

運用報告書（全体版）第 19 期（2022 年 1 月 1 日～2022 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・インデックス・ファンド**  
Vanguard Index Funds -  
Vanguard Mid-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・米国ミッドキャップ・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19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>

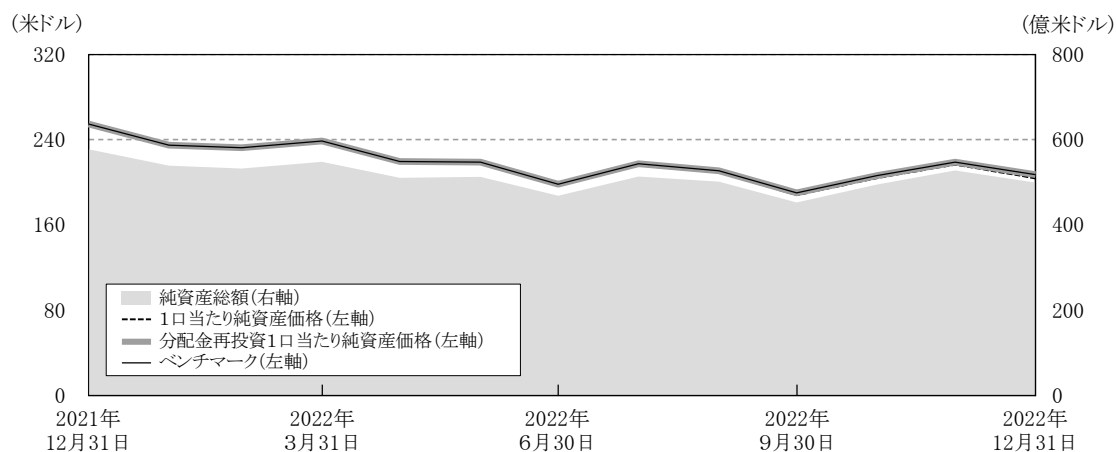
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、中型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国中型企業の株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ミッドキャップ・インデックス（CRSP US Mid Cap Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てを投資することにより、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%以上に対応する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。 (i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会（SEC）もしくは

	<p>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>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、随時、キャピタル・リターンとして扱われる分配を行うことがあります。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18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・インデックスです。スプライスト・ミッドキャップ・インデックスとは、2003年5月16日まではS&Pミッドキャップ400指数、2013年1月30日まではMSCIUSミッドキャップ450インデックス、それ以降はCRSP USミッドキャップ・インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第18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・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VO)は、「バンガード・米国ミッドキャップ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。

**2021年12月31日から2022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	254.69 米ドル	203.84 米ドル	3.266 米ドル	0.000 米ドル

**2022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	-18.68%	7.33%	11.10%	28,650 米ドル
ファンド 市場価格	-18.69	7.32	11.10	28,641
ベンチマーク	-18.68	7.34	11.13	28,728
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	-19.53	8.65	12.03	31,151

(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（2022年1月1日～2022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>
2022年3月23日	233.74	0.7502 0.32%	-20.39
2022年6月23日	196.93	0.5902 0.30%	-36.22
2022年9月23日	192.22	0.8051 0.42%	-3.90
2022年12月22日	202.72	1.1208 0.55%	11.62

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

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

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

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

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年3月23日の直前の分配落日（2021年12月27日）における1口当たり純資産価格は、254.88米ドルでした。

③ 1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- ・ 2022年12月31日に終了した12か月間は金融市場にとって非常に厳しい1年でした。Vanguard Mid-Cap Index Fundsの3つのリターンは、Vanguard Mid-Cap Growth Index Fundのインベスター受益証券の-28.93%からVanguard Mid-Cap Value ETF（純資産ベース）の-7.88%に及びました。小型株および中型株の両方に投資するVanguard Extended Market Index Fundのリターンは約-26.5%でした。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。
- ・ パンデミック時における財政支出やロシアによるウクライナ侵攻後のエネルギーや食料価格の値上がりによりインフレ率が高水準に達しました。これを受けて多くの中央銀行が大幅な引締めを行ったことから、景気後退への懸念が強まりました。
- ・ テクノロジー株が、一般消費財関連株の下落を最大要因として苦戦したVanguard Mid-Cap Value Fundを除き、すべてのファンドに下げ圧力をかけました。当期末時点では、他の3ファンドのベンチマークがテクノロジー企業に13%~23%のエクスポージャーを取ったのに対し、Vanguard Mid-Cap Value Fundのベンチマークでは5%未満でした。
- ・ エネルギー銘柄が値上がりしました。一方、価格上昇後も各ベンチマークにおける同セクターの組入比率は10%未満でした。
- ・ 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、2023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。2022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10会計年度末 (2013年12月末日)	6,728	892,806	109.96	14,592
第11会計年度末 (2014年12月末日)	9,879	1,310,943	123.50	16,388
第12会計年度末 (2015年12月末日)	12,984	1,722,977	120.07	15,933
第13会計年度末 (2016年12月末日)	16,544	2,195,389	131.55	17,457
第14会計年度末 (2017年12月末日)	21,937	2,911,040	154.65	20,522
第15会計年度末 (2018年12月末日)	21,261	2,821,335	138.08	18,323
第16会計年度末 (2019年12月末日)	29,014	3,850,158	178.14	23,639
第17会計年度末 (2020年12月末日)	41,587	5,518,595	207.00	27,469
第18会計年度末 (2021年12月末日)	57,774	7,666,610	254.69	33,797
第19会計年度末 (2022年12月末日)	49,861	6,616,555	203.84	27,050

