



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®・アドミラル・ファンズ -  
バンガード・S&P500バリュー・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・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>

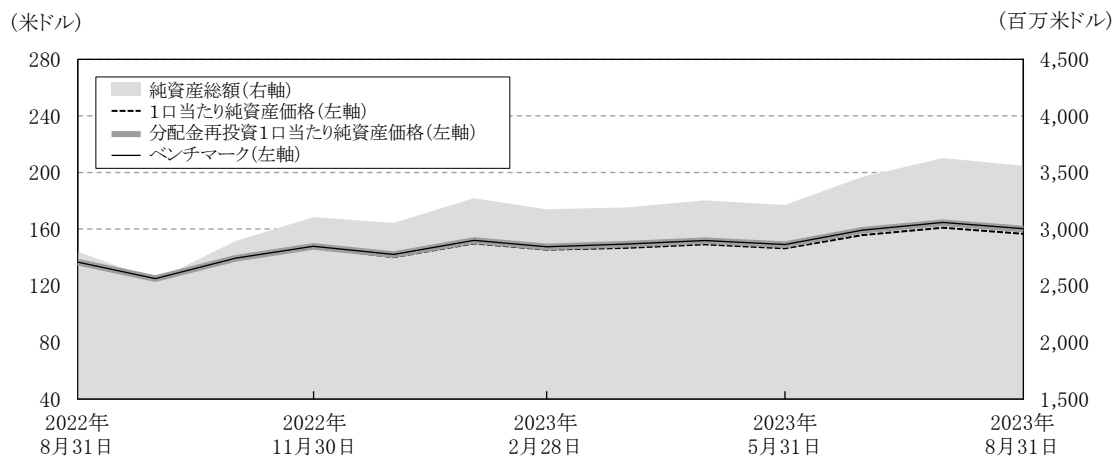
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の大型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P500 指数のバリュー企業（インデックス・スポンサーにより決定されます。）を表章する、S&P500 バリュー指数（S&P 500 Value Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の大型バリュー企業のパフォーマンスを測ります。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>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン（元本の払戻し）として取り扱われる分配を行うこともあります。ファンドのインカム分配は四半期ごとの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、S&P500 バリュースコア指数です。
- (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・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。

**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	136.61 米ドル	156.61 米ドル	3.016 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	17.15%	9.41%	10.29%	26,636 米ドル
ファンド 市場価格	17.18	9.42	10.30	26,651
ベンチマーク	17.28	9.53	10.43	26,968
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 <sup>（注1）</sup> ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>（注2）</sup>
2022年9月28日	127.92	0.8198 0.64%	-3.14
2022年12月20日	138.22	0.9487 0.68%	11.25
2023年3月24日	140.96	0.5604 0.40%	3.30
2023年6月29日	154.13	0.6868 0.44%	13.86

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年9月28日の直前の分配落日（2022年6月23日）における1口当たり純資産価格は、131.88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 Vanguard S&P 500 Value Index Fund のリターンはETF 受益証券で17.15%（純資産価格ベース）、インスティチュージョナル受益証券で17.19%を計上し、一方 Vanguard S&P 500 Growth Index Fund のリターンはETF 受益証券で13.26%（純資産価格ベース）、インスティチュージョナル受益証券で13.29%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。
- 当期は大型株のパフォーマンスが中小型株を上回りました。バリュー銘柄とグロース銘柄がいずれもプラスのリターンを収め、グロース銘柄のパフォーマンスがバリュー銘柄を大きく上回りました。
- 当期は両ファンドの複数のセクターがプラスのリターンを計上しました。情報技術、金融および通信サービス関連銘柄が Growth Index Fund のパフォーマンスに最も大きく寄与し、情報技術、一般消費財および通信サービス関連銘柄が Value Index Fund のパフォーマンスに最も大きく寄与しました。

