



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・米国ラージキャップ・インデックス・ファンド**
Vanguard Index Funds -
Vanguard Large-Cap 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・米国ラージキャップ・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>

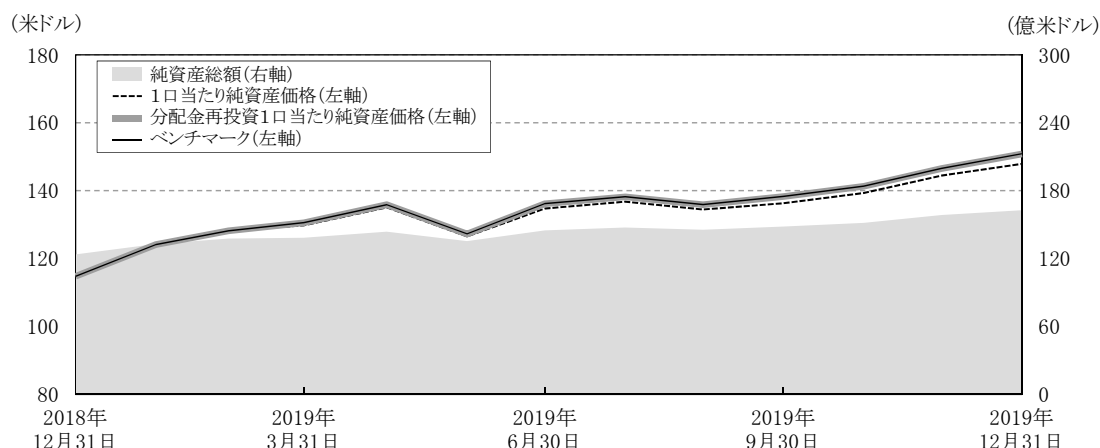
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国株式時価総額の上位およそ85%に相当する米国大型企業の株の幅広く分散したインデックスであるCRSP USラージキャップ・インデックス(CRSP US Large Cap Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産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。 (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 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>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得(利息および分配から費用を控除した額)および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドのインカム分配は、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・ラージキャップ・インデックスです。スプライスト・ラージキャップ・インデックスとは、2013年1月30日まではMSCI USプライム・マーケット750インデックス、それ以降はCRSP USラージキャップ・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・米国ラージキャップ・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VV)は、「バンガード・米国ラージキャップ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	114.77 米ドル	147.88 米ドル	2.675 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	31.39%	11.57%	13.51%	35,516 米ドル
ファンド 市場価格	31.37	11.57	13.51	35,504
ベンチマーク	31.44	11.61	13.58	35,719
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、米国東部標準時間時午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（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	128.90	0.7583 0.58%	22.12
2019年6月27日	133.97	0.5917 0.44%	5.66
2019年9月16日	137.26	0.5570 0.40%	3.85
2019年12月24日	147.53	0.7680 0.52%	11.04

(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、107.54米ドルでした。

③1 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す。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、大型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)	2,858	313,122	57.56	6,306
第8会計年度末 (2011年12月末日)	3,021	330,981	57.34	6,282
第9会計年度末 (2012年12月末日)	3,577	391,896	65.15	7,138
第10会計年度末 (2013年12月末日)	4,707	515,699	84.76	9,286
第11会計年度末 (2014年12月末日)	5,619	615,618	94.36	10,338
第12会計年度末 (2015年12月末日)	6,469	708,744	93.52	10,246
第13会計年度末 (2016年12月末日)	8,468	927,754	102.27	11,205
第14会計年度末 (2017年12月末日)	11,613	1,272,320	122.49	13,420
第15会計年度末 (2018年12月末日)	12,358	1,353,942	114.77	12,574
第16会計年度末 (2019年12月末日)	16,270	1,782,541	147.88	16,202

(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27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	1.026	112
第8会計年度	1.112	122
第9会計年度	1.380	151
第10会計年度	1.488	163
第11会計年度	1.671	183
第12会計年度	1.831	201
第13会計年度	2.022	222
第14会計年度	2.144	235
第15会計年度	2.396	263
第16会計年度	2.675	293

③ 投資資産(2019月年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 Large-Cap Index Fund 全体)	25,671,650	2,812,585,974
総負債額(Vanguard Large-Cap Index Fund 全体)	29,646	3,248,016
純資産価額(ファンド)	16,270,420	1,782,587,215
発行済み受益証券総数(ファンド)	110,024,171	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$147.88	¥16,202