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022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=132.70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る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10会計年度	1.293	172
第11会計年度	1.593	211
第12会計年度	1.766	234
第13会計年度	1.907	253
第14会計年度	2.088	277
第15会計年度	2.521	335
第16会計年度	2.646	351
第17会計年度	2.996	398
第18会計年度	2.862	380
第19会計年度	3.266	433

③ 投資資産(2022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

(2022年12月末日)

	千米ドル	日本円(千円)
総資産額(Vanguard Mid-Cap Index Fund 全体)	137,460,872	18,241,057,714
総負債額(Vanguard Mid-Cap Index Fund 全体)	696,091	92,371,276
純資産価額(ファンド)	49,860,521	6,616,491,137
発行済み受益証券総数(ファンド)	244,609,287	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$203.84	¥27,050

## 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 2022 年 12 月 31 日現在の 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 (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。)の資産・負債計算書(投資明細表を含め)、2022 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 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)、2022 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、2022 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、2022 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、2022 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、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2022 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ズエルエルピー  
ペンシルバニア州フィラデルフィア  
2023 年 2 月 16 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

### 投資明細表

2022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(99.1%)</b>		
<b>素材(3.9%)</b>		
Nucor Corp.	5,970,654	786,992
Fastenal Co.	13,333,531	630,943
International Flavors & Fragrances Inc.	5,935,747	622,304
Albemarle Corp.	2,727,514	591,489
LyondellBasell Industries NV Class A	6,066,352	503,689
CF Industries Holdings Inc.	4,570,081	389,371
FMC Corp.	2,935,009	366,289
Mosaic Co.	7,917,261	347,330
Avery Dennison Corp.	1,882,779	340,783
International Paper Co.	8,270,450	286,406
Celanese Corp. Class A	2,269,151	231,998
Eastman Chemical Co.	2,790,167	227,231
Westlake Corp.	370,708	38,012
		<b>5,362,837</b>
<b>一般消費財・サービス(12.9%)</b>		
* Dollar Tree Inc.	4,891,177	691,808
DR Horton Inc.	7,217,058	643,329
* Copart Inc.	9,981,427	607,769
* Aptiv plc	6,313,272	587,955
Tractor Supply Co.	2,572,086	578,642
Genuine Parts Co.	3,286,608	570,259
* Ulta Beauty Inc.	1,192,678	559,449
Lennar Corp. Class A	6,035,912	546,250
* AutoZone Inc.	221,009	545,048
eBay Inc.	12,635,686	524,002
* Delta Air Lines Inc.	14,941,728	490,985
* Southwest Airlines Co.	13,826,215	465,529
* Trade Desk Inc. Class A	10,372,752	465,010
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	322,786	447,862
* Take-Two Interactive Software Inc.	3,909,444	407,090
Hilton Worldwide Holdings Inc.	3,150,012	398,035
Darden Restaurants Inc.	2,851,101	394,393
Omnicom Group Inc.	4,751,231	387,558
Best Buy Co. Inc.	4,720,747	378,651
* Etsy Inc.	2,928,576	350,785
Garmin Ltd.	3,565,427	329,053
* NVR Inc.	70,606	325,676
LKQ Corp.	5,902,055	315,229
* Expedia Group Inc.	3,509,246	307,410
* Burlington Stores Inc.	1,515,901	307,364

