



運用報告書（全体版）第 14 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500インデックス・ファンド
Vanguard Index Funds -
Vanguard 500 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・500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14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>

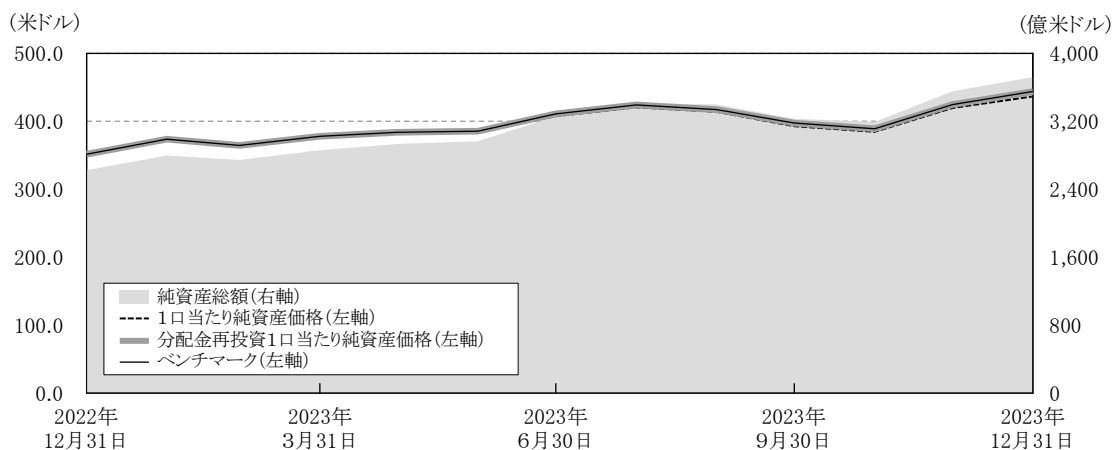
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型株の投資収益を測る目標となるベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国の大企業株を主とする米国株式市場のパフォーマンスのベンチマークとして広く認められているインデックスである S&P500 指数 (S&P 500 Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドは、その資産の全部または実質的に全部を、インデックスを構成する株式に投資し、インデックスにおける比重と概ね同じ割合で各株式を保有することにより、目標インデックスの再現を目指します。
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

	<p>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、ほとんど全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現したネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。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・ゲインの分配は、年次で通常 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13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、S&P500指数です。

(注5) ベンチマークは、第13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 500 インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VOO)は、「バンガード・S&P500 ETF」と称することがあります。

また、本書においては、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	351.41 米ドル	436.63 米ドル	6.357 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	26.25%	15.65%	11.99%	31,037 米ドル
ファンド市場価格	26.33	15.66	12.00	31,054
ベンチマーク	26.29	15.69	12.03	31,149
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24日	363.44	1.4874 (0.41%)	15.31
2023年6月29日	402.47	1.5762 (0.39%)	40.61
2023年9月28日	393.62	1.4925 (0.38%)	-7.36
2023年12月20日	429.98	1.8011 (0.42%)	38.16

（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）2023年3月24日の直前の分配落日（2022年12月20日）における1口当たり純資産価格は、349.62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

- ・ 2023年12月31日に終了した12か月間の金融市場は非常に高いリターンを収めました。Vanguard 500 Index Fundのリターンは、インベスター受益証券の26.11%からインスティテューショナル・セレクト受益証券の26.28%に及びました。同リターンはベンチマークであるS&P500指数に密接に連動しました。当ファンドは米国の最大級の企業の株式へのエクスポージャーを提供しています。
- ・ インフレの低下が続いたことを受けて、複数の主要中央銀行が利上げのペースを落とし、ついに利上げを停止しました。世界の経済成長、雇用および個人消費が底堅さを見せたものの、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。一方、年末にかけては、インフレ率の低下や経済成長の減速に伴い市場で2024年の利下げ観測が生じたことを受けて、世界の株式と債券が値上がりしました。
- ・ 当期中、11のうち2つの業種セクターのリターンがプラスでした。インフォメーション・テクノロジー、コミュニケーション・サービスおよび一般消費財関連株がいずれも非常に高い運用実績を上げました。
- ・ 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、インベスター受益証券については11.88%、ETF受益証券（純資産ベース）およびアドミラル受益証券についてはいずれも11.99%でした。インスティテューショナル・セレクト受益証券の2016年の設定来の年率換算リターンは14.02%でした。

