



運用報告書（全体版）第16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・米国グロース・インデックス・ファンド**
Vanguard Index Funds -
Vanguard 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16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>

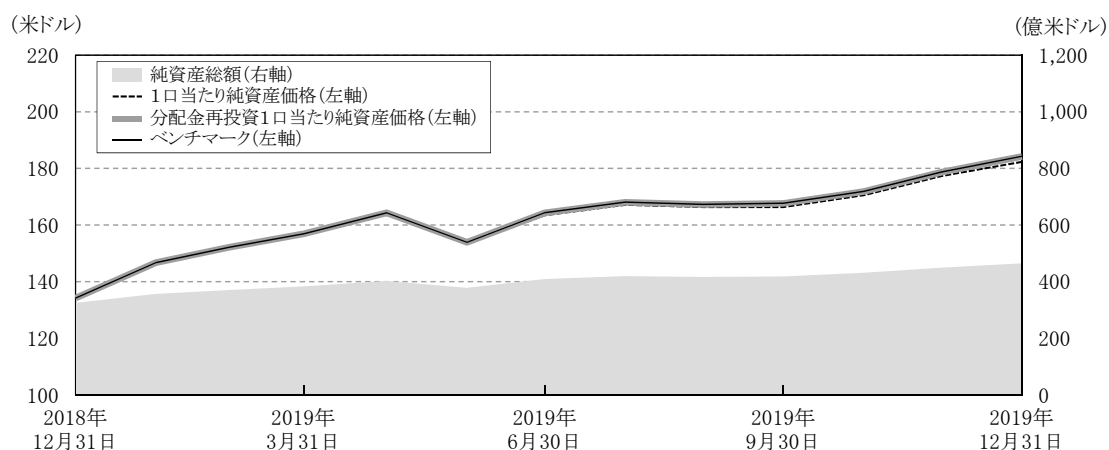
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国大型企業のグロース株で大部分を構成される、幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・グロース・インデックス (CRSP US Large Cap Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウエイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。ファンドは、インデックスの1つまたはそれ以上の構成銘柄の相対的な時価総額またはインデックス構成比率の変動の結果として、1940年投資会社法に規定される、非分散型となる可能性があります。
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

	<p>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) 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 各ファンドは、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、各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15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・グロス・インデックスです。スプライスト・グロス・インデックスとは、2003年5月16日まではS&P500グロス指数（旧S&P500/Barraグロス指数）、2013年4月16日まではMSCI USプライム・マーケット・グロス・インデックス、それ以降はCRSP USラージキャップ・グロス・インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第15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・米国グロス・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VUG)は、「バンガード・米国グロス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	134.21 米ドル	182.31 米ドル	1.738 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	37.26%	13.21%	14.59%	39,049 米ドル
ファンド 市場価格	37.26	13.20	14.59	39,038
ベンチマーク	37.31	13.24	14.66	39,274
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 ^{（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28日	155.25	0.4320 0.28%	30.71
2019年6月27日	162.66	0.4126 0.25%	7.82
2019年9月16日	167.84	0.3854 0.23%	5.57
2019年12月24日	181.61	0.5077 0.28%	14.28

（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、124.97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か月間において、対象ファンドのリターンはVanguard Value Index Fundの25.67%からVanguard Growth Index Fundの37.08%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 Large-Cap Index Fundのリターンは31.23%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のパフォーマンス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。
- ・ テクノロジーおよび金融がVanguard Large-Cap Index Fundに最も貢献しました。Vanguard Growth Index Fundは、テクノロジーおよび消費者サービスから最も恩恵を受けた一方で、金融および資本財は、Vanguard Value Index Fundのパフォーマンスに最も貢献しました。
- ・ 2019年12月31日までの10年間の年間平均リターンは、Vanguard Value Index Fundの12.33%からVanguard Growth Index Fundで14.44%に及びました。Vanguard Large-Cap Index Fundの年間平均リターンは、13.36%でした。

