



運用報告書（全体版） 第12期（2021年9月1日～2022年8月31日）

**バンガード®・アドミラル・ファンズ -
バンガード・S&P500バリュース・インデックス・ファンド
Vanguard Admiral Funds -
Vanguard S&P 500 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・アドミラル・ファンズ - バンガード・S&P500バリュース・インデックス・
ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第12期の
決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

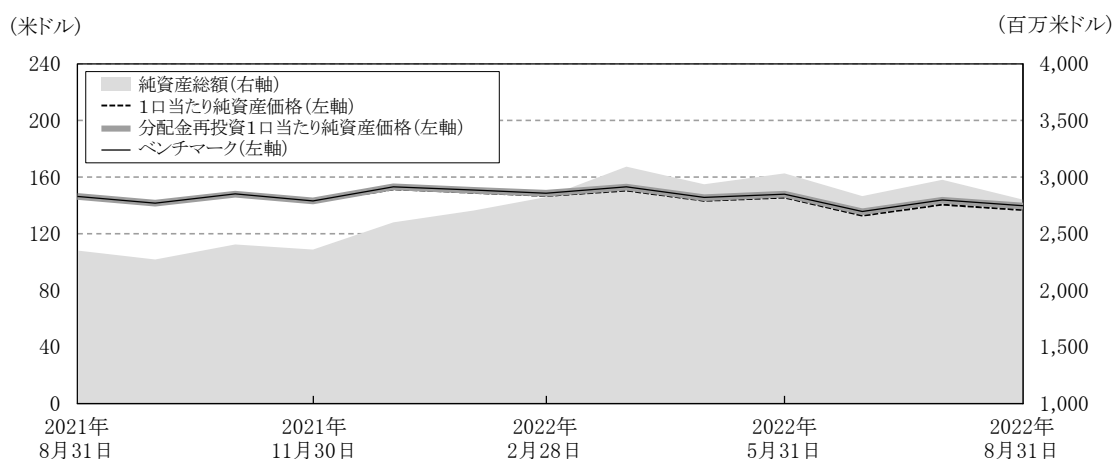
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型バリュース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P500 指数のバリュース企業（インデックス・スポンサーにより決定されます。）を表章する、S&P500 バリュース指数（S&P 500 Value Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型バリュース企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの

	<p>純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会（SEC）もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが（1）不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または（2）不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国1940年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有するSECもしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国1933年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
分配方針	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン（元本の払戻し）として取り扱われる分配を行うこともあります。ファンドのインカム分配は四半期ごとの3月、6月、9月、12月に行われます。キャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は通常毎年12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第11期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、S&P500 バリュースコア指数です。
- (注5) ベンチマークは、第11期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・S&P 500 バリュースコア・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VOOV)は、「バンガード・S&P500 バリュースコアETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

2021年8月31日から2022年8月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	146.23 米ドル	136.61 米ドル	2.946 米ドル	0.000 米ドル

2022年8月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年	投資額 10,000 米ドルに対する 最終価格
ファンド 純資産価格	-4.63%	8.64%	10.81%	27,918 米ドル
ファンド 市場価格	-4.63	8.65	10.81	27,900
ベンチマーク	-4.51	8.77	10.95	28,269
ダウ・ジョーンズUSトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	-13.73	11.16	12.66	32,942

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

② 分配金について

当期（2021年9月1日～2022年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2021年9月29日	142.95	0.8259 0.57%	1.51
2021年12月21日	147.43	0.8250 0.56%	5.31
2022年3月24日	149.99	0.5860 0.39%	3.15
2022年6月23日	131.88	0.7094 0.54%	-17.40

（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（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝ $b - c$

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

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2021年9月29日の直前の分配落日（2021年6月24日）における1口当たり純資産価格は、142.27米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- 2022年8月31日に終了した12か月間に Vanguard S&P 500 Value Index Fund のリターンはインスティテューショナル受益証券で-4.60%、ETF 受益証券で-4.63%（純資産価格ベース）を計上し、一方 Vanguard S&P 500 Growth Index Fund のリターンはインスティテューショナル受益証券で-17.50%、ETF 受益証券で-17.52%（純資産価格ベース）を計上しました。両ファンドはそれぞれのベンチマークに追随しました。
- 当期の投資環境は、混迷の度合いを一段と深めました。ロシアによるウクライナ侵攻の結果、エネルギーや食品価格の上昇などによって牽引され、インフレ率が過去数十年ぶりの高水準に達したことをうけて、センチメントは悪化しました。米連邦準備制度理事会は利上げを実施し、このため借入コストが上昇し、リセッションに対する懸念が台頭しました。
- 当期において小型株と大型株は中型株を下回り、バリュー銘柄とグロース銘柄はいずれも不調でしたが、グロース株はそれ以上に低迷しました。
- 両ファンドのセクターの大半が、当期においてマイナス・リターンを計上しました。情報技術関連、通信サービス関連および一般消費財が、グロース・インデックス・ファンドのパフォーマンスにとって最大のマイナス要因となり、情報技術関連および通信サービス関連がバリュー・インデックス・ファンドのパフォーマンスにとって最大のマイナス要因となりました。

