



運用報告書（全体版）第10期（2019年1月1日～2019年12月31日）

**バンガード®・インデックス・ファンズ -
バンガード500インデックス・ファンド**
Vanguard Index Funds -
Vanguard 500 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・インデックス・ファンズ - バンガード・500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10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>

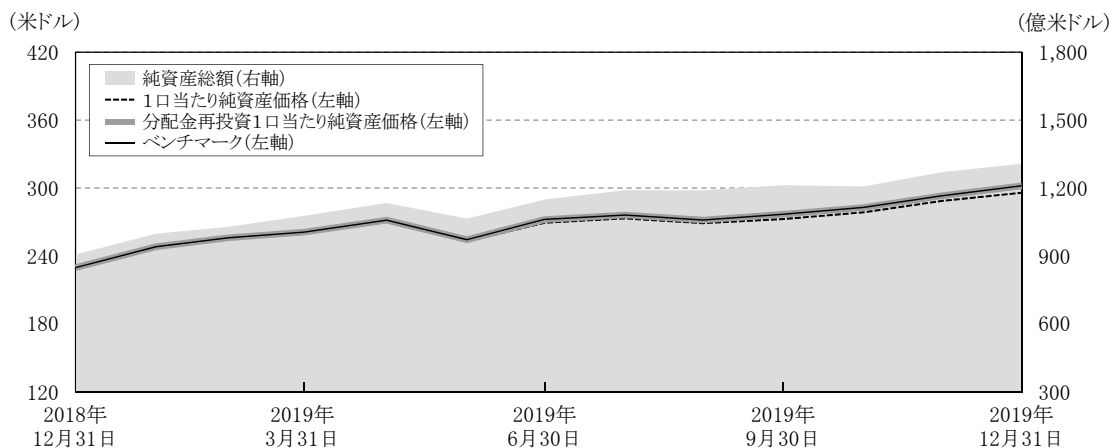
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型株の投資収益を測る目標となるベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国の大企業株を主とする米国株式市場のパフォーマンスのベンチマークとして広く認められているインデックスである S&P500 指数 (S&P 500 Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドは、その資産の全部または実質的に全部を、インデックスを構成する株式に投資し、インデックスにおける比重と概ね同じ割合で各株式を保有することにより、目標インデックスの再現を目指します。
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%以上に対応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

	<p>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) 分散 ファンドの総資産の 75%について、ファンドは、①いずれか単一発行体の発行済議決権付証券の 10%以上を購入すること、②結果的にファンドの総資産の 5%以上が当該発行体の証券に投資されることとなるような場合に、当該発行体の証券を購入することはできません。本制限は、米国政府またはその機関もしくは下部組織の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 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>(v) 投資目的 ファンドの投資目的を、受益者の決議を得ずに大幅に変更することはできません。</p> <p>(vi) 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>(vii) 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>(viii) 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>(ix) 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、ほとんど全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現したネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常 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・ゲインの分配は、年次で通常 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9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指数です。
- (注5) ベンチマークは、第9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 500 インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VOO)は、「バンガード・S&P500 ETF」と称することがあります。また、本書においては、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。

2018年12月31日から2019年12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	229.68 米ドル	295.87 米ドル	5.571 米ドル	0.000 米ドル

2019年12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	設定(2010年 9月7日)以来	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	31.46%	11.66%	14.68%	35,820 米ドル
ファンド 市場価格	31.47	11.66	14.68	35,816
ベンチマーク	31.49	11.70	14.72	35,929
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	30.90	11.18	14.46	35,193

(注1) トータルリターンは、表示通貨（米ドル）建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) 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（2019年1月1日～2019年12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)
2019年3月21日	261.35	1.4551 0.55%	29.70
2019年6月27日	267.78	1.3859 0.51%	7.82
2019年9月26日	272.63	1.3014 0.48%	6.15
2019年12月23日	295.15	1.4285 0.48%	23.95

（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）2019年3月21日の直前の分配落日（2018年12月17日）における1口当たり純資産価格は、233.11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

- Vanguard 500 Index Fund は 2019 年 12 月 31 日に終了した 12 か月間に、インベスター受益証券で 31.33%、アドミラル受益証券で 31.46%のリターンとなり、ベンチマークである S&P500 指数のリターンに密接に連動しました。当ファンドは米国の最大級の企業の株式へのエクスポージャーを提供しています。
- 米国株式市場は約 31%のリターンでました。グロース銘柄がバリュー銘柄を上回り、大型株が中小株を下回りました。
- ファンドの 11 のセクターすべてが、二桁リターンを達成し、情報技術および金融が最もパフォーマンスに貢献した一方、エネルギーが最小リターンとなりました。
- 2019 年 12 月 31 日までの 10 年間に、Vanguard 500 Index Fund は年間平均で 13%以上のリターンを記録し、ベンチマークに連動しました。

* 上記の記述は、Vanguard 500 Index Fund の ETF クラス受益証券を含む全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、大型株の投資収益を測る目標となるベンチマーク・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 0.02%	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、2020年4月28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。 2019年12月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.03%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	0.03%		

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1会計年度末 (2010年12月末日)	261	28,595	114.94	12,593
第2会計年度末 (2011年12月末日)	2,366	259,219	114.92	12,591
第3会計年度末 (2012年12月末日)	6,628	726,164	130.38	14,284
第4会計年度末 (2013年12月末日)	15,037	1,647,454	169.07	18,523
第5会計年度末 (2014年12月末日)	27,630	3,027,143	188.45	20,647
第6会計年度末 (2015年12月末日)	40,440	4,430,606	187.05	20,493
第7会計年度末 (2016年12月末日)	56,648	6,206,355	205.00	22,460
第8会計年度末 (2017年12月末日)	83,640	9,163,598	244.94	26,836
第9会計年度末 (2018年12月末日)	90,639	9,930,409	229.68	25,164
第10会計年度末 (2019年12月末日)	130,728	14,322,560	295.87	32,416

* 第4会計年度末までの数値について、2013年10月24日の営業終了時点における1:2の受益証券併合を反映して調整済み

(注1) 米ドルの円貨換算は、2019年12月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=109.56円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、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1会計年度	1.084	119
第2会計年度	2.372	260
第3会計年度	2.836	311
第4会計年度	3.108	341
第5会計年度	3.490	382
第6会計年度	3.931	431
第7会計年度	4.138	453
第8会計年度	4.368	479
第9会計年度	4.737	519
第10会計年度	5.571	610

* 第4会計年度末までの数値について、2013年10月24日の営業終了時点における1:2の受益証券併合を反映して調整済み

③ 投資資産(2019年12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

(2019年12月末日)

	千米ドル	日本円(千円)
総資産額(Vanguard 500 Index Fund 全体)	537,100,885	58,844,772,961
総負債額(Vanguard 500 Index Fund 全体)	795,348	87,138,327
純資産価額(ファンド)	130,728,195	14,322,581,044
発行済み受益証券総数(ファンド)	441,837,585	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$295.87	¥32,416

