



運用報告書（全体版）第 17 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・バリュー・インデックス・ファンド
Vanguard Index Funds -
Vanguard Mid-Cap Value 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・バリュー・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>

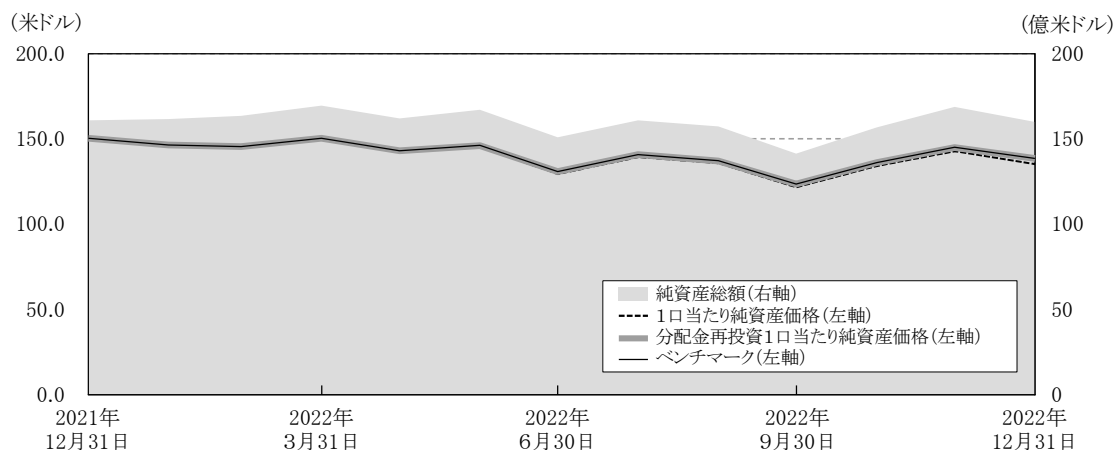
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、中型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国中型企業のバリュー株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ミッドキャップ・バリュー・インデックス（CRSP US Mid Cap Value Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。 (i) 借入れ

	<p>ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会（SEC）もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 分散 ファンドの総資産の 75%について、ファンドは、①いずれか単一発行体の発行済議決権付証券の 10%以上を購入すること、②結果的にファンドの総資産の 5%以上が当該発行体の証券に投資されることとなるような場合に、当該発行体の証券を購入することはできません。本制限は、米国政府またはその機関もしくは下部組織の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 同一業種への集中投資 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・バリュース・インデックスです。スプライスト・ミッドキャップ・バリュース・インデックスとは、2013年4月16日まではMSCI USミッドキャップ・バリュース・インデックス、それ以降はCRSP USミッドキャップ・バリュース・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・バリュース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VOE)は、「バンガード・米国ミッドキャップ・バリュースETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

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	150.26 米ドル	135.28 米ドル	3.075 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	-7.88%	6.38%	10.97%	28,324 米ドル
ファンド 市場価格	-7.90	6.37	10.97	28,319
ベンチマーク	-7.84	6.42	11.02	28,454
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 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2022年3月23日	147.21	0.6857 0.46%	-1.14
2022年6月23日	127.99	0.5822 0.45%	-18.64
2022年9月23日	125.71	0.7041 0.56%	-1.58
2022年12月22日	134.50	1.1028 0.81%	9.89

（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、149.04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、中型バリューストック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 0.06%	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0.07%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	0.07%		

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 (2013年12月末日)	2,256	299,371	79.73	10,580
第9会計年度末 (2014年12月末日)	3,407	452,109	89.39	11,862
第10会計年度末 (2015年12月末日)	4,351	577,378	85.99	11,411
第11会計年度末 (2016年12月末日)	6,383	847,024	97.12	12,888
第12会計年度末 (2017年12月末日)	8,355	1,108,709	111.47	14,792
第13会計年度末 (2018年12月末日)	7,898	1,048,065	95.22	12,636
第14会計年度末 (2019年12月末日)	10,339	1,371,985	119.27	15,827
第15会計年度末 (2020年12月末日)	11,061	1,467,795	118.93	15,782
第16会計年度末 (2021年12月末日)	16,086	2,134,612	150.26	19,940
第17会計年度末 (2022年12月末日)	15,995	2,122,537	135.28	17,952

