

運用報告書（全体版）第 17 期（2020 年 1 月 1 日～2020 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17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>

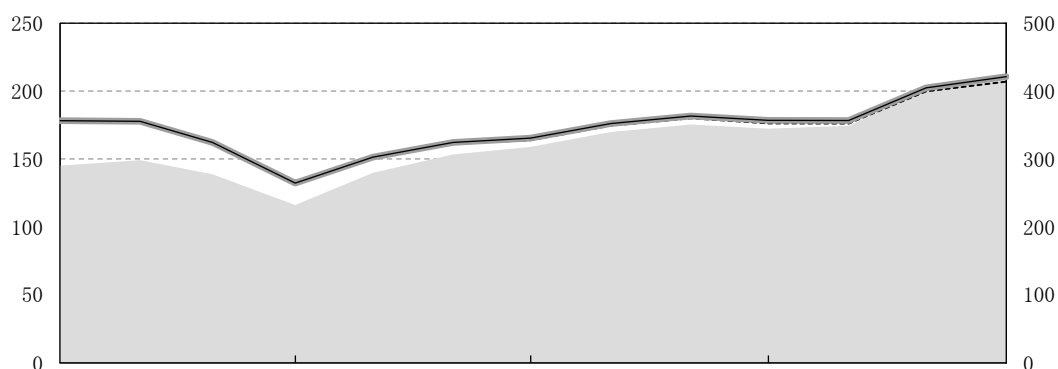
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、中型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国中型企業の株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ミッドキャップ・インデックス（CRSP US Mid Cap Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てを投資することにより、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

	<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16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CRSPUS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16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。

2019年12月31日から2020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	178.14 米ドル	207.00 米ドル	2.996 米ドル	0.000 米ドル

2020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	18.22%	13.28%	12.40%	32,173 米ドル
ファンド 市場価格	18.26	13.29	12.39	32,166
ベンチマーク	18.24	13.30	12.44	32,295
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	20.79	15.36	13.74	36,240

(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（2020年1月1日～2020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）}
2020年3月10日	153.20	0.7357 0.48%	-23.87
2020年6月25日	161.96	0.6603 0.41%	9.42
2020年9月25日	172.81	0.6628 0.38%	11.51
2020年12月24日	206.99	0.9373 0.45%	35.12

（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）2020年3月10日の直前の分配落日（2019年12月24日）における1口当たり純資産価格は、177.81米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- 2020年12月31日に終了した12か月間の対象ファンドのリターンは、Vanguard Mid-Cap Value Index Fundのインベスター受益証券の2.43%からVanguard Mid-Cap Growth Index Fundのアドミラル受益証券の34.48%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のリターンはほぼ32%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。
- 2020年初めにおける新型コロナウイルスの出現は、世界的な健康危機に発展し、封じ込めに向けた積極的な試みにより、経済活動は急激に落ち込みました。失業率が急上昇し、ソーシャル・ディスタンス維持が不可能なセクターは、打撃を受けました。新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株価は、当初急落しましたが、大幅に上昇して2020年末を迎えました。この上昇は、主に政策担当者による迅速で積極的な金融・財政政策および、年末になって開始した新型コロナウイルスのワクチン接種によるものでした。
- テクノロジーは、Vanguard Mid-Cap Growth Index FundとVanguard Mid-Cap Index Fundに、基礎素材は、Vanguard Mid-Cap Value Index Fundに、情報技術は、Vanguard Extended Market Index Fundに最も貢献しました。エネルギーは、4ファンド全てで最も冴えないリターンとなりました。
- 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、2021年4月29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。2020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8会計年度末 (2011年12月末日)	3,241	335,444	71.99	7,451
第9会計年度末 (2012年12月末日)	3,926	406,341	82.33	8,521
第10会計年度末 (2013年12月末日)	6,728	696,348	109.96	11,381
第11会計年度末 (2014年12月末日)	9,879	1,022,477	123.50	12,782
第12会計年度末 (2015年12月末日)	12,984	1,343,844	120.07	12,427
第13会計年度末 (2016年12月末日)	16,544	1,712,304	131.55	13,615
第14会計年度末 (2017年12月末日)	21,937	2,270,480	154.65	16,006
第15会計年度末 (2018年12月末日)	21,261	2,200,514	138.08	14,291
第16会計年度末 (2019年12月末日)	29,014	3,002,949	178.14	18,437
第17会計年度末 (2020年12月末日)	41,587	4,304,255	207.00	21,425

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020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=103.50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8会計年度	0.976	101
第9会計年度	1.162	120
第10会計年度	1.293	134
第11会計年度	1.593	165
第12会計年度	1.766	183
第13会計年度	1.907	197
第14会計年度	2.088	216
第15会計年度	2.521	261
第16会計年度	2.646	274
第17会計年度	2.996	310

