Vanguard®

運用報告書（全体版）第 18 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・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18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＞

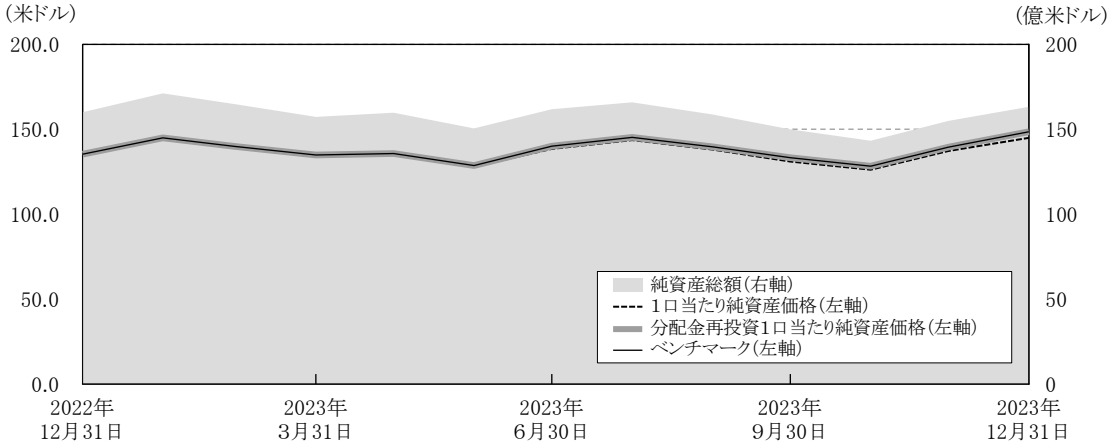
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、中型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国中型企業のバリュー株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ミッドキャップ・バリュー・インデックス（CRSP US Mid Cap Value Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全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 17 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・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・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・インデックス、それ以降は CRSP US ミッドキャップ・バリュー・インデックスをいいます。

（注 5） ベンチマークは、第 17 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・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	135.28 米ドル	144.93 米ドル	3.294 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	9.77%	11.30%	8.49%	22,587 米ドル
ファンド　市場価格	9.83	11.31	8.49	22,589
ベンチマーク	9.78	11.34	8.53	22,667
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	126.77	0.6938 (0.54%)	-7.04
2023年6月23日	133.58	0.7644 (0.57%)	7.57
2023年9月21日	133.07	0.7219 (0.54%)	0.21
2023年12月21日	143.55	1.1142 (0.77%)	11.59

（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、134.50 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
0.06%</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 0.07%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">0.07%</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 9 会計年度末 (2014 年 12 月末日)	3,407	483,215	89.39	12,678
第 10 会計年度末 (2015 年 12 月末日)	4,351	617,102	85.99	12,196
第 11 会計年度末 (2016 年 12 月末日)	6,383	905,301	97.12	13,775
第 12 会計年度末 (2017 年 12 月末日)	8,355	1,184,990	111.47	15,810
第 13 会計年度末 (2018 年 12 月末日)	7,898	1,120,173	95.22	13,505
第 14 会計年度末 (2019 年 12 月末日)	10,339	1,466,380	119.27	16,916
第 15 会計年度末 (2020 年 12 月末日)	11,061	1,568,782	118.93	16,868
第 16 会計年度末 (2021 年 12 月末日)	16,086	2,281,477	150.26	21,311
第 17 会計年度末 (2022 年 12 月末日)	15,995	2,268,571	135.28	19,187
第 18 会計年度末 (2023 年 12 月末日)	16,320	2,314,666	144.93	20,555

（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、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 9 会計年度	1.491	211
第 10 会計年度	1.758	249
第 11 会計年度	1.862	264
第 12 会計年度	2.072	294
第 13 会計年度	2.617	371
第 14 会計年度	2.443	346
第 15 会計年度	2.811	399
第 16 会計年度	2.672	379
第 17 会計年度	3.075	436
第 18 会計年度	3.294	467

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 Value Index Fund 全体）	28,418,087	4,030,537,279
総負債額（Vanguard Mid-Cap Value Index Fund 全体）	86,453	12,261,629
純資産価額（ファンド）	16,320,349	2,314,715,099
発行済み受益証券総数（ファンド）	112,610,775 口	
1 口当たり純資産価格（ファンド）	$144.93	¥20,555