*上記の記述は、ファンドを含むVanguard Growth Index Fund、Vanguard Value Index FundおよびVanguard Large-Cap 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あります。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、大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 0.03%	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0.04%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	0.04%		

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7会計年度末 (2010年12月末日)	5,099	558,646	61.39	6,726
第8会計年度末 (2011年12月末日)	6,046	662,400	61.76	6,766
第9会計年度末 (2012年12月末日)	8,467	927,645	71.19	7,800
第10会計年度末 (2013年12月末日)	13,265	1,453,313	92.99	10,188
第11会計年度末 (2014年12月末日)	17,340	1,899,770	104.33	11,430
第12会計年度末 (2015年12月末日)	20,706	2,268,549	106.40	11,657
第13会計年度末 (2016年12月末日)	23,040	2,524,262	111.33	12,197
第14会計年度末 (2017年12月末日)	31,399	3,440,074	140.55	15,399
第15会計年度末 (2018年12月末日)	32,489	3,559,495	134.21	14,704
第16会計年度末 (2019年12月末日)	46,481	5,092,458	182.31	19,974

(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、2004年1月26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7会計年度	0.700	77
第8会計年度	0.766	84
第9会計年度	1.073	118
第10会計年度	1.110	122
第11会計年度	1.260	138
第12会計年度	1.388	152
第13会計年度	1.547	169
第14会計年度	1.606	176
第15会計年度	1.774	194
第16会計年度	1.738	190

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 Growth Index Fund 全体)	101,842,420	11,157,855,535
総負債額(Vanguard Growth Index Fund 全体)	259,746	28,457,772
純資産価額(ファンド)	46,480,989	5,092,457,155
発行済み受益証券総数(ファンド)	254,960,876	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$182.31	¥19,974

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、ならびに Vanguard Growth Index Fund、Vanguard Value Index Fund および Vanguard Large-Cap 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 Growth Index Fund、Vanguard Value Index Fund および Vanguard Large-Cap Index Fund (これらの 3 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)、2019 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年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、2019 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年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エルエルピー
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)
普通株式(99.8%)¹		
素材(1.5%)		
Linde plc	4,011,021	853,946
Ecolab Inc.	1,937,127	373,846
International Flavors & Fragrances Inc.	796,756	102,798
FMC Corp.	967,083	96,534
CF Industries Holdings Inc.	1,621,395	77,405
Albemarle Corp.	396,434	28,956
* Axalta Coating Systems Ltd.	791,341	24,057
		1,557,542
消費材(4.5%)		
NIKE Inc. Class B	9,303,746	942,562
^,* Tesla Inc.	1,076,660	450,399
Colgate-Palmolive Co.	6,399,191	440,520
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	1,661,759	343,220
Activision Blizzard Inc.	5,736,430	340,859
* Electronic Arts Inc.	2,180,184	234,392
* Lululemon Athletica Inc.	873,550	202,375
* Monster Beverage Corp.	2,810,394	178,601
Hershey Co.	1,107,425	162,769
McCormick & Co. Inc.	922,630	156,598
Brown-Forman Corp. Class B	2,188,341	147,932
Church & Dwight Co. Inc.	1,832,265	128,882
Constellation Brands Inc. Class A	562,662	106,765
* Take-Two Interactive Software Inc.	846,216	103,602
* NVR Inc.	26,182	99,712
Lamb Weston Holdings Inc.	1,091,644	93,914
* LKQ Corp.	2,062,252	73,622
Clorox Co.	468,619	71,952
DR Horton Inc.	1,306,259	68,905
Lennar Corp. Class A	1,048,746	58,510
* WABCO Holdings Inc.	383,353	51,944
^,* Wayfair Inc.	467,109	42,213
Fortune Brands Home & Security Inc.	518,545	33,882
^,* Under Armour Inc. Class A	1,404,765	30,343
* Under Armour Inc. Class C	1,452,373	27,856
Lennar Corp. Class B	52,931	2,366
Hormel Foods Corp.	162	7
Newell Brands Inc.	369	7
		4,594,709

