Vanguard®

運用報告書（全体版）第 20 期（2023 年 1 月 1 日～2023 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20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＞

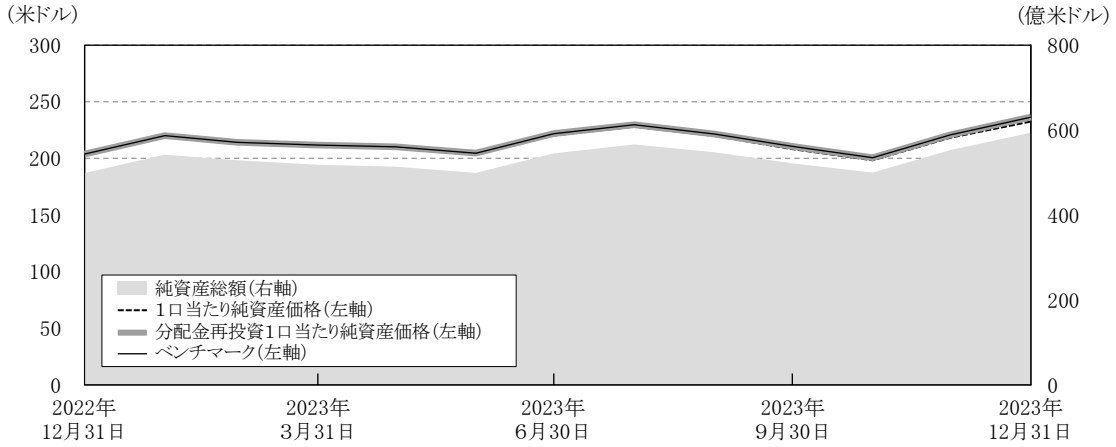
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、中型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国中型企業の株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ミッドキャップ・インデックス（CRSP US Mid Cap Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てを投資することにより、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。
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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。
分配方針	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。

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 19 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 MSCI US 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 19 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。

2022 年 12 月 31 日から 2023 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	203.84 米ドル	232.58 米ドル	3.535 米ドル	0.000 米ドル

2023 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	15.99%	12.72%	9.41%	24,589 米ドル
ファンド　市場価格	16.04	12.73	9.42	24,595
ベンチマーク	15.98	12.73	9.44	24,643
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	26.06	15.05	11.40	29,422

(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（2023 年 1 月 1 日～2023 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）
2023 年 3 月 23 日	200.26	0.7602 (0.38%)	-1.70
2023 年 6 月 23 日	212.11	0.8135 (0.38%)	12.66
2023 年 9 月 21 日	209.38	0.7778 (0.37%)	-1.95
2023 年 12 月 21 日	230.55	1.1834 (0.51%)	22.35

（注 1）「対 1 口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。
対 1 口当たり純資産価格比率（%）＝100×a／b
a＝当該分配落日における 1 口当たり分配金額
b＝当該分配落日における 1 口当たり純資産価格＋当該分配落日における 1 口当たり分配金額
以下同じです。

（注 2）「分配金を含む 1 口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。
分配金を含む 1 口当たり純資産価格の変動額＝b−c
b＝当該分配落日における 1 口当たり純資産価格＋当該分配落日における 1 口当たり分配金額
c＝当該分配落日の直前の分配落日における 1 口当たり純資産価格
以下同じです。

（注 3）2023 年 3 月 23 日の直前の分配落日（2022 年 12 月 22 日）における 1 口当たり純資産価格は、202.72 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

<u>ファンドのパフォーマンス</u>

・ 2023年12月31日に終了した12か月間は金融市場は非常に高いリターンを収めました。Vanguard Mid-Cap Index Fundsのリターンは、Vanguard Mid-Cap Value Index Fundのインベスター受益証券の9.62%からVanguard Mid-Cap Index Growth Fundのアドミラル受益証券およびETF受益証券（ETF受益証券のリターンは純資産ベース）の23.14%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のリターンはインベスター受益証券の25.22%からインスティテューショナル・セレクト受益証券の25.44%に及びました。各ファンドは基本的にそれぞれのベンチマークに密接に連動しました。Vanguard Extended Market Index Fundは、巧みなトレーディング手腕および当ファンドの運用マネージャーであるVanguard Equity Index Groupによるコーポレートアクションの選択、証券貸付による収益を支えに、アウトパフォーマンスとなりました。

・ 主要中央銀行はインフレ率が低下したタイミングで利上げを終了しました。世界の経済成長が底堅さを見せましたが、金利の高止まりが長引くとの見方からボラティリティが上昇する局面もありました。年末にかけては、2024年の利下げへの期待が高まったことから、世界の株式と債券が値上がりしました。

・ セクター別では、テクノロジー関連株がすべてのファンドのリターンを大きく押し上げましたが、資本財・サービスがCRSP US Mid Cap Value Indexのリターンに寄与しました。

