214	10,127
	Weyerhaeuser Co.	306,155	10,027
	SBA Communications Corp.	40,334	9,056
	Invitation Homes Inc.	253,281	8,634
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	71,839	8,358
*	CoStar Group Inc.	95,966	7,868
	Public Storage	27,299	7,545
	Ventas Inc.	166,476	7,272
	Mid-America Apartment Communities Inc.	48,291	7,013
	Essex Property Trust Inc.	26,550	6,329
	WP Carey Inc.	88,620	5,765
	UDR Inc.	130,452	5,205
	Gaming and Leisure Properties Inc.	105,722	5,011
	American Homes 4 Rent Class A	137,890	4,970

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Sun Communities Inc.	39,866	4,880
	Kimco Realty Corp.	250,612	4,747
	Regency Centers Corp.	75,572	4,701
	Healthpeak Properties Inc.	226,385	4,659
	Host Hotels & Resorts Inc.	292,919	4,625
	Camden Property Trust	42,900	4,617
	Rexford Industrial Realty Inc.	82,780	4,426
	Boston Properties Inc.	65,876	4,398
	Iron Mountain Inc.	61,544	3,910
	CubeSmart	92,316	3,850
	Americold Realty Trust Inc.	113,621	3,823
*	Jones Lang LaSalle Inc.	19,901	3,439
	Equity LifeStyle Properties Inc.	50,344	3,371
	Federal Realty Investment Trust	33,988	3,329
	EastGroup Properties Inc.	18,456	3,315
	Omega Healthcare Investors Inc.	98,478	3,134
	NNN REIT Inc.	76,213	3,002
	First Industrial Realty Trust Inc.	55,538	2,885
*	Zillow Group Inc. Class A	55,303	2,816
	Healthcare Realty Trust Inc.	160,091	2,805
	Brixmor Property Group Inc.	125,971	2,769
	STAG Industrial Inc.	75,498	2,758
	Agree Realty Corp.	37,384	2,311
	Spirit Realty Capital Inc.	59,267	2,288
	Apartment Income REIT Corp.	61,769	2,104
	Rayonier Inc.	61,716	1,845
	Kilroy Realty Corp.	48,986	1,810
[1]	Medical Properties Trust Inc.	249,613	1,802
	Vornado Realty Trust	74,356	1,786
*	Zillow Group Inc. Class C	33,837	1,765
	Cousins Properties Inc.	63,651	1,496
	EPR Properties	31,238	1,399
	Park Hotels & Resorts Inc.	92,432	1,186
	National Storage Affiliates Trust	33,566	1,128
*	Howard Hughes Holdings Inc.	14,135	1,112
	Highwoods Properties Inc.	43,695	1,041
	Lamar Advertising Co. Class A	8,416	768
			395,302
テクノロジー（7.7%）			
	Intel Corp.	1,745,828	61,348
	International Business Machines Corp.	379,697	55,751
	Oracle Corp.	374,855	45,129
	Analog Devices Inc.	211,181	38,389
	Texas Instruments Inc.	224,508	37,731
	Micron Technology Inc.	456,420	31,922
*	Advanced Micro Devices Inc.	289,273	30,582
	Roper Technologies Inc.	44,134	22,026
*	Salesforce Inc.	97,403	21,571
	Marvell Technology Inc.	356,648	20,775
*	ON Semiconductor Corp.	180,423	17,764
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	211,087	15,116
	Amphenol Corp. Class A	121,407	10,730
	Corning Inc.	318,353	10,448