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(99.7%)¹		
素材(2.0%)		
Linde plc	500,121	106,476
Air Products & Chemicals Inc.	205,214	48,223
Ecolab Inc.	241,528	46,612
DuPont de Nemours Inc.	689,574	44,271
Dow Inc.	691,747	37,859
Newmont Goldcorp Corp.	763,132	33,158
PPG Industries Inc.	220,084	29,379
LyondellBasell Industries NV Class A	232,638	21,980
Freeport-McMoRan Inc.	1,281,728	16,816
International Paper Co.	364,639	16,792
Nucor Corp.	282,554	15,902
Celanese Corp. Class A	112,631	13,867
International Flavors & Fragrances Inc.	99,499	12,837
FMC Corp.	120,775	12,056
Avery Dennison Corp.	77,814	10,180
CF Industries Holdings Inc.	202,609	9,673
Eastman Chemical Co.	114,032	9,038
Albemarle Corp.	98,805	7,217
Mosaic Co.	317,668	6,874
Reliance Steel & Aluminum Co.	29,499	3,533
* Axalta Coating Systems Ltd.	97,941	2,977
Westlake Chemical Corp.	35,875	2,517
		508,237
消費材(8.0%)		
Procter & Gamble Co.	2,321,934	290,010
Coca-Cola Co.	3,590,160	198,715
PepsiCo Inc.	1,298,353	177,446
Philip Morris International Inc.	1,448,562	123,258
NIKE Inc. Class B	1,159,998	117,519
Altria Group Inc.	1,739,272	86,807
Mondelez International Inc. Class A	1,340,724	73,847
* Tesla Inc.	134,232	56,153
Colgate-Palmolive Co.	798,028	54,936
Kimberly-Clark Corp.	319,173	43,902
General Motors Co.	1,197,182	43,817
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	207,188	42,793
Activision Blizzard Inc.	715,138	42,493
Ford Motor Co.	3,624,795	33,711
VF Corp.	315,869	31,480
General Mills Inc.	562,503	30,128

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Electronic Arts Inc.	271,748	29,216
Constellation Brands Inc. Class A	140,360	26,633
* Lululemon Athletica Inc.	108,852	25,218
Tyson Foods Inc. Class A	274,668	25,006
Archer-Daniels-Midland Co.	517,977	24,008
Aptiv plc	237,511	22,556
* Monster Beverage Corp.	350,183	22,254
Corteva Inc.	696,568	20,591
Hershey Co.	137,953	20,276
Kraft Heinz Co.	624,751	20,073
McCormick & Co. Inc.	114,943	19,509
Brown-Forman Corp. Class B	272,588	18,427
Clorox Co.	116,721	17,921
DR Horton Inc.	325,902	17,191
Kellogg Co.	237,862	16,451
Church & Dwight Co. Inc.	228,189	16,051
Conagra Brands Inc.	453,455	15,526
Lennar Corp. Class A	264,306	14,746
Genuine Parts Co.	128,617	13,663
Garmin Ltd.	132,833	12,959
* Take-Two Interactive Software Inc.	105,569	12,925
Hasbro Inc.	119,909	12,664
* NVR Inc.	3,269	12,450
Lamb Weston Holdings Inc.	136,113	11,710
Hormel Foods Corp.	248,802	11,223
JM Smucker Co.	100,967	10,514
PulteGroup Inc.	238,840	9,267
* LKQ Corp.	256,999	9,175
Campbell Soup Co.	182,406	9,015
Molson Coors Brewing Co. Class B	164,595	8,872
Whirlpool Corp.	58,886	8,687
Fortune Brands Home & Security Inc.	129,619	8,469
BorgWarner Inc.	192,405	8,347
Lear Corp.	56,345	7,731
^ Keurig Dr Pepper Inc.	262,204	7,591
* Mohawk Industries Inc.	53,393	7,282
PVH Corp.	69,080	7,264
Bunge Ltd.	125,394	7,216
Tapestry Inc.	257,073	6,933
Newell Brands Inc.	355,094	6,825
* WABCO Holdings Inc.	47,781	6,474
* Wayfair Inc.	58,206	5,260
Ralph Lauren Corp. Class A	44,012	5,159
* Under Armour Inc. Class C	249,389	4,783
Coty Inc. Class A	282,431	3,177
* Under Armour Inc. Class A	114,169	2,466
Levi Strauss & Co. Class A	41,388	798
Lennar Corp. Class B	9,620	430
		2,057,997
消費者サービス (13.6%)		
* Amazon.com Inc.	392,341	724,983
Walt Disney Co.	1,677,768	242,656
Home Depot Inc.	1,015,520	221,769