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 Index Funds の受託者の理事会、および Vanguard 500 Index Fund の受益者各位

財務諸表に係る意見

私どもは、添付の 2019 年 12 月 31 日現在の Vanguard 500 Index Fund (Vanguard Index Funds を構成するファンドの 1 つで、以下「ファンド」という。)の純資産計算書、2019 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2019 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書(関連注記を含め)、記載された期間それぞれについての財務ハイライト(以下総称して「財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2019 年 12 月 31 日現在のファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の運用成績、2019 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産の変動、記載された期間それぞれについての財務ハイライトをすべての重要な点において、適正に表示している。

監査意見の基礎

財務諸表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ファンドの財務諸表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)に登録された監査法人であり、米国連邦証券法および関連規則、ならびに米証券取引委員会および PCAOB の規則に準拠して、ファンドに関して独立であることを義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に不正または誤謬による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、不正または誤謬による財務諸表の重大な虚偽表示リスクを評価するための手続きを実施し、かかるリスクに対処する手続きを実施することが含まれる。かかる手続きには、試査による財務諸表の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれる。私どもの監査にはまた、経営陣が採用した会計原則および経営陣が行った重要な見積りの検討、ならびに財務諸表全体の表示に関する評価も含まれる。私どもの手続きには、カストディアンおよびブローカーに対する書面ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による 2019 年 12 月 31 日現在における有価証券の確認も含まれる。ブローカーからの返答が得られない場合は、私どもは別の監査手続きを実施した。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
2020 年 2 月 13 日

私どもは、1975 年以降、The 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

純資産計算書—投資サマリー

2019年12月31日現在

各会計年度の第1四半期と第3四半期については、ファンドは、フォームN-PORTの報告書の添付書類として証券取引委員会(「SEC」)に保有銘柄の完全な明細表を提出している。ファンドのフォームN-PORTの報告書は、SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.6%)¹		
一般消費財・サービス(10.4%)		
* Facebook Inc. Class A	48,078,340	9,868,079
* Alphabet Inc. Class C	6,002,846	8,025,925
* Alphabet Inc. Class A	5,954,681	7,975,640
AT&T Inc.	145,944,171	5,703,498
Walt Disney Co.	36,009,551	5,208,061
Verizon Communications Inc.	82,627,245	5,073,313
Comcast Corp. Class A	90,698,490	4,078,711
* Netflix Inc.	8,755,704	2,833,083
* Charter Communications Inc. Class A	3,132,400	1,519,465
Activision Blizzard Inc.	15,349,099	912,043
* Electronic Arts Inc.	5,833,495	627,159
* Twitter Inc.	15,511,210	497,134
* T-Mobile US Inc.	6,325,054	496,011
ViacomCBS Inc. Class B	10,796,549	453,131
Omnicom Group Inc.	4,349,920	352,431
* Take-Two Interactive Software Inc.	2,260,550	276,759
CenturyLink Inc.	19,596,460	258,869
Fox Corp. Class A	6,956,001	257,859
* Discovery Communications Inc.	6,697,848	204,217
* Live Nation Entertainment Inc.	2,815,412	201,218
* DISH Network Corp. Class A	5,118,903	181,568
Interpublic Group of Cos. Inc.	7,753,427	179,104
News Corp. Class A	10,224,394	144,573
Fox Corp. Class B	3,374,370	122,827
* ^ Discovery Communications Inc. Class A	3,161,962	103,523
News Corp. Class B	14,719	214
		55,554,415
一般消費財・サービス(9.7%)		
* Amazon.com Inc.	8,320,475	15,374,906
Home Depot Inc.	21,793,574	4,759,281
McDonald's Corp.	15,045,702	2,973,181
NIKE Inc. Class B	24,893,311	2,521,941
Starbucks Corp.	23,594,837	2,074,458
Lowe's Cos. Inc.	15,313,181	1,833,906
* Booking Holdings Inc.	836,237	1,717,405
TJX Cos. Inc.	24,228,458	1,479,390
Target Corp.	10,124,048	1,298,004
General Motors Co.	25,121,208	919,436
Ross Stores Inc.	7,227,513	841,427
Marriott International Inc. Class A	5,421,346	820,954

	株数	市場価格• (千米ドル)
Dollar General Corp.	5,086,811	793,441
Ford Motor Co.	77,800,367	723,543
* O' Reilly Automotive Inc.	1,511,710	662,522
VF Corp.	6,542,153	651,991
Hilton Worldwide Holdings Inc.	5,637,338	625,237
Yum! Brands Inc.	6,042,797	608,691
* AutoZone Inc.	476,063	567,139
eBay Inc.	15,278,590	551,710
Aptiv plc	5,099,159	484,267
Las Vegas Sands Corp.	6,753,588	466,268
Royal Caribbean Cruises Ltd.	3,434,415	458,529
* Dollar Tree Inc.	4,728,312	444,698
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	510,874	427,658
Carnival Corp.	8,002,640	406,774
Best Buy Co. Inc.	4,549,948	399,485
DR Horton Inc.	6,697,316	353,283
MGM Resorts International	10,288,041	342,283
Lennar Corp. Class A	5,530,504	308,547
Genuine Parts Co.	2,902,533	308,336
Expedia Group Inc.	2,791,452	301,868
* Ulta Beauty Inc.	1,141,735	289,019
Tiffany & Co.	2,156,263	288,184
* CarMax Inc.	3,284,497	287,952
Garmin Ltd.	2,885,836	281,542
Hasbro Inc.	2,541,734	268,432
Wynn Resorts Ltd.	1,930,782	268,128
Darden Restaurants Inc.	2,449,460	267,016
* NVR Inc.	69,374	264,205
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	4,248,928	248,180
Advance Auto Parts Inc.	1,382,866	221,480
Tractor Supply Co.	2,364,156	220,907
* LKQ Corp.	6,119,519	218,467
PulteGroup Inc.	5,086,438	197,354
Whirlpool Corp.	1,262,505	186,257
BorgWarner Inc.	4,123,225	178,865
* Mohawk Industries Inc.	1,188,594	162,100
Kohl's Corp.	3,130,772	159,513
PVH Corp.	1,482,806	155,917
Tapestry Inc.	5,518,437	148,832
Newell Brands Inc.	7,619,920	146,455
Leggett & Platt Inc.	2,628,436	133,603
Ralph Lauren Corp. Class A	994,878	116,620
* Capri Holdings Ltd.	3,025,940	115,440
Harley-Davidson Inc.	3,085,691	114,757
Hanesbrands Inc.	7,217,491	107,180
^ Macy's Inc.	6,167,042	104,840
H&R Block Inc.	3,904,021	91,666
^ Nordstrom Inc.	2,140,062	87,593
L Brands Inc.	4,634,924	83,985
* ^ Under Armour Inc. Class A	3,759,499	81,205
Gap Inc.	4,246,698	75,082