* 上記の記述は、Vanguard 500 Index FundのETFクラス受益証券を含む全てのクラス受益証券についてのものです。

(2)今後の運用方針

ファンドは、大型株の投資収益を測る目標となるベンチマーク・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 0.02%	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、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0.03%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	0.03%		

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5会計年度末 (2014年12月末日)	27,630	3,918,763	188.45	26,728
第6会計年度末 (2015年12月末日)	40,440	5,735,605	187.05	26,529
第7会計年度末 (2016年12月末日)	56,648	8,034,386	205.00	29,075
第8会計年度末 (2017年12月末日)	83,640	11,862,661	244.94	34,740
第9会計年度末 (2018年12月末日)	90,639	12,855,329	229.68	32,576
第10会計年度末 (2019年12月末日)	130,728	18,541,152	295.87	41,963
第11会計年度末 (2020年12月末日)	177,991	25,244,464	343.93	48,780
第12会計年度末 (2021年12月末日)	279,850	39,691,126	436.47	61,905
第13会計年度末 (2022年12月末日)	262,211	37,189,386	351.41	49,840
第14会計年度末 (2023年12月末日)	372,051	52,767,993	436.63	61,927

(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、2010年9月7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5会計年度	3.490	495
第6会計年度	3.931	558
第7会計年度	4.138	587
第8会計年度	4.368	620
第9会計年度	4.737	672
第10会計年度	5.571	790
第11会計年度	5.303	752
第12会計年度	5.437	771
第13会計年度	5.947	843
第14会計年度	6.357	902

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 500 Index Fund 全体)	981,198,993	139,163,453,177
総負債額(Vanguard 500 Index Fund 全体)	851,025	120,700,876
純資産価額(ファンド)	372,050,529	52,767,926,528
発行済み受益証券総数(ファンド)	852,102,904	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	436.63 米ドル	61,927 円

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Index Funds の受託者会、および Vanguard 500 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 500 Index Fund (Vanguard Index Funds を構成するファンドの 1 つで、以下「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 日現在のファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の運用成績、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 LLP

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

各会計年度の第1四半期と第3四半期については、ファンドは、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」)に保有銘柄の完全な明細表を提出している。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(99.6%)		
電気通信サービス(8.5%)		
* Alphabet Inc. Class A	144,509,039	20,186,468
* Meta Platforms Inc. Class A	54,200,007	19,184,634
* Alphabet Inc. Class C	121,624,966	17,140,606
* Netflix Inc.	10,587,876	5,155,025
Comcast Corp. Class A	98,052,056	4,299,583
Walt Disney Co.	44,683,849	4,034,505
Verizon Communications Inc.	102,662,958	3,870,394
AT&T Inc.	174,606,397	2,929,895
T-Mobile US Inc.	12,424,521	1,992,023
* Charter Communications Inc. Class A	2,455,884	954,553
Electronic Arts Inc.	5,976,212	817,606
* Take-Two Interactive Software Inc.	3,861,695	621,540
* Warner Bros Discovery Inc.	54,181,706	616,588
Omnicom Group Inc.	4,835,350	418,306
* Live Nation Entertainment Inc.	3,466,690	324,482
Interpublic Group of Cos. Inc.	9,352,490	305,265
News Corp. Class A	12,202,001	299,559
* Match Group Inc.	6,637,240	242,259
Fox Corp. Class A	5,977,661	177,357
¹ Paramount Global Class B	11,774,681	174,148
Fox Corp. Class B	3,286,597	90,874
News Corp. Class B	1,428	37
		83,835,707
一般消費財・サービス(10.8%)		
* Amazon.com Inc.	222,063,192	33,740,281
* Tesla Inc.	67,534,747	16,781,034
Home Depot Inc.	24,420,596	8,462,958
McDonald's Corp.	17,712,117	5,251,820
NIKE Inc. Class B	29,889,659	3,245,120
Lowe's Cos. Inc.	14,093,315	3,136,467
* Booking Holdings Inc.	852,064	3,022,458
Starbucks Corp.	27,902,973	2,678,964
TJX Cos. Inc.	27,939,258	2,620,982
* Chipotle Mexican Grill Inc.	670,127	1,532,554
* Airbnb Inc. Class A	10,617,698	1,445,493
* Lululemon Athletica Inc.	2,811,535	1,437,510
* O'Reilly Automotive Inc.	1,444,697	1,372,578
Marriott International Inc. Class A	6,023,765	1,358,419
General Motors Co.	33,437,882	1,201,089