	株数	市場価格 (千米ドル)
* United Airlines Holdings Inc.	7,597,457	286,424
Domino's Pizza Inc.	825,200	285,849
* Live Nation Entertainment Inc.	3,758,093	262,089
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,043,691	249,310
* Warner Bros Discovery Inc.	25,468,365	241,440
PulteGroup Inc.	5,297,576	241,199
MGM Resorts International	7,143,820	239,532
Rollins Inc.	6,298,074	230,132
VF Corp.	8,131,783	224,518
* CarMax Inc.	3,674,350	223,731
BorgWarner Inc.	5,444,855	219,155
* ROBLOX Corp. Class A	7,665,939	218,173
Fox Corp. Class A	7,025,520	213,365
News Corp. Class A	11,290,279	205,483
Advance Auto Parts Inc.	1,377,839	202,584
* Caesars Entertainment Inc.	4,739,512	197,164
* Las Vegas Sands Corp.	3,998,059	192,187
<sup>1</sup> Paramount Global Class B	11,313,259	190,968
*, <sup>1</sup> Carnival Corp.	23,286,340	187,688
Hasbro Inc.	3,050,986	186,141
Interpublic Group of Cos. Inc.	4,517,834	150,489
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class C	3,546,735	138,784
Pool Corp.	431,327	130,403
Vail Resorts Inc.	468,831	111,746
Bath & Body Works Inc.	2,522,423	106,295
* American Airlines Group Inc.	7,556,087	96,113
Warner Music Group Corp. Class A	2,712,017	94,975
*, <sup>1</sup> Lucid Group Inc.	13,676,289	93,409
Whirlpool Corp.	633,668	89,639
Fox Corp. Class B	3,081,254	87,662
Lear Corp.	687,195	85,226
*, <sup>1</sup> Chewy Inc. Class A	2,074,673	76,929
* Endeavor Group Holdings Inc. Class A	3,028,922	68,272
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	1,726,256	67,859
<sup>1</sup> Sirius XM Holdings Inc.	11,094,539	64,792
Lennar Corp. Class B	212,879	15,919
News Corp. Class B	355,310	6,552
<sup>1</sup> Paramount Global Class A	194,789	3,820
		<b>17,611,157</b>
<b>生活必需品 (4.9%)</b>		
Corteva Inc.	16,709,693	982,196
Kroger Co.	14,996,913	668,562
AmerisourceBergen Corp.	3,830,605	634,770
Archer-Daniels-Midland Co.	6,394,988	593,775
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	5,835,914	483,739
Church & Dwight Co. Inc.	5,679,812	457,850
Conagra Brands Inc.	11,163,643	432,033
Kellogg Co.	5,962,000	424,733
Tyson Foods Inc. Class A	6,745,263	419,893
Clorox Co.	2,869,068	402,616
J M Smucker Co.	2,360,553	374,053
Hormel Foods Corp.	5,900,359	268,761
Campbell Soup Co.	4,530,702	257,117

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lamb Weston Holdings Inc.	1,672,265	149,434
Molson Coors Beverage Co. Class B	2,094,293	107,898
Albertsons Cos. Inc. Class A	4,354,363	90,309
* Olaplex Holdings Inc.	1,132,684	5,901
		<b>6,753,640</b>
<b>エネルギー(6.7%)</b>		
Devon Energy Corp.	15,213,883	935,806
Hess Corp.	6,457,713	915,833
Cheniere Energy Inc.	5,786,696	867,773
* Enphase Energy Inc.	3,163,826	838,287
Halliburton Co.	19,023,757	748,585
Baker Hughes Co. Class A	23,313,074	688,435
ONEOK Inc.	10,404,300	683,563
Phillips 66	5,502,511	572,701
Valero Energy Corp.	4,488,589	569,422
Diamondback Energy Inc.	4,098,009	560,526
Williams Cos. Inc.	14,187,288	466,762
Coterra Energy Inc.	17,417,631	427,951
Marathon Oil Corp.	14,791,666	400,410
Texas Pacific Land Corp.	71,634	167,927
* Plug Power Inc.	13,554,251	167,666
EQT Corp.	3,840,740	129,932
		<b>9,141,579</b>
<b>金融(12.9%)</b>		
Arthur J Gallagher & Co.	4,906,543	925,080
MSCI Inc. Class A	1,768,842	822,812
Ameriprise Financial Inc.	2,477,073	771,286
Discover Financial Services	6,363,409	622,532
Willis Towers Watson plc	2,519,914	616,321
M&T Bank Corp.	4,019,039	583,002
T. Rowe Price Group Inc.	5,204,310	567,582
Hartford Financial Services Group Inc.	7,406,758	561,654
Nasdaq Inc.	9,150,283	561,370
American International Group Inc.	8,650,306	547,045
Fifth Third Bancorp	15,984,035	524,436
First Republic Bank	4,259,714	519,217
* Arch Capital Group Ltd.	8,183,063	513,733
Apollo Global Management Inc.	7,997,748	510,176
Raymond James Financial Inc.	4,507,604	481,638
Principal Financial Group Inc.	5,698,143	478,188
Huntington Bancshares Inc.	33,601,874	473,786
Regions Financial Corp.	21,764,241	469,237
State Street Corp.	5,871,308	455,437
Citizens Financial Group Inc.	11,471,198	451,621
Northern Trust Corp.	4,603,975	407,406
* Markel Corp.	297,121	391,454
KeyCorp	21,694,408	377,917
Cincinnati Financial Corp.	3,662,038	374,956
Broadridge Financial Solutions Inc.	2,735,849	366,959
FactSet Research Systems Inc.	885,891	355,428
W R Berkley Corp.	4,629,835	335,987
* SVB Financial Group	1,374,357	316,295
Cboe Global Markets Inc.	2,466,732	309,501