・ 2023年12月31日までの10年間の当ファンドの年間平均リターンは、（Vanguard Mid-Cap Value Index Fundのインベスター受益証券の）8.36%から（Vanguard Mid-Cap Growth Index Fundのアドミラル受益証券およびETF受益証券の）10.12%に及びました。Vanguard Extended Market Index Fundのパフォーマンスがベンチマークを上回り、他のファンドは各ベンチマークに密接に連動しました。

・ 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

<table>
<tr><th>項目</th><th colspan="2">項目の概要</th><th>注</th></tr>
<tr><td>管理費用</td><td>純資産価額の年率0.03%</td><td>管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価</td><td rowspan="4">費用の料率は、2024 年 4 月 26 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。
2023 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。</td></tr>
<tr><td>12b-1 販売費用</td><td>なし</td><td>該当なし</td></tr>
<tr><td>その他の費用</td><td>0.01%</td><td>ファンドが負担したその他の費用金額</td></tr>
<tr><td>ファンドの年次運営費用合計</td><td colspan="2">0.04%</td></tr>
</table>

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 11 会計年度末 (2014 年 12 月末日)	9,879	1,401,139	123.50	17,516
第 12 会計年度末 (2015 年 12 月末日)	12,984	1,841,521	120.07	17,030
第 13 会計年度末 (2016 年 12 月末日)	16,544	2,346,436	131.55	18,658
第 14 会計年度末 (2017 年 12 月末日)	21,937	3,111,325	154.65	21,934
第 15 会計年度末 (2018 年 12 月末日)	21,261	3,015,448	138.08	19,584
第 16 会計年度末 (2019 年 12 月末日)	29,014	4,115,056	178.14	25,266
第 17 会計年度末 (2020 年 12 月末日)	41,587	5,898,284	207.00	29,359
第 18 会計年度末 (2021 年 12 月末日)	57,774	8,194,086	254.69	36,123
第 19 会計年度末 (2022 年 12 月末日)	49,861	7,071,786	203.84	28,911
第 20 会計年度末 (2023 年 12 月末日)	59,376	8,421,298	232.58	32,987

（注 1）　米ドルの円貨換算は、2023 年 12 月 29 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＝141.83 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 11 会計年度	1.593	226
第 12 会計年度	1.766	250
第 13 会計年度	1.907	270
第 14 会計年度	2.088	296
第 15 会計年度	2.521	358
第 16 会計年度	2.646	375
第 17 会計年度	2.996	425
第 18 会計年度	2.862	406
第 19 会計年度	3.266	463
第 20 会計年度	3.535	501

③ 投資資産（2023 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

（2023 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）	156,034,023	22,130,305,482
総負債額（Vanguard Mid-Cap Index Fund 全体）	572,424	81,186,896
純資産価額（ファンド）	59,375,822	8,421,272,834
発行済み受益証券総数（ファンド）	255,293,710 口	
1 口当たり純資産価格（ファンド）	232.58 米ドル	32,987 円

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 2023 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）、2023 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 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）、2023 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、2023 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、2023 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、2023 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 2023 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
2024 年 2 月 15 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
2023 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（99.4%）			
素材（3.7%）			
	Nucor Corp.	5,510,138	958,984
	Fastenal Co.	12,807,877	829,566
	LyondellBasell Industries NV Class A	5,815,440	552,932
	Newmont Corp.	12,918,406	534,693
	International Flavors & Fragrances Inc.	5,720,526	463,191
[1]	Albemarle Corp.	2,631,183	380,153
	Celanese Corp. Class A	2,440,605	379,197
	Avery Dennison Corp.	1,805,607	365,022
	CF Industries Holdings Inc.	4,280,566	340,305
	International Paper Co.	7,758,070	280,454
	Mosaic Co.	7,328,071	261,832
	Steel Dynamics Inc.	1,723,349	203,528
	Eastman Chemical Co.	1,329,717	119,435
	FMC Corp.	1,399,161	88,217
	Westlake Corp.	359,151	50,267
			5,807,776
一般消費財・サービス（13.1%）			
	DR Horton Inc.	6,348,401	964,830
*	Copart Inc.	19,371,336	949,195
	Lennar Corp. Class A	5,623,294	838,096
*	Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	307,577	703,416
*	Trade Desk Inc. Class A	9,652,553	694,598
	Dollar General Corp.	4,919,884	668,858
*	Dollar Tree Inc.	4,684,144	665,383
*	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,881,373	632,089
*	Take-Two Interactive Software Inc.	3,811,555	613,470
	Delta Air Lines Inc.	14,418,520	580,057
*	Aptiv plc	6,338,813	568,718
*	Warner Bros Discovery Inc.	49,186,833	559,746
*	Ulta Beauty Inc.	1,103,237	540,575
	Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,873,531	523,241
	Tractor Supply Co.	2,422,869	520,990
*	AutoZone Inc.	197,586	510,880
	eBay Inc.	11,630,981	507,343
*	ROBLOX Corp. Class A	10,926,926	499,579
	PulteGroup Inc.	4,831,650	498,723
*	NVR Inc.	67,696	473,902
*	Expedia Group Inc.	2,987,734	453,508
	Darden Restaurants Inc.	2,697,631	443,221
	Garmin Ltd.	3,431,963	441,145