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（99.8%）			
素材（5.5%）			
	Nucor Corp.	1,882,126	327,565
	LyondellBasell Industries NV Class A	1,986,634	188,889
	Newmont Corp.	4,411,693	182,600
	International Flavors & Fragrances Inc.	1,954,403	158,248
	Celanese Corp. Class A	833,393	129,484
	Avery Dennison Corp.	616,551	124,642
	CF Industries Holdings Inc.	1,462,723	116,286
	International Paper Co.	2,649,117	95,766
	Mosaic Co.	2,502,256	89,406
	Steel Dynamics Inc.	588,460	69,497
	Eastman Chemical Co.	453,774	40,758
	FMC Corp.	477,376	30,099
	Westlake Corp.	122,687	17,171
			1,570,411
一般消費財・サービス（13.0%）			
	DR Horton Inc.	2,168,098	329,507
	Lennar Corp. Class A	1,876,361	279,653
	Dollar General Corp.	1,680,297	228,436
*	Dollar Tree Inc.	1,600,133	227,299
	Delta Air Lines Inc.	4,926,317	198,186
*	Warner Bros Discovery Inc.	15,262,727	173,690
	eBay Inc.	3,973,427	173,321
	PulteGroup Inc.	1,650,455	170,360
	Darden Restaurants Inc.	921,127	151,341
	Garmin Ltd.	1,171,792	150,622
	Genuine Parts Co.	1,073,341	148,658
*	Carnival Corp.	7,713,376	143,006
	Electronic Arts Inc.	1,029,604	140,860
*,1	Rivian Automotive Inc. Class A	5,817,851	136,487
	Southwest Airlines Co.	4,563,854	131,804
	Omnicom Group Inc.	1,515,464	131,103
	Best Buy Co. Inc.	1,499,607	117,389
*	United Airlines Holdings Inc.	2,501,428	103,209
*	MGM Resorts International	1,961,382	87,635
	News Corp. Class A	3,436,880	84,375
*	NVR Inc.	11,558	80,911

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Fox Corp. Class A	1,856,375	55,079
	Interpublic Group of Cos. Inc.	1,466,272	47,859
*	CarMax Inc.	607,306	46,605
	Fox Corp. Class B	1,031,838	28,530
[1]	Paramount Global Class B	1,786,952	26,429
	Endeavor Group Holdings Inc. Class A	1,035,765	24,579
[1]	Sirius XM Holdings Inc.	4,410,743	24,127
	Lennar Corp. Class B	122,627	16,438
	News Corp. Class B	378,120	9,725
*,[1]	Lucid Group Inc.	1,753,660	7,383
[1]	Paramount Global Class A	93,029	1,829
			3,676,435
生活必需品（6.7%）			
	Cencora Inc.	1,297,823	266,547
	Corteva Inc.	5,396,517	258,601
	Kroger Co.	4,956,343	226,554
	Archer-Daniels-Midland Co.	2,041,761	147,456
	Walgreens Boots Alliance Inc.	5,291,265	138,155
	Clorox Co.	949,793	135,431
	Tyson Foods Inc. Class A	2,183,709	117,374
	Kellanova	2,097,830	117,290
	Conagra Brands Inc.	3,659,313	104,876
	J M Smucker Co.	771,924	97,556
	Hormel Foods Corp.	2,091,910	67,171
	McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	961,933	65,815
	Campbell Soup Co.	1,481,079	64,027
	Albertsons Cos. Inc. Class A	2,424,846	55,772
	Molson Coors Beverage Co. Class B	692,210	42,370
			1,904,995
エネルギー（3.2%）			
	ONEOK Inc.	4,459,982	313,180
	Baker Hughes Co. Class A	7,703,652	263,311
	Williams Cos. Inc.	4,656,749	162,194
	Halliburton Co.	3,083,607	111,472
	Marathon Oil Corp.	2,240,299	54,126
			904,283
金融（17.4%）			
	Arthur J Gallagher & Co.	1,652,914	371,707
	Ameriprise Financial Inc.	774,751	294,274
	Prudential Financial Inc.	2,763,795	286,633
	Allstate Corp.	2,003,460	280,444
	Discover Financial Services	1,914,417	215,180
*	Arch Capital Group Ltd.	2,714,124	201,578
	Willis Towers Watson plc	790,554	190,682
	Hartford Financial Services Group Inc.	2,302,682	185,090
	T. Rowe Price Group Inc.	1,710,873	184,244
	American International Group Inc.	2,687,387	182,070