③ 投資資産(2020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

(2020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)	133,650,472	13,832,823,852
総負債額(Vanguard Mid-Cap Index Fund 全体)	699,635	72,412,223
純資産価額(ファンド)	41,586,907	4,304,244,875
発行済み受益証券総数(ファンド)	200,898,707	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$207.00	¥21,425

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Index Funds の受託者の理事会、および Vanguard Extended Market Index Fund、Vanguard Mid-Cap Index Fund、Vanguard Mid-Cap Growth Index Fund および Vanguard Mid-Cap Value Index Fund の受益者各位

財務諸表に係る意見

私どもは、添付の 2020 年 12 月 31 日現在の Vanguard Extended Market Index Fund の資産・負債計算書(投資明細表を含め)－投資サマリー、Vanguard Mid-Cap Index Fund、Vanguard Mid-Cap Growth Index Fund および Vanguard Mid-Cap Value Index Fund (これらの 4 ファンドは Vanguard Index Funds を構成し、以下総称して「ファンド」という。)の資産・負債計算書(投資明細表を含め)、2020 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書(関連注記を含め)、記載された期間それぞれについての財務ハイライト(以下総称して「財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2020 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、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての各ファンドの純資産の変動、記載された期間それぞれについての各ファンドの財務ハイライトをすべての重要な点において、適正に表示している。

監査意見の基礎

財務諸表はファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務諸表について意見を表明することである。私どもは公開企業会計監視委員会(米国)(PCAOB)に登録された監査法人であり、米国連邦証券法および関連規則、ならびに米証券取引委員会および PCAOB の規則に準拠して、ファンドに関して独立であることを義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に不正または誤謬による重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査には、不正または誤謬による財務諸表の重大な虚偽表示リスクを評価するための手続きを実施し、かかるリスクに対処する手続きを実施することが含まれる。かかる手続きには、試査による財務諸表の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれる。私どもの監査にはまた、経営陣が採用した会計原則および経営陣が行った重要な見積りの検討、ならびに財務諸表全体の表示に関する評価も含まれる。私どもの手続きには、カストディアンおよびブローカーに対する書面ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による 2020 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
2021 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

2020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(99.5%)		
素材(3.8%)		
Freeport-McMoRan Inc.	32,835,126	854,370
Fastenal Co.	12,970,315	633,341
Newmont Corp.	9,083,825	544,030
International Paper Co.	8,886,609	441,842
Nucor Corp.	6,823,594	362,947
Albemarle Corp.	2,405,505	354,860
Celanese Corp. Class A	2,641,638	343,254
FMC Corp.	2,932,072	336,983
Eastman Chemical Co.	3,060,648	306,922
Avery Dennison Corp.	1,884,285	292,271
LyondellBasell Industries NV Class A	2,827,789	259,195
¹ International Flavors & Fragrances Inc.	2,140,404	232,962
CF Industries Holdings Inc.	2,421,747	93,746
Westlake Chemical Corp.	361,455	29,495
		5,086,218
一般消費財・サービス(15.2%)		
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	632,354	876,892
* Peloton Interactive Inc. Class A	5,484,697	832,138
Aptiv plc	6,101,848	795,010
* Trade Desk Inc. Class A	947,919	759,283
* Copart Inc.	4,800,825	610,905
Delta Air Lines Inc.	14,405,800	579,257
* Dollar Tree Inc.	5,313,122	574,030
* Take-Two Interactive Software Inc.	2,600,863	540,433
DR Horton Inc.	7,828,050	539,509
Best Buy Co. Inc.	5,267,762	525,670
Lennar Corp. Class A	6,319,915	481,767
* Lululemon Athletica Inc.	1,340,787	466,634
ViacomCBS Inc. Class B	12,210,650	454,969
Garmin Ltd.	3,458,182	413,806
Expedia Group Inc.	3,072,238	406,764
* Carvana Co. Class A	1,595,533	382,194
Tractor Supply Co.	2,633,084	370,159
Tiffany & Co.	2,743,048	360,574
* Wayfair Inc. Class A	1,563,732	353,106
Darden Restaurants Inc.	2,941,193	350,355
* CarMax Inc.	3,708,292	350,285
Hilton Worldwide Holdings Inc.	3,134,401	348,734
* Ulta Beauty Inc.	1,208,974	347,169
Domino's Pizza Inc.	890,410	341,437