\* 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、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0.10%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4会計年度末 (2014年8月末日)	204	29,825	88.54	12,945
第5会計年度末 (2015年8月末日)	274	40,059	83.75	12,244
第6会計年度末 (2016年8月末日)	487	71,199	92.41	13,510
第7会計年度末 (2017年8月末日)	768	112,282	101.33	14,814
第8会計年度末 (2018年8月末日)	873	127,633	111.93	16,364
第9会計年度末 (2019年8月末日)	984	143,861	111.46	16,295
第10会計年度末 (2020年8月末日)	1,244	181,873	112.29	16,417
第11会計年度末 (2021年8月末日)	2,351	343,716	146.23	21,379
第12会計年度末 (2022年8月末日)	2,801	409,506	136.61	19,972
第13会計年度末 (2023年9月末日)	3,559	520,326	156.61	22,896

(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) 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4会計年度	1.706	249
第5会計年度	1.884	275
第6会計年度	2.070	303
第7会計年度	2.228	326
第8会計年度	2.493	364
第9会計年度	2.653	388
第10会計年度	2.837	415
第11会計年度	2.743	401
第12会計年度	2.946	431
第13会計年度	3.016	441

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 S&P 500 Value Index Fund 全体)	3,758,177	549,445
総負債額 (Vanguard S&P 500 Value Index Fund 全体)	20,516	2,999
純資産総額(ファンド)	3,559,012	520,328
発行済み受益証券総数(ファンド)	22,725,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	156.61	22,896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 Admiral Funds 受託者会、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 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 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](http://www.sec.gov) で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.6%)</b>		
<b>コミュニケーション・サービス(9.9%)</b>		
* Meta Platforms Inc. Class A	484,378	143,323
Comcast Corp. Class A	910,792	42,589
* Netflix Inc.	97,341	42,215
* Walt Disney Co.	400,148	33,484
Verizon Communications Inc.	920,593	32,202
AT&T Inc.	1,565,537	23,154
* Charter Communications Inc. Class A	22,756	9,970
* Warner Bros Discovery Inc.	485,518	6,380
Activision Blizzard Inc.	64,231	5,909
* T-Mobile US Inc.	40,355	5,498
* Take-Two Interactive Software Inc.	34,726	4,938
Omnicom Group Inc.	43,723	3,542
* Match Group Inc.	61,203	2,868
Interpublic Group of Cos. Inc.	84,304	2,749
* Live Nation Entertainment Inc.	31,429	2,657
Electronic Arts Inc.	18,211	2,185
Fox Corp. Class A	59,217	1,958
News Corp. Class A	89,946	1,933
Paramount Global Class B	110,679	1,670
Fox Corp. Class B	29,729	907
News Corp. Class B	18,906	416
		<b>370,547</b>
<b>一般消費財・サービス(11.0%)</b>		
* Amazon.com Inc.	1,055,475	145,666
Home Depot Inc.	104,218	34,423
NIKE Inc. Class B	269,803	27,442
* Booking Holdings Inc.	8,086	25,107
McDonald's Corp.	60,740	17,077
Starbucks Corp.	123,001	11,985
Ford Motor Co.	860,637	10,440
General Motors Co.	304,403	10,201
Lowe's Cos. Inc.	40,486	9,331
Ross Stores Inc.	74,909	9,125
TJX Cos. Inc.	90,770	8,394
Lennar Corp. Class A	55,262	6,581
* Aptiv plc	59,241	6,010
Marriott International Inc. Class A	27,669	5,631
eBay Inc.	117,106	5,244
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	48,178	4,767