		株数	市場価格• (千米ドル)
	Hewlett Packard Enterprise Co.	537,400	9,130
	HP Inc.	286,900	8,524
	Applied Materials Inc.	54,553	8,334
*	VeriSign Inc.	35,748	7,428
*	Zoom Video Communications Inc. Class A	103,685	7,365
	Skyworks Solutions Inc.	66,143	7,192
	QUALCOMM Inc.	60,098	6,883
*	Akamai Technologies Inc.	64,534	6,782
*	Western Digital Corp.	133,932	6,027
	Entegris Inc.	59,414	6,017
	Leidos Holdings Inc.	56,511	5,510
	Microchip Technology Inc.	64,029	5,240
	Vertiv Holdings Co.	132,573	5,222
	SS&C Technologies Holdings Inc.	89,790	5,156
*	Okta Inc.	59,184	4,942
*	Black Knight Inc.	65,059	4,929
*	Qorvo Inc.	41,947	4,505
	Amdocs Ltd.	49,995	4,460
	NetApp Inc.	54,244	4,161
*	F5 Inc.	25,293	4,139
*	Ceridian HCM Holding Inc.	56,547	4,101
	Gen Digital Inc. (XNGS)	196,349	3,976
*	Twilio Inc. Class A	59,586	3,796
*	PTC Inc.	22,093	3,251
*	Arrow Electronics Inc.	23,643	3,155
*	CACI International Inc. Class A	9,501	3,116
*	AppLovin Corp. Class A	71,190	3,077
*	Guidewire Software Inc.	34,266	2,962
*	Unity Software Inc.	73,318	2,718
	Science Applications International Corp.	22,628	2,662
*	Wolfspeed Inc.	52,144	2,494
*	DoorDash Inc. Class A	27,563	2,319
	Jabil Inc.	20,191	2,310
*	Nutanix Inc. Class A	73,187	2,276
*	Aspen Technology Inc.	11,701	2,270
	KBR Inc.	36,228	2,229
	Dolby Laboratories Inc. Class A	24,826	2,097
	Lam Research Corp.	2,925	2,055
*	ANSYS Inc.	6,352	2,025
*	DXC Technology Co.	95,477	1,980
	Avnet Inc.	38,141	1,936
*	Cirrus Logic Inc.	23,204	1,904
*	Coherent Corp.	50,161	1,888
*	GoDaddy Inc. Class A	25,557	1,853
*,[1]	GLOBALFOUNDRIES Inc.	32,986	1,822
*	IAC Inc.	32,358	1,790
	TD SYNNEX Corp.	17,485	1,779
	Universal Display Corp.	10,727	1,744
*	NCR Corp.	53,624	1,649
*	Tyler Technologies Inc.	3,969	1,581
	Concentrix Corp.	18,485	1,476
*	Clarivate plc	197,988	1,471
*	Kyndryl Holdings Inc.	86,160	1,454

		株数	市場価格• (千米ドル)
*	IPG Photonics Corp.	12,635	1,369
	Dun & Bradstreet Holdings Inc.	111,312	1,213
	Teradyne Inc.	10,903	1,176
*	ZoomInfo Technologies Inc.	63,421	1,143
*	SentinelOne Inc. Class A	68,612	1,141
*	Pure Storage Inc. Class A	25,747	942
*	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	84,507	904
*	nCino Inc.	26,693	877
	National Instruments Corp.	12,030	717
	CDW Corp.	3,218	679
*	UiPath Inc. Class A	36,857	583
*	Match Group Inc.	11,701	548
*	Informatica Inc. Class A	17,924	376
*	HashiCorp Inc. Class A	12,397	362
*	Dropbox Inc. Class A	12,312	342
*	Paycor HCM Inc.	12,697	298
	Bentley Systems Inc. Class B	5,895	294
			631,408
通信サービス(4.2%)			
	Cisco Systems Inc.	1,714,853	98,347
	Comcast Corp. Class A	1,728,836	80,840
	Verizon Communications Inc.	1,759,006	61,530
	AT&T Inc.	2,990,063	44,223
*	T-Mobile US Inc.	227,329	30,974
*	Liberty Broadband Corp. Class C	42,194	3,948
	Juniper Networks Inc.	133,818	3,897
*	Roku Inc.	45,444	3,690
*	Ciena Corp.	62,365	3,117
*	Frontier Communications Parent Inc.	102,939	1,649
	Motorola Solutions Inc.	5,548	1,573
*	Lumentum Holdings Inc.	28,728	1,555
	Cable One Inc.	2,151	1,399
*	ViaSat Inc.	30,221	838
*	DISH Network Corp. Class A	104,075	625
*	Liberty Broadband Corp. Class A	1,989	186
	Iridium Communications Inc.	3,266	160
	Ubiquiti Inc.	275	48
*,2	GCI Liberty Inc.	26,959	—
			338,599
公益事業(5.2%)			
	NextEra Energy Inc.	846,191	56,526
	Southern Co.	455,570	30,856
	Duke Energy Corp.	322,358	28,625
	Sempra Energy (XNYS)	263,221	18,483
	American Electric Power Co. Inc.	216,022	16,936
	Dominion Energy Inc.	348,675	16,925
	Exelon Corp.	415,673	16,677
	Constellation Energy Corp.	136,920	14,262
	Xcel Energy Inc.	230,935	13,193
	Consolidated Edison Inc.	145,094	12,908
	Public Service Enterprise Group Inc.	208,048	12,708
	Republic Services Inc.	86,376	12,449
*	PG&E Corp.	753,768	12,286