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Genuine Parts Co.	3,260,080	327,410
* NVR Inc.	79,838	325,728
Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,307,771	321,747
Southwest Airlines Co.	6,667,353	310,765
* AutoZone Inc.	261,773	310,316
Omnicom Group Inc.	4,856,312	302,888
MGM Resorts International	9,483,622	298,829
* United Airlines Holdings Inc.	6,671,071	288,524
*.1 DraftKings Inc. Class A	6,195,677	288,471
Hasbro Inc.	2,940,273	275,033
* Lyft Inc. Class A	5,578,187	274,056
Carnival Corp.	12,542,351	271,667
Fortune Brands Home & Security Inc.	3,137,965	268,986
Whirlpool Corp.	1,412,646	254,969
* Etsy Inc.	1,426,461	253,782
PulteGroup Inc.	5,752,157	248,033
Wynn Resorts Ltd.	2,192,213	247,347
Advance Auto Parts Inc.	1,532,187	241,335
* Live Nation Entertainment Inc.	3,185,931	234,102
BorgWarner Inc.	5,519,533	213,275
* LKQ Corp.	5,857,169	206,407
News Corp. Class A	11,168,470	200,697
* Burlington Stores Inc.	749,891	196,134
Rollins Inc.	4,992,668	195,064
* Discovery Inc. Class C	7,124,254	186,584
Fox Corp. Class A	6,357,204	185,122
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class C	3,694,091	160,730
* Chewy Inc. Class A	1,614,778	145,152
Fox Corp. Class B	4,797,575	138,554
Vail Resorts Inc.	455,640	127,105
Aramark	2,865,407	110,261
Lear Corp.	679,731	108,098
Interpublic Group of Cos. Inc.	4,414,367	103,826
¹ American Airlines Group Inc.	6,259,083	98,706
* Mohawk Industries Inc.	644,837	90,890
*.1 Discovery Inc. Class A	2,985,649	89,838
Sirius XM Holdings Inc.	12,022,676	76,585
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	1,755,599	75,824
Warner Music Group Corp. Class A	1,804,636	68,558
Lennar Corp. Class B	212,980	13,034
News Corp. Class B	356,118	6,328
ViacomCBS Inc. Class A	158,932	6,011
		20,207,851
生活必需品(4.3%)		
Corteva Inc.	16,912,989	654,871
Clorox Co.	2,847,367	574,940
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	5,623,701	537,626
Church & Dwight Co. Inc.	5,617,555	490,019
Tyson Foods Inc. Class A	6,649,136	428,470
Conagra Brands Inc.	10,489,154	380,337
Kellogg Co.	5,825,857	362,543
Archer-Daniels-Midland Co.	6,284,919	316,823
AmerisourceBergen Corp. Class A	3,230,239	315,788

	株数	市場価格・ (千米ドル)
McKesson Corp.	1,813,803	315,456
J M Smucker Co.	2,448,241	283,017
Kroger Co.	8,321,725	264,298
Hormel Foods Corp.	5,644,471	263,089
LambWeston Holdings Inc.	3,304,723	260,214
Campbell Soup Co.	2,434,566	117,711
Molson Coors Beverage Co. Class B	2,040,732	92,221
		5,657,423
エネルギー(3.1%)		
Valero Energy Corp.	9,217,347	521,425
Pioneer Natural Resources Co.	3,716,553	423,278
ONEOK Inc.	10,045,353	385,541
Occidental Petroleum Corp.	21,049,081	364,360
Halliburton Co.	18,980,200	358,726
Phillips 66	4,934,983	345,153
Hess Corp.	6,245,584	329,704
* Cheniere Energy Inc.	5,129,112	307,901
Baker Hughes Co. Class A	14,719,504	306,902
Marathon Petroleum Corp.	7,349,041	303,956
Concho Resources Inc.	4,432,911	258,660
Williams Cos. Inc.	11,706,302	234,711
		4,140,317
金融(11.3%)		
MSCI Inc. Class A	1,779,557	794,626
IHS Markit Ltd.	8,102,119	727,813
Discover Financial Services	6,927,989	627,191
Willis TowersWatson plc	2,912,288	613,561
First Republic Bank	3,933,463	577,944
Arthur J Gallagher & Co.	4,349,159	538,034
Ameriprise Financial Inc.	2,667,671	518,408
KKR & Co. Inc.	12,226,072	495,034
MarketAxess Holdings Inc.	815,416	465,244
* SVB Financial Group	1,170,929	454,121
Fifth Third Bancorp	16,102,889	443,957
Nasdaq Inc.	3,336,669	442,909
State Street Corp.	6,076,358	442,237
Northern Trust Corp.	4,469,255	416,266
Broadridge Financial Solutions Inc.	2,612,517	400,238
Hartford Financial Services Group Inc.	8,098,812	396,680
American International Group Inc.	9,734,952	368,565
KeyCorp	22,066,608	362,113
M&T Bank Corp.	2,753,351	350,502
Regions Financial Corp.	21,702,846	349,850
Citizens Financial Group Inc.	9,647,919	345,010
* Markel Corp.	311,263	321,628
* Arch Capital Group Ltd.	8,714,530	314,333
Principal Financial Group Inc.	6,206,075	307,883
Cincinnati Financial Corp.	3,452,878	301,678
Ally Financial Inc.	8,445,257	301,158
Huntington Bancshares Inc.	22,978,736	290,221
FactSet Research Systems Inc.	858,166	285,340
Annaly Capital Management Inc.	31,578,171	266,835
Fidelity National Financial Inc.	6,299,401	246,244