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Fifth Third Bancorp	5,213,809	179,824
	Nasdaq Inc.	3,092,030	179,771
	M&T Bank Corp.	1,270,579	174,171
	State Street Corp.	2,244,370	173,849
	Raymond James Financial Inc.	1,437,371	160,267
	Cboe Global Markets Inc.	808,129	144,300
	Principal Financial Group Inc.	1,825,273	143,594
	Huntington Bancshares Inc.	11,086,473	141,020
	Regions Financial Corp.	7,120,549	137,996
	Northern Trust Corp.	1,505,813	127,060
	Cincinnati Financial Corp.	1,201,288	124,285
	Everest Group Ltd.	332,194	117,457
	Citizens Financial Group Inc.	3,390,934	112,376
	W R Berkley Corp.	1,480,696	104,715
	KeyCorp	7,167,989	103,219
	Fidelity National Financial Inc.	1,979,458	100,992
	Loews Corp.	1,367,413	95,158
*	Markel Group Inc.	48,071	68,256
	Franklin Resources Inc.	2,082,600	62,041
	Globe Life Inc.	342,217	41,655
	Corebridge Financial Inc.	1,686,615	36,532
*,1	Rocket Cos. Inc. Class A	970,641	14,055
			4,934,495
ヘルスケア（7.7%）			
*	Centene Corp.	4,089,815	303,505
	GE HealthCare Technologies Inc.	2,962,514	229,061
	Zimmer Biomet Holdings Inc.	1,599,948	194,714
	Cardinal Health Inc.	1,886,957	190,205
	Baxter International Inc.	3,884,043	150,157
	Laboratory Corp. of America Holdings	649,995	147,737
*	Biogen Inc.	554,662	143,530
*	Hologic Inc.	1,837,462	131,287
	Quest Diagnostics Inc.	860,807	118,688
*	Avantor Inc.	5,178,355	118,222
	Revvity Inc.	944,796	103,276
	Viatris Inc.	9,184,673	99,470
	STERIS plc	378,207	83,149
	Royalty Pharma plc Class A	2,895,149	81,325
	Teleflex Inc.	179,863	44,847
*	Henry Schein Inc.	499,766	37,837
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	39,158	12,644
			2,189,654
資本財・サービス（19.4%）			
	PACCAR Inc.	4,004,618	391,051
	Carrier Global Corp.	6,423,612	369,037
	Ferguson plc	1,558,471	300,894
	United Rentals Inc.	518,930	297,565

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Otis Worldwide Corp.	3,133,244	280,331
	Fidelity National Information Services Inc.	4,536,029	272,479
	Cummins Inc.	1,085,188	259,979
	Global Payments Inc.	1,993,520	253,177
	DuPont de Nemours Inc.	2,963,146	227,955
*	Keysight Technologies Inc.	1,336,735	212,661
	Fortive Corp.	2,690,558	198,106
	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	1,371,630	174,060
	Dover Corp.	1,070,993	164,729
	L3Harris Technologies Inc.	725,552	152,816
	Johnson Controls International plc	2,604,195	150,106
	Expeditors International of Washington Inc.	1,113,128	141,590
	Rockwell Automation Inc.	438,962	136,289
	PPG Industries Inc.	902,635	134,989
	Jacobs Solutions Inc.	964,841	125,236
	Synchrony Financial	3,168,038	120,987
	Textron Inc.	1,500,615	120,679
	Ingersoll Rand Inc.	1,549,551	119,842
	Snap-on Inc.	404,083	116,715
	Stanley Black & Decker Inc.	1,173,748	115,145
	Masco Corp.	1,718,706	115,119
	Packaging Corp. of America	686,170	111,784
*	Zebra Technologies Corp. Class A	393,209	107,476
	Ball Corp.	1,206,969	69,425
	Hubbell Inc. Class B	205,266	67,518
	TransUnion	741,441	50,944
*	Trimble Inc.	952,222	50,658
	Crown Holdings Inc.	461,760	42,524
	CH Robinson Worldwide Inc.	424,118	36,640
			5,488,506
不動産（9.2%）			
	Digital Realty Trust Inc.	2,318,563	312,032
	VICI Properties Inc. Class A	7,920,290	252,499
*	CBRE Group Inc. Class A	2,216,785	206,360
	AvalonBay Communities Inc.	1,087,255	203,556
	Weyerhaeuser Co.	5,588,835	194,324
	Simon Property Group Inc.	1,186,407	169,229
	Equity Residential	2,761,778	168,910
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	1,330,415	168,657
	Iron Mountain Inc.	2,235,427	156,435
	Ventas Inc.	3,080,594	153,537
	Essex Property Trust Inc.	491,387	121,834
	Mid-America Apartment Communities Inc.	893,361	120,121
	WP Carey Inc.	1,674,150	108,502
	UDR Inc.	2,518,294	96,425
	Host Hotels & Resorts Inc.	2,700,134	52,572
	Regency Centers Corp.	706,486	47,335