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Genuine Parts Co.	3,141,367	435,079
*	Carnival Corp.	22,589,342	418,806
	Electronic Arts Inc.	3,015,274	412,520
*,1	Rivian Automotive Inc. Class A	17,037,663	399,704
	Southwest Airlines Co.	13,365,560	385,997
	Omnicom Group Inc.	4,435,360	383,703
	Best Buy Co. Inc.	4,391,733	343,785
*	Live Nation Entertainment Inc.	3,615,138	338,377
	Domino's Pizza Inc.	781,464	322,143
*	United Airlines Holdings Inc.	7,325,640	302,256
	LKQ Corp.	5,999,977	286,739
	Rollins Inc.	6,511,611	284,362
*	Burlington Stores Inc.	1,446,727	281,359
	News Corp. Class A	10,829,977	265,876
*	MGM Resorts International	5,744,148	256,649
	Las Vegas Sands Corp.	4,285,219	210,876
	Pool Corp.	411,943	164,246
	Fox Corp. Class A	5,429,972	161,107
	Interpublic Group of Cos. Inc.	4,294,545	140,174
*	CarMax Inc.	1,779,509	136,559
	Warner Music Group Corp. Class A	2,791,956	99,924
	Fox Corp. Class B	3,029,272	83,759
1	Paramount Global Class B	5,381,789	79,597
	Endeavor Group Holdings Inc. Class A	3,032,411	71,959
1	Sirius XM Holdings Inc.	10,436,788	57,089
*,1	Lucid Group Inc.	10,269,566	43,235
	Lennar Corp. Class B	212,879	28,536
*	Chewy Inc. Class A	1,143,405	27,019
	News Corp. Class B	355,310	9,139
1	Paramount Global Class A	156,436	3,076
			20,285,213
生活必需品（4.5%）			
	Cencora Inc.	3,799,541	780,350
	Corteva Inc.	15,798,180	757,049
	Kroger Co.	14,508,195	663,170
	Church & Dwight Co. Inc.	5,521,060	522,071
	Archer-Daniels-Midland Co.	5,979,540	431,842
	Walgreens Boots Alliance Inc.	15,496,311	404,609
	Brown-Forman Corp. Class B	6,953,007	397,017
	Clorox Co.	2,781,535	396,619
	McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	5,634,230	385,494
	Tyson Foods Inc. Class A	6,395,218	343,743
	Kellanova	6,143,550	343,486
	Conagra Brands Inc.	10,703,474	306,762
	J M Smucker Co.	2,260,643	285,700
	Campbell Soup Co.	4,337,446	187,508
	Hormel Foods Corp.	5,676,330	182,267
	Lamb Weston Holdings Inc.	1,624,728	175,617
	Albertsons Cos. Inc. Class A	7,101,759	163,340
	Molson Coors Beverage Co. Class B	2,027,584	124,108
	Brown-Forman Corp. Class A	1,134,724	67,618
			6,918,370

		株数	市場価格•（千米ドル）
エネルギー（4.9%）			
	ONEOK Inc.	13,056,434	916,823
	Hess Corp.	6,195,569	893,153
	Cheniere Energy Inc.	5,073,224	866,050
	Baker Hughes Co. Class A	22,553,500	770,879
	Halliburton Co.	18,054,283	652,662
	Devon Energy Corp.	14,359,114	650,468
	Diamondback Energy Inc.	4,011,236	622,063
	Williams Cos. Inc.	13,637,669	475,000
	Coterra Energy Inc.	16,021,862	408,878
*	First Solar Inc.	2,275,784	392,072
*	Enphase Energy Inc.	2,908,545	384,335
	Marathon Oil Corp.	13,122,142	317,031
	EQT Corp.	4,611,303	178,273
	Texas Pacific Land Corp.	68,845	108,255
			7,635,942
金融（12.5%）			
	Arthur J Gallagher & Co.	4,840,713	1,088,580
	MSCI Inc. Class A	1,684,195	952,665
	Ameriprise Financial Inc.	2,268,284	861,562
	Prudential Financial Inc.	8,092,373	839,260
	Apollo Global Management Inc.	8,904,941	829,851
	Allstate Corp.	5,865,360	821,033
	Discover Financial Services	5,604,329	629,927
*	Arch Capital Group Ltd.	7,945,199	590,090
	Willis Towers Watson plc	2,314,181	558,180
	Broadridge Financial Solutions Inc.	2,636,519	542,464
	Hartford Financial Services Group Inc.	6,740,463	541,798
	T. Rowe Price Group Inc.	5,008,120	539,324
	American International Group Inc.	7,866,591	532,962
*	Coinbase Global Inc. Class A	3,043,269	529,285
	Nasdaq Inc.	9,055,226	526,471
	Fifth Third Bancorp	15,261,818	526,380
	M&T Bank Corp.	3,719,173	509,824
	State Street Corp.	6,569,702	508,889
	Raymond James Financial Inc.	4,209,492	469,358
	Ares Management Corp. Class A	3,744,927	445,347
	Cboe Global Markets Inc.	2,366,694	422,597
	Principal Financial Group Inc.	5,342,303	420,279
	Huntington Bancshares Inc.	32,447,639	412,734
	FactSet Research Systems Inc.	851,745	406,325
	Regions Financial Corp.	20,840,005	403,879
*	Markel Group Inc.	281,389	399,544
	LPL Financial Holdings Inc.	1,694,378	385,674
	Northern Trust Corp.	4,406,909	371,855
	Cincinnati Financial Corp.	3,515,602	363,724
	Everest Group Ltd.	972,857	343,983
	Citizens Financial Group Inc.	9,930,656	329,102
	W R Berkley Corp.	4,336,317	306,664
	KeyCorp	20,974,408	302,032
	Fidelity National Financial Inc.	5,796,994	295,763
	Loews Corp.	4,004,598	278,680
	Tradeweb Markets Inc. Class A	2,572,288	233,770