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Raymond James Financial Inc.	2,528,188	241,872
Loews Corp.	5,274,535	237,460
Equitable Holdings Inc.	9,061,298	231,879
Cboe Global Markets Inc.	2,438,918	227,112
Everest Re Group Ltd.	904,863	211,819
Globe Life Inc.	2,125,447	201,832
W R Berkley Corp.	3,016,179	200,335
Franklin Resources Inc.	6,854,211	171,287
Interactive Brokers Group Inc. Class A	1,746,713	106,410
Lincoln National Corp.	2,078,411	104,565
AGNC Investment Corp.	6,172,234	96,286
Alleghany Corp.	151,961	91,737
SEI Investments Co.	1,472,854	84,645
		14,972,862
ヘルスケア (11.5%)		
* IDEXX Laboratories Inc.	1,927,640	963,569
* Align Technology Inc.	1,603,800	857,039
* Veeva Systems Inc. Class A	3,066,726	834,916
* DexCom Inc.	2,170,196	802,365
* Centene Corp.	13,104,529	786,665
* IQVIA Holdings Inc.	4,333,118	776,365
ResMed Inc.	3,274,822	696,096
* Teladoc Health Inc.	2,947,175	589,317
Cerner Corp.	6,933,125	544,112
* Seagen Inc.	3,054,843	535,025
* Viatris Inc.	27,475,438	514,890
* Exact Sciences Corp.	3,595,586	476,379
West Pharmaceutical Services Inc.	1,587,741	449,823
* Laboratory Corp. of America Holdings	2,201,962	448,209
Cooper Cos. Inc.	1,205,798	438,091
Teleflex Inc.	1,052,674	433,249
* Hologic Inc.	5,808,283	423,017
* Moderna Inc.	3,576,323	373,619
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	2,349,290	367,053
* Incyte Corp.	4,207,079	365,932
Quest Diagnostics Inc.	3,045,745	362,961
* Varian Medical Systems Inc.	2,064,576	361,321
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	4,102,591	359,756
Cardinal Health Inc.	6,631,091	355,161
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	2,625,570	341,245
* ABIOMED Inc.	1,020,972	330,999
* Elanco Animal Health Inc.	10,662,797	327,028
DENTSPLY SIRONA Inc.	4,935,543	258,425
Universal Health Services Inc. Class B	1,666,892	229,198
* Henry Schein Inc.	3,222,580	215,462
* DaVita Inc.	1,648,287	193,509
* Insulet Corp.	745,835	190,658
* PPD Inc.	2,771,104	94,827
* GoodRx Holdings Inc. Class A	944,729	38,110
		15,334,391
資本財・サービス(13.1%)		
Verisk Analytics Inc. Class A	3,673,929	762,671
Carrier Global Corp.	19,584,372	738,722

	株数	市場価格 (千米ドル)
* TransDigm Group Inc.	1,168,443	723,091
Cintas Corp.	2,009,708	710,351
Ball Corp.	7,391,744	688,763
AMETEK Inc.	5,197,259	628,556
* Mettler-Toledo International Inc.	537,569	612,657
* Keysight Technologies Inc.	4,190,253	553,490
Equifax Inc.	2,750,705	530,446
* FleetCor Technologies Inc.	1,885,962	514,547
Fortive Corp.	7,243,163	512,961
Old Dominion Freight Line Inc.	2,387,460	465,984
Vulcan Materials Co.	2,995,483	444,260
Synchrony Financial	12,536,962	435,158
Kansas City Southern	2,115,867	431,912
TransUnion	4,301,852	426,830
WW Grainger Inc.	1,031,197	421,079
Xylem Inc.	4,073,927	414,685
Dover Corp.	3,257,167	411,217
Martin Marietta Materials Inc.	1,407,556	399,704
* Ingersoll Rand Inc.	8,495,878	387,072
* United Rentals Inc.	1,630,343	378,093
* Trimble Inc.	5,654,210	377,532
Expeditors International of Washington Inc.	3,825,366	363,831
* Waters Corp.	1,402,207	346,934
OtisWorldwide Corp.	4,893,842	330,579
Rockwell Automation Inc.	1,312,530	329,196
Masco Corp.	5,913,020	324,802
Jacobs Engineering Group Inc.	2,928,509	319,090
* Crown Holdings Inc.	3,044,326	305,041
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,084,543	298,989
Packaging Corp. of America	2,142,094	295,416
CH Robinson Worldwide Inc.	3,070,982	288,273
JB Hunt Transport Services Inc.	1,909,408	260,921
Westrock Co.	5,931,608	258,203
Textron Inc.	5,166,824	249,713
* Zebra Technologies Corp. Class A	603,165	231,814
Snap-on Inc.	1,227,456	210,067
Western Union Co.	9,277,830	203,556
HEICO Corp. Class A	1,716,042	200,880
Cognex Corp.	1,878,097	150,783
Jack Henry & Associates Inc.	863,938	139,949
* XPO Logistics Inc.	1,034,877	123,357
HEICO Corp.	915,738	121,244
Hubbell Inc. Class B	613,949	96,261
*.1 Nikola Corp.	1,957,691	29,874
		17,448,554
その他 (0.0%)²		
*.3 American International Group Inc. Warrants Exp. 1/19/2021	8,771	—
不動産 (8.6%)		
Digital Realty Trust Inc.	6,331,362	883,288
* CoStar Group Inc.	870,805	804,868
SBA Communications Corp. Class A	2,510,807	708,374
Welltower Inc.	9,435,002	609,690