(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、2006年8月17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	1.223	162
第9会計年度	1.491	198
第10会計年度	1.758	233
第11会計年度	1.862	247
第12会計年度	2.072	275
第13会計年度	2.617	347
第14会計年度	2.443	324
第15会計年度	2.811	373
第16会計年度	2.672	355
第17会計年度	3.075	408

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 Value Index Fund 全体)	27,888,233	3,700,768,519
総負債額(Vanguard Mid-Cap Value Index Fund 全体)	109,107	14,478,499
純資産価額(ファンド)	15,994,806	2,122,510,756
発行済み受益証券総数(ファンド)	118,233,736	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$135.28	¥17,952

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)
普通株式(99.7%)		
素材(5.0%)		
Nucor Corp.	2,275,687	299,958
International Flavors & Fragrances Inc.	2,261,641	237,111
LyondellBasell Industries NV Class A	2,310,766	191,863
CF Industries Holdings Inc.	1,740,333	148,276
Avery Dennison Corp.	718,264	130,006
International Paper Co.	3,155,231	109,266
Celanese Corp. Class A	865,506	88,489
Eastman Chemical Co.	1,064,230	86,671
FMC Corp.	558,812	69,740
Westlake Corp.	141,528	14,512
		1,375,892
一般消費財・サービス(12.3%)		
* Dollar Tree Inc.	1,863,943	263,636
DR Horton Inc.	2,749,085	245,053
Genuine Parts Co.	1,252,190	217,267
Lennar Corp. Class A	2,265,287	205,008
eBay Inc.	4,813,632	199,621
* Delta Air Lines Inc.	5,687,633	186,896
* Southwest Airlines Co.	5,266,933	177,338
Darden Restaurants Inc.	1,085,687	150,183
Omnicom Group Inc.	1,808,946	147,556
Best Buy Co. Inc.	1,797,359	144,166
Garmin Ltd.	1,360,189	125,532
* United Airlines Holdings Inc.	2,898,462	109,272
PulteGroup Inc.	2,021,136	92,022
* Warner Bros Discovery Inc.	9,694,708	91,906
VF Corp.	3,101,613	85,636
* CarMax Inc.	1,401,872	85,360
BorgWarner Inc.	2,077,337	83,613
Fox Corp. Class A	2,680,575	81,409
Advance Auto Parts Inc.	525,704	77,294
News Corp. Class A	4,049,487	73,701
¹ Paramount Global Class B	4,293,246	72,470
* Carnival Corp.	8,881,807	71,587
Hasbro Inc.	1,163,709	70,998
Interpublic Group of Cos. Inc.	1,723,000	57,393

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class C	1,356,225	53,069
Bath & Body Works Inc.	962,106	40,543
* American Airlines Group Inc.	2,881,983	36,659
*, ¹ Lucid Group Inc.	5,216,473	35,628
Whirlpool Corp.	241,592	34,176
Fox Corp. Class B	1,175,009	33,429
Lear Corp.	262,120	32,508
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	654,793	25,740
Lennar Corp. Class B	122,627	9,170
News Corp. Class B	378,120	6,973
¹ Paramount Global Class A	93,047	1,825
		3,424,637
生活必需品 (8.1%)		
Corteva Inc.	6,374,401	374,687
Kroger Co.	5,714,707	254,762
AmerisourceBergen Corp.	1,459,584	241,868
Archer-Daniels-Midland Co.	2,436,457	226,225
Conagra Brands Inc.	4,251,289	164,525
Kellogg Co.	2,270,542	161,753
Tyson Foods Inc. Class A	2,568,742	159,904
Clorox Co.	1,094,527	153,595
J M Smucker Co.	898,672	142,404
Hormel Foods Corp.	2,422,718	110,355
Campbell Soup Co.	1,728,547	98,095
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	1,111,310	92,116
Molson Coors Beverage Co. Class B	798,816	41,155
Albertsons Cos. Inc. Class A	1,660,974	34,449
		2,255,893
エネルギー (4.6%)		
Baker Hughes Co. Class A	8,883,441	262,328
ONEOK Inc.	3,964,760	260,485
Phillips 66	2,096,272	218,180
Valero Energy Corp.	1,709,922	216,920
Williams Cos. Inc.	5,403,709	177,782
Halliburton Co.	3,624,777	142,635
		1,278,330
金融 (18.8%)		
Arthur J Gallagher & Co.	1,870,269	352,621
Ameriprise Financial Inc.	943,828	293,880
Discover Financial Services	2,423,548	237,096
Willis Towers Watson plc	960,129	234,828
M&T Bank Corp.	1,531,174	222,112
T. Rowe Price Group Inc.	1,981,942	216,151
Hartford Financial Services Group Inc.	2,821,714	213,971
Nasdaq Inc.	3,485,778	213,852
American International Group Inc.	3,295,291	208,394
Fifth Third Bancorp	6,088,601	199,767