	株数	市場価格• (千米ドル)
Comcast Corp. Class A	4,226,372	190,060
Walmart Inc.	1,324,213	157,369
McDonald's Corp.	701,140	138,552
* Netflix Inc.	407,972	132,008
Costco Wholesale Corp.	409,315	120,306
Starbucks Corp.	1,044,527	91,835
CVS Health Corp.	1,211,125	89,974
Lowe's Cos. Inc.	718,462	86,043
* Booking Holdings Inc.	38,965	80,024
* Charter Communications Inc. Class A	139,953	67,888
TJX Cos. Inc.	1,012,672	61,834
Target Corp.	471,715	60,479
Walgreens Boots Alliance Inc.	706,136	41,634
Ross Stores Inc.	336,617	39,189
Sysco Corp.	451,237	38,599
Dollar General Corp.	239,243	37,317
Marriott International Inc. Class A	243,440	36,864
Delta Air Lines Inc.	541,692	31,678
* O'Reilly Automotive Inc.	70,413	30,859
Hilton Worldwide Holdings Inc.	262,614	29,127
Yum! Brands Inc.	281,703	28,376
* Uber Technologies Inc.	952,552	28,329
* AutoZone Inc.	22,174	26,416
eBay Inc.	719,141	25,968
Las Vegas Sands Corp.	357,334	24,670
Southwest Airlines Co.	440,762	23,792
McKesson Corp.	167,642	23,188
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	25,859	21,647
Kroger Co.	745,747	21,619
ViacomCBS Inc. Class B	504,146	21,159
Royal Caribbean Cruises Ltd.	156,014	20,829
* Dollar Tree Inc.	220,488	20,737
Carnival Corp.	367,671	18,689
Best Buy Co. Inc.	208,751	18,328
* Copart Inc.	194,931	17,727
* United Airlines Holdings Inc.	200,469	17,659
* Liberty Broadband Corp.	132,112	16,613
Omnicom Group Inc.	202,465	16,404
MGM Resorts International	431,907	14,370
Tiffany & Co.	106,171	14,190
Expedia Group Inc.	129,863	14,043
Fox Corp. Class A	367,615	13,628
* CarMax Inc.	153,215	13,432
* Ulta Beauty Inc.	52,098	13,188
Darden Restaurants Inc.	114,249	12,454
Wynn Resorts Ltd.	85,027	11,808
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	198,268	11,581
AmerisourceBergen Corp. Class A	134,297	11,418
Domino's Pizza Inc.	38,114	11,197
* Roku Inc.	81,033	10,850
American Airlines Group Inc.	367,387	10,537
Tractor Supply Co.	110,317	10,308
Aramark	232,430	10,087

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Advance Auto Parts Inc.	61,315	9,820
* Discovery Communications Inc.	318,528	9,712
FactSet Research Systems Inc.	35,264	9,461
* Live Nation Entertainment Inc.	129,448	9,252
Interpublic Group of Cos. Inc.	361,299	8,346
* Lyft Inc. Class A	186,851	8,038
* Altice USA Inc. Class A	293,882	8,035
* DISH Network Corp. Class A	222,815	7,903
Alaska Air Group Inc.	114,581	7,763
Kohl's Corp.	148,271	7,554
^ Sirius XM Holdings Inc.	1,030,719	7,370
* Burlington Stores Inc.	30,869	7,039
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class C	140,766	6,776
Nielsen Holdings plc	331,212	6,724
News Corp. Class A	364,444	5,153
^,* Discovery Communications Inc. Class A	140,691	4,606
Rollins Inc.	137,296	4,553
Vail Resorts Inc.	18,799	4,509
Fox Corp. Class B	110,882	4,036
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class A	82,987	4,012
* Liberty Broadband Corp. Class A	26,195	3,263
Hyatt Hotels Corp. Class A	32,400	2,907
* Carvana Co. Class A	23,441	2,158
News Corp. Class B	109,308	1,586
* Chewy Inc.	39,842	1,155
ViacomCBS Inc. Class A	3,422	154
		3,478,173
金融(18.3%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	1,806,734	409,225
JPMorgan Chase & Co.	2,774,214	386,725
Visa Inc. Class A	1,594,585	299,623
Bank of America Corp.	7,537,083	265,456
Mastercard Inc. Class A	835,798	249,561
Wells Fargo & Co.	3,543,847	190,659
Citigroup Inc.	2,032,511	162,377
American Tower Corp.	412,388	94,775
US Bancorp	1,308,948	77,608
Goldman Sachs Group Inc.	313,154	72,004
American Express Co.	571,429	71,137
Truist Financial Corp.	1,248,645	70,324
CME Group Inc.	333,650	66,970
S&P Global Inc.	227,556	62,134
PNC Financial Services Group Inc.	367,181	58,613
Morgan Stanley	1,130,112	57,771
Chubb Ltd.	358,673	55,831
Crown Castle International Corp.	387,052	55,019
Marsh & McLennan Cos. Inc.	469,866	52,348
Prologis Inc.	587,174	52,341
Charles Schwab Corp.	1,074,315	51,094
BlackRock Inc.	100,617	50,580
Intercontinental Exchange Inc.	518,500	47,987
Equinix Inc.	79,387	46,338
Aon plc	217,988	45,405