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Healthpeak Properties Inc.	2,093,818	41,458
	Camden Property Trust	204,447	20,300
			2,594,086
テクノロジー（5.5%）			
	CDW Corp.	1,025,594	233,138
	HP Inc.	6,809,518	204,898
	Corning Inc.	5,878,695	179,006
	Hewlett Packard Enterprise Co.	9,821,575	166,770
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	1,919,409	144,973
	NetApp Inc.	1,598,504	140,924
*	Western Digital Corp.	2,482,402	130,003
	SS&C Technologies Holdings Inc.	1,610,750	98,433
	Gen Digital Inc.	4,169,521	95,149
	Seagate Technology Holdings plc	760,720	64,943
	Leidos Holdings Inc.	526,370	56,974
*	Qorvo Inc.	372,583	41,957
			1,557,168
公益事業（12.2%）			
	PG&E Corp.	19,484,320	351,302
	Xcel Energy Inc.	4,224,615	261,546
	Consolidated Edison Inc.	2,640,691	240,224
	Public Service Enterprise Group Inc.	3,821,156	233,664
	Edison International	2,936,541	209,933
	WEC Energy Group Inc.	2,414,931	203,265
	American Water Works Co. Inc.	1,490,648	196,751
	Eversource Energy	2,672,560	164,950
	Entergy Corp.	1,618,876	163,814
	FirstEnergy Corp.	4,173,368	152,996
	PPL Corp.	5,643,077	152,927
	DTE Energy Co.	1,341,257	147,887
	Ameren Corp.	2,009,490	145,366
	CenterPoint Energy Inc.	4,818,889	137,676
	CMS Energy Corp.	2,233,753	129,714
	Constellation Energy Corp.	894,578	104,567
	Alliant Energy Corp.	1,934,816	99,256
	AES Corp.	5,126,590	98,687
	Evergy Inc.	1,757,698	91,752
	NiSource Inc.	3,424,649	90,924
	Vistra Corp.	1,368,597	52,718
	Avangrid Inc.	592,501	19,203
			3,449,122
普通株式総額（取得原価 21,606,256 米ドル）			**28,269,155**

	口数	市場価格•（千米ドル）
短期現物投資（0.2%）		
マネー・マーケット・ファンド（0.2%）		
[2,3] Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435% **（取得原価 48,429 米ドル）**	484,544	**48,445**
投資総額（100.0%）（取得原価 21,654,685 米ドル）		**28,317,600**
その他資産および負債－純額（0.0%）		**14,034**
純資産（100%）		**28,331,634**

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 43,657,000 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 48,225,000 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	2024年3月	26	6,266	(17)
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	2024年3月	48	13,486	(128)
				(145)

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）
Constellation Energy Corp.	1/31/24	CITNA	25,176	(5.332)	—	(909)
Constellation Energy Corp.	8/30/24	BANA	14,525	(5.332)	—	(524)
Warner Bros Discovery Inc.	1/31/24	CITNA	16,093	(5.332)	1,365	—
					1,365	(1,433)

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.

CITNA－Citibank, N.A.

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 820,000 米ドルの現金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 21,606,256 米ドル）	28,269,155
関連発行体（取得原価 48,429 米ドル）	48,445
投資有価証券総額	28,317,600
バンガードへの投資	892
担保差入金－先物契約	1,390
担保差入金－店頭スワップ契約	270
投資有価証券売却未収金	12,908
未収収益	74,353
受益証券発行未収金	9,309
未実現評価益－店頭スワップ契約	1,365
資産合計	**28,418,087**
負債	
カストディーへの未払金	4,322
投資有価証券購入未払金	211
貸付有価証券にかかる担保	48,225
受益証券償還未払金	31,213
バンガードへの未払金	872
未払変動証拠金－先物契約	177
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,433
負債合計	**86,453**
純資産	**28,331,634**

1　貸付有価証券 43,657,000 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	26,772,587	3,797,156
分配可能利益（損失）総額	1,559,047	221,120
純資産	**28,331,634**	**4,018,276**
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 689,038 口		
（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**39,321**	**5,577**
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	**$57.07**	**¥8,094**
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 112,610,775 口		
（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**16,320,349**	**2,314,715**
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	**$144.93**	**¥20,555**
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 159,460,910 口		
（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**11,971,964**	**1,697,984**
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	**$75.08**	**¥10,649**