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Interactive Brokers Group Inc. Class A	2,279,441	188,966
	Franklin Resources Inc.	6,099,336	181,699
	Brown & Brown Inc.	2,552,415	181,502
	Globe Life Inc.	1,002,388	122,011
	Corebridge Financial Inc.	4,940,692	107,015
*,1	Rocket Cos. Inc. Class A	2,841,266	41,142
			19,342,190
ヘルスケア（9.4%）			
*	Dexcom Inc.	8,660,541	1,074,686
*	IQVIA Holdings Inc.	4,090,549	946,471
*	Centene Corp.	11,973,441	888,549
	GE HealthCare Technologies Inc.	8,672,772	670,579
	West Pharmaceutical Services Inc.	1,658,223	583,893
	Zimmer Biomet Holdings Inc.	4,683,507	569,983
*	Veeva Systems Inc. Class A	2,948,113	567,571
	ResMed Inc.	3,296,525	567,068
	Cardinal Health Inc.	5,523,687	556,788
*	IDEXX Laboratories Inc.	930,604	516,532
*	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	2,683,298	513,610
*	Illumina Inc.	3,560,457	495,758
	STERIS plc	2,214,078	486,765
*	Molina Healthcare Inc.	1,242,160	448,805
*	Align Technology Inc.	1,631,357	446,992
	Baxter International Inc.	11,368,333	439,500
	Laboratory Corp. of America Holdings	1,903,592	432,667
*	Biogen Inc.	1,623,732	420,173
	Cooper Cos. Inc.	1,109,720	419,962
*	BioMarin Pharmaceutical Inc.	4,220,801	406,970
*	Hologic Inc.	5,381,199	384,487
*	Moderna Inc.	3,845,385	382,423
	Quest Diagnostics Inc.	2,520,924	347,585
*	Avantor Inc.	15,165,303	346,224
*	Insulet Corp.	1,565,615	339,707
	Revvity Inc.	2,766,934	302,454
	Viatris Inc.	26,898,305	291,309
*	Incyte Corp.	4,271,087	268,181
	Royalty Pharma plc Class A	8,478,652	238,165
	Teleflex Inc.	526,049	131,165
*	Henry Schein Inc.	1,464,549	110,881
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	229,359	74,058
			14,669,961
資本財・サービス（19.5%）			
	TransDigm Group Inc.	1,177,813	1,191,476
	Cintas Corp.	1,940,594	1,169,518
	PACCAR Inc.	11,724,879	1,144,934
	Carrier Global Corp.	18,807,531	1,080,493
	Old Dominion Freight Line Inc.	2,201,052	892,152
	Ferguson plc	4,562,803	880,940
	United Rentals Inc.	1,519,295	871,194
	AMETEK Inc.	5,172,520	852,897
	WW Grainger Inc.	1,001,260	829,734
	Otis Worldwide Corp.	9,174,157	820,812
	Rockwell Automation Inc.	2,570,061	797,953

