



運用報告書（全体版）第14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・米国ミッドキャップ・グロース・インデックス・ファンド**  
Vanguard Index Funds -  
Vanguard Mid-Cap Growth 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・米国ミッドキャップ・グロース・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14期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

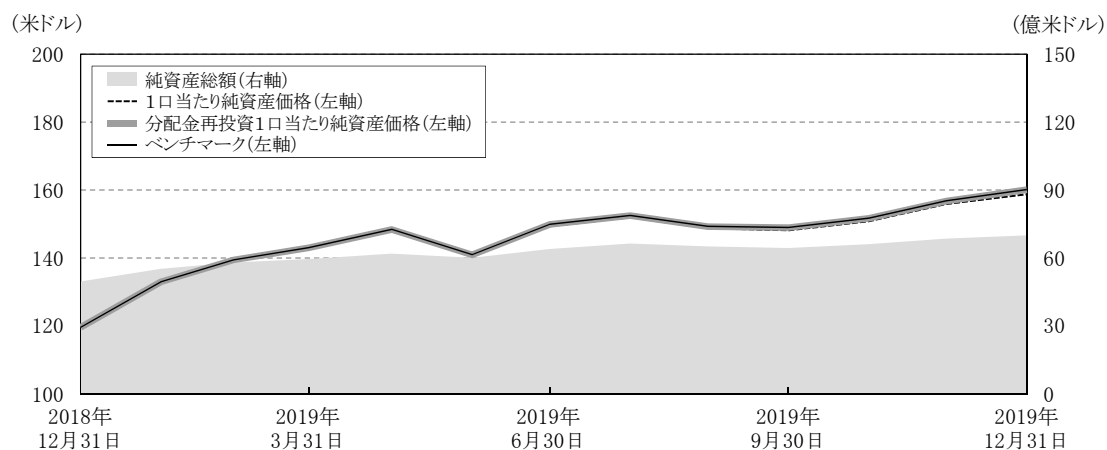
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、中型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国中型企業のグロース株の幅広く分散したインデックスであるCRSP US ミッドキャップ・グロース・インデックス（CRSP US Mid Cap Growth Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てを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>(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) 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>
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。ファンドのインカム分配は通常 3 月、6 月、9 月および 12 月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</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13期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、スプライスト・ミッドキャップ・グロース・インデックスです。スプライスト・ミッドキャップ・グロース・インデックスとは、2013年4月16日まではMSCI US ミッドキャップ・グロース・インデックス、それ以降はCRSP US ミッドキャップ・グロース・インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第13期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米国ミッドキャップ・グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VOT)は、「バンガード・米国ミッドキャップ・グロース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。

**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	119.58 米ドル	158.76 米ドル	1.246 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	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	33.86%	10.23%	13.41%	35,198 米ドル
ファンド 市場価格	33.89	10.23	13.41	35,187
ベンチマーク	33.93	10.28	13.46	35,364
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	13.43	35,251

(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 <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>
2019年3月28日	141.56	0.2289 0.16%	29.98
2019年6月27日	148.13	0.2682 0.18%	6.84
2019年9月16日	150.02	0.3000 0.20%	2.19
2019年12月24日	158.62	0.4493 0.28%	9.05

（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）2019年3月28日の直前の分配落日（2018年12月24日）における1口当たり純資産価格は、111.81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