		株数	市場価格•（千米ドル）
	American Water Works Co. Inc.	81,454	11,301
	WEC Energy Group Inc.	131,753	11,083
	Edison International	158,326	10,901
	Eversource Energy	146,041	9,320
	DTE Energy Co.	85,917	8,882
	Ameren Corp.	109,184	8,655
	Entergy Corp.	88,262	8,407
	FirstEnergy Corp.	227,135	8,193
	PPL Corp.	307,416	7,661
	CenterPoint Energy Inc.	262,849	7,331
	Atmos Energy Corp.	59,897	6,945
	CMS Energy Corp.	122,490	6,883
	Alliant Energy Corp.	104,208	5,228
	Evergy Inc.	92,338	5,076
	NiSource Inc.	171,010	4,576
	Essential Utilities Inc.	102,214	3,772
	Pinnacle West Capital Corp.	47,678	3,684
	NRG Energy Inc.	96,709	3,631
*	Clean Harbors Inc.	21,148	3,581
	Vistra Corp.	111,616	3,507
	OGE Energy Corp.	84,074	2,863
	Waste Management Inc.	17,308	2,713
	UGI Corp.	87,814	2,211
	IDACORP Inc.	21,274	2,039
	National Fuel Gas Co.	37,290	2,004
	AES Corp.	109,315	1,960
*	Stericycle Inc.	38,678	1,710
	Brookfield Renewable Corp. Class A	53,633	1,499
*	Sunrun Inc.	88,753	1,387
	Clearway Energy Inc. Class C	47,636	1,180
	Avangrid Inc.	29,801	1,028
	Hawaiian Electric Industries Inc.	46,088	646
			422,691
普通株式総額（取得原価 7,859,301 米ドル）			**8,146,588**

	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, 5.384% **（取得原価 13,910 米ドル）**	139,143	**13,913**
投資総額（99.9%）		
（取得原価 7,873,211 米ドル）		**8,160,501**
その他資産および負債－純額（0.1%）		**4,294**
純資産（100%）		**8,164,795**

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 11,109,000 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 11,947,000 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	2023 年 9 月	49	11,064	198

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.	8/30/24	BANA	4,021	(5.320)	—	—
Johnson Controls International plc	8/30/24	BANA	2,835	(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

2023 年 8 月 31 日現在

（単位：千米ドル、ただし口数、脚注および 1 口当たり金額を除く）	金額
資産	
投資有価証券、評価額[1]	
関連会社以外の発行体（取得原価 7,859,301 米ドル）	8,146,588
関連会社発行体（取得原価 13,910 米ドル）	13,913
投資有価証券合計	8,160,501
バンガードへの投資	272
差入現金担保－先物契約	550
差入現金担保－店頭スワップ契約	540
売却投資有価証券未収金	10,760
未収収益	18,314
受益証券発行未収金	396
未実現評価益－店頭スワップ契約	—
資産合計	**8,191,333**
負債	
カストディアンへの未払金	374
購入投資有価証券未払金	881
貸付有価証券にかかる受取担保額	11,947
受益証券買戻未払金	13,040
バンガードへの未払金	276
未払変動証拠金－先物契約	20
負債合計	**26,538**
純資産	**8,164,795**

1　貸付有価証券 11,109,000 米ドルを含む。

2023 年 8 月 31 日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	（千米ドル）	（百万円）
払込資本金	8,721,418	1,275,071
分配可能利益（損失）総額	(556,623)	(81,378)
純資産	**8,164,795**	**1,193,693**
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 96,977,615 口（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**6,759,973**	**988,308**
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	**$69.71**	**¥10,192**
インスティテューショナル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 5,159,772 口（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**1,404,822**	**205,385**
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	**$272.26**	**¥39,804**