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Arch Capital Group Ltd.	3,116,954	195,682
Raymond James Financial Inc.	1,716,686	183,428
Principal Financial Group Inc.	2,170,491	182,148
Huntington Bancshares Inc.	12,797,873	180,450
Regions Financial Corp.	8,289,023	178,711
State Street Corp.	2,276,726	176,606
Citizens Financial Group Inc.	4,368,608	171,992
Northern Trust Corp.	1,756,049	155,393
KeyCorp	8,274,657	144,145
Cincinnati Financial Corp.	1,394,332	142,766
W R Berkley Corp.	1,766,254	128,177
Cboe Global Markets Inc.	940,861	118,050
Everest Re Group Ltd.	347,437	115,095
Loews Corp.	1,790,350	104,431
First Republic Bank	811,192	98,876
Equitable Holdings Inc.	3,282,013	94,194
Annaly Capital Management Inc.	4,149,601	87,474
Fidelity National Financial Inc.	2,292,922	86,260
* Markel Corp.	56,664	74,654
Franklin Resources Inc.	2,658,405	70,129
* SVB Financial Group	262,101	60,320
Globe Life Inc.	388,215	46,799
Ally Financial Inc.	1,192,121	29,147
Corebridge Financial Inc.	571,635	11,467
¹ Rocket Cos. Inc. Class A	1,027,930	7,195
		5,236,261
ヘルスケア (7.6%)		
* Centene Corp.	5,023,061	411,941
Zimmer Biomet Holdings Inc.	1,861,508	237,342
Laboratory Corp. of America Holdings	785,929	185,071
Cardinal Health Inc.	2,325,332	178,748
* Hologic Inc.	2,180,708	163,139
Quest Diagnostics Inc.	1,010,255	158,044
Royalty Pharma plc Class A	3,326,032	131,445
Viatis Inc.	10,757,822	119,735
Baxter International Inc.	2,236,059	113,972
Teleflex Inc.	416,121	103,876
* Henry Schein Inc.	1,202,518	96,045
STERIS plc	442,673	81,757
PerkinElmer Inc.	560,161	78,546
Universal Health Services Inc. Class B	270,290	38,081
* DaVita Inc.	219,928	16,422
		2,114,164
資本財・サービス (14.2%)		
Carrier Global Corp.	7,418,116	305,997
PACCAR Inc.	2,776,397	274,780
* Keysight Technologies Inc.	1,583,394	270,871

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Rockwell Automation Inc.	1,018,728	262,394
Ferguson plc	1,860,665	236,249
* United Rentals Inc.	614,797	218,511
Fortive Corp.	3,138,395	201,642
Ingersoll Rand Inc.	3,591,874	187,675
Dover Corp.	1,245,006	168,586
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	1,532,609	152,970
Expeditors International of Washington Inc.	1,411,647	146,698
Otis Worldwide Corp.	1,847,691	144,693
Jacobs Solutions Inc.	1,120,670	134,559
Synchrony Financial	3,996,678	131,331
Textron Inc.	1,851,976	131,120
Global Payments Inc.	1,199,371	119,122
WW Grainger Inc.	201,712	112,202
Snap-on Inc.	471,548	107,744
Packaging Corp. of America	820,899	105,001
Stanley Black & Decker Inc.	1,354,345	101,738
CH Robinson Worldwide Inc.	1,044,260	95,613
Crown Holdings Inc.	1,064,122	87,482
Westrock Co.	2,256,888	79,352
Ball Corp.	1,392,101	71,192
Hubbell Inc. Class B	238,162	55,892
Fortune Brands Innovations Inc.	567,751	32,424
		3,935,838
不動産(10.5%)		
VICI Properties Inc.	8,847,437	286,657
Alexandria Real Estate Equities Inc.	1,455,529	212,027
* CBRE Group Inc. Class A	2,662,492	204,905
Weyerhaeuser Co.	6,528,042	202,369
AvalonBay Communities Inc.	1,240,963	200,440
Equity Residential	3,184,725	187,899
Simon Property Group Inc.	1,450,084	170,356
Mid-America Apartment Communities Inc.	1,024,357	160,814
Ventas Inc.	3,545,709	159,734
WP Carey Inc.	1,845,440	144,221
Welltower Inc.	2,095,812	137,381
Iron Mountain Inc.	2,578,879	128,557
Digital Realty Trust Inc.	1,275,287	127,873
Essex Property Trust Inc.	574,432	121,734
Healthpeak Properties Inc.	4,768,536	119,547
UDR Inc.	2,887,931	111,850
Boston Properties Inc.	1,251,261	84,560
Camden Property Trust	472,633	52,878
Host Hotels & Resorts Inc.	3,170,820	50,892
Regency Centers Corp.	758,852	47,428
		2,912,122