- 2019年12月31日に終了した12か月間の対象ファンドのリターンは、Vanguard Mid-Cap Value Index Fundの28%間近からVanguard Mid-Cap Growth Index Fundのほぼ34%までに及びました。グロース銘柄およびバリュー銘柄の両方に投資するVanguard Mid-Cap Index Fundは、ほぼ31%のリターンとなりました。小型株および中型株の両方に投資するVanguard Extended Market Index Fundのリターンはほぼ28%でした。これらのリターンはすべてインベスター受益証券の実績です。各ファンドはそれぞれのベンチマークに密接に連動しました。
- 当期においてグロース銘柄がバリュー銘柄を上回り、大型株が中小型株を上回りました。
- 資本財は、Vanguard Mid-Cap Index FundとVanguard Mid-Cap Growth Index Fundに、金融は、Vanguard Mid-Cap Value Index Fundに、情報技術は、Vanguard Extended Market Index Fundに最も貢献しました。いずれのファンドにおいてもパフォーマンスの足枷となったセクターはありませんでした。
- Vanguard Extended Market Index Fundは世界産業分類基準（「GICS」）を使用しており、他の3ファンドは業種分類ベンチマーク（「ICB」）を使用しています。

\*上記の記述は、Vanguard Extended Market Index Fund、Vanguard Mid-Cap Index Fund、Vanguard Mid-Cap Growth Index FundおよびVanguard Mid-Cap Value Index FundのETFクラス受益証券を含む全ての受益証券クラスについてのものです。

## (2) 今後の運用方針

ファンドは、中型グロ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 0.06%	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0.07%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	0.07%		

## II. 運用実績

### ① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第5会計年度末 (2010年12月末日)	1,030	112,847	62.23	6,818
第6会計年度末 (2011年12月末日)	1,095	119,968	59.61	6,531
第7会計年度末 (2012年12月末日)	1,200	131,472	68.64	7,520
第8会計年度末 (2013年12月末日)	1,896	207,726	90.20	9,882
第9会計年度末 (2014年12月末日)	2,716	297,565	101.57	11,128
第10会計年度末 (2015年12月末日)	3,302	361,767	99.75	10,929
第11会計年度末 (2016年12月末日)	3,576	391,787	105.60	11,570
第12会計年度末 (2017年12月末日)	5,130	562,043	127.67	13,988
第13会計年度末 (2018年12月末日)	4,956	542,979	119.58	13,101
第14会計年度末 (2019年12月末日)	6,995	766,372	158.76	17,394

(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、2006年8月17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5会計年度	0.322	35
第6会計年度	0.319	35
第7会計年度	0.473	52
第8会計年度	0.554	61
第9会計年度	0.805	88
第10会計年度	0.810	89
第11会計年度	0.861	94
第12会計年度	0.920	101
第13会計年度	1.005	110
第14会計年度	1.246	137

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 Mid-Cap Growth Index Fund 全体)	15,299,030	1,676,161,727
総負債額(Vanguard Mid-Cap Growth Index Fund 全体)	66,701	7,307,762
純資産価額(ファンド)	6,995,335	766,408,903
発行済み受益証券総数(ファンド)	44,062,413	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$158.76	¥17,394

## 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 Extended Market Index Fund、Vanguard Mid-Cap Index Fund、Vanguard Mid-Cap Growth Index Fund および Vanguard Mid-Cap Value 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 Extended Market Index Fund の純資産計算書—投資サマリー、Vanguard Mid-Cap Index Fund、Vanguard Mid-Cap Growth Index Fund および Vanguard Mid-Cap Value Index Fund (これらの 4 ファンドは Vanguard Index Funds を構成し、以下総称して「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 日現在の各ファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の各ファンドの運用成績、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各ファンドの純資産の変動、記載された期間それぞれについての各ファンド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