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Weyerhaeuser Co.	16,860,800	565,343
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,051,411	543,822
AvalonBay Communities Inc.	3,156,879	506,458
Equity Residential	8,413,987	498,781
Realty Income Corp.	7,935,884	493,374
* CBRE Group Inc. Class A	7,205,009	451,898
* Zillow Group Inc. Class C	3,373,714	437,908
Ventas Inc.	8,467,819	415,262
Invitation Homes Inc.	12,667,375	376,221
Sun Communities Inc.	2,430,728	369,349
Healthpeak Properties Inc.	12,166,828	367,803
Essex Property Trust Inc.	1,473,572	349,855
Extra Space Storage Inc.	2,920,237	338,339
Duke Realty Corp.	8,403,752	335,898
Mid-America Apartment Communities Inc.	2,584,186	327,391
Simon Property Group Inc.	3,673,409	313,268
Boston Properties Inc.	3,165,290	299,215
WP Carey Inc.	3,961,731	279,619
UDR Inc.	6,649,740	255,549
Camden Property Trust	2,198,406	219,665
Iron Mountain Inc.	6,524,613	192,346
* Zillow Group Inc. Class A	960,217	130,532
Host Hotels & Resorts Inc.	7,984,902	116,819
VEREIT Inc.	2,471,716	93,406
Regency Centers Corp.	1,920,876	87,573
Federal Realty Investment Trust	140	12
Vornado Realty Trust	322	12
		11,371,938
テクノロジー (20.3%)		
* Twitter Inc.	17,974,346	973,311
KLA Corp.	3,490,487	903,722
* Synopsys Inc.	3,429,050	888,947
Amphenol Corp. Class A	6,759,989	884,004
* DocuSign Inc. Class A	3,974,943	883,630
* Cadence Design Systems Inc.	6,301,943	859,774
* Match Group Inc.	5,560,390	840,675
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	3,958,771	838,547
Microchip Technology Inc.	5,884,145	812,659
Xilinx Inc.	5,539,123	785,281
* Pinterest Inc. Class A	11,544,034	760,752
* Palo Alto Networks Inc.	2,044,029	726,427
Marvell Technology Group Ltd.	15,145,082	719,997
* ANSYS Inc.	1,940,771	706,053
* Okta Inc.	2,710,786	689,244
* RingCentral Inc. Class A	1,707,692	647,164
* Snap Inc. Class A	12,555,725	628,665
Corning Inc.	17,261,587	621,417
* Splunk Inc.	3,623,763	615,641
Skyworks Solutions Inc.	3,751,348	573,506
* Twilio Inc. Class A	1,584,753	536,439
Maxim Integrated Products Inc.	6,044,327	535,830
* Coupa Software Inc.	1,555,738	527,255
* Paycom Software Inc.	1,124,575	508,589