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Under Armour Inc. Class C	3,895,616	74,718
Lennar Corp. Class B	76,975	3,441
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	216	14
		52,149,508
生活必需品 (7.2%)		
Procter & Gamble Co.	49,822,758	6,222,862
Coca-Cola Co.	77,038,774	4,264,096
PepsiCo Inc.	27,859,199	3,807,517
Walmart Inc.	28,341,236	3,368,072
Philip Morris International Inc.	31,084,153	2,644,951
Costco Wholesale Corp.	8,826,305	2,594,227
Altria Group Inc.	37,322,494	1,862,766
Mondelez International Inc. Class A	28,766,454	1,584,456
Colgate-Palmolive Co.	17,122,147	1,178,689
Kimberly-Clark Corp.	6,848,725	942,042
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	4,446,217	918,322
Walgreens Boots Alliance Inc.	14,978,870	883,154
Sysco Corp.	10,194,074	872,001
General Mills Inc.	12,075,709	646,775
Constellation Brands Inc. Class A	3,346,471	634,993
Tyson Foods Inc. Class A	5,897,700	536,927
Archer-Daniels-Midland Co.	11,122,109	515,510
* Monster Beverage Corp.	7,627,279	484,714
Kroger Co.	16,023,200	464,512
Hershey Co.	2,963,280	435,543
McCormick & Co. Inc.	2,468,920	419,050
Kraft Heinz Co.	12,441,928	399,759
Clorox Co.	2,508,094	385,093
Church & Dwight Co. Inc.	4,902,615	344,850
Kellogg Co.	4,974,490	344,036
Conagra Brands Inc.	9,721,921	332,879
Lamb Weston Holdings Inc.	2,917,104	250,958
Hormel Foods Corp.	5,553,122	250,501
Brown-Forman Corp. Class B	3,638,510	245,963
JM Smucker Co.	2,277,688	237,176
Molson Coors Brewing Co. Class B	3,750,677	202,161
Campbell Soup Co.	3,377,907	166,936
Coty Inc. Class A	5,917,659	66,574
		38,508,065
エネルギー (4.3%)		
Exxon Mobil Corp.	84,531,321	5,898,595
Chevron Corp.	37,777,089	4,552,517
ConocoPhillips	21,922,200	1,425,601
Schlumberger Ltd.	27,655,010	1,111,731
Phillips 66	8,877,794	989,075
EOG Resources Inc.	11,623,086	973,550
Kinder Morgan Inc.	38,915,707	823,845
Marathon Petroleum Corp.	12,972,675	781,604
Valero Energy Corp.	8,204,342	768,337
Occidental Petroleum Corp.	17,847,170	735,482
ONEOK Inc.	8,252,965	624,502
Williams Cos. Inc.	24,214,885	574,377
Pioneer Natural Resources Co.	3,309,436	500,949

	株数	市場価格 (千米ドル)
Halliburton Co.	17,534,720	429,075
Concho Resources Inc.	4,016,132	351,693
Hess Corp.	5,174,215	345,689
Baker Hughes a GE Co. Class A	12,982,022	332,729
Diamondback Energy Inc.	3,218,716	298,890
Noble Energy Inc.	9,551,428	237,257
Marathon Oil Corp.	15,987,997	217,117
Devon Energy Corp.	7,726,798	200,665
National Oilwell Varco Inc.	7,714,110	193,238
Apache Corp.	7,507,518	192,117
TechnipFMC plc	8,402,415	180,148
HollyFrontier Corp.	2,968,914	150,554
Cabot Oil & Gas Corp.	8,156,285	142,001
Cimarex Energy Co.	2,035,871	106,863
Helmerich & Payne Inc.	2,168,582	98,519
		23,236,720
金融(12.9%)		
JPMorgan Chase & Co.	62,062,679	8,651,537
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	37,955,056	8,596,820
Bank of America Corp.	161,738,061	5,696,415
Wells Fargo & Co.	76,891,733	4,136,775
Citigroup Inc.	43,617,178	3,484,576
US Bancorp	28,395,124	1,683,547
American Express Co.	13,405,212	1,668,815
Truist Financial Corp.	26,792,412	1,508,949
Goldman Sachs Group Inc.	6,366,570	1,463,865
CME Group Inc.	7,159,516	1,437,058
Chubb Ltd.	9,054,188	1,409,375
PNC Financial Services Group Inc.	8,753,871	1,397,380
S&P Global Inc.	4,882,724	1,333,228
Morgan Stanley	24,575,939	1,256,322
BlackRock Inc.	2,355,962	1,184,342
Marsh & McLennan Cos. Inc.	10,082,238	1,123,262
Charles Schwab Corp.	22,840,974	1,086,317
Intercontinental Exchange Inc.	11,124,969	1,029,616
Aon plc	4,677,547	974,286
Capital One Financial Corp.	9,304,588	957,535
American International Group Inc.	17,380,000	892,115
Progressive Corp.	11,680,007	845,516
Bank of New York Mellon Corp.	16,765,741	843,820
MetLife Inc.	15,616,511	795,974
Aflac Inc.	14,664,166	775,734
Moody's Corp.	3,243,782	770,106
Prudential Financial Inc.	8,031,123	752,837
Allstate Corp.	6,472,176	727,796
Travelers Cos. Inc.	5,156,548	706,189
State Street Corp.	7,264,697	574,638
T. Rowe Price Group Inc.	4,668,492	568,809
Discover Financial Services	6,263,015	531,229
Willis Towers Watson plc	2,568,757	518,735
Northern Trust Corp.	4,233,048	449,719
M&T Bank Corp.	2,636,357	447,522
Hartford Financial Services Group Inc.	7,200,813	437,593