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Everest Re Group Ltd.	910,713	301,692
Loews Corp.	4,692,860	273,735
Ares Management Corp. Class A	3,629,203	248,383
Equitable Holdings Inc.	8,604,649	246,953
MarketAxess Holdings Inc.	831,405	231,871
Annaly Capital Management Inc.	10,878,809	229,325
Fidelity National Financial Inc.	6,011,504	226,153
LPL Financial Holdings Inc.	879,199	190,056
Franklin Resources Inc.	6,969,522	183,856
Tradeweb Markets Inc. Class A	2,582,867	167,706
Interactive Brokers Group Inc. Class A	2,272,490	164,415
Brown & Brown Inc.	2,634,304	150,076
Globe Life Inc.	1,017,827	122,699
*, <sup>1</sup> Coinbase Global Inc. Class A	3,327,020	117,743
Ally Financial Inc.	3,126,393	76,440
Corebridge Financial Inc.	1,499,848	30,087
<sup>1</sup> Rocket Cos. Inc. Class A	2,690,101	18,831
		<b>17,672,077</b>
<b>ヘルスケア (10.9%)</b>		
* Centene Corp.	13,176,462	1,080,602
* Dexcom Inc.	8,991,736	1,018,224
* IQVIA Holdings Inc.	4,322,528	885,643
ResMed Inc.	3,409,593	709,639
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	2,863,949	680,617
Zimmer Biomet Holdings Inc.	4,885,561	622,909
* Horizon Therapeutics plc	5,276,312	600,444
* Veeva Systems Inc. Class A	3,271,673	527,983
Laboratory Corp. of America Holdings	2,063,495	485,912
* Insulet Corp.	1,617,303	476,118
Cardinal Health Inc.	6,105,078	469,297
* Molina Healthcare Inc.	1,359,842	449,047
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	4,328,462	447,952
STERIS plc	2,325,065	429,416
* Hologic Inc.	5,716,425	427,646
* Seagen Inc.	3,243,617	416,837
Quest Diagnostics Inc.	2,648,256	414,293
PerkinElmer Inc.	2,942,444	412,589
West Pharmaceutical Services Inc.	1,724,570	405,878
* IDEXX Laboratories Inc.	962,879	392,816
Cooper Cos. Inc.	1,149,754	380,189
* Align Technology Inc.	1,725,533	363,915
* Incyte Corp.	4,397,257	353,188
Royalty Pharma plc Class A	8,718,426	344,552
* Avantor Inc.	14,928,527	314,843
Viatis Inc.	28,264,962	314,589
Baxter International Inc.	5,873,020	299,348
Teleflex Inc.	1,090,718	272,276
* Henry Schein Inc.	3,151,909	251,743
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	489,164	205,689
* Catalent Inc.	3,975,465	178,936
* Charles River Laboratories International Inc.	591,535	128,895

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Universal Health Services Inc. Class B	708,644	99,841
* DaVita Inc.	576,403	43,040
		<b>14,904,906</b>
<b>資本財・サービス(15.5%)</b>		
Cintas Corp.	2,007,052	906,425
Carrier Global Corp.	19,462,747	802,838
TransDigm Group Inc.	1,202,627	757,234
* Mettler-Toledo International Inc.	518,910	750,058
AMETEK Inc.	5,345,430	746,864
PACCAR Inc.	7,285,474	721,043
* Keysight Technologies Inc.	4,154,779	710,758
Rockwell Automation Inc.	2,673,673	688,658
Old Dominion Freight Line Inc.	2,314,775	656,887
Verisk Analytics Inc. Class A	3,640,581	642,271
Ferguson plc	4,881,843	619,848
WW Grainger Inc.	1,058,767	588,939
* United Rentals Inc.	1,614,028	573,658
Equifax Inc.	2,851,156	554,151
Fortive Corp.	8,238,358	529,315
Vulcan Materials Co.	2,940,023	514,827
Ingersoll Rand Inc.	9,429,465	492,690
Martin Marietta Materials Inc.	1,445,849	488,654
Quanta Services Inc.	3,327,119	474,114
* Waters Corp.	1,383,593	473,991
Xylem Inc.	4,197,225	464,087
Dover Corp.	3,263,672	441,934
* Teledyne Technologies Inc.	1,091,676	436,572
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,017,547	400,991
Expeditors International of Washington Inc.	3,707,105	385,242
Otis Worldwide Corp.	4,843,437	379,290
Ball Corp.	7,313,358	374,005
Jacobs Solutions Inc.	2,943,734	353,454
Synchrony Financial	10,476,722	344,265
Textron Inc.	4,854,610	343,706
JB Hunt Transport Services Inc.	1,926,054	335,827
Global Payments Inc.	3,150,846	312,942
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,203,492	308,587
* FleetCor Technologies Inc.	1,629,238	299,258
* Trimble Inc.	5,734,781	289,951
Snap-on Inc.	1,236,010	282,416
Packaging Corp. of America	2,151,718	275,226
Stanley Black & Decker Inc.	3,559,103	267,360
TransUnion	4,492,874	254,971
* Bill.com Holdings Inc.	2,334,332	254,349
CH Robinson Worldwide Inc.	2,737,169	250,615
Masco Corp.	5,244,237	244,749
Crown Holdings Inc.	2,789,135	229,295
Westrock Co.	5,917,099	208,045
HEICO Corp. Class A	1,717,637	205,859
Jack Henry & Associates Inc.	848,157	148,902
Hubbell Inc. Class B	624,410	146,537
HEICO Corp.	950,748	146,073
Fortune Brands Innovations Inc.	1,510,859	86,285