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* VeriSign Inc.	2,193,004	474,566
* Fortinet Inc.	3,118,214	463,148
* Slack Technologies Inc. Class A	10,372,070	438,116
* EPAM Systems Inc.	1,201,911	430,705
* Qorvo Inc.	2,577,200	428,511
* CDW Corp.	3,232,515	426,013
* Tyler Technologies Inc.	911,051	397,692
* Datadog Inc. Class A	3,995,790	393,346
* Akamai Technologies Inc.	3,678,893	386,247
* Citrix Systems Inc.	2,782,515	362,005
* Western Digital Corp.	6,530,644	361,732
* SS&CTechnologies Holdings Inc.	4,915,709	357,618
* Arista Networks Inc.	1,196,833	347,764
* Hewlett Packard Enterprise Co.	29,051,028	344,255
* Zscaler Inc.	1,667,015	332,920
* NetApp Inc.	5,016,410	332,287
* IAC/InterActiveCorp	1,707,525	323,320
* GoDaddy Inc. Class A	3,793,776	314,694
* Gartner Inc.	1,916,229	306,961
* Seagate Technology plc	4,934,206	306,710
* Black Knight Inc.	3,369,971	297,737
* NortonLifeLock Inc.	12,699,586	263,897
* Teradyne Inc.	1,878,582	225,223
* HubSpot Inc.	493,159	195,508
* IPG Photonics Corp.	784,408	175,543
* Cloudflare Inc. Class A	2,249,312	170,925
* Leidos Holdings Inc.	1,611,118	169,361
* Dropbox Inc. Class A	6,794,347	150,767
* F5 Networks Inc.	697,371	122,695
*, ¹ Palantir Technologies Inc. Class A	4,998,853	117,723
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	1,758,087	84,793
* Unity Software Inc.	17,120	2,627
		26,972,938
通信サービス(2.1%)		
* Roku Inc.	2,283,065	758,023
* Motorola Solutions Inc.	3,830,312	651,383
* Liberty Broadband Corp. Class C	3,638,844	576,284
* CenturyLink Inc.	24,775,091	241,557
* Altice USA Inc. Class A	6,006,673	227,473
* DISH Network Corp. Class A	5,533,015	178,938
* Liberty Broadband Corp. Class A	561,999	88,560
* Juniper Networks Inc.	3,735,066	84,076
		2,806,294
公益事業(6.2%)		
Eversource Energy	7,745,827	670,091
WEC Energy Group Inc.	7,126,513	655,853
AmericanWaterWorks Co. Inc.	4,095,325	628,509
Waste Connections Inc.	5,939,355	609,200
Edison International	8,559,379	537,700
DTE Energy Co.	4,344,063	527,413
PPL Corp.	17,374,848	489,971
Entergy Corp.	4,526,839	451,960
Ameren Corp.	5,447,983	425,270

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* PG&E Corp.	33,634,830	419,090
CMS Energy Corp.	6,466,645	394,530
FirstEnergy Corp.	12,263,159	375,375
AES Corp.	15,030,517	353,217
Alliant Energy Corp.	5,640,938	290,677
Evergy Inc.	5,119,219	284,168
CenterPoint Energy Inc.	12,305,009	266,280
Consolidated Edison Inc.	3,262,804	235,803
NiSource Inc.	8,676,488	199,039
Vistra Corp.	10,097,363	198,514
NRG Energy Inc.	2,767,012	103,901
PinnacleWest Capital Corp.	1,274,616	101,906
Avangrid Inc.	1,399,114	63,590
		8,282,057
普通株式総額(取得原価 80,389,403 米ドル)		132,280,843
短期現物投資(0.8%)	口数	
マネー・マーケット・ファンド(0.8%)		
^{4,5} Vanguard Market Liquidity Fund, 0.111%	10,422,768	1,042,277
	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%)		
⁶ 米国財務省短期証券, 0.113%, 3/23/21	6,464	6,463
短期現物投資総額(取得原価 1,048,424 米ドル)		1,048,740
投資総額(100.3%)(取得原価 \$81,437,827)		133,329,583
その他資産および負債－純額(-0.3%)		(378,746)
純資産(100%)		132,950,837

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 406,467,000 米ドルである。

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 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決定されている。

4 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。

5 貸付有価証券にかかる受取担保額は 434,462,000 米ドルであった。

6 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 6,463,000 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	2021年3月	191	35,801	644
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	2021年3月	681	156,868	4,544
				5,188

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)
Ameren Corp.	2/2/21	GSI	10,235	(0.153)	—	(21)
Campbell Soup Co.	2/2/21	GSI	93,640	(0.153)	3,055	—
Consolidated Edison Inc.	9/2/21	BOANA	45,750	(0.153)	—	(2,403)
CoStar Group Inc.	2/2/21	GSI	17,328	(0.153)	1,157	—
Discovery Inc. Class A	2/2/21	GSI	8,673	(0.153)	413	—
Hormel Foods Corp.	2/2/21	GSI	21,299	(0.153)	—	(326)
International Flavors & Fragrances Inc.	2/2/21	GSI	30,506	(0.153)	—	(571)
Match Group Inc.	9/2/21	BOANA	20,882	(0.153)	1,793	—
Raymond James Financial Inc.	9/2/21	BOANA	23,192	(0.153)	1,193	—
RingCentral Inc. Class A	9/2/21	BOANA	30,012	(0.153)	2,193	—
Roku Inc.	9/2/21	BOANA	52,843	(0.153)	6,915	—
State Street Corp.	9/2/22	BOANA	56,960	(0.158)	1,255	—
State Street Corp.	9/2/22	BOANA	49,522	(0.152)	1,419	—
Vistra Corp.	9/2/21	BOANA	18,120	(0.153)	945	—
Williams Cos. Inc.	9/2/21	BOANA	41,960	(0.153)	—	(1,871)
					20,338	(5,192)