	株数	市場価格• (千米ドル)
Capital One Financial Corp.	433,498	44,611
American International Group Inc.	809,769	41,565
Simon Property Group Inc.	271,375	40,424
Progressive Corp.	544,213	39,396
Bank of New York Mellon Corp.	772,687	38,889
Moody's Corp.	149,397	35,468
Prudential Financial Inc.	374,136	35,072
Aflac Inc.	649,142	34,340
Blackstone Group LP	613,790	34,335
Allstate Corp.	301,570	33,912
MetLife Inc.	642,025	32,724
Travelers Cos. Inc.	228,285	31,264
Welltower Inc.	377,691	30,888
Public Storage	138,194	29,430
Equity Residential	345,623	27,968
AvalonBay Communities Inc.	129,981	27,257
* IHS Markit Ltd.	354,496	26,711
State Street Corp.	321,525	25,433
SBA Communications Corp. Class A	104,774	25,249
T. Rowe Price Group Inc.	206,585	25,170
Discover Financial Services	291,685	24,741
Digital Realty Trust Inc.	194,192	23,253
Realty Income Corp.	303,215	22,326
Weyerhaeuser Co.	693,110	20,932
Synchrony Financial	571,036	20,563
Hartford Financial Services Group Inc.	335,264	20,374
Fifth Third Bancorp	660,054	20,290
Ventas Inc.	346,905	20,030
Northern Trust Corp.	187,244	19,893
Boston Properties Inc.	143,827	19,828
M&T Bank Corp.	116,610	19,795
Ameriprise Financial Inc.	117,848	19,631
MSCI Inc. Class A	74,983	19,359
KeyCorp	915,707	18,534
Essex Property Trust Inc.	61,460	18,491
First Republic Bank	156,740	18,409
* CBRE Group Inc. Class A	295,765	18,127
Alexandria Real Estate Equities Inc.	107,080	17,302
Arthur J Gallagher & Co.	173,796	16,551
Citizens Financial Group Inc.	405,033	16,448
Healthpeak Properties Inc.	475,147	16,378
Cincinnati Financial Corp.	152,219	16,006
Equifax Inc.	112,813	15,807
Regions Financial Corp.	898,741	15,422
* Arch Capital Group Ltd.	358,772	15,388
Invitation Homes Inc.	501,647	15,034
Huntington Bancshares Inc.	962,188	14,510
KKR & Co. Inc. Class A	487,282	14,214
Principal Financial Group Inc.	258,256	14,204
Mid-America Apartment Communities Inc.	106,275	14,013
* Markel Corp.	12,229	13,980
Sun Communities Inc.	86,352	12,961
WP Carey Inc.	160,499	12,846

	株数	市場価格• (千米ドル)
UDR Inc.	273,058	12,752
MarketAxess Holdings Inc.	33,573	12,728
Annaly Capital Management Inc.	1,332,620	12,553
TD Ameritrade Holding Corp.	252,368	12,543
Cboe Global Markets Inc.	103,313	12,398
Loews Corp.	235,617	12,368
Host Hotels & Resorts Inc.	666,418	12,362
Extra Space Storage Inc.	114,650	12,109
* SVB Financial Group	48,050	12,062
Duke Realty Corp.	342,516	11,875
Nasdaq Inc.	106,930	11,452
Fidelity National Financial Inc.	243,487	11,042
Lincoln National Corp.	184,800	10,905
Ally Financial Inc.	354,148	10,823
Vornado Realty Trust	160,059	10,644
Everest Re Group Ltd.	38,000	10,520
Western Union Co.	389,483	10,430
Raymond James Financial Inc.	116,366	10,410
* Alleghany Corp.	12,742	10,188
Regency Centers Corp.	156,147	9,851
AXA Equitable Holdings Inc.	389,902	9,662
Comerica Inc.	134,310	9,637
Camden Property Trust	90,226	9,573
Globe Life Inc.	90,846	9,562
E*TRADE Financial Corp.	210,531	9,552
Reinsurance Group of America Inc. Class A	58,347	9,514
VEREIT Inc.	994,730	9,191
Federal Realty Investment Trust	70,381	9,060
AGNC Investment Corp.	504,066	8,912
WR Berkley Corp.	128,369	8,870
Iron Mountain Inc.	267,524	8,526
SEI Investments Co.	126,034	8,253
Zions Bancorp NA	158,817	8,246
Kimco Realty Corp.	373,657	7,738
Voya Financial Inc.	125,692	7,665
SL Green Realty Corp.	74,647	6,859
Franklin Resources Inc.	255,304	6,633
* Athene Holding Ltd. Class A	132,942	6,252
Invesco Ltd.	338,348	6,083
Jones Lang LaSalle Inc.	24,009	4,180
People's United Financial Inc.	203,229	3,435
Interactive Brokers Group Inc.	67,949	3,168
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	6	2,038
		4,700,275
ヘルスケア (12.9%)		
Johnson & Johnson	2,450,272	357,421
UnitedHealth Group Inc.	882,031	259,300
Merck & Co. Inc.	2,370,304	215,579
Pfizer Inc.	5,152,159	201,862
Abbott Laboratories	1,646,433	143,009
Medtronic plc	1,247,934	141,578
Bristol-Myers Squibb Co.	2,179,382	139,895
Amgen Inc.	553,175	133,354