* 上記の記述は、Vanguard S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 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ストック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 0.09%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、2022年12月21日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2022年8月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.10%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	0.10%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第3会計年度末 (2013年8月末日)	118	16,358	73.72	10,220
第4会計年度末 (2014年8月末日)	204	28,281	88.54	12,274
第5会計年度末 (2015年8月末日)	274	37,985	83.75	11,610
第6会計年度末 (2016年8月末日)	487	67,513	92.41	12,811
第7会計年度末 (2017年8月末日)	768	106,468	101.33	14,047
第8会計年度末 (2018年8月末日)	873	121,024	111.93	15,517
第9会計年度末 (2019年8月末日)	984	136,412	111.46	15,452
第10会計年度末 (2020年8月末日)	1,244	172,456	112.29	15,567
第11会計年度末 (2021年8月末日)	2,351	325,919	146.23	20,272
第12会計年度末 (2022年8月末日)	2,801	388,303	136.61	18,938

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=138.63円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2010年9月7日です。

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

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第3会計年度	1.526	212
第4会計年度	1.706	237
第5会計年度	1.884	261
第6会計年度	2.070	287
第7会計年度	2.228	309
第8会計年度	2.493	346
第9会計年度	2.653	368
第10会計年度	2.837	393
第11会計年度	2.743	380
第12会計年度	2.946	408

③ 投資資産(2022年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

	(2022年8月末日)	
	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard S&P 500 Value Index Fund 全体)	2,981,834	413,372
総負債額 (Vanguard S&P 500 Value Index Fund 全体)	12,965	1,797
純資産総額(ファンド)	2,800,576	388,244
発行済み受益証券総数(ファンド)	20,500,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$136.61	¥18,938

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 Admiral Funds 受託者理事会、ならびに Vanguard S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 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 S&P 500 Value Index Fund および Vanguard S&P 500 Growth Index Fund (Vanguard Admiral Funds を構成するファンドのうちの 2 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2022 年 8 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2022 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記ならびに表示された各期間の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2022 年 8 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2022 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および表示された各期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

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

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

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

プライスウォーターハウスクーパース LLP

ペンシルバニア州フィラデルフィア

2022 年 10 月 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

2022年8月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.7%)		
コミュニケーション・サービス(6.0%)		
* Walt Disney Co.	316,816	35,509
Verizon Communications Inc.	730,501	30,542
Comcast Corp. Class A	777,500	28,138
AT&T Inc.	1,050,157	18,420
* T-Mobile US Inc.	102,502	14,756
Activision Blizzard Inc.	135,942	10,670
* Charter Communications Inc. Class A	20,145	8,312
Electronic Arts Inc.	48,948	6,210
* Warner Bros Discovery Inc.	384,565	5,092
* Match Group Inc.	49,595	2,804
* Twitter Inc.	68,916	2,670
Paramount Global Class B	105,673	2,472
Omnicom Group Inc.	35,730	2,390
Interpublic Group of Cos. Inc.	68,831	1,902
Fox Corp. Class A	54,206	1,853
Lumen Technologies Inc.	161,443	1,608
* Take-Two Interactive Software Inc.	10,406	1,275
* Live Nation Entertainment Inc.	13,543	1,224
News Corp. Class A	70,783	1,198
Fox Corp. Class B	25,057	792
* DISH Network Corp. Class A	43,687	758
News Corp. Class B	18,094	312
		178,907
一般消費財・サービス(6.5%)		
McDonald's Corp.	70,745	17,847
* Booking Holdings Inc.	7,064	13,251
TJX Cos. Inc.	204,215	12,733
Home Depot Inc.	43,159	12,448
NIKE Inc. Class B	101,493	10,804
Ford Motor Co.	686,551	10,463
General Motors Co.	253,526	9,687
Dollar General Corp.	39,807	9,451
Starbucks Corp.	97,752	8,218
Marriott International Inc. Class A	47,846	7,356
Target Corp.	36,204	5,805
* Dollar Tree Inc.	39,171	5,315
Ross Stores Inc.	61,168	5,277
Genuine Parts Co.	24,678	3,850
Hilton Worldwide Holdings Inc.	28,616	3,644