	株数	市場価格 (千米ドル)
Hilton Worldwide Holdings Inc.	30,146	4,481
* NVR Inc.	666	4,247
Darden Restaurants Inc.	26,487	4,119
DR Horton Inc.	33,985	4,045
PulteGroup Inc.	48,959	4,018
Las Vegas Sands Corp.	71,966	3,948
Garmin Ltd.	33,510	3,553
* Carnival Corp.	220,420	3,487
* Expedia Group Inc.	31,238	3,386
Best Buy Co. Inc.	42,634	3,259
LKQ Corp.	55,689	2,925
MGM Resorts International	66,348	2,918
Yum! Brands Inc.	22,013	2,848
* CarMax Inc.	34,770	2,840
* Caesars Entertainment Inc.	46,996	2,597
Wynn Resorts Ltd.	22,632	2,295
BorgWarner Inc.	51,245	2,088
Hasbro Inc.	28,448	2,048
Bath & BodyWorks Inc.	50,004	1,844
Tapestry Inc.	50,841	1,694
Whirlpool Corp.	11,959	1,674
Domino's Pizza Inc.	4,164	1,613
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	92,650	1,535
VF Corp.	72,127	1,425
Genuine Parts Co.	8,592	1,321
* Mohawk Industries Inc.	11,590	1,175
Pool Corp.	3,150	1,152
Ralph Lauren Corp. Class A	8,938	1,043
Newell Brands Inc.	82,175	869
* Etsy Inc.	11,313	832
Lennar Corp. Class B	360	38
		<b>412,741</b>
<b>生活必需品(6.8%)</b>		
Walmart Inc.	307,097	49,937
Procter & Gamble Co.	232,204	35,838
Costco Wholesale Corp.	33,016	18,135
Coca-Cola Co.	298,153	17,839
Philip Morris International Inc.	156,347	15,019
Target Corp.	101,081	12,792
Mondelez International Inc. Class A	137,192	9,776
Altria Group Inc.	187,651	8,298
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	50,780	8,152
Sysco Corp.	110,982	7,730
Kroger Co.	143,012	6,634
Colgate-Palmolive Co.	81,754	6,006
Kraft Heinz Co.	174,720	5,781
Church & Dwight Co. Inc.	53,497	5,177
Kimberly-Clark Corp.	38,420	4,950
Archer-Daniels-Midland Co.	60,837	4,824
Constellation Brands Inc. Class A	15,537	4,048
Walgreens Boots Alliance Inc.	156,878	3,971
J M Smucker Co.	23,390	3,390
Tyson Foods Inc. Class A	62,570	3,333

	株数	市場価格 (千米ドル)
Conagra Brands Inc.	104,592	3,125
Keurig Dr Pepper Inc.	92,493	3,112
General Mills Inc.	41,038	2,777
Molson Coors Beverage Co. Class B	41,227	2,618
Clorox Co.	14,903	2,332
Bunge Ltd.	19,389	2,217
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	26,860	2,205
Kellogg Co.	25,275	1,542
Brown-Forman Corp. Class B	17,908	1,184
Campbell Soup Co.	17,922	747
Hormel Foods Corp.	17,701	683
		<b>254,172</b>
<b>エネルギー (1.6%)</b>		
Phillips 66	100,467	11,469
Valero Energy Corp.	79,158	10,283
Schlumberger NV	146,679	8,648
Baker Hughes Co. Class A	221,669	8,022
Halliburton Co.	197,577	7,631
Kinder Morgan Inc.	431,826	7,436
Marathon Petroleum Corp.	48,307	6,897
		<b>60,386</b>
<b>金融 (19.1%)</b>		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	390,462	140,644
JPMorgan Chase & Co.	639,862	93,631
Bank of America Corp.	1,518,073	43,523
Wells Fargo & Co.	821,575	33,923
S&P Global Inc.	71,822	28,072
Morgan Stanley	285,253	24,289
Goldman Sachs Group Inc.	72,795	23,856
BlackRock Inc.	32,793	22,973
Citigroup Inc.	426,236	17,599
CME Group Inc.	78,767	15,965
* PayPal Holdings Inc.	244,323	15,273
Intercontinental Exchange Inc.	122,601	14,466
US Bancorp	305,474	11,159
PNC Financial Services Group Inc.	87,396	10,551
American Express Co.	66,401	10,491
American International Group Inc.	158,500	9,276
Aflac Inc.	120,394	8,978
MetLife Inc.	140,882	8,924
Truist Financial Corp.	291,666	8,910
Capital One Financial Corp.	83,605	8,560
Charles Schwab Corp.	133,426	7,892
Chubb Ltd.	39,001	7,834
Marsh & McLennan Cos. Inc.	39,002	7,605
Prudential Financial Inc.	79,945	7,568
Global Payments Inc.	57,369	7,268
Fidelity National Information Services Inc.	129,771	7,249
Bank of New York Mellon Corp.	157,259	7,056
Allstate Corp.	57,573	6,207
Moody's Corp.	18,318	6,170
T. Rowe Price Group Inc.	49,188	5,520
* Fiserv Inc.	41,916	5,088