	株数	市場価格・ (千米ドル)
消費者サービス(18.8%)		
* Amazon.com Inc.	3,146,661	5,814,526
Home Depot Inc.	8,144,829	1,778,668
Comcast Corp. Class A	33,897,108	1,524,353
McDonald's Corp.	5,623,042	1,111,169
* Netflix Inc.	3,272,274	1,058,810
Costco Wholesale Corp.	3,282,800	964,881
Starbucks Corp.	8,377,381	736,539
Lowe's Cos. Inc.	5,762,722	690,144
* Booking Holdings Inc.	312,522	641,836
* Charter Communications Inc. Class A	1,122,605	544,553
TJX Cos. Inc.	8,124,030	496,053
Ross Stores Inc.	2,700,977	314,448
Dollar General Corp.	1,919,419	299,391
Marriott International Inc. Class A	1,952,939	295,734
* O'Reilly Automotive Inc.	564,905	247,575
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,106,875	233,673
Yum! Brands Inc.	2,258,347	227,483
* Uber Technologies Inc.	7,640,852	227,239
* AutoZone Inc.	177,915	211,952
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	207,544	173,737
* Dollar Tree Inc.	1,767,061	166,192
* Copart Inc.	1,561,960	142,045
Expedia Group Inc.	1,040,165	112,483
* Ulta Beauty Inc.	417,227	105,617
Wynn Resorts Ltd.	680,880	94,554
Domino's Pizza Inc.	305,142	89,645
* Roku Inc.	648,783	86,872
Tractor Supply Co.	882,987	82,506
FactSet Research Systems Inc.	282,977	75,923
* Live Nation Entertainment Inc.	1,035,908	74,036
* Lyft Inc. Class A	1,499,370	64,503
* Altice USA Inc. Class A	2,358,374	64,478
^ Sirius XM Holdings Inc.	8,269,646	59,128
MGM Resorts International	1,732,807	57,650
Tiffany & Co.	425,970	56,931
* Burlington Stores Inc.	247,603	56,461
Rollins Inc.	1,098,097	36,413
Vail Resorts Inc.	150,683	36,138
* Carvana Co. Class A	188,068	17,312
* Chewy Inc.	319,922	9,278
		19,080,929
金融(13.1%)		
Visa Inc. Class A	12,513,246	2,351,239
Mastercard Inc. Class A	6,703,053	2,001,465
American Tower Corp.	3,307,394	760,105
S&P Global Inc.	1,824,885	498,285
Crown Castle International Corp.	3,104,535	441,310
Prologis Inc.	4,709,516	419,806
Marsh & McLennan Cos. Inc.	3,768,079	419,802
Charles Schwab Corp.	8,617,032	409,826
Intercontinental Exchange Inc.	4,157,780	384,803
Equinix Inc.	636,815	371,709