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Verisk Analytics Inc. Class A	3,249,680	776,219
	Cummins Inc.	3,177,059	761,128
	Quanta Services Inc.	3,256,250	702,699
	Ingersoll Rand Inc.	9,072,738	701,686
	Martin Marietta Materials Inc.	1,385,298	691,139
	Equifax Inc.	2,761,616	682,920
	Vulcan Materials Co.	2,978,094	676,057
	DuPont de Nemours Inc.	8,676,192	667,459
*	Keysight Technologies Inc.	3,912,892	622,502
	Xylem Inc.	5,402,992	617,886
*	Fair Isaac Corp.	526,298	612,616
	Fidelity National Information Services Inc.	10,181,425	611,598
*	Mettler-Toledo International Inc.	485,961	589,451
	Fortive Corp.	7,876,111	579,918
	Global Payments Inc.	4,536,241	576,103
	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,014,986	509,502
	Dover Corp.	3,136,498	482,425
*	Teledyne Technologies Inc.	1,057,940	472,148
	L3Harris Technologies Inc.	2,123,985	447,354
	Johnson Controls International plc	7,623,684	439,429
*	Waters Corp.	1,324,927	436,206
*	FleetCor Technologies Inc.	1,537,977	434,648
	Veralto Corp.	5,246,261	431,557
	Expeditors International of Washington Inc.	3,259,843	414,652
	Ball Corp.	7,064,977	406,378
	PPG Industries Inc.	2,642,358	395,165
	JB Hunt Transport Services Inc.	1,850,069	369,533
	Jacobs Solutions Inc.	2,825,612	366,764
	Synchrony Financial	9,278,003	354,327
	Textron Inc.	4,394,701	353,422
	Snap-on Inc.	1,183,395	341,812
	Masco Corp.	5,033,614	337,151
	Stanley Black & Decker Inc.	3,434,844	336,958
	Packaging Corp. of America	2,009,479	327,364
*	Zebra Technologies Corp. Class A	1,151,539	314,750
	TransUnion	4,342,977	298,406
*	Trimble Inc.	5,577,634	296,730
	Howmet Aerospace Inc.	4,615,815	249,808
	HEICO Corp. Class A	1,684,835	239,988
	Hubbell Inc. Class B	601,129	197,729
	HEICO Corp.	919,726	164,511
	Jack Henry & Associates Inc.	816,456	133,417
	Crown Holdings Inc.	1,353,067	124,604
	CH Robinson Worldwide Inc.	1,242,861	107,371
*	BILL Holdings Inc.	1,137,424	92,802
*,[1]	Symbotic Inc. Class A	552,210	28,345
			30,306,740
不動産（8.2%）			
	Welltower Inc.	12,464,889	1,123,959
	Realty Income Corp.	16,225,312	931,657
	Digital Realty Trust Inc.	6,788,268	913,565
*	CoStar Group Inc.	9,153,123	799,892
	Extra Space Storage Inc.	4,735,481	759,240

		株数	市場価格•（千米ドル）
	VICI Properties Inc. Class A	20,537,306	654,729
	SBA Communications Corp. Class A	2,417,959	613,412
*	CBRE Group Inc. Class A	6,489,476	604,105
	AvalonBay Communities Inc.	3,182,795	595,883
	Weyerhaeuser Co.	16,360,158	568,843
	Simon Property Group Inc.	3,472,778	495,357
	Equity Residential	8,088,125	494,670
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,894,297	493,680
	Invitation Homes Inc.	13,720,867	468,019
	Iron Mountain Inc.	6,543,104	457,886
	Ventas Inc.	9,016,758	449,395
	Sun Communities Inc.	2,788,313	372,658
	Essex Property Trust Inc.	1,439,069	356,803
	Mid-America Apartment Communities Inc.	2,616,265	351,783
	WP Carey Inc.	4,902,815	317,752
	UDR Inc.	7,374,955	282,387
	Host Hotels & Resorts Inc.	7,907,988	153,969
	Regency Centers Corp.	2,069,230	138,638
	Healthpeak Properties Inc.	6,135,482	121,483
	Camden Property Trust	1,197,466	118,896
*	Zillow Group Inc. Class C	1,732,568	100,246
*	Zillow Group Inc. Class A	437,625	24,822
			12,763,729
テクノロジー（**14.4%**）			
	Amphenol Corp. Class A	13,410,146	1,329,348
	Microchip Technology Inc.	12,126,719	1,093,588
*	Atlassian Corp. Class A	3,474,492	826,443
*	ON Semiconductor Corp.	9,653,470	806,354
*	Palantir Technologies Inc. Class A	43,796,781	751,991
*	Gartner Inc.	1,659,756	748,733
*	Datadog Inc. Class A	6,095,299	739,847
*	ANSYS Inc.	1,946,964	706,514
*	DoorDash Inc. Class A	7,062,935	698,454
	CDW Corp.	3,002,274	682,477
	Monolithic Power Systems Inc.	1,020,127	643,476
*	HubSpot Inc.	1,071,608	622,111
*	MongoDB Inc. Class A	1,519,028	621,055
	HP Inc.	19,933,985	599,814
	Marvell Technology Inc.	9,668,331	583,097
*	Splunk Inc.	3,777,129	575,446
*	Cloudflare Inc. Class A	6,299,715	524,514
	Corning Inc.	17,207,907	523,981
	Hewlett Packard Enterprise Co.	28,748,844	488,155
*	Pinterest Inc. Class A	13,139,793	486,698
*	Zscaler Inc.	1,978,682	438,397
*	Fortinet Inc.	7,313,191	428,041
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	5,618,831	424,390
	NetApp Inc.	4,678,595	412,465
	Skyworks Solutions Inc.	3,586,382	403,181
*	VeriSign Inc.	1,945,839	400,765
*	Akamai Technologies Inc.	3,381,851	400,242
*	Snap Inc. Class A	23,411,330	396,354
*	Tyler Technologies Inc.	944,474	394,903