	株数	市場価格• (千米ドル)
AbbVie Inc.	1,376,710	121,894
Thermo Fisher Scientific Inc.	373,310	121,277
Eli Lilly & Co.	804,473	105,732
Gilead Sciences Inc.	1,177,760	76,531
Anthem Inc.	236,047	71,293
Cigna Corp.	347,609	71,083
Becton Dickinson and Co.	251,765	68,473
* Intuitive Surgical Inc.	107,586	63,600
Stryker Corp.	296,234	62,191
Zoetis Inc.	443,377	58,681
* Boston Scientific Corp.	1,297,445	58,670
Allergan plc	290,324	55,501
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	239,373	52,411
* Biogen Inc.	167,969	49,841
* Illumina Inc.	136,839	45,395
* Edwards Lifesciences Corp.	194,146	45,292
Humana Inc.	123,273	45,182
Baxter International Inc.	475,254	39,741
HCA Healthcare Inc.	252,573	37,333
Zimmer Biomet Holdings Inc.	191,420	28,652
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	75,347	28,291
* IQVIA Holdings Inc.	153,460	23,711
* Centene Corp.	365,746	22,994
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	195,566	21,150
* IDEXX Laboratories Inc.	79,796	20,837
ResMed Inc.	133,972	20,762
* DexCom Inc.	85,284	18,655
* Align Technology Inc.	66,095	18,443
Teleflex Inc.	43,063	16,211
* WellCare Health Plans Inc.	46,826	15,462
* Laboratory Corp. of America Holdings	90,473	15,305
* Incyte Corp.	170,597	14,897
Cooper Cos. Inc.	46,171	14,834
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	167,377	14,152
Cardinal Health Inc.	272,507	13,783
Quest Diagnostics Inc.	125,499	13,402
* Hologic Inc.	249,849	13,045
* Seattle Genetics Inc.	111,553	12,746
* Exact Sciences Corp.	137,190	12,687
* Varian Medical Systems Inc.	84,694	12,027
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	103,884	11,964
Dentsply Sirona Inc.	206,842	11,705
* Elanco Animal Health Inc.	347,574	10,236
Universal Health Services Inc. Class B	71,100	10,200
* Mylan NV	480,944	9,667
* Henry Schein Inc.	136,728	9,123
* Jazz Pharmaceuticals plc	50,079	7,476
* ABIOMED Inc.	39,972	6,819
Perrigo Co. plc	120,480	6,224
* DaVita Inc.	78,542	5,893
		3,303,472

	株数	市場価格・ (千米ドル)
資本財・サービス(12.0%)		
Boeing Co.	497,740	162,144
Accenture plc Class A	591,309	124,512
United Technologies Corp.	803,684	120,360
* PayPal Holdings Inc.	1,093,095	118,240
Honeywell International Inc.	665,313	117,760
Union Pacific Corp.	646,266	116,838
3M Co.	535,345	94,446
General Electric Co.	8,130,417	90,735
Danaher Corp.	582,559	89,411
Lockheed Martin Corp.	223,267	86,936
Fidelity National Information Services Inc.	572,121	79,576
United Parcel Service Inc. Class B	652,406	76,371
Caterpillar Inc.	514,524	75,985
* Fiserv Inc.	537,982	62,207
Automatic Data Processing Inc.	362,547	61,814
Raytheon Co.	259,242	56,966
Global Payments Inc.	279,726	51,067
Deere & Co.	293,135	50,789
CSX Corp.	691,843	50,062
Northrop Grumman Corp.	141,192	48,566
Illinois Tool Works Inc.	269,351	48,384
Norfolk Southern Corp.	242,700	47,115
Sherwin-Williams Co.	77,335	45,128
Waste Management Inc.	395,014	45,016
Emerson Electric Co.	567,118	43,248
General Dynamics Corp.	228,906	40,368
Eaton Corp. plc	384,818	36,450
Roper Technologies Inc.	96,859	34,310
FedEx Corp.	218,496	33,039
Amphenol Corp. Class A	275,937	29,865
TE Connectivity Ltd.	311,305	29,835
Ingersoll-Rand plc	223,006	29,642
Johnson Controls International plc	717,948	29,228
TransDigm Group Inc.	47,338	26,509
Cummins Inc.	142,562	25,513
Paychex Inc.	299,762	25,498
PACCAR Inc.	321,855	25,459
Parker-Hannifin Corp.	119,533	24,602
Agilent Technologies Inc.	287,522	24,528
Willis Towers Watson plc	119,633	24,159
Stanley Black & Decker Inc.	141,433	23,441
* FleetCor Technologies Inc.	80,739	23,230
Verisk Analytics Inc. Class A	152,463	22,769
Waste Connections Inc.	245,319	22,273
Cintas Corp.	81,840	22,021
Rockwell Automation Inc.	107,496	21,786
AMETEK Inc.	212,670	21,212
* CoStar Group Inc.	34,077	20,388
Fortive Corp.	265,989	20,319
* Square Inc.	322,944	20,203
Fastenal Co.	533,448	19,711
Ball Corp.	304,300	19,679