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Aon plc	1,748,208	364,134
Simon Property Group Inc.	2,176,621	324,229
Moody's Corp.	1,198,250	284,477
Blackstone Group LP	4,923,145	275,401
Public Storage	1,108,766	236,123
AvalonBay Communities Inc.	1,042,989	218,715
* IHS Markit Ltd.	2,844,759	214,353
SBA Communications Corp. Class A	840,905	202,650
T. Rowe Price Group Inc.	1,657,578	201,959
Digital Realty Trust Inc.	1,558,555	186,621
Realty Income Corp.	2,433,920	179,209
Boston Properties Inc.	1,154,527	159,163
MSCI Inc. Class A	600,885	155,136
Essex Property Trust Inc.	493,514	148,479
First Republic Bank	1,258,228	147,779
* CBRE Group Inc. Class A	2,374,269	145,519
Alexandria Real Estate Equities Inc.	859,653	138,903
Arthur J Gallagher & Co.	1,392,685	132,625
Equifax Inc.	903,924	126,658
Invitation Homes Inc.	4,018,132	120,423
Mid-America Apartment Communities Inc.	851,233	112,244
* Markel Corp.	98,029	112,064
Sun Communities Inc.	691,482	103,791
UDR Inc.	2,187,867	102,173
MarketAxess Holdings Inc.	268,823	101,913
Cboe Global Markets Inc.	827,257	99,271
Extra Space Storage Inc.	917,899	96,948
* SVB Financial Group	385,074	96,669
Regency Centers Corp.	1,250,724	78,908
Federal Realty Investment Trust	564,440	72,660
Iron Mountain Inc.	2,146,847	68,420
SEI Investments Co.	1,011,032	66,202
TD Ameritrade Holding Corp.	1,012,770	50,335
Vornado Realty Trust	640,399	42,587
E*TRADE Financial Corp.	844,717	38,325
Camden Property Trust	360,652	38,265
Interactive Brokers Group Inc.	543,550	25,340
Welltower Inc.	252	21
		13,327,042
ヘルスケア (7.7%)		
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,994,083	972,688
Bristol-Myers Squibb Co.	8,739,754	561,005
Becton Dickinson and Co.	2,019,425	549,223
* Intuitive Surgical Inc.	862,956	510,136
Stryker Corp.	2,375,983	498,814
Zoetis Inc.	3,556,409	470,691
* Boston Scientific Corp.	10,407,312	470,619
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	1,920,131	420,413
* Illumina Inc.	1,097,596	364,116
* Edwards Lifesciences Corp.	1,557,365	363,318
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	604,520	226,985
* IQVIA Holdings Inc.	1,231,524	190,283
* Centene Corp.	2,935,248	184,539

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	1,569,765	169,770
* IDEXX Laboratories Inc.	640,536	167,263
ResMed Inc.	1,073,615	166,378
Baxter International Inc.	1,906,041	159,383
* DexCom Inc.	683,438	149,495
* Align Technology Inc.	529,646	147,792
Teleflex Inc.	345,617	130,104
* WellCare Health Plans Inc.	375,552	124,011
* Incyte Corp.	1,366,882	119,356
Cooper Cos. Inc.	370,370	118,996
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	1,340,808	113,365
* Seattle Genetics Inc.	895,333	102,301
* Exact Sciences Corp.	1,098,818	101,619
* Varian Medical Systems Inc.	678,243	96,317
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	833,229	95,963
* Jazz Pharmaceuticals plc	401,277	59,903
* ABIOMED Inc.	320,729	54,713
		7,859,559
資本財・サービス(13.2%)		
Boeing Co.	3,992,082	1,300,461
Accenture plc Class A	4,742,013	998,526
* PayPal Holdings Inc.	8,767,426	948,372
Union Pacific Corp.	5,183,356	937,099
Lockheed Martin Corp.	1,790,332	697,120
Fidelity National Information Services Inc.	4,589,256	638,320
United Parcel Service Inc. Class B	5,232,273	612,490
* Fiserv Inc.	4,315,288	498,977
Automatic Data Processing Inc.	2,907,952	495,806
Global Payments Inc.	2,244,331	409,725
Sherwin-Williams Co.	620,359	362,004
Danaher Corp.	2,336,437	358,596
Roper Technologies Inc.	777,022	275,245
Amphenol Corp. Class A	2,213,881	239,608
TransDigm Group Inc.	379,868	212,726
Paychex Inc.	2,405,965	204,651
Agilent Technologies Inc.	2,307,306	196,836
Illinois Tool Works Inc.	1,079,931	193,988
* FleetCor Technologies Inc.	648,050	186,457
Waste Connections Inc.	2,051,416	186,248
Verisk Analytics Inc. Class A	1,223,662	182,742
Cintas Corp.	657,018	176,790
Rockwell Automation Inc.	862,823	174,868
AMETEK Inc.	1,707,186	170,275
* CoStar Group Inc.	273,569	163,676
Fortive Corp.	2,131,273	162,808
* Square Inc.	2,592,283	162,173
Fastenal Co.	4,282,808	158,250
* Mettler-Toledo International Inc.	181,843	144,252
* Keysight Technologies Inc.	1,400,045	143,687
Vulcan Materials Co.	988,209	142,292
Martin Marietta Materials Inc.	466,598	130,479
TransUnion	1,405,605	120,334
Kansas City Southern	739,801	113,308