1 直近の支払日における1か月物米ドル・ロンドン銀行間取引金利(LIBOR)に基づく。変動金利月間受取額/支払額。

1M—1か月物

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

2020年12月31日現在、契約相手方は、店頭スワップ契約に関して、価格17,051,000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

2020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	
非関連発行体(取得原価 80,395,866 米ドル)	132,287,306
関連発行体(取得原価 1,041,961 米ドル)	1,042,277
投資有価証券総額	133,329,583
バンガードへの投資	5,047
現金	4,785
担保差入金－先物契約	8,144
投資有価証券売却未収金	8,978
未収収益	154,835
受益証券発行未収金	117,853
未収変動証拠金－先物契約	909
未実現評価益－店頭スワップ契約	20,338
資産合計	133,650,472
負債	
投資有価証券購入未払金	65
貸付有価証券にかかる担保	434,462
受益証券償還未払金	256,738
バンガードへの未払金	3,178
未実現評価損－店頭スワップ契約	5,192
負債合計	699,635
純資産	132,950,837

2020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	89,955,204	9,310,364
分配可能利益(損失)総額	42,995,633	4,450,048
純資産	132,950,837	13,760,412
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 14,759,427 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	834,262	86,346
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$56.52	¥5,850
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 200,898,707 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	41,586,907	4,304,245
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$207.00	¥21,425
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 207,883,124 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	53,301,066	5,516,660
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$256.40	¥26,537
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 393,562,269 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	22,291,335	2,307,153
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	\$56.64	¥5,862
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 53,474,106 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	14,937,267	1,546,007
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	\$279.34	¥28,912

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

	2020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	1,815,814	187,937
利息 ¹	4,021	416
貸付有価証券、純額	14,269	1,477
収益総額	1,834,104	189,830
費用		
バンガード・グループ―注記 B		
投資顧問サービス	3,509	363
マネジメントおよび管理―インベスター受益証券	1,191	123
マネジメントおよび管理―ETF 受益証券	9,999	1,035
マネジメントおよび管理―アドミラル受益証券	18,321	1,896
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	6,370	659
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	3,330	345
マーケティングおよび販売―インベスター受益証券	85	9
マーケティングおよび販売―ETF 受益証券	1,313	136
マーケティングおよび販売―アドミラル受益証券	2,259	234
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	456	47
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	163	17
カストディアン報酬	315	33
監査報酬	37	4
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	552	57
受益者報告―アドミラル受益証券	448	46
受益者報告―インスティテューショナル受益証券	151	16
受益者報告―インスティテューショナル・プラス受益証券	55	6
受託者報酬および費用	66	7
費用総額	48,621	5,032
間接的に支払われる費用	(146)	(15)
純費用	48,475	5,017
純投資収益	1,785,629	184,813
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	991,012	102,570
先物契約	46,366	4,799
スワップ契約	121,687	12,595
純実現利益(損失)	1,159,065	119,963
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	18,088,288	1,872,138
先物契約	4,335	449
スワップ契約	7,759	803
未実現評価益(評価損)の変動	18,100,382	1,873,390
運用による純資産の純増加(減少)額	21,045,076	2,178,165

- 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 3,866,000 米ドル、(112,000 米ドル)および 276,000 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)6,119,004,000 米ドルが含まれる。

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

	2020年12月31日に 終了した年度		2019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	1,785,629	184,813	1,670,321	172,878
純実現利益(損失)	1,159,065	119,963	6,128,015	634,250
未実現評価益(評価損)の変動	18,100,382	1,873,390	19,099,296	1,976,777
運用による純資産の純増加(減少)額	21,045,076	2,178,165	26,897,632	2,783,905
分配¹				
インベスター受益証券	(12,175)	(1,260)	(26,988)	(2,793)
ETF 受益証券	(572,413)	(59,245)	(422,085)	(43,686)
アドミラル受益証券	(778,637)	(80,589)	(686,030)	(71,004)
インスティテューショナル受益証券	(329,676)	(34,121)	(310,881)	(32,176)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(231,416)	(23,952)	(209,895)	(21,724)
分配総額	(1,924,317)	(199,167)	(1,655,879)	(171,383)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(154,201)	(15,960)	(2,885,883)	(298,689)
ETF 受益証券	5,989,817	619,946	1,384,000	143,244
アドミラル受益証券	(1,686,781)	(174,582)	2,653,885	274,677
インスティテューショナル受益証券	(1,236,767)	(128,005)	(854,895)	(88,482)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(649,316)	(67,204)	(979,981)	(101,428)
資本持分取引による純増加(減少)額	2,262,752	234,195	(682,874)	(70,677)
増加(減少)総額	21,383,511	2,213,193	24,558,879	2,541,844
純資産				
期首	111,567,326	11,547,218	87,008,447	9,005,374
期末	132,950,837	13,760,412	111,567,326	11,547,218