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Generac Holdings Inc.	736,934	74,180
		<b>21,238,196</b>
<b>不動産(8.9%)</b>		
Realty Income Corp.	14,583,152	925,009
* CoStar Group Inc.	9,467,110	731,618
Welltower Inc.	10,998,583	720,957
SBA Communications Corp. Class A	2,513,283	704,498
Digital Realty Trust Inc.	6,695,011	671,309
VICI Properties Inc.	20,563,605	666,261
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,821,372	556,659
* CBRE Group Inc. Class A	6,993,958	538,255
Weyerhaeuser Co.	17,135,294	531,194
AvalonBay Communities Inc.	3,257,386	526,133
Equity Residential	8,360,051	493,243
Extra Space Storage Inc.	3,118,893	459,039
Simon Property Group Inc.	3,807,499	447,305
Invitation Homes Inc.	14,240,569	422,090
Mid-America Apartment Communities Inc.	2,685,195	421,549
Ventas Inc.	9,310,779	419,451
Sun Communities Inc.	2,880,822	411,958
WP Carey Inc.	4,846,568	378,759
Iron Mountain Inc.	6,773,637	337,666
Essex Property Trust Inc.	1,505,709	319,090
Healthpeak Properties Inc.	12,499,462	313,362
UDR Inc.	7,569,829	293,179
Camden Property Trust	2,477,121	277,140
Boston Properties Inc.	3,280,519	221,697
Host Hotels & Resorts Inc.	8,313,278	133,428
Regency Centers Corp.	1,989,580	124,349
* Zillow Group Inc. Class C	3,654,166	117,701
* Zillow Group Inc. Class A	918,943	28,680
		<b>12,191,579</b>
<b>テクノロジー(13.0%)</b>		
Amphenol Corp. Class A	13,837,722	1,053,604
* Cadence Design Systems Inc.	6,386,050	1,025,855
Microchip Technology Inc.	12,801,213	899,285
* ON Semiconductor Corp.	10,068,154	627,951
* Gartner Inc.	1,747,842	587,520
Corning Inc.	17,723,123	566,077
CDW Corp.	3,152,154	562,912
* ANSYS Inc.	2,029,775	490,373
Hewlett Packard Enterprise Co.	29,966,148	478,260
* Datadog Inc. Class A	6,123,770	450,097
* Atlassian Corp. Class A	3,453,288	444,369
* VeriSign Inc.	2,095,442	430,488
* EPAM Systems Inc.	1,272,612	417,086
* Fortinet Inc.	7,734,457	378,138
* Paycom Software Inc.	1,186,315	368,125
Marvell Technology Inc.	9,936,966	368,065
Monolithic Power Systems Inc.	1,038,863	367,352
Skyworks Solutions Inc.	3,724,229	339,389
* Pinterest Inc. Class A	13,662,358	331,722
* Zoom Video Communications Inc. Class A	4,864,790	329,541



	株数	市場価格・ (千米ドル)
* DoorDash Inc. Class A	6,698,305	327,011
* Splunk Inc.	3,791,654	326,424
Teradyne Inc.	3,621,810	316,365
* Tyler Technologies Inc.	968,260	312,177
* HubSpot Inc.	1,075,842	311,058
* Akamai Technologies Inc.	3,656,394	308,234
NetApp Inc.	5,054,434	303,569
* MongoDB Inc. Class A	1,517,763	298,756
* Cloudflare Inc. Class A	6,288,733	284,314
Gen Digital Inc.	12,906,701	276,591
* Match Group Inc.	6,512,463	270,202
* GoDaddy Inc. Class A	3,605,780	269,784
SS&C Technologies Holdings Inc.	4,979,120	259,213
* DocuSign Inc. Class A	4,614,723	255,748
* Palantir Technologies Inc. Class A	38,853,490	249,439
Seagate Technology Holdings plc	4,574,349	240,657
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	7,978,169	240,223
* Western Digital Corp.	7,386,321	233,038
* Okta Inc. Class A	3,354,589	229,219
* Zscaler Inc.	2,011,988	225,141
* Qorvo Inc.	2,357,625	213,695
* Black Knight Inc.	3,446,687	212,833
* Snap Inc. Class A	23,698,058	212,098
* <sup>1</sup> Unity Software Inc.	7,205,118	205,994
* Twilio Inc. Class A	4,058,186	198,689
Bentley Systems Inc. Class B	5,148,996	190,307
Leidos Holdings Inc.	1,589,224	167,171
* F5 Inc.	701,870	100,725
* Dropbox Inc. Class A	3,097,329	69,318
* Toast Inc. Class A	3,499,355	63,093
* UiPath Inc. Class A	3,531,873	44,890
* AppLovin Corp. Class A	2,045,013	21,534
		<b>17,753,719</b>
<b>通信サービス(1.7%)</b>		
Motorola Solutions Inc.	3,890,803	1,002,699
* Arista Networks Inc.	5,334,861	647,385
* Liberty Broadband Corp. Class C	2,812,634	214,520
Juniper Networks Inc.	3,773,473	120,600
* Roku Inc. Class A	2,833,328	115,316
* DISH Network Corp. Class A	5,776,746	81,106
Lumen Technologies Inc.	12,033,956	62,817
* Liberty Broadband Corp. Class A	372,630	28,264
		<b>2,272,707</b>
<b>公益事業(7.8%)</b>		
* PG&E Corp.	48,770,608	793,010
Waste Connections Inc.	5,980,703	792,802
Consolidated Edison Inc.	8,251,634	786,463
WEC Energy Group Inc.	7,342,443	688,427
Eversource Energy	8,107,979	679,773
Constellation Energy Corp.	7,604,175	655,556
American WaterWorks Co. Inc.	4,232,778	645,160
Edison International	8,890,832	565,635
Ameren Corp.	6,001,240	533,630