	株数	市場価格 (千米ドル)
Aon plc Class A	15,210	5,071
State Street Corp.	73,210	5,033
Hartford Financial Services Group Inc.	67,966	4,881
Willis TowersWatson plc	23,307	4,819
M&T Bank Corp.	36,339	4,544
MSCI Inc. Class A	7,542	4,100
Fifth Third Bancorp	149,108	3,959
Arthur J Gallagher & Co.	16,897	3,895
Regions Financial Corp.	205,563	3,770
Travelers Cos. Inc.	23,279	3,753
Cincinnati Financial Corp.	34,485	3,648
Huntington Bancshares Inc.	316,800	3,513
Northern Trust Corp.	45,657	3,473
Synchrony Financial	93,900	3,031
Citizens Financial Group Inc.	106,311	2,991
Loews Corp.	41,476	2,575
KeyCorp	204,182	2,313
Discover Financial Services	23,370	2,105
* FleetCor Technologies Inc.	7,576	2,059
Franklin Resources Inc.	62,318	1,666
Assurant Inc.	11,600	1,616
Invesco Ltd.	100,004	1,592
Brown & Brown Inc.	21,013	1,557
Principal Financial Group Inc.	19,207	1,493
FactSet Research Systems Inc.	3,356	1,465
Everest Group Ltd.	3,929	1,417
Nasdaq Inc.	26,662	1,399
Comerica Inc.	28,686	1,380
Zions Bancorp NA	32,332	1,148
Cboe Global Markets Inc.	7,581	1,135
MarketAxess Holdings Inc.	4,184	1,008
Lincoln National Corp.	33,523	860
Globe Life Inc.	5,818	649
		<b>714,438</b>
<b>ヘルスケア (8.6%)</b>		
Johnson & Johnson	200,357	32,394
Medtronic plc	291,311	23,742
Stryker Corp.	73,975	20,976
Zoetis Inc. Class A	101,186	19,277
Abbott Laboratories	182,762	18,806
CVS Health Corp.	280,737	18,296
Becton Dickinson & Co.	62,188	17,378
* Intuitive Surgical Inc.	39,131	12,235
* Edwards Lifesciences Corp.	132,751	10,151
Cigna Group	33,045	9,129
* Boston Scientific Corp.	147,953	7,981
* Centene Corp.	119,582	7,372
West Pharmaceutical Services Inc.	16,258	6,615
McKesson Corp.	16,036	6,612
Cencora Inc.	35,472	6,242
GE HealthCare Technologies Inc.	85,626	6,032
* Align Technology Inc.	15,582	5,768
HCA Healthcare Inc.	20,786	5,764