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Mettler-Toledo International Inc.	22,692	18,001
* Keysight Technologies Inc.	174,708	17,930
Vulcan Materials Co.	123,336	17,759
Republic Services Inc. Class A	193,045	17,303
Martin Marietta Materials Inc.	58,239	16,286
Dover Corp.	135,356	15,601
TransUnion	175,445	15,020
WW Grainger Inc.	42,664	14,443
Kansas City Southern	92,348	14,144
* Waters Corp.	60,042	14,029
Xylem Inc.	167,805	13,221
Wabtec Corp.	169,688	13,202
Broadridge Financial Solutions Inc.	106,822	13,197
Masco Corp.	266,012	12,766
Old Dominion Freight Line Inc.	66,821	12,681
Expeditors International of Washington Inc.	158,727	12,384
* United Rentals Inc.	69,821	11,644
Arconic Inc.	363,056	11,171
Jacobs Engineering Group Inc.	123,795	11,120
Westrock Co.	240,318	10,312
Packaging Corp. of America	88,140	9,871
CH Robinson Worldwide Inc.	125,833	9,840
* Trimble Inc.	232,144	9,678
Huntington Ingalls Industries Inc.	38,112	9,562
Textron Inc.	212,702	9,486
JB Hunt Transport Services Inc.	79,435	9,276
* Crown Holdings Inc.	126,290	9,161
Snap-on Inc.	51,096	8,656
* Sensata Technologies Holding plc	148,031	7,974
Hubbell Inc. Class B	50,667	7,490
HEICO Corp. Class A	73,955	6,621
Xerox Holdings Corp.	171,212	6,313
Jack Henry & Associates Inc.	35,731	5,205
* IPG Photonics Corp.	32,140	4,658
HEICO Corp.	38,300	4,372
Cognex Corp.	75,628	4,238
Pentair plc	78,318	3,592
* XPO Logistics Inc.	43,000	3,427
FLIR Systems Inc.	62,502	3,254
Robert Half International Inc.	51,500	3,252
AO Smith Corp.	63,828	3,041
		3,080,894
石油・ガス(4.2%)		
Exxon Mobil Corp.	3,939,117	274,872
Chevron Corp.	1,760,396	212,145
ConocoPhillips	1,021,397	66,422
Schlumberger Ltd.	1,288,443	51,795
Phillips 66	413,668	46,087
EOG Resources Inc.	541,429	45,350
Kinder Morgan Inc.	1,792,019	37,937
Marathon Petroleum Corp.	604,389	36,414
Valero Energy Corp.	382,235	35,796
Occidental Petroleum Corp.	831,363	34,261

	株数	市場価格• (千米ドル)
ONEOK Inc.	384,445	29,091
Williams Cos. Inc.	1,127,750	26,750
Pioneer Natural Resources Co.	154,113	23,328
Halliburton Co.	775,646	18,980
Hess Corp.	255,527	17,072
Concho Resources Inc.	187,325	16,404
Baker Hughes a GE Co. Class A	605,566	15,521
Diamondback Energy Inc.	149,508	13,883
* Cheniere Energy Inc.	213,649	13,048
Noble Energy Inc.	445,670	11,071
Marathon Oil Corp.	745,371	10,122
National Oilwell Varco Inc.	359,536	9,006
Apache Corp.	350,377	8,966
Targa Resources Corp.	216,865	8,855
Devon Energy Corp.	339,995	8,830
HollyFrontier Corp.	135,346	6,863
Cabot Oil & Gas Corp.	190,031	3,308
Continental Resources Inc.	69,213	2,374
		1,084,551
その他(0.0%)²		
*.§ American International Group Inc. Warrants Expire 01/19/2021	3,568	—
テクノロジー(23.3%)		
Microsoft Corp.	7,102,376	1,120,045
Apple Inc.	3,722,956	1,093,246
* Facebook Inc. Class A	2,240,382	459,838
* Alphabet Inc. Class A	278,899	373,555
* Alphabet Inc. Class C	271,916	363,557
Intel Corp.	4,049,862	242,384
Cisco Systems Inc.	3,949,338	189,410
* Adobe Inc.	450,646	148,628
NVIDIA Corp.	541,246	127,355
* salesforce.com Inc.	775,604	126,144
Texas Instruments Inc.	870,300	111,651
Broadcom Inc.	350,820	110,866
International Business Machines Corp.	824,526	110,520
Oracle Corp.	1,986,405	105,240
QUALCOMM Inc.	1,063,026	93,791
Intuit Inc.	230,197	60,296
* Micron Technology Inc.	1,030,531	55,422
Applied Materials Inc.	859,916	52,489
* ServiceNow Inc.	175,532	49,556
* Advanced Micro Devices Inc.	1,036,668	47,542
Analog Devices Inc.	342,810	40,740
L3Harris Technologies Inc.	205,773	40,716
Lam Research Corp.	135,045	39,487
* Autodesk Inc.	204,364	37,493
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	509,692	31,611
HP Inc.	1,379,288	28,344
KLA Corp.	146,829	26,161
Motorola Solutions Inc.	159,440	25,692
* Workday Inc. Class A	152,607	25,096
Microchip Technology Inc.	222,370	23,287