	株数	市場価格 (千米ドル)
MSCI Inc. Class A	1,692,305	436,919
Fifth Third Bancorp	14,178,584	435,850
Synchrony Financial	11,878,359	427,740
Ameriprise Financial Inc.	2,531,190	421,646
KeyCorp	19,678,988	398,303
Arthur J Gallagher & Co.	3,726,037	354,831
Citizens Financial Group Inc.	8,684,917	352,695
Regions Financial Corp.	19,271,032	330,691
Cincinnati Financial Corp.	3,034,800	319,109
Huntington Bancshares Inc.	20,630,469	311,107
MarketAxess Holdings Inc.	757,412	287,142
First Republic Bank	2,441,847	286,795
Principal Financial Group Inc.	5,161,499	283,882
Loews Corp.	5,108,266	268,133
Cboe Global Markets Inc.	2,213,920	265,670
* SVB Financial Group	1,029,946	258,558
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	750	254,693
Nasdaq Inc.	2,293,641	245,649
Lincoln National Corp.	3,960,887	233,732
Everest Re Group Ltd.	814,256	225,419
Raymond James Financial Inc.	2,465,641	220,576
Globe Life Inc.	1,991,618	209,618
Comerica Inc.	2,878,202	206,511
E*TRADE Financial Corp.	4,514,247	204,811
WR Berkley Corp.	2,900,796	200,445
Zions Bancorp NA	3,408,403	176,964
Assurant Inc.	1,157,279	151,696
People's United Financial Inc.	8,880,419	150,079
Franklin Resources Inc.	5,577,285	144,898
Invesco Ltd.	7,442,816	133,822
Unum Group	4,124,785	120,279
		69,036,615
ヘルスケア (14.2%)		
Johnson & Johnson	52,581,325	7,670,038
UnitedHealth Group Inc.	18,928,043	5,564,466
Merck & Co. Inc.	50,865,256	4,626,195
Pfizer Inc.	110,564,218	4,331,906
Abbott Laboratories	35,310,338	3,067,056
Medtronic plc	26,779,041	3,038,082
Bristol-Myers Squibb Co.	46,833,995	3,006,274
Amgen Inc.	11,871,013	2,861,745
AbbVie Inc.	29,544,830	2,615,899
Thermo Fisher Scientific Inc.	8,011,402	2,602,664
Eli Lilly & Co.	16,880,273	2,218,574
Danaher Corp.	12,772,099	1,960,262
CVS Health Corp.	25,991,686	1,930,922
Gilead Sciences Inc.	25,275,873	1,642,426
Anthem Inc.	5,065,863	1,530,043
Cigna Corp.	7,460,533	1,525,604
Becton Dickinson and Co.	5,403,543	1,469,602
* Intuitive Surgical Inc.	2,309,077	1,365,011
Stryker Corp.	6,432,906	1,350,524
Zoetis Inc.	9,515,984	1,259,440

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Boston Scientific Corp.	27,847,279	1,259,254
Allergan plc	6,558,531	1,253,794
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	5,137,531	1,124,862
* Biogen Inc.	3,605,004	1,069,713
* Illumina Inc.	2,936,907	974,290
* Edwards Lifesciences Corp.	4,167,023	972,125
Humana Inc.	2,645,668	969,690
Baxter International Inc.	10,200,448	852,961
HCA Healthcare Inc.	5,285,536	781,255
Zimmer Biomet Holdings Inc.	4,109,441	615,101
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	1,596,013	599,271
* IQVIA Holdings Inc.	3,605,520	557,089
Agilent Technologies Inc.	6,183,456	527,511
* Centene Corp.	8,267,118	519,754
McKesson Corp.	3,600,007	497,953
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	4,421,189	478,152
Cerner Corp.	6,275,615	460,567
* IDEXX Laboratories Inc.	1,714,244	447,641
ResMed Inc.	2,872,753	445,191
* Align Technology Inc.	1,432,922	399,843
* Mettler-Toledo International Inc.	486,531	385,955
Teleflex Inc.	924,799	348,131
* WellCare Health Plans Inc.	1,004,998	331,860
* Laboratory Corp. of America Holdings	1,939,683	328,136
Cooper Cos. Inc.	990,271	318,164
* Incyte Corp.	3,571,271	311,843
* Waters Corp.	1,287,014	300,711
Cardinal Health Inc.	5,842,233	295,500
Quest Diagnostics Inc.	2,690,484	287,317
* Hologic Inc.	5,355,658	279,619
STERIS plc	1,694,080	258,212
* Varian Medical Systems Inc.	1,816,144	257,911
AmerisourceBergen Corp. Class A	3,002,223	255,249
Dentsply Sirona Inc.	4,441,560	251,348
Universal Health Services Inc. Class B	1,603,935	230,101
PerkinElmer Inc.	2,218,189	215,386
* Mylan NV	10,305,163	207,134
* Henry Schein Inc.	2,933,891	195,749
* ABIOMED Inc.	902,102	153,890
Perrigo Co. plc	2,721,525	140,594
* DaVita Inc.	1,793,206	134,544
		75,930,104
資本財・サービス(9.0%)		
Boeing Co.	10,681,679	3,479,664
Honeywell International Inc.	14,275,312	2,526,730
Union Pacific Corp.	13,869,409	2,507,450
United Technologies Corp.	16,209,076	2,427,471
3M Co.	11,488,640	2,026,826
General Electric Co.	174,484,037	1,947,242
Lockheed Martin Corp.	4,959,295	1,931,050
United Parcel Service Inc. Class B	14,000,240	1,638,868
Caterpillar Inc.	11,041,322	1,630,582
Raytheon Co.	5,563,797	1,222,589

	株数	市場価格• (千米ドル)
CSX Corp.	15,536,769	1,124,241
Deere & Co.	6,290,765	1,089,938
Northrop Grumman Corp.	3,131,465	1,077,130
Illinois Tool Works Inc.	5,843,308	1,049,633
Norfolk Southern Corp.	5,209,593	1,011,338
Emerson Electric Co.	12,169,626	928,056
Waste Management Inc.	7,797,711	888,627
L3Harris Technologies Inc.	4,416,749	873,942
General Dynamics Corp.	4,681,935	825,659
Eaton Corp. plc	8,258,981	782,291
Roper Technologies Inc.	2,079,013	736,449
FedEx Corp.	4,795,637	725,148
Delta Air Lines Inc.	11,500,899	672,573
Ingersoll-Rand plc	4,787,012	636,290
Johnson Controls International plc	15,412,095	627,426
* IHS Markit Ltd.	8,011,278	603,650
TransDigm Group Inc.	995,033	557,219
Cummins Inc.	3,060,943	547,786
PACCAR Inc.	6,910,364	546,610
Parker-Hannifin Corp.	2,566,741	528,287
Southwest Airlines Co.	9,463,679	510,849
Stanley Black & Decker Inc.	3,037,027	503,357
Verisk Analytics Inc. Class A	3,273,636	488,885
Rockwell Automation Inc.	2,308,488	467,861
AMETEK Inc.	4,567,129	455,525
Fortive Corp.	5,903,845	450,995
Cintas Corp.	1,674,943	450,694
Fastenal Co.	11,459,260	423,420
* United Airlines Holdings Inc.	4,347,786	382,996
Republic Services Inc. Class A	4,208,129	377,175
* Copart Inc.	4,086,950	371,667
Equifax Inc.	2,418,759	338,917
Dover Corp.	2,902,337	334,523
Kansas City Southern	1,979,664	303,205
WW Grainger Inc.	871,473	295,011
Xylem Inc.	3,596,676	283,382
Wabtec Corp.	3,637,141	282,970
Masco Corp.	5,675,017	272,344
Expeditors International of Washington Inc.	3,404,026	265,582
IDEX Corp.	1,519,007	261,269
* United Rentals Inc.	1,500,976	250,318
Jacobs Engineering Group Inc.	2,708,526	243,307
Old Dominion Freight Line Inc.	1,275,201	242,008
Arconic Inc.	7,735,544	238,023
Allegion plc	1,857,338	231,313
American Airlines Group Inc.	7,785,643	223,292
CH Robinson Worldwide Inc.	2,701,293	211,241
Huntington Ingalls Industries Inc.	816,616	204,873
Textron Inc.	4,557,334	203,257
JB Hunt Transport Services Inc.	1,703,718	198,960
Snap-on Inc.	1,096,616	185,767
Fortune Brands Home & Security Inc.	2,779,881	181,637
Alaska Air Group Inc.	2,459,355	166,621