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	EPAM Systems Inc.	1,292,855	384,417
*	Western Digital Corp.	7,269,906	380,725
	Seagate Technology Holdings plc	4,455,632	380,377
*	Zoom Video Communications Inc. Class A	5,201,865	374,066
	Teradyne Inc.	3,427,739	371,978
*	GoDaddy Inc. Class A	3,157,517	335,202
*	Okta Inc. Class A	3,514,548	318,172
*	Twilio Inc. Class A	3,856,232	292,572
	SS&C Technologies Holdings Inc.	4,717,197	288,268
	Gen Digital Inc.	12,210,725	278,649
	Bentley Systems Inc. Class B	5,100,469	266,142
*	Unity Software Inc.	5,964,332	243,882
	Paycom Software Inc.	1,147,827	237,279
	Leidos Holdings Inc.	1,541,529	166,855
*	DocuSign Inc. Class A	2,278,976	135,485
*	Qorvo Inc.	1,091,772	122,944
*	Match Group Inc.	3,048,536	111,272
			22,439,119
通信サービス（1.8%）			
*	Arista Networks Inc.	5,578,658	1,313,830
	Motorola Solutions Inc.	3,720,116	1,164,731
*	Liberty Broadband Corp. Class C	2,666,823	214,919
*	Roku Inc. Class A	1,402,327	128,537
*	Liberty Broadband Corp. Class A	381,143	30,736
			2,852,753
公益事業（7.4%）			
	PG&E Corp.	57,063,899	1,028,862
	Waste Connections Inc.	5,774,462	861,954
	Constellation Energy Corp.	7,158,810	836,793
	Xcel Energy Inc.	12,369,766	765,812
	Consolidated Edison Inc.	7,730,772	703,268
	Public Service Enterprise Group Inc.	11,186,529	684,056
	Edison International	8,596,398	614,557
	WEC Energy Group Inc.	7,069,329	595,025
	American Water Works Co. Inc.	4,363,612	575,953
	Eversource Energy	7,822,772	482,822
	Entergy Corp.	4,738,564	479,495
	FirstEnergy Corp.	12,215,378	447,816
	PPL Corp.	16,516,959	447,610
	DTE Energy Co.	3,925,726	432,851
	Ameren Corp.	5,866,383	424,374
	CenterPoint Energy Inc.	14,112,573	403,196
	CMS Energy Corp.	6,541,648	379,874
	Alliant Energy Corp.	5,666,284	290,680
	AES Corp.	15,013,463	289,009
	Evergy Inc.	5,147,537	268,701
	NiSource Inc.	10,028,854	266,266
	Vistra Corp.	4,008,321	154,401
	Avangrid Inc.	1,734,513	56,216
			11,489,591
普通株式総額（取得原価 102,451,201 米ドル）			**154,511,384**

	口数	市場価格・（千米ドル）
短期現物投資（0.7%）		
マネー・マーケット・ファンド（0.7%）		
[2,3] Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435% **（取得原価 1,119,168 米ドル）**	11,195,073	**1,119,284**
投資総額（100.1%）（取得原価 103,570,369 米ドル）		**155,630,668**
その他資産および負債－純額（-0.1%）		**(169,069)**
純資産（100%）		**155,461,599**

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 180,290,000 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 199,138,000 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）（千米ドル）
買建先物契約				
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	2024年3月	1,040	292,188	7,544

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）
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	8/30/24	BANA	21,704	(5.332)	2,897	—
Ameren Corp.	1/31/24	GSI	1,076	(5.331)	17	—
Coinbase Global Inc. Class A	1/31/24	GSI	59,160	(5.331)	10,312	—
CRSP US Mid Cap TR Index	8/30/24	BANA	106,511	(5.882)	6,631	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,480	(5.979)	707	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,470	(5.978)	477	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,460	(5.979)	472	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,360	(5.977)	592	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	28,920	(5.977)	1,038	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	23,456	(5.882)	673	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	12,000	(5.976)	—	(16)
Global Payments Inc.	8/30/24	BANA	151,372	(5.932)	13,355	—
Hormel Foods Corp.	1/31/24	GSI	13,986	(5.331)	441	—
Molina Healthcare Inc.	8/30/24	BANA	23,761	(5.332)	—	(375)
Palantir Technologies Inc. Class A	8/30/24	BANA	5,373	(5.332)	—	(794)
Sirius XM Holdings Inc.	1/31/24	GSI	13,365	(5.331)	151	—
Trade Desk Inc. Class A	8/30/24	BANA	24,661	(5.332)	423	—
VICI Properties Inc. Class A	8/30/24	BANA	79,209	(5.982)	6,005	—
					44,191	(1,185)