	株数	市場価格・ (千米ドル)
テクノロジー(4.7%)		
Corning Inc.	6,752,575	215,677
CDW Corp.	1,200,995	214,474
Hewlett Packard Enterprise Co.	11,413,734	182,163
NetApp Inc.	1,928,273	115,812
Gen Digital Inc.	4,911,659	105,257
SS&C Technologies Holdings Inc.	1,899,598	98,893
Seagate Technology Holdings plc	1,739,998	91,541
* Western Digital Corp.	2,817,288	88,885
* Qorvo Inc.	899,237	81,507
Leidos Holdings Inc.	606,405	63,788
* F5 Inc.	267,709	38,419
		1,296,416
通信サービス(0.4%)		
Juniper Networks Inc.	1,439,276	45,999
* DISH Network Corp. Class A	2,203,717	30,940
Lumen Technologies Inc.	4,584,615	23,932
		100,871
公益事業(13.5%)		
* PG&E Corp.	18,589,483	302,265
Consolidated Edison Inc.	3,147,836	300,020
WEC Energy Group Inc.	2,798,079	262,348
Eversource Energy	3,089,622	259,034
Constellation Energy Corp.	2,897,717	249,812
American Water Works Co. Inc.	1,612,887	245,836
Edison International	3,387,438	215,509
Ameren Corp.	2,291,909	203,797
Entergy Corp.	1,805,015	203,064
FirstEnergy Corp.	4,818,226	202,076
PPL Corp.	6,204,890	181,307
DTE Energy Co.	1,460,831	171,691
AES Corp.	5,924,995	170,403
CenterPoint Energy Inc.	5,583,626	167,453
CMS Energy Corp.	2,574,768	163,060
Evergy Inc.	2,035,683	128,106
Alliant Energy Corp.	2,226,803	122,942
NiSource Inc.	3,603,004	98,794
Vistra Corp.	3,530,558	81,909
Avangrid Inc.	685,868	29,479
		3,758,905
普通株式総額(取得原価 22,356,731 米ドル)		27,689,329

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(0.4%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.4%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (取得原価 103,877 米ドル)	1,039,081	103,898
投資総額(100.1%) (取得原価 22,460,608 米ドル)		27,793,227
その他資産および負債－純額(-0.1%)		(14,101)
純資産(100%)		27,779,126

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 46,796,000 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 48,791,000 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 S&P 500 指数	2023年3月	81	15,637	(120)
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	2023年3月	86	21,006	(270)
				(390)

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)
State Street Corp.	8/30/24	BANA	61,744	(4.715)	—	(1,372)
State Street Corp.	8/30/24	BANA	3,187	(4.715)	—	(71)
					—	(1,443)

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.

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)
資産	
投資有価証券、市場価格 1	
非関連発行体(取得原価 22,356,731 米ドル)	27,689,329
関連発行体(取得原価 103,877 米ドル)	103,898
投資有価証券総額	27,793,227
バンガードへの投資	1,059
担保差入金－先物契約	2,020
担保差入金－店頭スワップ契約	2,270
投資有価証券売却未収金	4,863
未収収益	78,071
受益証券発行未収金	6,723
資産合計	27,888,233
負債	
カストディーへの未払金	10,124
投資有価証券購入未払金	25,531
貸付有価証券にかかる担保	48,791
受益証券償還未払金	22,201
バンガードへの未払金	857
未払変動証拠金－先物契約	160
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,443
負債合計	109,107
純資産	27,779,126