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Xilinx Inc.	233,967	22,875
* Twitter Inc.	686,172	21,992
* Splunk Inc.	143,571	21,503
Corning Inc.	715,471	20,827
Cerner Corp.	277,563	20,370
* ANSYS Inc.	78,307	20,157
* Palo Alto Networks Inc.	86,567	20,019
* Synopsys Inc.	139,782	19,458
Skyworks Solutions Inc.	158,753	19,190
CDW Corp.	133,877	19,123
Hewlett Packard Enterprise Co.	1,203,573	19,089
* VeriSign Inc.	98,303	18,941
* IAC/InterActiveCorp	73,331	18,268
* Cadence Design Systems Inc.	261,451	18,134
* Veeva Systems Inc. Class A	122,577	17,242
Western Digital Corp.	263,263	16,709
Marvell Technology Group Ltd.	621,497	16,507
Maxim Integrated Products Inc.	252,135	15,509
* Snap Inc.	901,593	14,723
* Fortinet Inc.	135,464	14,462
NortonLifeLock Inc.	522,672	13,339
NetApp Inc.	212,663	13,238
Citrix Systems Inc.	115,287	12,785
* Qorvo Inc.	108,249	12,582
Seagate Technology plc	208,057	12,379
* Akamai Technologies Inc.	143,051	12,357
SS&C Technologies Holdings Inc.	200,153	12,289
* Paycom Software Inc.	46,251	12,245
* Gartner Inc.	79,183	12,202
* Okta Inc.	99,320	11,459
* Twilio Inc. Class A	116,106	11,411
* VMware Inc. Class A	71,569	10,863
* GoDaddy Inc. Class A	159,101	10,806
* Arista Networks Inc.	49,789	10,127
* Dell Technologies Inc.	194,221	9,981
* Black Knight Inc.	132,397	8,537
* F5 Networks Inc.	56,657	7,912
Juniper Networks Inc.	311,909	7,682
* RingCentral Inc. Class A	34,862	5,880
* Pinterest Inc. Class A	285,362	5,319
^,* Slack Technologies Inc. Class A	217,715	4,894
DXC Technology Co.	119,266	4,483
^,* Match Group Inc.	48,939	4,018
* Dropbox Inc. Class A	201,105	3,602
* Datadog Inc. Class A	25,711	971
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	19,283	962
		5,967,583
通信サービス(2.2%)		
AT&T Inc.	6,800,781	265,775
Verizon Communications Inc.	3,850,549	236,424
* T-Mobile US Inc.	278,560	21,845
CenturyLink Inc.	1,015,840	13,419
* Zayo Group Holdings Inc.	220,725	7,648

	株数	市場価格• (千米ドル)
* Sprint Corp.	573,989	2,990
^,* Zoom Video Communications Inc. Class A	42,405	2,885
		550,986
公益事業(3.2%)		
NextEra Energy Inc.	455,146	110,218
Dominion Energy Inc.	766,493	63,481
Southern Co.	976,530	62,205
Duke Energy Corp.	678,830	61,916
American Electric Power Co. Inc.	459,921	43,467
Exelon Corp.	902,873	41,162
Sempra Energy	255,469	38,698
Xcel Energy Inc.	499,063	31,685
Consolidated Edison Inc.	309,397	27,991
Public Service Enterprise Group Inc.	470,661	27,792
WEC Energy Group Inc.	293,460	27,066
Eversource Energy	301,281	25,630
Edison International	333,676	25,162
FirstEnergy Corp.	502,730	24,433
PPL Corp.	672,703	24,137
DTE Energy Co.	178,261	23,151
Entergy Corp.	185,210	22,188
American Water Works Co. Inc.	168,163	20,659
Ameren Corp.	229,266	17,608
CMS Energy Corp.	264,467	16,619
Evergy Inc.	212,377	13,824
CenterPoint Energy Inc.	466,992	12,735
Alliant Energy Corp.	227,423	12,445
AES Corp.	618,550	12,309
NiSource Inc.	348,068	9,690
Pinnacle West Capital Corp.	104,747	9,420
Vistra Energy Corp.	362,437	8,332
OGE Energy Corp.	186,531	8,295
NRG Energy Inc.	111,365	4,427
Avangrid Inc.	57,642	2,949
		829,694
普通株式総額(取得原価 15,207,395 米ドル)		25,561,862

	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%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 1.816%	703,367	70,344
	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%)		
⁵ 米国財務省短期証券、1.817%、1/30/20	150	150
⁵ 米国財務省短期証券、1.841%、2/27/20	1,000	998
米国財務省短期証券、1.546%、3/26/20	1,325	1,320
⁵ 米国財務省短期証券、1.527%–1.541%、4/30/20	2,600	2,587
		5,055
短期現物投資総額(取得原価 75,393 米ドル)		75,399
投資総額(100.0%)(取得原価 15,282,788 米ドル)		25,637,261
		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		1,123
未収収益		26,233
受益証券発行未収金		6,766
未収変動証拠金–先物契約		241
その他資産		26
その他資産合計		34,389
負債		
投資有価証券購入未払金		(183)
貸付有価証券にかかる担保		(6,571)
受益証券償還未払金		(19,353)
バンガードへの未払金		(3,511)
未払変動証拠金–先物契約		(28)
負債合計		(29,646)
純資産(100%)		25,642,004