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Entergy Corp.	4,737,948	533,019
FirstEnergy Corp.	12,647,964	530,456
PPL Corp.	16,265,897	475,290
DTE Energy Co.	3,835,632	450,802
AES Corp.	15,557,457	447,432
CenterPoint Energy Inc.	14,660,476	439,668
CMS Energy Corp.	6,760,972	428,172
Evergy Inc.	5,336,082	335,800
Alliant Energy Corp.	5,837,031	322,263
NiSource Inc.	9,443,942	258,953
Vistra Corp.	9,253,762	214,687
Avangrid Inc.	1,798,079	77,281
		<b>10,654,279</b>
<b>普通株式総額(取得原価 102,085,908 米ドル)</b>		<b>135,556,676</b>

	口数	
<b>短期現物投資(1.1%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(1.1%)</b>		
<sup>2,3</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (取得原価 1,505,415 米ドル)	15,059,457	<b>1,505,795</b>
<b>投資総額(100.2%) (取得原価 103,591,323 米ドル)</b>		<b>137,062,471</b>
<b>その他資産および負債－純額(-0.2%)</b>		<b>(297,690)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>136,764,781</b>

取得原価の単位は千米ドル。

• 財務諸表の注記 A を参照。

\* 配当を出さない有価証券。

- 1 ブローカー・ディーラーへの貸付有価証券の一部を含む。貸付有価証券の時価総額は 427,348,000 米ドルである。
- 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 445,226,000 米ドルであった。

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 ラッセル 2000 指数	2023年3月	2,770	245,270	(4,405)
E-mini S&P 500 指数	2023年3月	1,932	372,972	(8,202)
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	2023年3月	1,111	271,373	(4,124)
				(16,731)

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 <sup>1</sup> (%)	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)
Ameren Corp.	1/31/23	GSI	1,323	(4.329)	18	—
CRSP US Mid Cap TR Index	8/31/23	BANA	91,837	(4.515)	—	(5,543)
DocuSign Inc. Class A	8/31/23	BANA	2,542	(4.115)	443	—
Hormel Foods Corp.	1/31/23	GSI	20,561	(4.329)	—	(90)
Palantir Technologies Inc. Class A	8/31/23	BANA	2,010	(4.115)	—	(296)
Sirius XM Holdings Inc.	1/31/23	GSI	14,776	(4.329)	—	(341)
State Street Corp.	8/30/24	BANA	163,324	(4.715)	—	(3,630)
State Street Corp.	8/30/24	BANA	9,560	(4.715)	—	(213)
State Street Corp.	8/30/24	BANA	5,975	(4.715)	—	(133)
VICI Properties Inc.	8/31/23	BANA	90,630	(4.665)	—	(4,075)
					461	(14,321)

1 直近の支払日における米ドル翌日物銀行調達レートに基づく。変動金利は月次で受領され／支払われる。

BANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 資産・負債計算書

2022年12月31日現在

	金額 (千米ドル)
<b>資産</b>	
投資有価証券、市場価格 <sup>1</sup>	
非関連発行体(取得原価 102,085,908 米ドル)	135,556,676
関連発行体(取得原価 1,505,415 米ドル)	1,505,795
投資有価証券総額	137,062,471
バンガードへの投資	5,251
現金	30,045
担保差入金－先物契約	54,625
担保差入金－店頭スワップ契約	13,559
投資有価証券売却未収金	5,063
未収収益	235,094
受益証券発行未収金	54,303
未実現評価益－店頭スワップ契約	461
<b>資産合計</b>	<b>137,460,872</b>
<b>負債</b>	
投資有価証券購入未払金	29,451
貸付有価証券にかかる担保	445,226
受益証券償還未払金	200,908
バンガードへの未払金	2,594
未払変動証拠金－先物契約	3,591
未実現評価損－店頭スワップ契約	14,321
<b>負債合計</b>	<b>696,091</b>
<b>純資産</b>	<b>136,764,781</b>

1 貸付有価証券 427,348,000 米ドルを含む。

2022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	118,684,872	15,749,483
分配可能利益(損失)総額	18,079,909	2,399,204
<b>純資産</b>	<b>136,764,781</b>	<b>18,148,686</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 8,547,059 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	475,758	63,133
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$55.66	¥7,386
<b>ETF 受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 244,609,287 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	49,860,521	6,616,491
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$203.84	¥27,050
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 203,396,544 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	51,351,897	6,814,397
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$252.47	¥33,503
<b>インスティテューショナル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 362,742,499 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	20,230,995	2,684,653
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	\$55.77	¥7,401
<b>インスティテューショナル・プラス受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 53,972,998 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	14,845,610	1,970,012
1 口当たり純資産価格－インスティテューショナル・プラス受益証券	\$275.06	¥36,500