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Pentair plc	3,360,895	154,164
Robert Half International Inc.	2,350,803	148,453
Nielsen Holdings plc	7,114,778	144,430
AO Smith Corp.	2,741,089	130,586
Flowserve Corp.	2,612,667	130,032
Quanta Services Inc.	2,842,593	115,722
Rollins Inc.	2,811,003	93,213
		48,388,609
情報技術(23.1%)		
Apple Inc.	83,444,529	24,503,486
Microsoft Corp.	152,413,277	24,035,574
Visa Inc. Class A	34,200,301	6,426,237
Mastercard Inc. Class A	17,735,739	5,295,714
Intel Corp.	86,907,357	5,201,405
Cisco Systems Inc.	84,754,024	4,064,803
* Adobe Inc.	9,671,459	3,189,744
* salesforce.com Inc.	17,721,170	2,882,171
NVIDIA Corp.	12,227,127	2,877,043
Accenture plc Class A	12,687,899	2,671,691
* PayPal Holdings Inc.	23,459,028	2,537,563
Broadcom Inc.	7,925,106	2,504,492
Texas Instruments Inc.	18,675,611	2,395,894
International Business Machines Corp.	17,693,857	2,371,685
Oracle Corp.	43,283,300	2,293,149
QUALCOMM Inc.	22,812,588	2,012,755
Fidelity National Information Services Inc.	12,279,088	1,707,898
Automatic Data Processing Inc.	8,644,995	1,473,972
Intuit Inc.	5,200,666	1,362,210
* Fiserv Inc.	11,410,193	1,319,361
* Micron Technology Inc.	22,117,778	1,189,494
Applied Materials Inc.	18,455,662	1,126,534
Global Payments Inc.	6,004,903	1,096,255
* ServiceNow Inc.	3,768,063	1,063,800
* Advanced Micro Devices Inc.	22,249,065	1,020,342
Analog Devices Inc.	7,358,313	874,462
Lam Research Corp.	2,898,547	847,535
* Autodesk Inc.	4,396,027	806,495
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	10,939,988	678,498
Amphenol Corp. Class A	5,923,638	641,115
TE Connectivity Ltd.	6,682,371	640,438
HP Inc.	29,606,246	608,408
KLA Corp.	3,152,695	561,716
Motorola Solutions Inc.	3,422,977	551,578
Paychex Inc.	6,365,206	541,424
Microchip Technology Inc.	4,774,618	499,998
* FleetCor Technologies Inc.	1,733,876	498,871
Xilinx Inc.	5,024,074	491,204
Corning Inc.	15,365,632	447,294
* ANSYS Inc.	1,710,053	440,185
* Synopsys Inc.	3,003,686	418,113
Skyworks Solutions Inc.	3,404,009	411,477
CDW Corp.	2,870,713	410,053
Hewlett Packard Enterprise Co.	25,852,326	410,018

	株数	市場価格• (千米ドル)
* VeriSign Inc.	2,064,375	397,764
* Cadence Design Systems Inc.	5,606,275	388,851
* Keysight Technologies Inc.	3,747,660	384,622
Western Digital Corp.	5,941,727	377,121
Maxim Integrated Products Inc.	5,404,872	332,454
* Fortinet Inc.	2,835,643	302,733
NortonLifeLock Inc.	11,453,273	292,287
NetApp Inc.	4,558,296	283,754
Broadridge Financial Solutions Inc.	2,289,994	282,906
* Akamai Technologies Inc.	3,227,625	278,802
* Gartner Inc.	1,786,708	275,332
Seagate Technology plc	4,617,385	274,734
Citrix Systems Inc.	2,444,723	271,120
* Qorvo Inc.	2,320,155	269,672
* Zebra Technologies Corp.	1,043,893	266,652
Leidos Holdings Inc.	2,657,780	260,170
Western Union Co.	8,372,114	224,205
Jack Henry & Associates Inc.	1,536,670	223,847
* Arista Networks Inc.	1,083,298	220,343
DXC Technology Co.	5,118,723	192,413
* F5 Networks Inc.	1,215,415	169,733
Juniper Networks Inc.	6,692,049	164,825
FLIR Systems Inc.	2,681,924	139,648
Xerox Holdings Corp.	3,717,299	137,057
* IPG Photonics Corp.	709,401	102,806
Alliance Data Systems Corp.	818,025	91,782
		124,007,787
素材(2.6%)		
Linde plc	10,732,193	2,284,884
Air Products & Chemicals Inc.	4,404,089	1,034,917
Ecolab Inc.	5,010,193	966,917
Sherwin-Williams Co.	1,641,341	957,788
DuPont de Nemours Inc.	14,800,373	950,184
Dow Inc.	14,812,942	810,712
Newmont Goldcorp Corp.	16,379,559	711,692
PPG Industries Inc.	4,724,444	630,666
LyondellBasell Industries NV Class A	5,129,102	484,598
Corteva Inc.	14,952,539	441,997
Ball Corp.	6,536,521	422,717
Vulcan Materials Co.	2,644,241	380,744
Freeport-McMoRan Inc.	28,987,934	380,322
International Paper Co.	7,834,677	360,787
Amcor plc	32,371,641	350,909
Martin Marietta Materials Inc.	1,248,642	349,170
Nucor Corp.	6,057,644	340,924
Celanese Corp. Class A	2,414,303	297,249
International Flavors & Fragrances Inc.	2,132,448	275,128
FMC Corp.	2,588,464	258,380
Westrock Co.	5,150,677	221,016
Avery Dennison Corp.	1,667,641	218,161
Eastman Chemical Co.	2,715,169	215,204
Packaging Corp. of America	1,890,482	211,715
CF Industries Holdings Inc.	4,344,298	207,397