	株数	市場価格 (千米ドル)
Lennar Corp. Class A	44,576	3,452
Yum! Brands Inc.	26,247	2,920
* Expedia Group Inc.	26,325	2,702
Darden Restaurants Inc.	21,662	2,680
* Aptiv plc	27,890	2,606
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	1,607	2,566
Best Buy Co. Inc.	35,159	2,485
VF Corp.	56,059	2,324
* Las Vegas Sands Corp.	59,658	2,245
MGM Resorts International	61,373	2,003
DR Horton Inc.	26,142	1,860
Hasbro Inc.	22,783	1,796
PulteGroup Inc.	41,258	1,678
* Ulta Beauty Inc.	3,990	1,675
* Carnival Corp.	170,617	1,614
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	38,952	1,591
BorgWarner Inc.	41,593	1,568
Whirlpool Corp.	9,762	1,529
Tapestry Inc.	43,756	1,520
LKQ Corp.	25,758	1,371
* NVR Inc.	293	1,213
* CarMax Inc.	13,102	1,159
Garmin Ltd.	12,996	1,150
* Wynn Resorts Ltd.	18,322	1,110
eBay Inc.	22,379	988
* Mohawk Industries Inc.	8,946	987
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	72,797	952
Advance Auto Parts Inc.	5,519	931
* Penn Entertainment Inc.	28,377	886
Domino's Pizza Inc.	2,078	773
Ralph Lauren Corp. Class A	8,027	733
PVH Corp.	11,715	659
* Caesars Entertainment Inc.	13,357	576
Bath & Body Works Inc.	14,498	541
Newell Brands Inc.	30,035	536
Lennar Corp. Class B	361	22
		191,550
生活必需品 (11.5%)		
Procter & Gamble Co.	417,279	57,559
Coca-Cola Co.	678,516	41,871
Walmart Inc.	244,138	32,361
Philip Morris International Inc.	269,625	25,746
PepsiCo Inc.	139,450	24,023
Costco Wholesale Corp.	37,763	19,716
Mondelez International Inc. Class A	240,779	14,895
Altria Group Inc.	314,800	14,204
Colgate-Palmolive Co.	145,660	11,392
Archer-Daniels-Midland Co.	97,858	8,601
General Mills Inc.	104,722	8,043
Kimberly-Clark Corp.	58,611	7,474
Sysco Corp.	88,652	7,289
Constellation Brands Inc. Class A	28,309	6,965
Kroger Co.	114,206	5,475

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Kraft Heinz Co.	123,280	4,611
Walgreens Boots Alliance Inc.	124,825	4,376
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	16,555	4,211
Tyson Foods Inc. Class A	50,795	3,829
Keurig Dr Pepper Inc.	97,614	3,721
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	43,453	3,653
Church & Dwight Co. Inc.	42,313	3,542
Kellogg Co.	43,996	3,200
Hershey Co.	13,943	3,133
Clorox Co.	21,474	3,100
Conagra Brands Inc.	83,386	2,867
* Monster Beverage Corp.	31,345	2,784
J M Smucker Co.	18,829	2,636
Hormel Foods Corp.	49,198	2,474
Brown-Forman Corp. Class B	31,721	2,306
Lamb Weston Holdings Inc.	25,074	1,994
Campbell Soup Co.	35,373	1,782
Molson Coors Beverage Co. Class B	32,676	1,688
		341,521
エネルギー (7.9%)		
Exxon Mobil Corp.	732,507	70,020
Chevron Corp.	341,665	54,003
ConocoPhillips	224,949	24,621
Marathon Petroleum Corp.	94,081	9,479
Schlumberger NV	245,792	9,377
Valero Energy Corp.	70,985	8,314
Phillips 66	83,742	7,491
Williams Cos. Inc.	211,901	7,211
EOG Resources Inc.	55,043	6,677
Occidental Petroleum Corp.	91,432	6,492
Kinder Morgan Inc.	339,361	6,217
Halliburton Co.	157,081	4,733
Pioneer Natural Resources Co.	17,257	4,370
Coterra Energy Inc.	140,437	4,341
Baker Hughes Co. Class A	162,421	4,103
Marathon Oil Corp.	122,996	3,147
ONEOK Inc.	44,197	2,706
Hess Corp.	13,949	1,685
APA Corp.	26,459	1,035
		236,022
金融 (14.7%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	314,617	88,344
JPMorgan Chase & Co.	275,823	31,369
Wells Fargo & Co.	659,178	28,813
Bank of America Corp.	690,486	23,207
Citigroup Inc.	337,765	16,486
Chubb Ltd.	73,711	13,935
Progressive Corp.	101,665	12,469
CME Group Inc.	62,472	12,220
PNC Financial Services Group Inc.	71,977	11,372
Truist Financial Corp.	231,447	10,841
US Bancorp	235,042	10,720
Morgan Stanley	124,075	10,574