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

2022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 <sup>1</sup>	2,201,173	292,096
利息 <sup>2</sup>	13,756	1,825
貸付有価証券、純額	32,877	4,363
収益総額	2,247,806	298,284
<b>費用</b>		
バンガード・グループ―注記 B		
投資顧問サービス	2,547	338
マネジメントおよび管理―インベスター受益証券	896	119
マネジメントおよび管理―ETF 受益証券	15,465	2,052
マネジメントおよび管理―アドミラル受益証券	23,517	3,121
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	7,622	1,011
マネジメントおよび管理―インスティテューショナル・プラス受益証券	3,861	512
マーケティングおよび販売―インベスター受益証券	28	4
マーケティングおよび販売―ETF 受益証券	2,654	352
マーケティングおよび販売―アドミラル受益証券	2,151	285
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	628	83
マーケティングおよび販売―インスティテューショナル・プラス受益証券	374	50
カストディアン報酬	235	31
監査報酬	35	5
受益者報告―インベスター受益証券	2	0
受益者報告―ETF 受益証券	1,282	170
受益者報告―アドミラル受益証券	623	83
受益者報告―インスティテューショナル受益証券	230	31
受益者報告―インスティテューショナル・プラス受益証券	92	12
受託者報酬および費用	53	7
その他費用	134	18
費用総額	62,429	8,284
間接支払費用	(147)	(20)
費用純額	62,282	8,265
<b>純投資収益</b>	<b>2,185,524</b>	<b>290,019</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	2,968,793	393,959
先物契約	(99,355)	(13,184)
スワップ契約	(15,892)	(2,109)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>2,853,546</b>	<b>378,666</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	(36,616,166)	(4,858,965)
先物契約	(16,738)	(2,221)
スワップ契約	(29,599)	(3,928)
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(36,662,503)</b>	<b>(4,865,114)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>(31,623,433)</b>	<b>(4,196,430)</b>

- 1 配当金は、外国源泉税 860,000 米ドル控除後の金額である。
- 2 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 13,366,000 米ドル、(276,000 米ドル)、4,000 米ドルおよび 272,000 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。
- 3 現物償還による純利益(損失) 10,314,164,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 純資産変動計算書

	2022年12月31日に 終了した年度		2021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	2,185,524	290,019	1,763,819	234,059
純実現利益(損失)	2,853,546	378,666	12,682,950	1,683,027
未実現評価益(評価損)の変動	(36,662,503)	(4,865,114)	18,190,970	2,413,942
運用による純資産の純増加(減少)額	(31,623,433)	(4,196,430)	32,637,739	4,331,028
<b>分配</b>				
インベスター受益証券	(7,365)	(977)	(9,018)	(1,197)
ETF 受益証券	(779,343)	(103,419)	(617,083)	(81,887)
アドミラル受益証券	(818,365)	(108,597)	(728,126)	(96,622)
インスティテューショナル受益証券	(331,945)	(44,049)	(304,735)	(40,438)
インスティテューショナル・プラス 受益証券	(235,283)	(31,222)	(201,610)	(26,754)
分配総額	(2,172,301)	(288,264)	(1,860,572)	(246,898)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(126,905)	(16,840)	(268,407)	(35,618)
ETF 受益証券	3,900,034	517,535	6,295,046	835,353
アドミラル受益証券	(830,405)	(110,195)	(452,497)	(60,046)
インスティテューショナル受益証券	(1,758,614)	(233,368)	(72,833)	(9,665)
インスティテューショナル・プラス 受益証券	710,097	94,230	(563,005)	(74,711)
資本持分取引による純増加(減少)額	1,894,207	251,361	4,938,304	655,313
増加(減少)総額	(31,901,527)	(4,233,333)	35,715,471	4,739,443
<b>純資産</b>				
<b>期首</b>	<b>168,666,308</b>	<b>22,382,019</b>	<b>132,950,837</b>	<b>17,642,576</b>
<b>期末</b>	<b>136,764,781</b>	<b>18,148,686</b>	<b>168,666,308</b>	<b>22,382,019</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 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、インスティテューショナル・プラス受益証券の 5 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。

パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症のパンデミック)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常な運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資や当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

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、評価額指定者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。

2. 先物契約:当ファンドは、一定の範囲内において、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有価証券は、投資明細表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。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

2022 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、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。  
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・ネットリング・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・ネットリング・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・ネットリング・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、投資明細表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。  
スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。スワップは、独立した価格提供業者または一般に認められているディーラーより提供される市場相場に基づいて日次で評価され、価値の変動は、資産・負債計算書上に資産(負債)として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるまで、または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)として計上される。  
2022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、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される時効まで関連税務当局より審査を受けることがある。時効は、通常、税務申告書の提出から3年間である。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州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。分配金額は会計年度末時点の税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。