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	666,368	94,511
利息 [1]	1,354	192
貸付有価証券、純額	6,750	957
収益総額	674,472	95,660
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	602	85
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	72	10
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	8,914	1,264
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	6,936	984
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	2	0
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	842	119
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	629	89
カストディー報酬	348	49
監査報酬	35	5
受益者報告－インベスター受益証券	—	—
受益者報告－ETF 受益証券	751	107
受益者報告－アドミラル受益証券	162	23
受託者報酬および費用	16	2
その他費用	23	3
費用総額	19,332	2,742
間接支払費用	(18)	(3)
費用純額	19,314	2,739
純投資収益	**655,158**	**92,921**
純実現利益（損失）		
売却投資有価証券 [1,2]	579,354	82,170
先物契約	4,634	657
スワップ契約	3,729	529
純実現利益（損失）	**587,717**	**83,356**
未実現評価益（評価損）の変動		
投資有価証券 [1]	1,330,296	188,676
先物契約	245	35
スワップ契約	1,375	195
未実現評価益（評価損）の変動	**1,331,916**	**188,906**
運用による純資産の純増加（減少）額	**2,574,791**	**365,183**

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 1,263,000 米ドル、25,000 米ドル、1,000 米ドル未満および（5,000 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）1,739,804,000 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

	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	655,158	92,921	625,353	88,694
純実現利益（損失）	587,717	83,356	1,031,827	146,344
未実現評価益（評価損）の変動	1,331,916	188,906	(4,126,567)	(585,271)
運用による純資産の純増加（減少）額	2,574,791	365,183	(2,469,387)	(350,233)
分配				
インベスター受益証券	(921)	(131)	(970)	(138)
ETF 受益証券	(379,681)	(53,850)	(356,532)	(50,567)
アドミラル受益証券	(277,948)	(39,421)	(267,459)	(37,934)
分配総額	(658,550)	(93,402)	(624,961)	(88,638)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(7,800)	(1,106)	(7,678)	(1,089)
ETF 受益証券	(785,146)	(111,357)	1,666,234	236,322
アドミラル受益証券	(570,787)	(80,955)	(147,140)	(20,869)
資本持分取引による純増加（減少）額	(1,363,733)	(193,418)	1,511,416	214,364
増加（減少）総額	552,508	78,362	(1,582,932)	(224,507)
純資産				
期首	**27,779,126**	**3,939,913**	**29,362,058**	**4,164,421**
期末	**28,331,634**	**4,018,276**	**27,779,126**	**3,939,913**

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。

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。

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。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 892,000 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 0.36%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 18,000 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	28,269,155	—	—	28,269,155
短期現物投資	48,445	—	—	48,445
合計	28,317,600	—	—	28,317,600
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	1,365	—	1,365
負債				
先物契約 [1]	145	—	—	145
スワップ契約	—	1,433	—	1,433
合計	145	1,433	—	1,578

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	1,739,093
分配可能利益（損失）総額	(1,739,093)

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	6,194
未分配の長期利益	—
純未実現利益（損失）	6,642,233
繰越キャピタルロス	(5,089,380)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	1,559,047

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*	658,550	624,961
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	658,550	624,961

*　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	21,675,367
未実現評価益総額	7,258,712
未実現評価損総額	(616,479)
純未実現評価益（評価損）	6,642,233

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 9,677,685,000 米ドル、売却額は 10,976,913,000 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、3,660,931,000 米ドルおよび 4,522,736,000 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 880,257,000 米ドルおよび 1,457,156,000 米ドルであり、これによって発生した純実現損失は 526,060,000 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	4,382	82	9,543	172
現金分配に代えて発行	921	17	970	18
買戻し	(13,103)	(245)	(18,191)	(326)
純増加（減少）額－インベスター受益証券	(7,800)	(146)	(7,678)	(136)
ETF 受益証券				
発行	3,747,400	27,552	6,026,513	43,603
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(4,532,546)	(33,175)	(4,360,279)	(32,425)
純増加（減少）額－ETF 受益証券	(785,146)	(5,623)	1,666,234	11,178
アドミラル受益証券				
発行	1,601,367	22,657	2,265,008	31,170
現金分配に代えて発行	246,708	3,514	237,416	3,400
買戻し	(2,418,862)	(34,228)	(2,649,564)	(36,866)
純増加（減少）額－アドミラル受益証券	(570,787)	(8,057)	(147,140)	(2,296)

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潜在的に大きな影響を与える場合がある。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。