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Illumina Inc.	34,624	5,721
Zimmer Biomet Holdings Inc.	45,676	5,441
STERIS plc	21,743	4,992
Cardinal Health Inc.	55,766	4,870
* IDEXX Laboratories Inc.	9,272	4,742
* IQVIA Holdings Inc.	21,137	4,706
Humana Inc.	9,851	4,547
Baxter International Inc.	110,800	4,498
* Biogen Inc.	16,798	4,491
Laboratory Corp. of America Holdings	19,407	4,039
Cooper Cos. Inc.	10,838	4,010
Revvity Inc.	27,491	3,217
Agilent Technologies Inc.	25,964	3,143
Viatris Inc.	263,265	2,830
ResMed Inc.	14,808	2,363
* Charles River Laboratories International Inc.	11,182	2,313
* Henry Schein Inc.	28,609	2,190
Teleflex Inc.	10,294	2,190
* Mettler-Toledo International Inc.	1,685	2,045
* Catalent Inc.	39,304	1,964
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	4,666	1,867
Universal Health Services Inc. Class B	13,752	1,852
DENTSPLY SIRONA Inc.	46,362	1,720
Bio-Techne Corp.	17,911	1,404
* DaVita Inc.	12,085	1,238
Organon & Co.	55,837	1,226
Quest Diagnostics Inc.	8,331	1,096
* Fortrea Holdings Inc.	20	1
		<b>319,486</b>
<b>資本財・サービス(12.2%)</b>		
* Boeing Co.	123,820	27,739
RTX Corp.	319,901	27,524
Honeywell International Inc.	145,701	27,383
General Electric Co.	238,437	27,292
United Parcel Service Inc. Class B	158,709	26,885
Eaton Corp. plc	87,287	20,108
Union Pacific Corp.	66,751	14,723
FedEx Corp.	50,638	13,218
3M Co.	120,815	12,887
Caterpillar Inc.	45,135	12,689
Parker-Hannifin Corp.	28,095	11,713
Carrier Global Corp.	182,829	10,504
Trane Technologies plc	49,940	10,251
Norfolk Southern Corp.	49,849	10,220
PACCAR Inc.	114,413	9,415
Emerson Electric Co.	89,144	8,758
Rockwell Automation Inc.	25,160	7,852
Otis Worldwide Corp.	90,499	7,742
Illinois Tool Works Inc.	29,666	7,338
United Rentals Inc.	15,053	7,173
CSX Corp.	231,529	6,992
Lockheed Martin Corp.	14,300	6,411
Ingersoll Rand Inc.	88,589	6,167

	株数	市場価格 (千米ドル)
Fortive Corp.	77,412	6,104
Delta Air Lines Inc.	140,777	6,037
Johnson Controls International plc	101,251	5,980
* TransDigm Group Inc.	6,054	5,472
Xylem Inc.	52,395	5,425
General Dynamics Corp.	23,122	5,240
Waste Management Inc.	33,217	5,208
Dover Corp.	30,629	4,542
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	39,385	4,432
Verisk Analytics Inc. Class A	17,118	4,146
Southwest Airlines Co.	130,350	4,119
AMETEK Inc.	25,251	4,028
Howmet Aerospace Inc.	80,522	3,983
Cintas Corp.	7,772	3,918
Northrop Grumman Corp.	8,767	3,797
Jacobs Solutions Inc.	27,810	3,749
Paychex Inc.	30,266	3,699
L3Harris Technologies Inc.	20,738	3,693
Fastenal Co.	63,775	3,672
* United Airlines Holdings Inc.	71,838	3,578
Cummins Inc.	15,190	3,494
Textron Inc.	44,243	3,438
Stanley Black & Decker Inc.	33,635	3,175
Republic Services Inc. Class A	20,306	2,927
Nordson Corp.	11,821	2,886
Equifax Inc.	13,697	2,831
Pentair plc	36,006	2,530
Broadridge Financial Solutions Inc.	13,392	2,494
* Ceridian HCM Holding Inc.	34,092	2,472
Allegion plc	19,209	2,186
* American Airlines Group Inc.	143,155	2,109
A O Smith Corp.	27,196	1,972
Huntington Ingalls Industries Inc.	8,773	1,933
Robert Half Inc.	23,555	1,742
* Generac Holdings Inc.	13,572	1,613
IDEX Corp.	7,083	1,604
Snap-on Inc.	4,967	1,334
* Alaska Air Group Inc.	27,845	1,169
CH Robinson Worldwide Inc.	11,689	1,057
Leidos Holdings Inc.	10,437	1,018
Masco Corp.	14,201	838
		<b>456,628</b>
<b>情報技術(18.1%)</b>		
Microsoft Corp.	683,804	224,125
Cisco Systems Inc.	896,842	51,434
* Salesforce Inc.	214,373	47,475
Broadcom Inc.	36,515	33,699
Intel Corp.	913,301	32,093
* Adobe Inc.	53,234	29,776
International Business Machines Corp.	198,816	29,192
Accenture plc Class A	70,519	22,832
* Advanced Micro Devices Inc.	162,209	17,149
Micron Technology Inc.	239,638	16,760