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2023年8月31日に終了した年度	
	（千米ドル）	（百万円）
投資収益		
収益		
配当金[1]	186,130	27,212
利息[2]	317	46
貸付有価証券－純額	1,732	253
収益総額	188,179	27,512
費用		
バンガード・グループ－注記B		
投資顧問サービス	188	27
マネジメントおよび管理－ETF受益証券	4,208	615
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	891	130
マーケティングおよび販売－ETF受益証券	373	55
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	56	8
カストディー報酬	336	49
監査報酬	28	4
受益者報告－ETF受益証券	151	22
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	4	1
その他費用	24	4
費用総額	6,262	916
純投資収益	**181,917**	**26,596**
純実現利益（損失）		
売却投資有価証券[2,3]	295,825	43,250
先物契約	(54)	(8)
スワップ契約	(653)	(95)
純実現利益（損失）	**295,118**	**43,146**
未実現評価益（評価損）の変動		
投資有価証券[2]	169,474	24,777
先物契約	314	46
スワップ契約	—	—
未実現評価益（評価損）の変動	**169,788**	**24,823**
運用による純資産の純増加（減少）額	**646,823**	**94,566**

1　受取配当金は、外国源泉税23,000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300,000米ドル、7,000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）571,777,000米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年8月31日に終了した年度（千米ドル）	2023年8月31日に終了した年度（百万円）	2022年8月31日に終了した年度（千米ドル）	2022年8月31日に終了した年度（百万円）
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	181,917	26,596	171,881	25,129
純実現利益(損失)	295,118	43,146	542,488	79,312
未実現評価益(評価損)の変動	169,788	24,823	(1,252,050)	(183,050)
運用による純資産の純増加(減少)額	646,823	94,566	(537,681)	(78,609)
分配				
ETF受益証券	(145,415)	(21,260)	(132,812)	(19,417)
インスティテューショナル受益証券	(34,279)	(5,012)	(34,153)	(4,993)
分配総額	(179,694)	(26,271)	(166,965)	(24,410)
資本持分取引				
ETF受益証券	400,261	58,518	(28,099)	(4,108)
インスティテューショナル受益証券	(290,991)	(42,543)	(20,655)	(3,020)
資本持分取引による純増加(減少)額	109,270	15,975	(48,754)	(7,128)
増加(減少)総額	576,399	84,270	(753,400)	(110,147)
純資産				
期首	**7,588,396**	**1,109,423**	**8,341,796**	**1,219,571**
期末	**8,164,795**	**1,193,693**	**7,588,396**	**1,109,423**

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。

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、2023 年 8 月 31 日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショートの投資は平均して、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、2023 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。

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

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。2023 年 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 272,000 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、2023 年 8 月 31 日現在の当ファンドの投資証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

（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	8,146,517	71	—	8,146,588
短期現物投資	13,913	—	—	13,913
合計	8,160,430	71	—	8,160,501
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 [1]	198	—	—	198
スワップ契約	—	—	—	—
合計	198	—	—	198

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	571,491
分配可能利益（損失）総額	(571,491)

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	36,473
未分配長期利益	—
純未実現利益（損失）	269,337
繰越キャピタルロス	(862,433)

適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(556,623)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2023 年 8 月 31 日に終了した年度 金額 （千米ドル）	2022 年 8 月 31 日に終了した年度 金額 （千米ドル）
経常利益*	179,694	166,965
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	179,694	166,965

* 短期キャピタルゲインを含む。

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

	金額 （千米ドル）
税務上の原価	7,891,163
未実現評価益総額	921,269
未実現評価損総額	(651,932)
純未実現評価益（評価損）	269,337

E. 2023 年 8 月 31 日に終了した年度には、短期現物投資を除き、3,723,108,000 米ドルの投資有価証券を購入し、3,614,180,000 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、2,487,714,000 米ドルおよび 2,218,555,000 米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940 年投資会社法の規則 17a-7 に準拠して受託者会が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2023 年 8 月 31 日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ 617,981,000 米ドルおよび 326,461,000 米ドルであり、これにより発生した純実現損失は 56,526,000 米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2023 年 8 月 31 日に終了した年度		2022 年 8 月 31 日に終了した年度	
	金額 （千米ドル）	口数 （千口）	金額 （千米ドル）	口数 （千口）
ETF 受益証券				
発行	2,616,326	39,050	2,456,832	35,376

現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,216,065)	(33,100)	(2,484,931)	(36,175)
純増加(減少)額－ETF 受益証券	400,261	5,950	(28,099)	(799)
インスティテューショナル受益証券				
発行	283,411	1,096	344,309	1,268
現金分配に代えて発行	29,613	117	29,650	110
買戻し	(604,015)	(2,319)	(394,614)	(1,457)
純増加(減少)額－ インスティテューショナル受益証券	(290,991)	(1,106)	(20,655)	(79)

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

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

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

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