2019年12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、完全な明細表をフォーム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)
<b>普通株式(99.8%)<sup>1</sup></b>		
<b>素材(0.8%)</b>		
CF Industries Holdings Inc.	1,502,774	71,742
FMC Corp.	446,974	44,617
* Axalta Coating Systems Ltd.	364,130	11,070
		<b>127,429</b>
<b>消費材(6.8%)</b>		
* Lululemon Athletica Inc.	807,947	187,177
McCormick & Co. Inc.	853,438	144,854
Church & Dwight Co. Inc.	1,694,845	119,215
* Take-Two Interactive Software Inc.	782,967	95,859
* NVR Inc.	24,249	92,350
Lamb Weston Holdings Inc.	1,009,160	86,818
* LKQ Corp.	1,906,487	68,062
Fortune Brands Home & Security Inc.	962,041	62,860
* WABCO Holdings Inc.	353,501	47,899
Hormel Foods Corp.	920,690	41,532
* ^ Wayfair Inc.	430,851	38,936
* Under Armour Inc. Class A	1,298,080	28,039
* Under Armour Inc. Class C	1,341,894	25,737
		<b>1,039,338</b>
<b>消費者サービス(9.7%)</b>		
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	191,940	160,675
* Dollar Tree Inc.	1,634,485	153,723
* Copart Inc.	1,444,679	131,379
Expedia Group Inc.	962,574	104,093
* Ulta Beauty Inc.	386,189	97,760
Wynn Resorts Ltd.	630,441	87,549
Domino's Pizza Inc.	282,611	83,025
* Roku Inc.	600,824	80,450
Tractor Supply Co.	818,117	76,445
FactSet Research Systems Inc.	262,265	70,366
* Live Nation Entertainment Inc.	960,231	68,628
* Lyft Inc. Class A	1,386,321	59,640
* Altice USA Inc. Class A	2,180,834	59,624
Tiffany & Co.	392,938	52,516
* Burlington Stores Inc.	228,484	52,101

	株数	市場価格 (千米ドル)
* CarMax Inc.	567,030	49,712
Rollins Inc.	1,016,253	33,699
Vail Resorts Inc.	139,126	33,367
* Carvana Co. Class A	173,481	15,969
*, <sup>^</sup> Chewy Inc.	295,045	8,556
		<b>1,479,277</b>
<b>金融(18.5%)</b>		
* IHS Markit Ltd.	2,630,733	198,226
SBA Communications Corp. Class A	777,409	187,348
Digital Realty Trust Inc.	1,441,118	172,559
Realty Income Corp.	2,249,939	165,663
MSCI Inc. Class A	555,647	143,457
Essex Property Trust Inc.	456,265	137,272
First Republic Bank	1,163,726	136,680
* CBRE Group Inc. Class A	2,195,812	134,581
Alexandria Real Estate Equities Inc.	795,137	128,478
Equifax Inc.	836,187	117,166
Invitation Homes Inc.	3,718,207	111,435
Mid-America Apartment Communities Inc.	787,882	103,890
* Markel Corp.	90,648	103,626
AvalonBay Communities Inc.	482,346	101,148
Sun Communities Inc.	640,281	96,106
MarketAxess Holdings Inc.	248,895	94,359
Cboe Global Markets Inc.	765,880	91,906
Extra Space Storage Inc.	850,016	89,779
* SVB Financial Group	356,260	89,435
Regency Centers Corp.	1,158,121	73,066
Federal Realty Investment Trust	522,064	67,205
Iron Mountain Inc.	1,985,174	63,267
Arthur J Gallagher & Co.	643,217	61,254
SEI Investments Co.	932,678	61,072
Vornado Realty Trust	592,315	39,389
E*TRADE Financial Corp.	778,966	35,342
Interactive Brokers Group Inc.	251,463	11,723
		<b>2,815,432</b>
<b>ヘルスケア(12.9%)</b>		
* IQVIA Holdings Inc.	1,138,876	175,968
* Centene Corp.	2,714,641	170,669
* IDEXX Laboratories Inc.	592,392	154,691
ResMed Inc.	992,977	153,882
* DexCom Inc.	632,058	138,256
* Align Technology Inc.	489,823	136,680
Teleflex Inc.	319,705	120,350
* WellCare Health Plans Inc.	347,550	114,764
* Incyte Corp.	1,264,405	110,408
Cooper Cos. Inc.	342,377	110,002