	株数	市場価格・ (千米ドル)
American Express Co.	59,409	9,030
S&P Global Inc.	23,545	8,292
BlackRock Inc.	11,890	7,923
MetLife Inc.	120,204	7,733
American International Group Inc.	137,901	7,136
Travelers Cos. Inc.	41,715	6,743
Prudential Financial Inc.	65,233	6,246
Aflac Inc.	103,096	6,126
Charles Schwab Corp.	83,986	5,959
Allstate Corp.	47,858	5,767
M&T Bank Corp.	31,224	5,676
Marsh & McLennan Cos. Inc.	34,076	5,499
Bank of New York Mellon Corp.	129,341	5,372
State Street Corp.	63,941	4,370
Intercontinental Exchange Inc.	41,817	4,217
Aon plc Class A	14,799	4,133
Fifth Third Bancorp	119,533	4,082
Willis Towers Watson plc	19,365	4,005
Capital One Financial Corp.	35,610	3,768
Arthur J Gallagher & Co.	20,493	3,721
Hartford Financial Services Group Inc.	57,130	3,674
Northern Trust Corp.	36,181	3,440
Huntington Bancshares Inc.	249,860	3,348
Citizens Financial Group Inc.	85,192	3,125
Principal Financial Group Inc.	40,832	3,053
KeyCorp	161,931	2,865
Moody's Corp.	9,481	2,698
W R Berkley Corp.	36,444	2,362
Ameriprise Financial Inc.	7,484	2,006
Regions Financial Corp.	89,256	1,934
Loews Corp.	33,825	1,871
Everest Re Group Ltd.	6,849	1,843
Globe Life Inc.	15,760	1,532
Assurant Inc.	9,389	1,488
Raymond James Financial Inc.	13,821	1,443
T. Rowe Price Group Inc.	11,835	1,420
Cincinnati Financial Corp.	13,693	1,328
Lincoln National Corp.	28,104	1,295
Synchrony Financial	37,459	1,227
FactSet Research Systems Inc.	2,770	1,200
Comerica Inc.	12,459	1,000
Invesco Ltd.	58,476	963
Cboe Global Markets Inc.	7,764	916
MarketAxess Holdings Inc.	3,403	846
Brown & Brown Inc.	12,598	794
Nasdaq Inc.	13,206	786
Zions Bancorp NA	13,682	753
Franklin Resources Inc.	26,745	697
		436,055
ヘルスケア (16.6%)		
Johnson & Johnson	457,680	73,842
UnitedHealth Group Inc.	94,641	49,150
Merck & Co. Inc.	439,849	37,546

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Bristol-Myers Squibb Co.	370,346	24,965
CVS Health Corp.	228,063	22,384
Medtronic plc	233,368	20,518
Elevance Health Inc.	41,937	20,344
Pfizer Inc.	449,003	20,308
AbbVie Inc.	141,447	19,019
Cigna Corp.	55,201	15,647
Abbott Laboratories	143,058	14,685
Gilead Sciences Inc.	218,037	13,839
Amgen Inc.	54,784	13,165
Becton Dickinson & Co.	49,554	12,508
Humana Inc.	21,999	10,599
* Boston Scientific Corp.	248,621	10,022
Danaher Corp.	36,028	9,724
McKesson Corp.	25,278	9,277
* Centene Corp.	101,695	9,126
Stryker Corp.	34,545	7,089
Baxter International Inc.	87,664	5,037
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	17,772	5,007
* Biogen Inc.	25,435	4,969
Zoetis Inc. Class A	27,872	4,363
* Intuitive Surgical Inc.	19,324	3,976
Zimmer Biomet Holdings Inc.	36,523	3,883
AmerisourceBergen Corp. Class A	26,192	3,839
* Edwards Lifesciences Corp.	40,091	3,612
Cardinal Health Inc.	47,495	3,359
HCA Healthcare Inc.	16,591	3,283
* Illumina Inc.	13,907	2,804
Agilent Technologies Inc.	20,836	2,672
Cooper Cos. Inc.	8,606	2,474
ResMed Inc.	10,677	2,348
STERIS plc	10,075	2,029
Viatis Inc.	210,740	2,013
* IQVIA Holdings Inc.	8,877	1,888
Teleflex Inc.	8,165	1,847
* Mettler-Toledo International Inc.	1,466	1,777
* Henry Schein Inc.	23,948	1,758
* Molina Healthcare Inc.	5,205	1,756
Laboratory Corp. of America Holdings	7,560	1,703
* IDEXX Laboratories Inc.	4,523	1,572
Quest Diagnostics Inc.	11,001	1,379
* Incyte Corp.	18,591	1,309
Organon & Co.	43,965	1,254
DENTSPLY SIRONA Inc.	37,415	1,226
Universal Health Services Inc. Class B	11,675	1,142
* Catalent Inc.	12,486	1,099
* ABIOMED Inc.	3,557	922
* DaVita Inc.	10,512	897
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	1,691	820
* Waters Corp.	2,718	812
* Hologic Inc.	11,265	761
		493,347