6. 貸付有価証券: 当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。有価証券の貸付は、随時ファンドによる解約が可能で、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって常に保全されることが求められる。日々の市場の変動により、貸付有価証券の価値が受け取った担保金額を上回ったり下回ったりすることになる。この場合、担保は調整され、翌営業日の取引開始前に決済される。当ファンドは、証券貸付取引を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループに限り行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター証券貸付契約を締結することで、カウンターパーティー・リスクをさらに緩和している。マスター証券貸付契約に基づき、カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む)、当ファンドは借り手との融資を終了し、未払金額を決定し、当ファンドに対する未払いの純額を上限に担保を売却するか留保することができる。ただし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。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資産・負債計算書上に負債を計上している。Vanguard Market Liquidity Fund に対する担保投資は、相場の上昇、下落による影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表している。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. 借入枠およびファンド間貸借制度: 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、シンジケート団が与信契約に従って提供する 44 億米ドルのコミットメント・ラインおよびバンガードが提供する非コミットメント・ラインに参加している。いずれの借入枠も毎年更新することができる。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、一時的資金または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ことがある。コミットメント・ラインに関して、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、実効フェデラルファンド金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッド加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が適用される。ただし、非コミットメント・ラインの下での借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替金利に基づいた金利が適用されることがある。
- SEC からの適用除外命令(「命令」)に従い、当ファンドは共同貸借制度に参加することがある。この制度により、登録済みオープン・エンド型のバンガード・ファンドは、命令の条件に従い、また当ファンドの投資目標および投資方針によって認められる限りにおいて、一時的資金または緊急時資金の調達目的で、互いに資金の借入、貸付を行うことができる(「ファンド間貸借制度」)。通常、ファンド間貸借の期限は翌日だが、最長 7 日間まで可能である。貸付金は同営業日の通知で、返済を求めることができる。金利は命令の条件、および受託者会が承認した内部手続きに基づいて課される。受託者会は、ファンド間貸借制度の監督責任を負っている。
- 2022 年 12 月 31 日に終了した会計年度において、当ファンドは借入枠およびファンド間貸借制度を利用しなかった。

8. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。収益に含まれている非現金配当がある場合、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fundから受領した利益分配を含み、日次で計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)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、受託者会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。
- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月2回決済される。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。2022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5,251,000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2.10%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。
- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることにも同意した。2022年12月31日に終了した年度では、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は147,000米ドル(平均純資産に対して年率0.01%未満)削減された。
- 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およびデリバティブ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(投資証券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証券およびデリバティブは、投資明細表に記載される。

以下の表は、2022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。

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	(千米ドル) 合計
<b>投資有価証券</b>				
資産				
普通株式	135,556,676	—	—	135,556,676
短期現物投資	1,505,795	—	—	1,505,795
合計	137,062,471	—	—	137,062,471
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
スワップ契約	—	461	—	461
負債				
先物契約 <sup>1</sup>	16,731	—	—	16,731
スワップ契約	—	14,321	—	14,321
合計	16,731	14,321	—	31,052

1 もしあれば、投資明細表において報告されている先物契約および中央清算されるスワップの累積評価益(評価損)を含む。資産・負債計算書上では、期末日の変動証拠金のみが報告されている。

- E. 純資産の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口あたり純資産価格に影響を及ぼさない。期末現在、主に該当する現物償還、受動的外国投資会社、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	10,313,200
分配可能利益(損失)総額	(10,313,200)

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繰り延べ、一部のデリバティブ契約における未実現利益または損失の認識、および受動的外国投資会社の未実現利益の認識に関連する。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	16,735
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(15,297,730)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	33,360,904

支払われた分配金の税務上の特徴は以下のとおりである。

(千米ドル)

	金額	
	2022年 12月31日に 終了した年度	2021年 12月31日に 終了した年度
通常所得*	2,172,301	1,860,572
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	2,172,301	1,860,572

\* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

2022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	103,701,567
未実現評価益総額	44,283,191
未実現評価損総額	(10,922,287)
純未実現評価益(評価損)	33,360,904

- F. 2022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36,608,792,000米ドル、売却額は35,473,087,000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、19,618,525,000米ドルおよび17,719,773,000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に準拠して受託者会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2022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885,533,000米ドルおよび4,479,365,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は6,104,603,000米ドルであった。これらの金額は、短期現物投資を除き、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。

	2022年12月31日に 終了した年度		2021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	38,431	646	57,093	901
現金分配に代えて発行	7,365	130	9,018	140
買戻し	(172,701)	(2,864)	(334,518)	(5,165)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(126,905)	(2,088)	(268,407)	(4,124)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	22,366,377	104,145	23,926,059	100,340
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(18,466,343)	(86,375)	(17,631,013)	(74,400)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	3,900,034	17,770	6,295,046	25,940
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	6,210,546	23,079	8,108,777	28,148
現金分配に代えて発行	713,328	2,783	628,000	2,134
買戻し	(7,754,279)	(28,889)	(9,189,274)	(31,741)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(830,405)	(3,027)	(452,497)	(1,459)
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	3,105,126	52,367	4,726,431	73,690
現金分配に代えて発行	306,818	5,408	282,871	4,349
買戻し	(5,170,558)	(86,962)	(5,082,135)	(79,672)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	(1,758,614)	(29,187)	(72,833)	(1,633)
<b>インスティテューショナル・プラス受益証券</b>				
発行	2,083,499	7,084	1,743,703	5,449
現金分配に代えて発行	233,744	837	200,859	626
買戻し	(1,607,146)	(5,516)	(2,507,567)	(7,981)
純増加(減少)額—インスティテューショナル・プラス受益証券	710,097	2,405	(563,005)	(1,906)

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、2022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。