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	1,240,621	104,895
* Seattle Genetics Inc.	828,739	94,692
* Exact Sciences Corp.	1,017,024	94,054
* Varian Medical Systems Inc.	627,974	89,179
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	770,219	88,706
* Jazz Pharmaceuticals plc	370,667	55,333
* ABIOMED Inc.	295,859	50,471
		<b>1,963,000</b>
<b>資本財・サービス(22.1%)</b>		
Amphenol Corp. Class A	2,047,612	221,613
TransDigm Group Inc.	351,255	196,703
* FleetCor Technologies Inc.	599,242	172,414
Verisk Analytics Inc. Class A	1,131,814	169,025
Waste Connections Inc.	1,820,969	165,326
Cintas Corp.	607,510	163,469
AMETEK Inc.	1,578,235	157,413
* CoStar Group Inc.	252,975	151,355
Fastenal Co.	3,959,901	146,318
* Mettler-Toledo International Inc.	168,169	133,405
Vulcan Materials Co.	913,921	131,595
Martin Marietta Materials Inc.	431,620	120,698
TransUnion	1,300,458	111,332
Kansas City Southern	684,612	104,855
* Waters Corp.	445,053	103,987
Xylem Inc.	1,243,926	98,009
Wabtec Corp.	1,257,869	97,862
Broadridge Financial Solutions Inc.	791,943	97,837
Masco Corp.	1,976,183	94,837
Old Dominion Freight Line Inc.	496,291	94,186
Expeditors International of Washington Inc.	1,176,515	91,792
* Square Inc.	1,199,540	75,043
Ball Corp.	1,130,424	73,105
* Trimble Inc.	1,721,841	71,784
JB Hunt Transport Services Inc.	589,347	68,824
HEICO Corp. Class A	543,373	48,648
Jack Henry & Associates Inc.	265,314	38,648
* IPG Photonics Corp.	237,912	34,478
HEICO Corp.	287,919	32,866
Cognex Corp.	559,862	31,375
* XPO Logistics Inc.	318,293	25,368
Robert Half International Inc.	380,329	24,018
AO Smith Corp.	472,637	22,516
		<b>3,370,704</b>
<b>石油・ガス(4.7%)</b>		
ONEOK Inc.	2,851,699	215,788
Concho Resources Inc.	1,388,251	121,569

	株数	市場価格• (千米ドル)
Diamondback Energy Inc.	1,108,249	102,912
* Cheniere Energy Inc.	1,583,746	96,719
Targa Resources Corp.	1,609,270	65,707
Hess Corp.	947,946	63,332
Cabot Oil & Gas Corp.	1,406,551	24,488
Continental Resources Inc.	512,330	17,573
		<b>708,088</b>
<b>テクノロジー (23.6%)</b>		
KLA Corp.	1,089,669	194,146
* Advanced Micro Devices Inc.	3,845,124	176,337
Microchip Technology Inc.	1,650,249	172,814
Xilinx Inc.	1,736,613	169,789
* Twitter Inc.	5,093,206	163,237
* Splunk Inc.	1,065,785	159,623
Cerner Corp.	2,060,793	151,242
* ANSYS Inc.	581,357	149,647
* Palo Alto Networks Inc.	642,637	148,610
* Synopsys Inc.	1,037,808	144,463
Skyworks Solutions Inc.	1,176,594	142,227
* VeriSign Inc.	729,643	140,588
* IAC/InterActiveCorp	544,172	135,559
* Cadence Design Systems Inc.	1,937,726	134,401
* Veeva Systems Inc. Class A	908,414	127,778
* Snap Inc.	6,683,178	109,136
* Fortinet Inc.	1,004,070	107,194
Citrix Systems Inc.	854,582	94,773
* Akamai Technologies Inc.	1,060,591	91,614
SS&C Technologies Holdings Inc.	1,483,972	91,116
* Paycom Software Inc.	342,931	90,794
* Gartner Inc.	587,093	90,471
* Okta Inc.	736,452	84,964
* Twilio Inc. Class A	860,881	84,607
* GoDaddy Inc. Class A	1,179,828	80,134
* Arista Networks Inc.	369,584	75,173
* Black Knight Inc.	979,934	63,186
* RingCentral Inc. Class A	258,067	43,528
* Pinterest Inc. Class A	2,112,170	39,371
*,^ Slack Technologies Inc. Class A	1,611,489	36,226
*,^ Match Group Inc.	362,356	29,753
* F5 Networks Inc.	209,650	29,278
* Dropbox Inc. Class A	1,488,694	26,662
*,^ Datadog Inc. Class A	190,361	7,192
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	142,766	7,120
		<b>3,592,753</b>