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Waters Corp.	480,936	112,371
Xylem Inc.	1,343,580	105,861
Wabtec Corp.	1,358,980	105,729
Broadridge Financial Solutions Inc.	855,587	105,699
Masco Corp.	2,134,589	102,439
Old Dominion Freight Line Inc.	536,537	101,824
Expeditors International of Washington Inc.	1,270,410	99,117
Ball Corp.	1,222,994	79,091
* Trimble Inc.	1,857,732	77,449
JB Hunt Transport Services Inc.	636,522	74,333
HEICO Corp. Class A	597,800	53,521
Jack Henry & Associates Inc.	286,905	41,793
* IPG Photonics Corp.	257,794	37,360
HEICO Corp.	302,380	34,517
Cognex Corp.	607,982	34,071
Hubbell Inc. Class B	202,704	29,964
* XPO Logistics Inc.	345,756	27,557
FLIR Systems Inc.	501,428	26,109
Robert Half International Inc.	412,140	26,027
AO Smith Corp.	511,176	24,352
		13,398,373
石油・ガス(1.4%)		
EOG Resources Inc.	4,343,950	363,849
ONEOK Inc.	3,084,442	233,400
Pioneer Natural Resources Co.	1,236,896	187,229
Concho Resources Inc.	1,500,720	131,418
Diamondback Energy Inc.	1,197,403	111,191
* Cheniere Energy Inc.	1,710,757	104,476
Targa Resources Corp.	1,739,850	71,038
Hess Corp.	1,023,992	68,413
Noble Energy Inc.	1,788,810	44,434
Cabot Oil & Gas Corp.	1,525,393	26,557
Continental Resources Inc.	552,011	18,934
Apache Corp.	234	6
		1,360,945
テクノロジー(39.3%)		
Microsoft Corp.	56,961,829	8,982,880
Apple Inc.	29,858,859	8,768,054
* Facebook Inc. Class A	17,968,310	3,687,996
* Alphabet Inc. Class A	2,236,660	2,995,760
* Alphabet Inc. Class C	2,180,962	2,915,990
* Adobe Inc.	3,614,535	1,192,110
NVIDIA Corp.	4,341,138	1,021,470
* salesforce.com Inc.	6,220,961	1,011,777
Texas Instruments Inc.	6,979,639	895,418
Broadcom Inc.	2,813,716	889,190
Intuit Inc.	1,846,483	483,649
* Micron Technology Inc.	8,266,068	444,549
Applied Materials Inc.	6,897,487	421,023
* ServiceNow Inc.	1,408,281	397,586
* Advanced Micro Devices Inc.	8,315,191	381,335
Analog Devices Inc.	2,750,009	326,811
L3Harris Technologies Inc.	1,650,712	326,626