1 貸付有価証券 46,796,000 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	26,397,227	3,502,912
分配可能利益(損失)総額	1,381,899	183,378
純資産	27,779,126	3,686,290
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 835,413 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	44,500	5,905
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$53.27	¥7,069
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 118,233,736 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	15,994,806	2,122,511
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$135.28	¥17,952
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 167,518,390 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	11,739,820	1,557,874
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$70.08	¥9,300

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)
投資収益		
収益		
配当金	636,535	84,468
利息 ¹	684	91
貸付有価証券、純額	8,027	1,065
収益総額	645,246	85,624
費用		
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	1,098	146
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	83	11
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	8,988	1,193
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	7,211	957
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	3	0
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	688	91
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	578	77
カストディ—報酬	132	18
監査報酬	33	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	739	98
受益者報告—アドミラル受益証券	185	25
受託者報酬および費用	10	1
その他費用	169	22
費用総額	19,918	2,643
間接支払費用	(25)	(3)
費用純額	19,893	2,640
純投資収益	625,353	82,984
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	1,044,697	138,631
先物契約	(7,087)	(940)
スワップ契約	(5,783)	(767)
純実現利益(損失)	1,031,827	136,923
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(4,114,950)	(546,054)
先物契約	(2,960)	(393)
スワップ契約	(8,657)	(1,149)
未実現評価益(評価損)の変動	(4,126,567)	(547,595)
運用による純資産の純増加(減少)額	(2,469,387)	(327,688)

- 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)、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 676,000 米ドル、(7,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および 22,000 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) 1,986,509,000 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

	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)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	625,353	82,984	514,018	68,210
純実現利益(損失)	1,031,827	136,923	1,280,568	169,931
未実現評価益(評価損)の変動	(4,126,567)	(547,595)	4,465,567	592,581
運用による純資産の純増加(減少)額	(2,469,387)	(327,688)	6,260,153	830,722
分配				
インベスター受益証券	(970)	(129)	(965)	(128)
ETF 受益証券	(356,532)	(47,312)	(274,814)	(36,468)
アドミラル受益証券	(267,459)	(35,492)	(232,248)	(30,819)
分配総額	(624,961)	(82,932)	(508,027)	(67,415)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(7,678)	(1,019)	2,483	329
ETF 受益証券	1,666,234	221,109	1,966,665	260,976
アドミラル受益証券	(147,140)	(19,525)	445,190	59,077
資本持分取引による純増加(減少)額	1,511,416	200,565	2,414,338	320,383
増加(減少)総額	(1,582,932)	(210,055)	8,166,464	1,083,690
純資産				
期首	29,362,058	3,896,345	21,195,594	2,812,655
期末	27,779,126	3,686,290	29,362,058	3,896,345

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 Value 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の 3 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。
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できる。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 1,059,000 米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の 0.01%未満および FSA に従って受領したバンガードの資本の 0.42%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。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 25,000 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
投資有価証券				
資産				
普通株式	27,689,329	—	—	27,689,329
短期現物投資	103,898	—	—	103,898
合計	27,793,227	—	—	27,793,227
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	390	—	—	390
スワップ契約	—	1,443	—	1,443
合計	390	1,443	—	1,833

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	1,990,120
分配可能利益(損失)総額	(1,990,120)

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	5,031
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(3,906,033)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	5,282,901

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*	624,961	508,027
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	624,961	508,027

* 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	22,510,326
未実現評価益総額	6,504,577
未実現評価損総額	(1,221,676)
純未実現評価益(評価損)	5,282,901

- 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10,892,237,000米ドル、売却額は9,249,611,000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、5,825,393,000米ドルおよび4,171,103,000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684,672,000米ドルおよび966,934,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は508,663,000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)
インベスター受益証券				
発行	9,543	172	15,393	281
現金分配に代えて発行	970	18	965	17
買戻し	(18,191)	(326)	(13,875)	(252)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(7,678)	(136)	2,483	46
ETF 受益証券				
発行	6,026,513	43,603	3,658,900	25,904
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(4,360,279)	(32,425)	(1,692,235)	(11,850)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	1,666,234	11,178	1,966,665	14,054
アドミラル受益証券				
発行	2,265,008	31,170	2,834,601	39,559
現金分配に代えて発行	237,416	3,400	205,615	2,818
買戻し	(2,649,564)	(36,866)	(2,595,026)	(36,366)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(147,140)	(2,296)	445,190	6,011

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。