	株数	市場価格 (千米ドル)
Oracle Corp.	138,154	16,632
Intuit Inc.	28,873	15,644
Texas Instruments Inc.	73,530	12,357
Roper Technologies Inc.	23,341	11,649
Analog Devices Inc.	58,706	10,672
TE Connectivity Ltd.	68,986	9,133
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	111,117	7,957
* ANSYS Inc.	18,981	6,053
HP Inc.	189,712	5,636
Corning Inc.	167,527	5,498
Microchip Technology Inc.	61,187	5,008
Hewlett Packard Enterprise Co.	283,611	4,819
NXP Semiconductors NV	23,325	4,798
Motorola Solutions Inc.	16,532	4,688
* Autodesk Inc.	21,110	4,685
* Teledyne Technologies Inc.	10,302	4,309
Skyworks Solutions Inc.	34,862	3,791
NetApp Inc.	46,929	3,599
* Akamai Technologies Inc.	33,381	3,508
* Western Digital Corp.	70,062	3,153
* Zebra Technologies Corp. Class A	11,266	3,098
Seagate Technology Holdings plc	42,308	2,995
* Trimble Inc.	54,424	2,982
* Keysight Technologies Inc.	17,945	2,392
* Qorvo Inc.	21,820	2,343
CDW Corp.	10,940	2,310
* F5 Inc.	13,202	2,161
* VeriSign Inc.	10,114	2,102
Juniper Networks Inc.	70,279	2,047
* Tyler Technologies Inc.	4,848	1,932
Teradyne Inc.	17,246	1,860
Gen Digital Inc.	58,384	1,182
* EPAM Systems Inc.	4,048	1,048
* DXC Technology Co.	49,737	1,032
		<b>677,608</b>
<b>素材 (3.1%)</b>		
Linde plc	41,801	16,179
Sherwin-Williams Co.	51,385	13,962
Ecolab Inc.	54,232	9,968
Dow Inc.	154,860	8,449
DuPont de Nemours Inc.	100,499	7,727
PPG Industries Inc.	51,547	7,307
Newmont Corp.	174,002	6,859
Martin Marietta Materials Inc.	13,570	6,058
LyondellBasell Industries NV Class A	55,545	5,486
International Flavors & Fragrances Inc.	55,871	3,936
Ball Corp.	68,860	3,750
Avery Dennison Corp.	17,676	3,330
Amcor plc	322,070	3,137
Packaging Corp. of America	19,753	2,945
Celanese Corp. Class A	21,930	2,771
International Paper Co.	76,281	2,664
Vulcan Materials Co.	11,946	2,607