1　直近の金利再設定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

2023 年 12 月 31 日現在、カウンターパーティーは、未決済店頭スワップ契約に関して、価格 55,501,000 米ドルの有価証券を分離口座に保管していた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書
2023 年 12 月 31 日現在

	金額 （千米ドル）
資産	
投資有価証券、市場価格 [1]	
非関連発行体（取得原価 102,451,201 米ドル）	154,511,384
関連発行体（取得原価 1,119,168 米ドル）	1,119,284
投資有価証券総額	155,630,668
バンガードへの投資	4,827
現金	3,550
担保差入金－先物契約	28,145
未収収益	242,977
受益証券発行未収金	79,665
未実現評価益－店頭スワップ契約	44,191
資産合計	**156,034,023**
負債	
投資有価証券購入未払金	7,245
貸付有価証券にかかる担保	199,138
受益証券償還未払金	357,218
バンガードへの未払金	2,923
未払変動証拠金－先物契約	4,715
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,185
負債合計	**572,424**
純資産	**155,461,599**

1　貸付有価証券 180,290,000 米ドルを含む。

2023 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	124,561,160	17,666,509
分配可能利益（損失）総額	30,900,439	4,382,609
純資産	**155,461,599**	**22,049,119**
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 **6,553,612** 口		
（額面 **0.001** 米ドル、無制限授権）	**416,241**	**59,035**
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	**$63.51**	**¥9,008**
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 **255,293,710** 口		
（額面 **0.001** 米ドル、無制限授権）	**59,375,822**	**8,421,273**
1 口当たり純資産価格－**ETF** 受益証券	**$232.58**	**¥32,987**
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 **199,014,585** 口		
（額面 **0.001** 米ドル、無制限授権）	**57,330,173**	**8,131,138**
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	**$288.07**	**¥40,857**
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 **343,633,753** 口		
（額面 **0.001** 米ドル、無制限授権）	**21,867,485**	**3,101,465**
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	**$63.64**	**¥9,026**
インスティテューショナル・プラス受益証券－純資産		
発行済み受益証券 **52,485,031** 口		
（額面 **0.001** 米ドル、無制限授権）	**16,471,878**	**2,336,206**
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	**$313.84**	**¥44,512**

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

	2023 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]	2,386,824	338,523
利息 [2]	35,149	4,985
貸付有価証券、純額	23,785	3,373
収益総額	2,445,758	346,882
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	3,060	434
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	703	100
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	15,555	2,206
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	22,525	3,195
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	6,976	989
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	3,753	532
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	21	3
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	2,978	422
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	2,387	339
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	657	93
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	449	64
カストディー報酬	191	27
監査報酬	37	5
受益者報告－インベスター受益証券	1	0
受益者報告－ETF 受益証券	1,389	197
受益者報告－アドミラル受益証券	578	82
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	169	24
受益者報告－インスティテューショナル・プラス受益証券	90	13
受託者報酬および費用	85	12
その他費用	23	3
費用総額	61,627	8,741
間接支払費用	(8)	(1)
費用純額	61,619	8,739
純投資収益	**2,384,139**	**338,142**
純実現利益（損失）		
売却投資有価証券 [2,3]	560,466	79,491
先物契約	40,311	5,717
スワップ契約	23,882	3,387
純実現利益（損失）	**624,659**	**88,595**
未実現評価益（評価損）の変動		
投資有価証券 [2]	18,589,151	2,636,499
先物契約	24,275	3,443
スワップ契約	56,866	8,065
未実現評価益（評価損）の変動	**18,670,292**	**2,648,008**
運用による純資産の純増加（減少）額	**21,679,090**	**3,074,745**

1　配当金は、外国源泉税 935,000 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 33,917,000 米ドル、178,000 米ドル、6,000 米ドルおよび（264,000 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）6,499,705,000 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