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	15,544,184	1,703,021
分配可能利益(損失)総額	10,097,820	1,106,317
純資産	25,642,004	2,809,338
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 502,108 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	29,986	3,285
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$59.72	¥6,543
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 110,024,171 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	16,270,420	1,782,587
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$147.88	¥16,202
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 101,035,629 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	7,545,893	826,728
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$74.69	¥8,183
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 5,841,749 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,795,705	196,737
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	\$307.39	¥33,678

• 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 6,378,000 米ドルである。

* 配当を出さない有価証券。

§ 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを用いて評価されている。

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 0.0%である。

2 「その他」は、ファンドのベンチマークによって分類されていない有価証券を表す。

3 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。

4 貸付有価証券にかかる受取担保額は 6,571,000 米ドルであった。

5 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 3,563,000 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	506	81,747	796

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	443,211	48,558
利息 ¹	2,043	224
貸付有価証券、純額	793	87
収益総額	446,047	48,869
費用		
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	2,931	321
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	306	34
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	2,802	307
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	1,909	209
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	338	37
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	22	2
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	633	69
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	381	42
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	42	5
カストディアン報酬	273	30
監査報酬	36	4
受益者報告—インベスター受益証券	3	0
受益者報告—ETF 受益証券	259	28
受益者報告—アドミラル受益証券	41	4
受益者報告—インスティテューショナル受益証券	2	0
受託者報酬および費用	11	1
費用総額	9,989	1,094
純投資収益	436,058	47,775
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	195,140	21,380
先物契約	25,553	2,800
純実現利益(損失)	220,693	24,179
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	5,397,101	591,306
先物契約	1,465	161
未実現評価益(評価損)の変動	5,398,566	591,467
運用による純資産の純増加(減少)額	6,055,317	663,421

- 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1,898,000米ドル、17,000米ドルおよび(4,000)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)390,342,000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	436,058	47,775	404,119	44,275
純実現利益(損失)	220,693	24,179	673,142	73,749
未実現評価益(評価損)の変動	5,398,566	591,467	(1,954,468)	(214,132)
運用による純資産の純増加(減少)額	6,055,317	663,421	(877,207)	(96,107)
分配				
純投資収益				
インベスター受益証券	(3,560)	(390)	(6,911)	(757)
ETF 受益証券	(289,437)	(31,711)	(243,075)	(26,631)
アドミラル受益証券	(130,645)	(14,313)	(106,867)	(11,708)
インスティテューショナル受益証券	(29,927)	(3,279)	(23,370)	(2,560)
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	(453,569)	(49,693)	(380,223)	(41,657)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(381,120)	(41,756)	(19,620)	(2,150)
ETF 受益証券	337,811	37,011	1,551,173	169,947
アドミラル受益証券	645,919	70,767	279,738	30,648
インスティテューショナル受益証券	251,993	27,608	45,100	4,941
資本持分取引による純増加(減少)額	854,603	93,630	1,856,391	203,386
増加(減少)総額	6,456,351	707,358	598,961	65,622
純資産				
期首	19,185,653	2,101,980	18,586,692	2,036,358
期末	25,642,004	2,809,338	19,185,653	2,101,980

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 Large-Cap 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. 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。
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。

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 1,123,000 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 0.45%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	25,561,862	—	—
短期現物投資	70,344	5,055	—
先物契約—資産 ¹	241	—	—
先物契約—負債 ¹	(28)	—	—
合計	25,632,419	5,055	—

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	390,342
分配可能利益(損失)総額	(390,342)

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	6,312
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(260,027)
純未実現利益(損失)	10,354,473

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	15,282,788
未実現評価益総額	10,828,790
未実現評価損総額	(474,317)
純未実現評価益(評価損)	10,354,473

- 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2,655,742,000米ドル、売却額は1,758,407,000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、818,507,000米ドルおよび599,283,000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226,421,000米ドルおよび213,935,000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	97,448	1,763	121,934	2,382
現金分配に代えて発行	3,421	65	6,625	133
買戻し ¹	(481,989)	(8,744)	(148,179)	(2,917)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(381,120)	(6,916)	(19,620)	(402)
ETF 受益証券				
発行	944,327	7,026	2,602,362	21,138
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(606,516)	(4,675)	(1,051,189)	(8,275)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	337,811	2,351	1,551,173	12,863
アドミラル受益証券				
発行 ¹	1,683,583	24,952	1,357,240	21,650
現金分配に代えて発行	106,957	1,548	87,699	1,413
買戻し	(1,144,621)	(17,009)	(1,165,201)	(18,414)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	645,919	9,491	279,738	4,649
インスティテューショナル受益証券				
発行	498,518	1,804	265,348	1,014
現金分配に代えて発行	26,424	93	19,212	75
買戻し	(272,949)	(992)	(239,460)	(911)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	251,993	905	45,100	178

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6,632,000口、5,304,000口で、金額は365,488,000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。