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>通信サービス(0.5%)</b>		
* Zayo Group Holdings Inc.	1,633,428	56,599
* Zoom Video Communications Inc. Class A	313,892	21,357
		<b>77,956</b>
<b>公益事業(0.2%)</b>		
NRG Energy Inc.	824,225	32,763
<b>普通株式総額(取得原価 11,490,141 米ドル)</b>		<b>15,206,740</b>
<b>短期現物投資(0.4%)<sup>1</sup></b>		
	口数	
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.4%)</b>		
<sup>2,3</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 1.816%	559,846	55,990
	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
<b>米国政府および政府機関債(0.0%)</b>		
<sup>4</sup> 米国財務省短期証券、1.546%、3/26/20	1,775	1,769
<b>短期現物投資総額(取得原価 57,754 米ドル)</b>		<b>57,759</b>
<b>投資総額(100.2%)(取得原価 11,547,895 米ドル)</b>		<b>15,264,499</b>
		金額 (千米ドル)
<b>その他資産および負債(-0.2%)</b>		
<b>その他資産</b>		
バンガードへの投資		672
投資有価証券売却未収金		475
未収収益		22,494
受益証券発行未収金		8,587
未収変動証拠金－先物契約		54
その他資産 <sup>3</sup>		2,249
<b>その他資産合計</b>		<b>34,531</b>
<b>負債</b>		
投資有価証券購入未払金		(54)
貸付有価証券にかかる担保		(53,773)
受益証券償還未払金		(10,741)
バンガードへの未払金		(2,133)
<b>負債合計</b>		<b>(66,701)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>15,232,329</b>

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	12,293,230	1,346,846
分配可能利益(損失)総額	2,939,099	322,008
<b>純資産</b>	<b>15,232,329</b>	<b>1,668,854</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 1,017,066 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	63,497	6,957
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$62.43	¥6,840
<b>ETF 受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 44,062,413 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	6,995,335	766,409
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$158.76	¥17,394
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 119,596,182 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	8,173,497	895,488
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$68.34	¥7,487

• 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 52,425,000 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を用いて株式市場に投資している。先物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と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 0.2%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 53,773,000 米ドルで、このうち 51,823,000 米ドルを Vanguard Market Liquidity Fund で保有、1,950,000 米ドルを現金で保有している。

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 1,020,000 米ドルである。



---

**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	126	20,356	187
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	2020年3月	29	5,988	104
				<hr/> 291

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)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金	137,417	15,055
利息 <sup>1</sup>	907	99
貸付有価証券、純額	1,628	178
収益総額	139,952	15,333
<b>費用</b>		
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	1,994	218
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	434	48
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	2,961	324
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	3,378	370
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	28	3
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	262	29
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	464	51
カストディアン報酬	101	11
監査報酬	35	4
受益者報告—インベスター受益証券	6	1
受益者報告—ETF 受益証券	220	24
受益者報告—アドミラル受益証券	99	11
受託者報酬および費用	7	1
費用総額	9,989	1,094
間接的に支払われる費用	(68)	(7)
純費用	9,921	1,087
<b>純投資収益</b>	<b>130,031</b>	<b>14,246</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	1,239,338	135,782
先物契約	6,929	759
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>1,246,267</b>	<b>136,541</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	2,379,051	260,649
先物契約	1,051	115
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>2,380,102</b>	<b>260,764</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>3,756,400</b>	<b>411,551</b>