1 一部の前期の数字は、当期の表示に合わせて再分類されている。

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。

新型コロナウイルスの感染拡大に関連した市場の混乱は世界中に影響を与えており、その長期的な影響は不透明である。このような混乱が当ファンドの資産に悪影響を及ぼし、よって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、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。

2020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・ネットティング・アグリーメントを締結し、カウンターパーティーにその契約履行を保証するための担保の差入れを求めることで、カウンターパーティー・リスクを軽減している。債務不履行がない場合、ファンドが差し入れたあるいは受け入れた担保は、再担保、転売または二重担保とすることはできない。カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む)、当ファンドは当該カウンターパーティーとのあらゆるスワップ契約を終了し、マスター・ネットティング・アグリーメントに従っていずれかの当事者の未払債務金額を決定し、マスター・ネットティング・アグリーメントに基づいて、当ファンドに対する未払いの純額を上限に、保有する担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーが未決済契約を解約することを認め、解約時に当ファンドが純負債ポジションにあった場合にファンドによる支払いを引き起こす条項が含まれている。この支払額は、当ファンドが差し入れている担保の部分だけ減額されることになる。未決済契約について担保として差し入れられている有価証券は、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。
2020年12月31日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、当ファンドのトータル・リターン・スワップ投資の平均金額は、純資産の1%未満であった。
4. **連邦所得税:** 当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。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州および連邦所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。

5. 分配: 受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は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(または必要であれば、認められた代替金利)、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。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、および受託者の理事会が承認した内部手続きに基づいて課される。受託者の理事会は、ファンド間貸借制度の監督責任を負っている。2020 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。配当金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。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、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。2020 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 5,047,000 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 2.02%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。
- C. ファンドのカストディアンは、ファンドが無利息のカストディー口座に現金を預けている場合、報酬を引き下げること合意している。2020 年 12 月 31 日に終了した年度にカストディー報酬の相殺の取り決めにより、当ファンドの費用は 146,000 米ドル減少した(平均純資産の年率 0.01%未満)。
- D. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資有価証券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およびデリバティブは、投資明細表において記載されている。

以下の表は、2020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	132,280,843	—	—	132,280,843
短期現物投資	1,042,277	6,463	—	1,048,740
合計	133,323,120	6,463	—	133,329,583
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	909	—	—	909
スワップ契約	—	20,338	—	20,338
合計	909	20,338	—	21,247
負債				
スワップ契約	—	5,192	—	5,192

1 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- E. 純資産の簿価ベースと税務ベースの構成要素の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。これらの再分類は、純資産または1口あたり純資産に影響を及ぼさない。期末現在、主に現物償還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	6,120,043
分配可能利益(損失)総額	(6,120,043)

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および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	59,859
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(8,912,877)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	51,848,651

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	
	2020年 12月31日に 終了した年度	2019年 12月31日に 終了した年度
通常所得*	1,924,317	1,655,879
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,924,317	1,655,879

* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

2020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	81,480,932
未実現評価益総額	53,430,304
未実現評価損総額	(1,581,653)
純未実現評価益(評価損)	51,848,651

- F. 2020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 42,198,429,000 米ドル、売却額は 40,163,576,000 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、13,483,964,000 米ドルおよび 9,645,280,000 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。2020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 2,016,024,000 米ドルおよび 7,820,187,000 米ドルであり、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。

	2020年12月31日に 終了した年度		2019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	44,080	979	663,261	14,332
現金分配に代えて発行	12,175	263	25,880	576
買戻し ¹	(210,456)	(4,509)	(3,575,024)	(77,577)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(154,201)	(3,267)	(2,885,883)	(62,669)
ETF 受益証券				
発行	15,531,899	91,028	12,595,802	76,273
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(9,542,082)	(53,000)	(11,211,802)	(67,375)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	5,989,817	38,028	1,384,000	8,898
アドミラル受益証券				
発行 ¹	7,980,693	38,938	9,353,130	45,718
現金分配に代えて発行	681,716	3,239	609,089	2,913
買戻し	(10,349,190)	(50,192)	(7,308,334)	(35,924)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(1,686,781)	(8,015)	2,653,885	12,707
インスティテューショナル受益証券				
発行	3,188,268	69,770	2,788,932	62,497
現金分配に代えて発行	306,154	6,581	290,016	6,288
買戻し	(4,731,189)	(101,811)	(3,933,843)	(87,103)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	(1,236,767)	(25,460)	(854,895)	(18,318)
インスティテューショナル・プラス受益証券				
発行	2,101,329	9,035	1,606,615	7,413
現金分配に代えて発行	229,076	1,003	206,480	909
買戻し	(2,979,721)	(13,185)	(2,793,076)	(13,021)
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	(649,316)	(3,147)	(979,981)	(4,699)

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56,275,000口、12,406,000口で、金額は2,597,186,000米ドルであった。

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2020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。