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
資本財・サービス(12.2%)			
	Raytheon Technologies Corp.	258,603	23,210
	Honeywell International Inc.	118,408	22,420
	Lockheed Martin Corp.	41,199	17,308
	Caterpillar Inc.	92,779	17,137
*	Boeing Co.	96,761	15,506
	Union Pacific Corp.	64,465	14,473
	United Parcel Service Inc. Class B	72,827	14,166
	General Electric Co.	191,544	14,067
1	3M Co.	98,935	12,302
	Northrop Grumman Corp.	25,405	12,143
	CSX Corp.	378,394	11,976
	Norfolk Southern Corp.	41,431	10,073
	Deere & Co.	26,221	9,577
	Eaton Corp. plc	69,377	9,480
	General Dynamics Corp.	40,086	9,177
	FedEx Corp.	41,453	8,739
	Emerson Electric Co.	103,303	8,444
	Trane Technologies plc	40,708	6,272
	Parker-Hannifin Corp.	22,338	5,920
	Carrier Global Corp.	147,589	5,774
	Illinois Tool Works Inc.	29,112	5,672
	Waste Management Inc.	32,587	5,508
	PACCAR Inc.	60,504	5,295
	Cummins Inc.	24,566	5,291
	AMETEK Inc.	40,222	4,833
	L3Harris Technologies Inc.	19,431	4,434
	WW Grainger Inc.	7,474	4,148
	Fortive Corp.	62,444	3,955
*	Southwest Airlines Co.	103,334	3,792
*	Delta Air Lines Inc.	111,752	3,472
	Ingersoll Rand Inc.	70,741	3,351
	Cintas Corp.	8,162	3,321
	Otis Worldwide Corp.	44,234	3,195
	TransDigm Group Inc.	5,062	3,039
	Republic Services Inc. Class A	20,286	2,895
	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	31,862	2,793
	Fastenal Co.	51,986	2,616
	Johnson Controls International plc	47,121	2,551
	CH Robinson Worldwide Inc.	22,110	2,524
	Verisk Analytics Inc. Class A	13,444	2,516
	Textron Inc.	37,355	2,330
	Howmet Aerospace Inc.	65,682	2,327
	Stanley Black & Decker Inc.	26,259	2,313
	Rockwell Automation Inc.	9,684	2,294
	Leidos Holdings Inc.	23,739	2,256
	Snap-on Inc.	9,262	2,018
*	United Airlines Holdings Inc.	56,721	1,986
	Nielsen Holdings plc	62,550	1,741
	Dover Corp.	13,601	1,700
	Xylem Inc.	18,449	1,681
	Quanta Services Inc.	11,482	1,622
	Huntington Ingalls Industries Inc.	6,946	1,599

	株数	市場価格 (千米ドル)
Jacobs Solutions Inc.	12,598	1,569
IDEX Corp.	7,781	1,566
* American Airlines Group Inc.	112,749	1,465
* United Rentals Inc.	4,972	1,452
Allegion plc	15,237	1,449
* Copart Inc.	11,869	1,420
Masco Corp.	21,288	1,083
JB Hunt Transport Services Inc.	5,964	1,038
* Alaska Air Group Inc.	21,942	956
Nordson Corp.	3,745	851
Fortune Brands Home & Security Inc.	12,507	768
Rollins Inc.	22,115	747
A O Smith Corp.	11,263	636
Pentair plc	12,100	538
Robert Half International Inc.	6,148	473
		363,243
情報技術(11.1%)		
Visa Inc. Class A	163,153	32,420
Mastercard Inc. Class A	79,157	25,676
Intel Corp.	711,068	22,697
International Business Machines Corp.	156,428	20,093
Cisco Systems Inc.	397,494	17,776
Broadcom Inc.	30,544	15,245
Analog Devices Inc.	91,070	13,800
Texas Instruments Inc.	81,822	13,518
Accenture plc Class A	46,244	13,340
Micron Technology Inc.	194,115	10,973
* Salesforce Inc.	67,375	10,519
* Fiserv Inc.	101,148	10,235
Fidelity National Information Services Inc.	106,196	9,703
* PayPal Holdings Inc.	92,632	8,656
Automatic Data Processing Inc.	34,157	8,348
Roper Technologies Inc.	18,437	7,422
TE Connectivity Ltd.	56,085	7,078
Global Payments Inc.	49,003	6,088
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	90,713	5,730
Corning Inc.	132,392	4,544
Amphenol Corp. Class A	48,716	3,582
Microchip Technology Inc.	50,399	3,289
Paychex Inc.	26,222	3,234
Hewlett Packard Enterprise Co.	226,811	3,085
* Synopsys Inc.	8,773	3,036
* Teledyne Technologies Inc.	8,136	2,997
Motorola Solutions Inc.	11,963	2,912
* FleetCor Technologies Inc.	13,447	2,858
NXP Semiconductors NV	16,873	2,777
* Autodesk Inc.	13,587	2,741
HP Inc.	91,513	2,627
Jack Henry & Associates Inc.	12,719	2,445
* Western Digital Corp.	54,375	2,298
NortonLifeLock Inc.	100,916	2,280
Citrix Systems Inc.	21,643	2,224
Broadridge Financial Solutions Inc.	11,401	1,951