	2023 年 12 月 31 日に終了した年度		2022 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	2,384,139	338,142	2,185,524	309,973
純実現利益（損失）	624,659	88,595	2,853,546	404,718
未実現評価益（評価損）の変動	18,670,292	2,648,008	(36,662,503)	(5,199,843)
運用による純資産の純増加（減少）額	21,679,090	3,074,745	(31,623,433)	(4,485,152)
分配				
インベスター受益証券	(6,392)	(907)	(7,365)	(1,045)
ETF 受益証券	(884,374)	(125,431)	(779,343)	(110,534)
アドミラル受益証券	(872,711)	(123,777)	(818,365)	(116,069)
インスティテューショナル受益証券	(338,375)	(47,992)	(331,945)	(47,080)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(256,449)	(36,372)	(235,283)	(33,370)
分配総額	(2,358,301)	(334,478)	(2,172,301)	(308,097)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(116,598)	(16,537)	(126,905)	(17,999)
ETF 受益証券	2,252,186	319,428	3,900,034	553,142
アドミラル受益証券	(1,165,068)	(165,242)	(830,405)	(117,776)
インスティテューショナル受益証券	(1,138,787)	(161,514)	(1,758,614)	(249,424)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(455,704)	(64,632)	710,097	100,713
資本持分取引による純増加（減少）額	(623,971)	(88,498)	1,894,207	268,655
増加（減少）総額	18,696,818	2,651,770	(31,901,527)	(4,524,594)
純資産				
期首	**136,764,781**	**19,397,349**	**168,666,308**	**23,921,942**
期末	**155,461,599**	**22,049,119**	**136,764,781**	**19,397,349**

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。
2023 年 3 月、受託者会は、当ファンドを従来の Vanguard Index Funds（「前身ファンド」）から、Vanguard Valley Forge Funds の下に新設されたシェルシリーズに再編する再編計画を承認した。この再編の目的は、届出と報告の要件を異なる法人間に分散させることによって、バンガード・コンプレックス内のすべてのファンドの管理効率を向上させることである。再編後の存続ファンドは、前身ファンドと同様の運用を行い、投資目的、戦略、方針に変更はない。この再編は、改正後の 1986 年内国歳入法に基づく非課税組織再編として適格であると見込まれる。

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格で評価されている。その他の短期現物投資は、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った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。
2023 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またはインデックスについて、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、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。
2023 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 43 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められる。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を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。
2023 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。収益に含めら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。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。2023 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 4,827,000 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 1.93%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同意した。2023 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 8,000 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、2023 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）

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資有価証券				
資産				
普通株式	154,511,384	—	—	154,511,384
短期現物投資	1,119,284	—	—	1,119,284
合計	155,630,668	—	—	155,630,668
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 [1]	7,544	—	—	7,544
スワップ契約	—	44,191	—	44,191
合計	7,544	44,191	—	51,735
負債				
スワップ契約	—	1,185	—	1,185

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	6,500,259
分配可能利益（損失）総額	(6,500,259)

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、主に繰越キャピタルロス、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	122,056
未分配の長期利益	—
純未実現利益（損失）	51,972,233
繰越キャピタルロス	21,193,850)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	30,900,439

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	
	2023 年 12 月 31 日に 終了した年度	2022 年 12 月 31 日に 終了した年度
通常所得*	2,358,301	2,172,301
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	2,358,301	2,172,301

* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

2023 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	103,658,435
未実現評価益総額	56,003,239
未実現評価損総額	(4,031,006)
純未実現評価益（評価損）	51,972,233

F. 2023 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 31,187,364,000 米ドル、売却額は 31,275,203,000 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、13,167,256,000 米ドルおよび 12,306,420,000 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。2023 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 889,721,000 米ドルおよび 6,274,059,000 米ドルであり、これによって発生した純実現損失は 4,198,438,000 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。

	2023 年 12 月 31 日に終了した年度		2022 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	24,944	427	38,431	646
現金分配に代えて発行	6,392	109	7,365	130
買戻し	(147,934)	(2,529)	(172,701)	(2,864)
純増加（減少）額－インベスター受益証券	(116,598)	(1,993)	(126,905)	(2,088)
ETF 受益証券				
発行	14,593,074	68,060	22,366,377	104,145
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(12,340,888)	(57,375)	(18,466,343)	(86,375)
純増加（減少）額－ETF 受益証券	2,252,186	10,685	3,900,034	17,770
アドミラル受益証券				
発行	5,182,979	19,544	6,210,546	23,079
現金分配に代えて発行	769,218	2,888	713,328	2,783
買戻し	(7,117,265)	(26,814)	(7,754,279)	(28,889)
純増加（減少）額－アドミラル受益証券	(1,165,068)	(4,382)	(830,405)	(3,027)
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,518,909	43,175	3,105,126	52,367
現金分配に代えて発行	314,097	5,340	306,818	5,408
買戻し	(3,971,793)	(67,623)	(5,170,558)	(86,962)
純増加（減少）額－インスティテューショナル受益証券	(1,138,787)	(19,108)	(1,758,614)	(29,187)
インスティテューショナル・プラス受益証券				
発行	1,384,915	4,823	2,083,499	7,084
現金分配に代えて発行	254,963	879	233,744	837
買戻し	(2,095,582)	(7,190)	(1,607,146)	(5,516)
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	(455,704)	(1,488)	710,097	2,405

H.　パンデミック（例えば、新型コロナウィ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、当ファンドの投資および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。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中投資を反映している場合、当ファンドはこうした集中投資先のパフォーマンスによる悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、一般的な有価証券に対してよりも大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

I. 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、2023 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。