	株数	市場価格• (千米ドル)
^ Albemarle Corp.	2,120,201	154,859
Mosaic Co.	6,991,289	151,292
Sealed Air Corp.	3,084,694	122,863
		14,193,192
不動産(2.9%)		
American Tower Corp.	8,849,378	2,033,764
Crown Castle International Corp.	8,306,601	1,180,783
Prologis Inc.	12,621,768	1,125,104
Equinix Inc.	1,703,795	994,505
Simon Property Group Inc.	6,130,473	913,195
Public Storage	3,001,430	639,184
Welltower Inc.	7,456,689	609,808
AvalonBay Communities Inc.	2,790,462	585,160
Equity Residential	6,974,235	564,355
SBA Communications Corp. Class A	2,249,645	542,142
Digital Realty Trust Inc.	4,170,091	499,327
Realty Income Corp.	6,511,947	479,475
Weyerhaeuser Co.	14,886,986	449,587
Ventas Inc.	7,446,793	429,978
* CBRE Group Inc. Class A	6,688,465	409,936
Essex Property Trust Inc.	1,320,237	397,206
Boston Properties Inc.	2,872,901	396,058
Alexandria Real Estate Equities Inc.	2,300,505	371,716
Healthpeak Properties Inc.	9,887,998	340,839
Mid-America Apartment Communities Inc.	2,278,310	300,418
UDR Inc.	5,852,630	273,318
Extra Space Storage Inc.	2,586,601	273,197
Host Hotels & Resorts Inc.	14,324,170	265,713
Duke Realty Corp.	7,340,141	254,483
Regency Centers Corp.	3,346,945	211,159
Vornado Realty Trust	3,163,272	210,358
Iron Mountain Inc.	5,741,884	182,994
Federal Realty Investment Trust	1,404,328	180,779
Kimco Realty Corp.	8,433,069	174,649
Apartment Investment & Management Co.	2,976,720	153,748
SL Green Realty Corp.	1,629,984	149,763
^ Macerich Co.	146,920	3,955
		15,596,656
公益事業(3.3%)		
NextEra Energy Inc.	9,765,090	2,364,714
Dominion Energy Inc.	16,444,016	1,361,893
Southern Co.	20,952,441	1,334,671
Duke Energy Corp.	14,564,753	1,328,451
American Electric Power Co. Inc.	9,868,559	932,678
Exelon Corp.	19,421,334	885,419
Sempra Energy	5,632,086	853,148
Xcel Energy Inc.	10,477,119	665,192
Consolidated Edison Inc.	6,641,553	600,861
Public Service Enterprise Group Inc.	10,103,823	596,631
WEC Energy Group Inc.	6,302,492	581,279
Eversource Energy	6,468,691	550,292
Edison International	7,164,459	540,272
FirstEnergy Corp.	10,795,380	524,655

	株数	市場価格・ (千米ドル)
PPL Corp.	14,445,396	518,301
DTE Energy Co.	3,838,352	498,487
Entergy Corp.	3,978,439	476,617
American Water Works Co. Inc.	3,611,748	443,703
Ameren Corp.	4,915,209	377,488
CMS Energy Corp.	5,670,483	356,333
Evergy Inc.	4,552,037	296,292
CenterPoint Energy Inc.	10,031,489	273,559
Atmos Energy Corp.	2,383,597	266,629
AES Corp.	13,259,552	263,865
Alliant Energy Corp.	4,799,853	262,648
NiSource Inc.	7,458,485	207,644
Pinnacle West Capital Corp.	2,247,652	202,131
NRG Energy Inc.	5,029,915	199,939
		17,763,792
普通株式総額(取得原価 322,692,872 米ドル)		534,365,463
	口数	
短期現物投資 (0.4%)¹		
マネー・マーケット・ファンド (0.4%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 1.816%	18,239,321	1,824,114
		額面 (千米ドル)
米国政府および政府機関債 (0.0%)		
⁴ 米国財務省短期証券、1.546%、3/26/20	7,250	7,225
⁴ 米国財務省短期証券、1.566%-1.872%、2/20/20	57,000	56,882
		64,107
短期現物投資総額(取得原価 1,888,118 米ドル)		1,888,221
投資総額(100.0%) (取得原価 324,580,990 米ドル)		536,253,684

	金額 (千米ドル)
その他資産および負債 (0.0%)	
その他資産	
バンガードへの投資	23,413
投資有価証券売却未収金	6,070
未収収益	544,728
受益証券発行未収金	251,316
未収変動証拠金－先物契約	4,564
未実現評価益－店頭スワップ契約	7,787
その他資産 ⁴	9,323
その他資産合計	847,201
負債	
投資有価証券購入未払金	(11,461)
貸付有価証券にかかる担保	(229,321)
受益証券償還未払金	(464,823)
バンガードへの未払金	(83,071)
未払変動証拠金－先物契約	(144)
その他負債	(6,528)
負債合計	(795,348)
純資産 (100%)	536,305,537

2019年12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	327,610,953	35,893,056
分配可能利益(損失)総額	208,694,584	22,864,579
純資産	536,305,537	58,757,635
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 15,841,822 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	4,723,408	517,497
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$298.16	¥32,666
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 441,837,585 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	130,728,195	14,322,581
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$295.87	¥32,416
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 1,072,043,990 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	319,624,070	35,018,013
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$298.14	¥32,664
インスティテューショナル・セレクト受益証券－純資産		
発行済み受益証券 514,168,661 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	81,229,864	8,899,544
1 口当たり純資産価格－インスティテューショナル・セレクト受益証券	\$157.98	¥17,308

• 財務諸表の注記 A を参照。

* 配当を出さない有価証券。

^ ブローカー／ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の時価総額は 222,259,000 米ドルである。

- 1 当ファンドは、現金準備高の一部をインデックス先物契約およびスワップ契約を用いて株式市場に投資している。先物投資およびスワップ投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実質的な普通株式および短期現物投資のポジションは、純資産のそれぞれ 100.0%および 0.0%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 229,321,000 米ドルであった。
- 4 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券は 64,098,000 米ドル、現金は 9,255,000 米ドルである。

OTC-店頭

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約				
	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 価値および 未実現評価益 (評価損)
買建先物契約				
E-mini S&P 500 指数	2020年3月	11,287	1,823,471	22,458

店頭トータル・リターン・スワップ

参照組織	契約 終了日	カウンターパ ーティー	想定元本 (千米ドル)	変動金利 受取額 (支払額) ¹ (%)	価値および 未実現 評価益 (千米ドル)	価値および 未実現 (評価損) (千米ドル)
First Republic Bank	2/4/20	GSI	107,235	(2.375)	1,314	—
JPMorgan Chase & Co.	9/2/20	BOANA	79,056	(2.147)	4,452	—
Welltower Inc.	2/4/20	GSI	51,136	(1.745)	1,990	—
Assurant Inc.	2/4/20	GSI	7,173	(1.945)	31	—
					7,787	—

1 月間受取額／支払額。

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

2019年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して、価格7,268,000米ドルの有価証券を分離口座に保管していた。