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CDW Corp.	9,608	1,640
* VeriSign Inc.	8,772	1,598
Juniper Networks Inc.	56,055	1,593
Skyworks Solutions Inc.	14,809	1,459
* Akamai Technologies Inc.	16,140	1,457
* ANSYS Inc.	5,793	1,438
* Keysight Technologies Inc.	7,881	1,292
* ON Semiconductor Corp.	18,184	1,251
* Trimble Inc.	19,118	1,209
* PTC Inc.	9,159	1,052
* DXC Technology Co.	42,410	1,051
* Tyler Technologies Inc.	2,739	1,018
* Qorvo Inc.	9,586	861
* Ceridian HCM Holding Inc.	14,136	843
NetApp Inc.	11,236	810
* F5 Inc.	4,952	778
* Zebra Technologies Corp. Class A	2,457	741
* Paycom Software Inc.	2,095	736
* SolarEdge Technologies Inc.	2,402	663
Seagate Technology Holdings plc	9,261	620
		330,307
素材(3.7%)		
Linde plc	42,878	12,128
Air Products and Chemicals Inc.	38,566	9,736
Corteva Inc.	125,870	7,732
Ecolab Inc.	43,255	7,086
Dow Inc.	126,626	6,458
Newmont Corp.	137,926	5,705
PPG Industries Inc.	41,121	5,222
DuPont de Nemours Inc.	88,507	4,924
International Flavors & Fragrances Inc.	44,364	4,901
Sherwin-Williams Co.	19,577	4,544
Freeport-McMoRan Inc.	141,419	4,186
LyondellBasell Industries NV Class A	45,132	3,746
Mosaic Co.	62,892	3,388
Amcor plc	261,855	3,145
Ball Corp.	55,529	3,099
Nucor Corp.	21,258	2,826
International Paper Co.	64,410	2,681
FMC Corp.	21,880	2,365
Packaging Corp. of America	16,280	2,229
Eastman Chemical Co.	22,383	2,037
Vulcan Materials Co.	11,977	1,994
Westrock Co.	44,280	1,797
Albemarle Corp.	6,508	1,744
Martin Marietta Materials Inc.	4,558	1,585
CF Industries Holdings Inc.	14,486	1,499
Avery Dennison Corp.	6,955	1,277
Celanese Corp. Class A	10,733	1,190
Sealed Air Corp.	11,408	614
		109,838

	株数	市場価格・ (千米ドル)
不動産(3.4%)		
American Tower Corp.	39,577	10,055
Realty Income Corp.	104,724	7,151
Crown Castle Inc.	41,447	7,080
Prologis Inc.	50,224	6,253
Digital Realty Trust Inc.	49,533	6,124
Welltower Inc.	78,883	6,046
Equinix Inc.	8,550	5,621
VICI Properties Inc.	167,633	5,530
Equity Residential	59,591	4,361
Alexandria Real Estate Equities Inc.	25,867	3,968
Public Storage	10,905	3,608
Ventas Inc.	69,396	3,321
AvalonBay Communities Inc.	14,099	2,833
SBA Communications Corp. Class A	8,245	2,682
Weyerhaeuser Co.	75,335	2,573
Healthpeak Properties Inc.	94,147	2,471
Simon Property Group Inc.	22,928	2,338
Kimco Realty Corp.	107,258	2,261
* CBRE Group Inc. Class A	28,358	2,239
Host Hotels & Resorts Inc.	124,105	2,205
Boston Properties Inc.	24,747	1,966
Essex Property Trust Inc.	6,358	1,685
Regency Centers Corp.	26,965	1,641
Duke Realty Corp.	23,370	1,375
Mid-America Apartment Communities Inc.	7,609	1,261
UDR Inc.	23,334	1,047
Iron Mountain Inc.	19,640	1,033
Federal Realty Investment Trust	7,207	730
Vornado Realty Trust	27,641	725
		100,183
公益事業(6.1%)		
NextEra Energy Inc.	341,705	29,065
Duke Energy Corp.	133,947	14,320
Southern Co.	184,838	14,245
Dominion Energy Inc.	141,045	11,537
Sempra Energy	54,654	9,016
American Electric Power Co. Inc.	89,290	8,947
Exelon Corp.	170,314	7,478
Xcel Energy Inc.	94,750	7,035
Consolidated Edison Inc.	61,640	6,025
WEC Energy Group Inc.	54,901	5,662
Public Service Enterprise Group Inc.	86,903	5,593
Eversource Energy	60,035	5,385
AmericanWaterWorks Co. Inc.	31,573	4,687
Constellation Energy Corp.	56,729	4,628
Edison International	66,397	4,500
DTE Energy Co.	33,749	4,399
Ameren Corp.	44,982	4,166
Entergy Corp.	35,428	4,085
FirstEnergy Corp.	99,502	3,935
PPL Corp.	127,780	3,716
CenterPoint Energy Inc.	109,280	3,446