- 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 865,000 米ドル、9,000 米ドルおよび 2,000 米ドルであった。購入および売却は短期現物投資目的である。
- 2 現物償還による純利益(損失) 1,313,573,000 米ドルが含まれる。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)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	130,031	14,246	92,032	10,083
純実現利益(損失)	1,246,267	136,541	391,460	42,888
未実現評価益(評価損)の変動	2,380,102	260,764	(1,155,239)	(126,568)
運用による純資産の純増加(減少)額	3,756,400	411,551	(671,747)	(73,597)
<b>分配</b>				
純投資収益				
インベスター受益証券	(1,401)	(153)	(3,034)	(332)
ETF 受益証券	(53,858)	(5,901)	(41,585)	(4,556)
アドミラル受益証券	(62,143)	(6,808)	(46,318)	(5,075)
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	—	—	—	—
分配総額	(117,402)	(12,863)	(90,937)	(9,963)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(446,980)	(48,971)	(65,592)	(7,186)
ETF 受益証券	373,151	40,882	175,603	19,239
アドミラル受益証券	762,501	83,540	273,260	29,938
資本持分取引による純増加(減少)額	688,672	75,451	383,271	41,991
増加(減少)総額	4,327,670	474,140	(379,413)	(41,568)
<b>純資産</b>				
期首	<b>10,904,659</b>	<b>1,194,714</b>	<b>11,284,072</b>	<b>1,236,283</b>
期末	<b>15,232,329</b>	<b>1,668,854</b>	<b>10,904,659</b>	<b>1,194,714</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 Mid-Cap Growth 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の 3 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. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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められる。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。
7. 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672,000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0.27%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. ファンドのカストディアンは、ファンドが無利息のカストディー口座に現金を預けている場合、報酬を引き下げること合意している。2019年12月31日に終了した年度にカストディー報酬の相殺の取り決めにより、当ファンドの費用は68,000米ドル減少した(平均純資産の年率0.01%未満)。
- D. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資有価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)

投資有価証券	レベル1	レベル2	レベル3
普通株式	15,206,740	—	—
短期現物投資	55,990	1,769	—
先物契約—資産 <sup>1</sup>	54	—	—
合計	15,262,784	1,769	—

1 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- E. 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 口あたり純資産に影響を及ぼさない。期末現在、主に現物償還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	1,313,573
分配可能利益(損失)総額	(1,313,573)

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および一部の先物契約における未実現利益または損失の実現に関連する。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は以下のとおりである。

(千米ドル)

	金額
未分配の通常所得	12,505
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(788,437)
純未実現利益(損失)	3,716,604

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	11,547,895
未実現評価益総額	4,161,381
未実現評価損総額	(444,777)
純未実現評価益(評価損)	3,716,604

- F. 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5,603,713,000米ドル、売却額は4,889,721,000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、2,741,372,000米ドルおよび2,496,501,000米ドルが含まれる。ファンドは、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、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託会社の理事会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2019年12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164,234,000米ドルおよび957,835,000米ドルであり、これらの金額は、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

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。

	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)
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	80,774	1,386	118,555	2,262
現金分配に代えて発行	1,355	24	2,914	57
買戻し <sup>1</sup>	(529,109)	(8,995)	(187,061)	(3,566)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(446,980)	(7,585)	(65,592)	(1,247)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	2,906,844	19,715	1,459,320	10,767
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,533,693)	(17,100)	(1,283,717)	(9,500)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	373,151	2,615	175,603	1,267
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	2,150,012	34,081	1,646,436	28,824
現金分配に代えて発行	56,105	868	42,295	757
買戻し	(1,443,616)	(23,049)	(1,415,471)	(24,858)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	762,501	11,900	273,260	4,723

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7,041,000口、6,432,000口で、金額は417,307,000米ドルであった。

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、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。