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

	2019年12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	9,547,810	1,046,058
利息 ¹	37,487	4,107
貸付有価証券、純額	7,853	860
収益総額	9,593,150	1,051,026
費用		
バンガード・グループ―注記 B		
投資顧問サービス	15,997	1,753
マネジメントおよび管理―インベスター受益証券	19,995	2,191
マネジメントおよび管理―ETF 受益証券	22,427	2,457
マネジメントおよび管理―アドミラル受益証券	86,852	9,516
マネジメントおよび管理―インスティテューショナル・セレクト 受益証券	4,303	471
マーケティングおよび販売―インベスター受益証券	1,392	153
マーケティングおよび販売―ETF 受益証券	6,203	680
マーケティングおよび販売―アドミラル受益証券	12,808	1,403
マーケティングおよび販売―インスティテューショナル・セレクト 受益証券	3	0
カストディー報酬	1,718	188
監査報酬	45	5
受益者報告―インベスター受益証券	153	17
受益者報告―ETF 受益証券	1,246	137
受益者報告―アドミラル受益証券	1,295	142
受益者報告―インスティテューショナル・セレクト受益証券	—	—
受託者報酬および費用	233	26
費用総額	174,670	19,137
純投資収益	9,418,480	1,031,889
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	13,891,349	1,521,936
先物契約	417,963	45,792
スワップ契約	30,172	3,306
純実現利益(損失)	14,339,484	1,571,034
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	103,579,650	11,348,186
先物契約	87,305	9,565
スワップ契約	7,787	853
未実現評価益(評価損)の変動	103,674,742	11,358,605
運用による純資産の純増加(減少)額	127,432,706	13,961,527

- 1 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 35,313,000 米ドル、(11,000)米ドルおよび(65,000)米ドルであった。購入および売却は短期現物投資目的である。
- 2 現物償還による純利益(損失)16,453,255,000 米ドルを含む。この利益(損失)は当ファンドの課税対象ではない。

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

	2019年12月31日に 終了した年度		2018年12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	9,418,480	1,031,889	8,659,224	948,705
純実現利益(損失)	14,339,484	1,571,034	14,303,086	1,567,046
未実現評価益(評価損)の変動	103,674,742	11,358,605	(43,378,031)	(4,752,497)
運用による純資産の純増加(減少)額	127,432,706	13,961,527	(20,415,721)	(2,236,746)
分配				
純投資収益				
インベスター受益証券	(286,989)	(31,443)	(474,872)	(52,027)
ETF 受益証券	(2,410,313)	(264,074)	(1,812,323)	(198,558)
アドミラル受益証券	(5,781,068)	(633,374)	(4,653,557)	(509,844)
インスティテューショナル・セレクト 受益証券	(1,456,288)	(159,551)	(1,066,831)	(116,882)
実現キャピタルゲイン				
インベスター受益証券	—	—	—	—
ETF 受益証券	—	—	—	—
アドミラル受益証券	—	—	—	—
インスティテューショナル・セレクト 受益証券	—	—	—	—
分配総額	(9,934,658)	(1,088,441)	(8,007,583)	(877,311)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(23,241,118)	(2,546,297)	(3,019,824)	(330,852)
ETF 受益証券	12,478,774	1,367,174	14,094,239	1,544,165
アドミラル受益証券	21,177,087	2,320,162	10,715,967	1,174,041
インスティテューショナル・セレクト 受益証券	7,685,397	842,012	15,905,665	1,742,625
資本持分取引による純増加(減少)額	18,100,140	1,983,051	37,696,047	4,129,979
増加(減少)総額	135,598,188	14,856,137	9,272,743	1,015,922
純資産				
期首	400,707,349	43,901,497	391,434,606	42,885,575
期末	536,305,537	58,757,635	400,707,349	43,901,497

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 500 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、インベスター受益証券、ETF 受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル・セレクト受益証券の 4 種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスの適格基準および最低購入条件は異なり、様々な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、米国の投資会社に適用される一般に公正妥当と認められる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時前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会により公正価値を表すとみなされた方法で評価される。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。短期現物投資は、直近の買値、または(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。どちらの評価方法も、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、指数先物契約を活用する。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という目的のために行われる。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たり、資金流出への対応として先物を売却したりすることがある。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。先物契約を利用すること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であり、また市場が非流動的になる可能性である。先物に伴うカウンターパーティー・リスクは、決済ブローカーではなく規制された決済機関がカウンターパーティーであるために緩和される。さらにカウンターパーティー・リスクを緩和するために、当ファンドは取引所で先物契約を取引し、決済ブローカーや決済機関の財務の健全性を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行の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義務付けている。未決済契約について当初証拠金として差し入れられている資産は、純資産計算書において注記されている。先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の名目元本は、純資産計算書上に記載されない。契約の価値の変動は、実現先物利益(損失)として計上されている場合、契約解消までは純資産計算書においては資産(負債)として、損益計算書においては未実現評価益(評価損)として計上されている。2019 年 12 月 31 日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の名目元本の平均によれば、ファンドの買建て、売建ての先物契約への投資は平均して、それぞれ純資産の 1%未満および 0%であった。