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lam Research Corp.	1,083,315	316,761
* Autodesk Inc.	1,639,673	300,814
KLA Corp.	1,178,279	209,934
* Workday Inc. Class A	1,224,586	201,383
Microchip Technology Inc.	1,784,407	186,863
Xilinx Inc.	1,877,655	183,578
* Twitter Inc.	5,507,097	176,502
* Splunk Inc.	1,150,700	172,340
Cerner Corp.	2,228,069	163,518
* ANSYS Inc.	628,728	161,841
* Palo Alto Networks Inc.	694,887	160,693
* Synopsys Inc.	1,122,326	156,228
Skyworks Solutions Inc.	1,272,177	153,781
* VeriSign Inc.	789,030	152,030
* IAC/InterActiveCorp	588,359	146,566
* Cadence Design Systems Inc.	2,095,236	145,326
* Veeva Systems Inc. Class A	982,259	138,165
Maxim Integrated Products Inc.	2,019,988	124,249
* Snap Inc.	7,222,105	117,937
* Fortinet Inc.	1,085,233	115,859
Motorola Solutions Inc.	639,344	103,024
Citrix Systems Inc.	923,188	102,382
* Akamai Technologies Inc.	1,145,499	98,948
SS&C Technologies Holdings Inc.	1,602,866	98,416
* Paycom Software Inc.	370,311	98,044
* Gartner Inc.	634,098	97,714
* Okta Inc.	795,316	91,756
* Twilio Inc. Class A	929,626	91,364
* VMware Inc. Class A	572,968	86,971
* GoDaddy Inc. Class A	1,273,737	86,512
* Arista Networks Inc.	398,882	81,133
* Black Knight Inc.	1,059,585	68,322
* RingCentral Inc. Class A	279,696	47,176
* Pinterest Inc. Class A	2,289,575	42,678
^,* Slack Technologies Inc. Class A	1,746,930	39,271
^,* Match Group Inc.	392,889	32,260
* Dropbox Inc. Class A	1,613,875	28,904
^,* Datadog Inc. Class A	206,370	7,797
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	153,314	7,646
* F5 Networks Inc.	62	9
		39,936,919
通信サービス(0.3%)		
* T-Mobile US Inc.	2,235,617	175,317
* Zayo Group Holdings Inc.	1,770,634	61,352
* Zoom Video Communications Inc. Class A	340,240	23,150
		259,819
公益事業(0.0%)		
NRG Energy Inc.	890,534	35,399
普通株式総額(取得原価 52,643,934 米ドル)		101,411,236

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (0.3%)¹		
マネー・マーケット・ファンド (0.3%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 1.816%	3,098,728	309,904
	額面 (千米ドル)	市場価格・ (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、1.527%-1.541%, 4/30/20	9,750	9,700
短期現物投資総額(取得原価 319,593 米ドル)		319,604
投資総額(100.1%) (取得原価 52,963,527 米ドル)		101,730,840
		金額 (千米ドル)
その他資産および負債 (-0.1%)		
その他資産		
バンガードへの投資		4,437
未収収益		44,092
受益証券発行未収金		59,919
未収変動証拠金-先物契約		280
未実現評価益-スワップ契約		952
その他資産		1,900
その他資産合計		111,580
負債		
投資有価証券購入未払金		(309)
貸付有価証券にかかる担保		(172,197)
受益証券償還未払金		(69,369)
バンガードへの未払金		(17,863)
その他負債		(8)
負債合計		(259,746)
純資産(100%)		101,582,674

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	55,341,896	6,063,258
分配可能利益(損失)総額	46,240,778	5,066,140
純資産	101,582,674	11,129,398
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 6,098,058 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	572,399	62,712
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$93.87	¥10,284
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 254,960,876 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	46,480,989	5,092,457
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$182.31	¥19,974
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 406,034,757 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	38,102,945	4,174,559
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$93.84	¥10,281
インスティテューショナル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 175,034,069 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	16,426,341	1,799,670
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	\$93.85	¥10,282

- 財務諸表の注記 A を参照。
- ^ 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 169,165,000 米ドルである。
- * 配当を出さない有価証券。
- 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 0.1%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 172,197,000 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 4,628,000 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	726	117,289	428

店頭トータル・リターン・スワップ

参照企業	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) 変動金利 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)
Visa, Inc. Class A	9/2/20	BOANA	50,740	(1.597)	952	—

1 月間受取額／支払額。

BOANA—Bank of America NA.

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、現金1,310,000米ドル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	1,007,027	110,330
利息 ¹	3,088	338
貸付有価証券、純額	3,465	380
収益総額	1,013,580	111,048
費用		
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	4,836	530
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	2,674	293
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	10,430	1,143
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	12,093	1,325
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	4,447	487
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	167	18
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	1,605	176
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	1,745	191
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	429	47
カストディアン報酬	564	62
監査報酬	35	4
受益者報告—インベスター受益証券	60	7
受益者報告—ETF 受益証券	1,635	179
受益者報告—アドミラル受益証券	422	46
受益者報告—インスティテューショナル受益証券	153	17
受託者報酬および費用	45	5
費用総額	41,340	4,529
純投資収益	972,240	106,519
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	2,738,925	300,077
先物契約	38,542	4,223
スワップ契約	1,718	188
純実現利益(損失)	2,779,185	304,488
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	23,714,868	2,598,201
先物契約	3,982	436
スワップ契約	952	104
未実現評価益(評価損)の変動	23,719,802	2,598,742
運用による純資産の純増加(減少)額	27,471,227	3,009,748