	株数	市場価格 (千米ドル)
Corteva Inc.	48,261	2,438
Eastman Chemical Co.	26,192	2,227
Westrock Co.	55,915	1,829
Sealed Air Corp.	31,524	1,168
		<b>114,797</b>
<b>不動産(4.4%)</b>		
Prologis Inc.	202,214	25,115
Equinix Inc.	20,481	16,003
Crown Castle Inc.	94,986	9,546
Welltower Inc.	108,838	9,020
American Tower Corp.	47,972	8,698
Digital Realty Trust Inc.	63,805	8,404
Realty Income Corp.	147,483	8,265
Simon Property Group Inc.	71,614	8,127
* CBRE Group Inc. Class A	68,077	5,790
AvalonBay Communities Inc.	31,109	5,718
Equity Residential	74,713	4,844
Invitation Homes Inc.	127,367	4,342
Alexandria Real Estate Equities Inc.	34,490	4,013
Ventas Inc.	87,614	3,827
Mid-America Apartment Communities Inc.	25,577	3,715
Public Storage	13,171	3,640
Essex Property Trust Inc.	14,080	3,356
Extra Space Storage Inc.	23,140	2,978
VICI Properties Inc. Class A	94,291	2,908
UDR Inc.	67,896	2,709
Kimco Realty Corp.	135,379	2,564
Camden Property Trust	23,311	2,509
Healthpeak Properties Inc.	120,026	2,470
Host Hotels & Resorts Inc.	155,274	2,452
SBA Communications Corp. Class A	10,410	2,337
Weyerhaeuser Co.	68,729	2,251
Regency Centers Corp.	36,054	2,243
Boston Properties Inc.	31,164	2,081
Federal Realty Investment Trust	15,995	1,567
Iron Mountain Inc.	23,602	1,500
		<b>162,992</b>
<b>公益事業(4.8%)</b>		
NextEra Energy Inc.	443,056	29,596
Southern Co.	238,743	16,170
Duke Energy Corp.	168,720	14,982
Dominion Energy Inc.	183,052	8,885
American Electric Power Co. Inc.	112,753	8,840
Exelon Corp.	217,746	8,736
Constellation Energy Corp.	71,039	7,399
Xcel Energy Inc.	120,566	6,888
Consolidated Edison Inc.	75,849	6,747
Public Service Enterprise Group Inc.	109,197	6,670
American WaterWorks Co. Inc.	42,631	5,915
Edison International	83,879	5,775
Eversource Energy	76,433	4,878
DTE Energy Co.	45,138	4,666
Ameren Corp.	57,514	4,559

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Entergy Corp.	46,322	4,412
FirstEnergy Corp.	119,210	4,300
PPL Corp.	161,383	4,022
Sempra	55,221	3,878
CenterPoint Energy Inc.	138,222	3,855
CMS Energy Corp.	63,926	3,592
WEC Energy Group Inc.	33,071	2,782
Alliant Energy Corp.	55,186	2,769
Evergy Inc.	50,167	2,758
NiSource Inc.	90,668	2,426
Pinnacle West Capital Corp.	24,729	1,911
Atmos Energy Corp.	12,305	1,427
AES Corp.	59,713	1,071
NRG Energy Inc.	26,558	997
		<b>180,906</b>
<b>普通株式総額</b> (取得原価 3,394,531 米ドル)		<b>3,724,701</b>
	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資 (0.7%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド (0.7%)</b>		
<sup>1</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原価 25,685 米ドル)	256,885	<b>25,686</b>
<b>投資総額 (100.3%)</b> (取得原価 3,420,216 米ドル)		<b>3,750,387</b>
<b>その他資産および負債—純額 (-0.3%)</b>		<b>(12,726)</b>
<b>純資産 (100%)</b>		<b>3,737,661</b>

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 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。

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)	評価額および 未実現評価益 (評価損)	
		契約数	想定元本	
		満期		
買建て先物契約				
E-mini S&P 500 インデックス	2023 年 9 月	28	6,322	150

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 <sup>1</sup> (%)	評価額および	
					未実現 評価益 (千米ドル)	未実現 評価損 (千米ドル)
Emerson Electric Co.	8/30/24	BANA	3,537	(5.331)	—	—
Johnson Controls Inc.	8/30/24	BANA	2,894	(5.331)	—	—
					—	—

- 1 直近の金利再設定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

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
<b>資産</b>	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 3,394,531 米ドル)	3,724,701
関連会社発行体(取得原価 25,685 米ドル)	25,686
投資有価証券合計	3,750,387
バンガードへの投資	125
差入現金担保—先物契約	270
未収収益	7,257
受益証券発行未収金	138
未実現評価益—店頭スワップ契約	—
<b>資産合計</b>	<b>3,758,177</b>
<b>負債</b>	
カストディアンへの未払金	2
購入投資有価証券未払金	20,344
受益証券買戻未払金	1
バンガードへの未払金	159
未払変動証拠金—先物契約	10
<b>負債合計</b>	<b>20,516</b>
<b>純資産</b>	<b>3,737,661</b>