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CMS Energy Corp.	50,367	3,402
AES Corp.	115,911	2,950
Atmos Energy Corp.	24,127	2,736
Evergy Inc.	39,860	2,732
Alliant Energy Corp.	43,545	2,658
NiSource Inc.	70,440	2,079
PinnacleWest Capital Corp.	19,599	1,477
		179,904
普通株式総額 (取得原価 2,929,032 米ドル)		2,960,877
	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (0.5%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.5%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.284% (取得原価 13,487 米ドル)	134,910	13,487
投資総額 (100.2%) (取得原価 2,942,519 米ドル)		2,974,364
その他資産および負債—純額 (-0.2%)		(5,495)
純資産 (100%)		2,968,869

取得原価の金額単位は千米ドル。

- 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 12,062,000 米ドルである。
- 2 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 3 貸付有価証券にかかる受取担保額は 12,416,000 米ドルである。

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約

					(千米ドル)
			ロング (ショート)	想定元本	評価額および 未実現評価益 (評価損)
		満期	契約数		
買建て先物契約					
E-mini S&P 500 インデックス	2022年9月		22	4,352	(160)

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)	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)
				変動利率 ¹ (%)		
AT&T Inc.	8/31/23	BANA	3,662	(2,315)	—	(249)

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

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2022年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)

金額

資産	
投資有価証券、評価額 ¹	
関連会社以外の発行体(取得原価 2,929,032 米ドル)	2,960,877
関連会社発行体(取得原価 13,487 米ドル)	13,487
投資有価証券合計	2,974,364
バンガードへの投資	113
差入現金担保—先物契約	150
売却投資有価証券未収金	97
未収収益	7,053
受益証券発行未収金	57
資産合計	2,981,834
負債	
カストディアンへの未払金	98
購入投資有価証券未払金	7
貸付有価証券にかかる受取担保額	12,416
受益証券買戻未払金	38
バンガードへの未払金	134
未払変動証拠金—先物契約	23
未実現評価損—店頭スワップ契約	249
負債合計	12,965
純資産	2,968,869

1 貸付有価証券 12,062 米ドルを含む。

2022年8月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	3,065,653	424,991
分配可能利益(損失)総額	(96,784)	(13,417)
純資産	2,968,869	411,574
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 20,500,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,800,576	388,244
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$136.61	¥18,938
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 561,671 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	168,293	23,330
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	\$299.63	¥41,538

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2022年8月31日に
終了した年度

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	63,668	8,826
利息 ²	27	4
貸付有価証券－純額	—	—
収益総額	63,695	8,830
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	333	46
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	2,074	288
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	108	15
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	140	19
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	6	1
カストディー報酬	81	11
監査報酬	28	4
受益者報告－ETF 受益証券	78	11
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	1	0
その他費用	14	2
費用総額	2,863	397
純投資収益	60,832	8,433
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	167,538	23,226
先物契約	223	31
スワップ契約	(333)	(46)
純実現利益(損失)	167,428	23,211
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(390,415)	(54,123)
先物契約	(297)	(41)
スワップ契約	(276)	(38)
未実現評価益(評価損)の変動	(390,988)	(54,203)
運用による純資産の純増加(減少)額	(162,728)	(22,559)

1 受取配当金は、外国源泉税 11,000 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 27,000 米ドル、(1,000) 米ドル、1,000 米ドル未満および 1,000 米ドル未満であった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

3 現物償還による純利益(損失) 207,111,000 米ドルを含む。

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2022年8月31日に 終了した年度		2021年8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	60,832	8,433	44,010	6,101
純実現利益(損失)	167,428	23,211	51,566	7,149
未実現評価益(評価損)の変動	(390,988)	(54,203)	446,815	61,942
運用による純資産の純増加(減少)額	(162,728)	(22,559)	542,391	75,192
分配				
ETF 受益証券	(54,037)	(7,491)	(37,692)	(5,225)
インスティテューショナル受益証券	(3,520)	(488)	(3,053)	(423)
分配総額	(57,557)	(7,979)	(40,745)	(5,648)
資本持分取引				
ETF 受益証券	658,546	91,294	643,375	89,191
インスティテューショナル受益証券	4,677	648	35,191	4,879
資本持分取引による純増加(減少)額	663,223	91,943	678,566	94,070
増加(減少)総額	442,938	61,404	1,180,212	163,613
純資産				
期首	2,525,931	350,170	1,345,719	186,557
期末	2,968,869	411,574	2,525,931	350,170