- 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 2,869,000 米ドル、17,000 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)3,230,685,000 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	972,240	106,519	957,127	104,863
純実現利益(損失)	2,779,185	304,488	1,216,889	133,322
未実現評価益(評価損)の変動	23,719,802	2,598,742	(4,799,031)	(525,782)
運用による純資産の純増加(減少)額	27,471,227	3,009,748	(2,625,015)	(287,597)
分配				
純投資収益				
インベスター受益証券	(14,731)	(1,614)	(32,936)	(3,608)
ETF 受益証券	(434,994)	(47,658)	(417,816)	(45,776)
アドミラル受益証券	(346,427)	(37,955)	(332,866)	(36,469)
インスティテューショナル受益証券	(157,719)	(17,280)	(162,179)	(17,768)
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受益証券	—	—	—	—
分配総額	(953,871)	(104,506)	(945,797)	(103,622)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(2,755,965)	(301,944)	(455,638)	(49,920)
ETF 受益証券	2,045,412	224,095	2,670,446	292,574
アドミラル受益証券	3,011,369	329,926	859,859	94,206
インスティテューショナル受益証券	(387,427)	(42,447)	531,420	58,222
資本持分取引による純増加(減少)額	1,913,389	209,631	3,606,087	395,083
増加(減少)総額	28,430,745	3,114,872	35,275	3,865
純資産				
期首	73,151,929	8,014,525	73,116,654	8,010,661
期末	101,582,674	11,129,398	73,151,929	8,014,525

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 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、インスティテューショナル受益証券の 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基準は異なり、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記載されている。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・ネットティング・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・ネットティング・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・ネットティング・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4,437,000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1.77%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	101,411,236	—	—
短期現物投資	309,904	9,700	—
先物契約—資産 ¹	280	—	—
スワップ契約—資産	—	952	—
合計	101,721,420	10,652	—

¹ 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- 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口当たり純資産に影響を及ぼさない。期末現在、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	3,230,685
分配可能利益(損失)総額	(3,230,685)

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ならびに一部の先物契約およびスワップ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	23,626
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(2,534,635)
純未実現利益(損失)	48,767,313

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	52,963,527
未実現評価益総額	49,512,619
未実現評価損総額	(745,306)
純未実現評価益(評価損)	48,767,313

- 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18,394,478,000米ドル、売却額は16,465,804,000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、8,430,613,000米ドルおよび7,039,641,000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1,239,100,000米ドルおよび4,457,532,000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。

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	115,764	1,430	510,573	6,648
現金分配に代えて発行	13,997	169	30,493	408
買戻し ¹	(2,885,726)	(33,915)	(996,704)	(12,998)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(2,755,965)	(32,316)	(455,638)	(5,942)
ETF 受益証券				
発行	9,192,907	56,769	7,468,161	50,640
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(7,147,495)	(43,875)	(4,797,715)	(31,975)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	2,045,412	12,894	2,670,446	18,665
アドミラル受益証券				
発行 ¹	8,091,333	96,379	5,564,506	72,793
現金分配に代えて発行	307,364	3,578	296,361	3,965
買戻し	(5,387,328)	(64,609)	(5,001,008)	(65,632)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	3,011,369	35,348	859,859	11,126
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,191,615	26,273	2,470,757	32,349
現金分配に代えて発行	145,866	1,702	150,845	2,018
買戻し	(2,724,908)	(32,415)	(2,090,182)	(27,597)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	(387,427)	(4,440)	531,420	6,770

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30,063,000口、30,069,000口で、金額は2,572,238,000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。