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	3,646,062	533,054
分配可能利益(損失)総額	91,599	13,392
<b>純資産</b>	<b>3,737,661</b>	<b>546,446</b>
<b>ETF 受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 22,725,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	3,559,012	520,328
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$156.61	¥22,896
<b>インスティテューショナル受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 520,100 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	178,649	26,118
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	\$343.49	¥50,218

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)

<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金 <sup>1</sup>	71,350	10,431
利息 <sup>2</sup>	267	39
貸付有価証券－純額	24	4
<b>収益総額</b>	<b>71,641</b>	<b>10,474</b>
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	79	12
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	2,717	397
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	121	18
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	179	26
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	44	6
監査報酬	29	4
受益者報告－ETF 受益証券	105	15
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	2	0
その他費用	17	2
<b>費用総額</b>	<b>3,299</b>	<b>482</b>
間接支払費用	(3)	(0)
<b>費用純額</b>	<b>3,296</b>	<b>482</b>
<b>純投資収益</b>	<b>68,345</b>	<b>9,992</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	132,774	19,412
先物契約	(680)	(99)
スワップ契約	(29)	(4)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>132,065</b>	<b>19,308</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	298,326	43,615
先物契約	310	45
スワップ契約	249	36
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>298,885</b>	<b>43,697</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>499,295</b>	<b>72,997</b>

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)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 258,000 米ドル、3,000 米ドルおよび 1,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

3 現物償還による純利益(損失)242,765,000 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		2022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)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	68,345	9,992	60,832	8,894
純実現利益(損失)	132,065	19,308	167,428	24,478
未実現評価益(評価損)の変動	298,885	43,697	(390,988)	(57,162)
運用による純資産の純増加(減少)額	499,295	72,997	(162,728)	(23,791)
<b>分配</b>				
ETF 受益証券	(64,844)	(9,480)	(54,037)	(7,900)
インスティテューショナル受益証券	(3,620)	(529)	(3,520)	(515)
分配総額	(68,464)	(10,009)	(57,557)	(8,415)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	350,557	51,251	658,546	96,279
インスティテューショナル受益証券	(12,596)	(1,842)	4,677	684
資本持分取引による純増加(減少)額	337,961	49,410	663,223	96,963
増加(減少)総額	768,792	112,397	442,938	64,758
<b>純資産</b>				
期首	<b>2,968,869</b>	<b>434,049</b>	<b>2,525,931</b>	<b>369,291</b>
期末	<b>3,737,661</b>	<b>546,446</b>	<b>2,968,869</b>	<b>434,049</b>

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。

- 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。
  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、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 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。

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。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 125,000 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同意した。2023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 3,000 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、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
<b>投資証券</b>				
<b>資産</b>				
普通株式	3,723,519	1,182	—	3,724,701
短期現物投資	25,686	—	—	25,686
合計	3,749,205	1,182	—	3,750,387
<b>デリバティブ金融商品</b>				
<b>資産</b>				
先物契約 <sup>1</sup>	150	—	—	150
スワップ契約	—	—	—	—
合計	150	—	—	150

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	242,448
分配可能利益(損失)総額	(242,448)

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	13,864
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	326,168
繰越キャピタルロス	(248,433)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	91,599

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*	68,464	57,557
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	68,464	57,557

\* 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	3,424,219
未実現評価益総額	592,594
未実現評価損総額	(266,426)
純未実現評価益(評価損)	326,168

- F. 2023年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、2,227,607,000米ドルの投資有価証券を購入し、1,894,047,000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、1,326,059,000米ドルおよび992,607,000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。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739,159,000米ドルおよび664,462,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は60,956,000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。

	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)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	1,346,221	9,325	1,264,192	8,600
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(995,664)	(7,100)	(605,646)	(4,175)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	350,557	2,225	658,546	4,425
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	38,239	115	50,529	158
現金分配に代えて発行	3,360	11	3,266	11
買戻し	(54,195)	(168)	(49,118)	(154)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(12,596)	(42)	4,677	15

H. 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。

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、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。