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 S&P 500 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、NYSE Arca に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

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

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれらの会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定前有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。

2. 先物契約: 当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を活用している。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化することを目的としている。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入し、資金流出に応じて先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約の利用に伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じること、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和するため、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2022年8月31日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショートの投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満および0%であった。

3. スワップ契約: 当ファンドは、ファンドの目標インデックス内の選択された参照株式についてトータルリターンを稼得するために、株式スワップ契約を締結している。スワップの条項に基づき、ファンドは、規定された期間にわたり、株式スワップ契約の開始時に指定された株数の選択された参照株式の金額を表す想定元本に適用される参照株式についてのトータルリターンを受け取る(すなわち、選択された参照株式の価値の増加額を受け取り、価値の減少額を支払い、選択された参照株式に関するあらゆる配当同等額を受け取る)。ファンドはまた、想定元本に適用される、短期金利に基づいた変動金利を支払う。同時に、ファンドは通常、スワップの想定元本と概ね同額を、高格付けの短期現物投資に投資する。

すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが、ファンドに対して支払うべき純額の支払義務の不履行を起こす可能性である。ファンドのカウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、スワップ契約にかかる未実現評価益である。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定してスワップ契約を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスターネットティングの取決めの締結、およびカウンターパーティーにその債務履行の保証としての担保の差入れの要求などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。デフォルトが発生していない場合、ファンドが差し入れたまたは受け取った担保は、転質、転売または二重担保設定を行うことはできない。カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該カウンターパーティーとの間のスワップ契約を終了し、マスターネットティングの取決めに従っていずれかの当事者による未払金の純額を決定し、マスターネットティングの取決めの下で当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または維持できる。スワップ契約には、ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーは未決済の契約を解約することができ、この解約時点でファンドが正味負債のポジションにある場合に、ファンドによる支払いを生じさせる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差し入れられている有価証券は、投資明細表上で注記されている。担保の受取額または差入額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約のエクスポージャーの価値と日次で比較され、差額が規定された最低送金額を超える場合、当該差額は調整され、2営業日以内に決済される。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上には記載されない。スワップは、独立した価格提供者または一般に認められたディーラーから提供される市場相場に基づいて日次で評価され、評価額の変動は、定期的な支払が行われた時点または契約終了時に実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書に資産(負債)として、そして損益計算書に未実現評価益(評価損)として計上される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2022年8月31日に終了した年度に、ファンドのトータル・リターン・スワップへの平均投資額は純資産の1%未満であった。

4. 連邦所得税: 当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常3年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確

定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。

5. 分配: 受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券: 当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付けることがある。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同額の担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上回るあるいは下回る可能性がある。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定して貸付有価証券取引を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。ただし、こうした行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトが発生した場合、貸し付けた有価証券の回収が遅れたり、費用がかかることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に債務を計上している。担保の Vanguard Market Liquidity Fund への投資は、相場の上昇または下降の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表す。貸付期間中、当ファンドは貸付有価証券に対して、または貸付有価証券に関連して行われたすべての分配金に対する権利を有する。
7. 借入枠およびファンド間貸付プログラム: 当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する他の特定のファンドは、与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する 44 億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的または臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定借入枠の未使用部分に対する 0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金には、実効フェデラル・ファンド・レートに合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッド加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が課される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課することができる。

SEC からの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エ

ンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

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

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。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)の決定に用いる原価は、売却した個別有価証券の原価である。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者の理事会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月に 2 回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2022 年 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 113,000 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 0.05%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

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

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

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

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

(千米ドル)

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資証券				
資産				
普通株式	2,960,877	—	—	2,960,877
短期現物投資	13,487	—	—	13,487
合計	2,974,364	—	—	2,974,364
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	160	—	—	160
スワップ契約	—	249	—	249
合計	160	249	—	409

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	206,999
分配可能利益(損失)総額	(206,999)

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

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	13,763
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(137,050)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	26,503

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)	2021年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	57,557	40,745
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	57,557	40,745

* 短期キャピタルゲインを含む。

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

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	2,947,861
未実現評価益総額	319,993
未実現評価損総額	(293,490)
純未実現評価益(評価損)	26,503

- E. 2022年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,739,062,000米ドルの投資有価証券を購入し、1,068,293,000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、1,220,790,000米ドルおよび606,039,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2022年8月31日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ279,855,000米ドルおよび205,903,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は20,186,000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。

	2022年8月31日に終了した年度		2021年8月31日に終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行	1,264,192	8,600	885,386	6,850
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(605,646)	(4,175)	(242,011)	(1,850)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	658,546	4,425	643,375	5,000
インスティテューショナル受益証券				
発行	50,529	158	44,346	164
現金分配に代えて発行	3,266	11	2,575	9
買戻し	(49,118)	(154)	(11,730)	(40)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	4,677	15	35,191	133

G. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2022年8月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。