3. スワップ契約:当ファンドはファンドの目標指数に含まれる選定された参照銘柄について、トータルリターンを得るために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条件に基づき、当ファンドは規定された期間にわたって、選定された参照銘柄の指定された株数の、当該株式スワップの開始時点の価値である想定元本に適用される当該参照銘柄にかかるトータルリターンを受け取る(すなわち、選定された参照銘柄の価値の増加を受け取り、価値の減少を支払うことに加えて、当該選定された参照銘柄の配当相当額を受け取る)。当ファンドは、また、短期金利に基づいた変動金利を想定元本に適用した利息を支払う。同時に、当ファンドはスワップの想定元本に概ね等しい額を高格付の短期現物投資に投資する。
スワップ契約の想定元本は、純資産計算書上に記載されない。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ているディーラーより提供される市場相場に基づいて日次で評価され、価値の変動は、純資産計算書上に資産(負債)として記載される。また、損益計算書上、スワップが終了するまでは未実現評価益(評価損)として、終了時には実現利益(損失)として記載される。
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当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドの、カウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、当該スワップ契約にかかる未実現評価益である。当ファンドは、スワップ契約を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター・ネットイング・アグリーメントを締結し、カウンターパーティーにその契約履行を保証するための担保の差入れを求めることで、カウンターパーティー・リスクを軽減している。債務不履行がない場合、ファンドが差し入れたあるいは受け入れた担保は、再担保、転売または二重担保とすることはできない。カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む)、当ファンドは当該カウンターパーティーとのあらゆるスワップ契約を終了し、マスター・ネットイング・アグリーメントに従っていずれかの当事者の未払債務金額を決定し、マスター・ネットイング・アグリーメントに基づいて、当ファンドに対する未払いの純額を上限に、保有する担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当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が未決済契約を解約することを認め、解約時に当ファンドが純負債ポジションにあった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。この支払額は、当ファンドが差し入れている担保の部分だけ減額されることになる。未決済契約について担保として差し入れられている有価証券は、純資産計算書において注記されている。授受された担保の評価額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約エクスポージャーの額と日次で比較され、差異が規定されている最低授受額を超過した場合、調整が行われ、2営業日以内に決済される。
2019年12月31日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、当ファンドのトータル・リターン・スワップ投資の平均金額は、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、すべての課税所得を分配することを意図している。経営陣は、未確定のすべての課税年度(2016年12月31日から2019年12月31日)の連邦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。有価証券の貸付は、随時ファンドによる解約が可能で、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって常に保全されることが求められる。日々の市場の変動により、貸付有価証券の価値が受け取った担保金額を上回ったり下回ったりすることになる。この場合、担保は調整され、翌営業日の取引開始前に決済される。当ファンドは、証券貸付取引を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループに限り行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター証券貸付契約を締結することで、カウンターパーティー・リスクをさらに緩和している。マスター証券貸付契約に基づき、カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む)、当ファンドは借り手との融資を終了し、未払金額を決定し、当ファンドに対する未払いの純額を上限に担保を売却するか留保することができる。ただし、かかる行為は法的手続きを条件とする。担保はカウンターパーティー・リスクを緩和するが、債務不履行が生じた場合、当ファンドには貸付証券の回収において遅延や費用が生じることがある。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純資産計算書上に負債を計上している。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している。貸付期間中、ファンドは貸し付けた有価証券に対してまたは関連して行われたすべての分配金に対して権利を有する。
7. 借入枠: 当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が管理する特定のその他のファンドは、シンジケート団が毎年更新することができる与信契約に従って提供する 43 億米ドルのコミットメント・ラインに参加しており、当該借入枠の下で借入を行った場合は、各ファンドはその借入に対して個別に責任を負う。借入は、一時的資金および緊急時資金の調達目的に利用される場合があり、当ファンドの規制上および契約による借入の制約を受ける。借入枠に参加するファンドに対しては、管理手数料および借入枠の未使用額の 0.10% に相当する年間コミットメント・フィーが賦課され、これらの手数料は、ファンドの受託者の理事会が承認した方法でファンドに配分され、ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。この借入枠の下での借入には、1 か月物のロンドン銀行間取引金利、実効フェデラルファンド金利または翌日物銀行調達金利のいずれか高い方に、合意されたスプレッドを上乗せした金利が適用される。
2019 年 12 月 31 日現在および同日に終了した会計年度のいずれの時点においても、当ファンドには借入残高はなかった。
8. その他: 配当金収益は、配当落ち日に計上される。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、それぞれ利息収益について償却および増額の処理を行う。ただし、直近の繰上償還日に償却される特定のコーラブル負債証券のプレミアムは除く。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)を決定するために用いられる原価は、売却され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る。バンガードは、一定の運営実費(繰延報酬/給付金およびリスク/保険費用等)については当該期に支払を求めず、これらの運営実費に対するファンドの負債は、純資産計算書上でバンガードへの未払金に含められている。バンガードに対して未払いのすべての他の運営実費は、通常、月2回決済されている。
- バンガードからの要請に応じて、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。2019年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して23,413,000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9.36%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. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資証券の価値を決定することがある。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く3つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした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で評価されている投資は、純資産計算書において記載されている。

以下の表は、2019年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券と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)

投資有価証券	レベル1	レベル2	レベル3
普通株式	534,365,463	—	—
短期現物投資	1,824,114	64,107	—
先物契約—資産 ¹	4,564	—	—
先物契約—負債 ¹	(144)	—	—
スワップ契約—資産	—	7,787	—
合計	536,193,997	71,894	—

¹ 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- D. D. 純資産の簿価ベースと税務ベースの構成要素の永久差異は、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。これらの再分類は、純資産または 1 口当たり純資産価格に影響を及ぼさない。期末現在、主に現物償還およびスワップ契約の会計を要因とする永久差異は、以下の勘定間で再分類されている。

(千米ドル)

	金額
払込資本金	16,454,046
分配可能利益(損失)総額	(16,454,046)

分配可能利益(損失)総額の簿価ベースと税務ベースの構成要素の一時的差異は、収益、利益または損失の特定の項目が、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する。したがって、これらの一時的差異は、将来のいずれかの時期に解消される。差異は、主に値洗いにおける損失の税務上の繰り延べ、一部の先物契約における未実現利益または損失の実現、およびスワップ契約に関連する。期末現在の分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素は下表のとおりである。

(千米ドル)

	金額
未分配の通常所得	149,566
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(3,054,001)
純未実現利益(損失)	211,672,694

2019年12月31日現在、投資有価証券およびデリバティブの米連邦所得税目的の原価に基づく未実現評価益(評価損)の総額は、以下のとおりであった。

(千米ドル)

	金額
税務上の原価	324,580,990
未実現評価益総額	223,600,436
未実現評価損総額	(11,927,742)
純未実現評価益(評価損)	211,672,694

- E. 2019年12月31日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は 59,407,351,000 米ドル、売却額は 41,055,575,000 米ドルである。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、33,628,011,000 米ドルおよび 22,558,387,000 米ドルが含まれる。

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。

	2019年12月31日に 終了した年度		2018年12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)
インベスター受益証券				
発行	1,757,661	6,462	3,739,073	14,707
現金分配に代えて発行	270,808	1,013	444,813	1,788
買戻し ¹	(25,269,587)	(91,711)	(7,203,710)	(28,466)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(23,241,118)	(84,236)	(3,019,824)	(11,971)
ETF 受益証券				
発行	34,750,215	129,730	33,022,329	130,065
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(22,271,441)	(82,525)	(18,928,090)	(76,900)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	12,478,774	47,205	14,094,239	53,165
アドミラル受益証券				
発行 ¹	52,184,098	192,239	40,632,052	160,485
現金分配に代えて発行	5,091,925	18,508	4,116,552	16,541
買戻し	(36,098,936)	(134,111)	(34,032,637)	(134,667)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	21,177,087	76,636	10,715,967	42,359
インスティテューショナル・セレクト受益証券				
発行	10,055,398	69,422	19,415,700	143,348
現金分配に代えて発行	1,456,288	9,987	1,066,831	8,093
買戻し	(3,826,289)	(26,203)	(4,576,866)	(33,838)
純増加(減少)額—インスティテューショナル・ セレクト受益証券	7,685,397	53,206	15,905,665	117,603

1 2018年11月、当ファンドはインベスター受益証券およびアドミラル受益証券の購入可能度ならびに最低購入基準の変更を発表した。その結果、すべての発行済みインベスター受益証券は、2019年4月から自動的にアドミラル受益証券に転換された。ただし、バンガード・ファンドおよび一部の他の機関投資家の保有分を除く。2019年12月31日に終了した年度の転換によるインベスター受益証券の買戻し、アドミラル受益証券の発行は、それぞれ79,415,000口、79,414,000口で、金額は21,905,116,000米ドルであった。

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、2019年12月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。