	株数	市場価格 (千米ドル)
Ford Motor Co.	96,006,048	1,170,314
Ross Stores Inc.	8,267,869	1,144,190
Hilton Worldwide Holdings Inc.	6,261,561	1,140,168
DR Horton Inc.	7,357,619	1,118,211
* AutoZone Inc.	430,533	1,113,190
Lennar Corp. Class A	6,045,529	901,026
Yum! Brands Inc.	6,844,002	894,237
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,755,863	745,327
* Aptiv plc	6,906,151	619,620
* Ulta Beauty Inc.	1,202,055	588,995
Tractor Supply Co.	2,639,680	567,610
eBay Inc.	12,672,899	552,792
PulteGroup Inc.	5,263,004	543,247
* NVR Inc.	77,516	542,647
* Expedia Group Inc.	3,255,653	494,176
Darden Restaurants Inc.	2,937,601	482,648
Garmin Ltd.	3,736,865	480,337
Genuine Parts Co.	3,422,913	474,073
* Carnival Corp.	24,597,900	456,045
Las Vegas Sands Corp.	9,011,932	443,477
Pool Corp.	944,450	376,562
Best Buy Co. Inc.	4,729,631	370,235
Domino's Pizza Inc.	851,789	351,133
LKQ Corp.	6,534,086	312,264
* MGM Resorts International	6,672,901	298,145
* CarMax Inc.	3,876,418	297,476
* Caesars Entertainment Inc.	5,266,193	246,879
Bath & Body Works Inc.	5,552,172	239,632
* Etsy Inc.	2,924,078	236,996
Wynn Resorts Ltd.	2,344,307	213,590
*.1 Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	10,387,593	208,167
Tapestry Inc.	5,596,209	205,996
BorgWarner Inc. (XNYS)	5,737,271	205,681
Whirlpool Corp.	1,341,460	163,350
Hasbro Inc.	3,183,894	162,570
VF Corp.	8,068,224	151,683
Ralph Lauren Corp.	971,539	140,096
* Mohawk Industries Inc.	1,289,678	133,482
Lennar Corp. Class B	74,560	9,995
		106,083,989
生活必需品 (6.1%)		
Procter & Gamble Co.	57,549,941	8,433,368
Costco Wholesale Corp.	10,811,228	7,136,275
PepsiCo Inc.	33,573,094	5,702,054
Coca-Cola Co.	95,013,906	5,599,170
Walmart Inc.	34,833,145	5,491,445
Philip Morris International Inc.	37,910,936	3,566,661
Mondelez International Inc. Class A	33,223,370	2,406,369
Altria Group Inc.	43,184,653	1,742,069
Target Corp.	11,270,409	1,605,132
Colgate-Palmolive Co.	20,104,105	1,602,498
* Monster Beverage Corp.	18,037,115	1,039,118
Kimberly-Clark Corp.	8,251,817	1,002,678

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Constellation Brands Inc. Class A	3,946,415	954,046
Archer-Daniels-Midland Co.	13,023,613	940,565
General Mills Inc.	14,193,544	924,567
Kenvue Inc.	42,082,651	906,040
Sysco Corp.	12,310,056	900,234
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	5,674,415	829,883
Keurig Dr Pepper Inc.	24,594,503	819,489
Dollar General Corp.	5,358,750	728,522
* Dollar Tree Inc.	5,102,990	724,880
Kraft Heinz Co.	19,467,090	719,893
Kroger Co.	15,163,248	693,112
Hershey Co.	3,659,782	682,330
Church & Dwight Co. Inc.	6,016,232	568,895
Walgreens Boots Alliance Inc.	17,513,723	457,283
Clorox Co.	3,029,853	432,027
McCormick & Co. Inc.	6,135,965	419,823
Lamb Weston Holdings Inc.	3,538,878	382,517
Tyson Foods Inc. Class A	6,964,807	374,358
Kellanova	6,447,658	360,489
Bunge Global SA	3,547,808	358,151
Conagra Brands Inc.	11,665,693	334,339
J M Smucker Co.	2,591,190	327,475
Molson Coors Beverage Co. Class B	4,521,513	276,762
Brown-Forman Corp. Class B	4,465,573	254,984
Hormel Foods Corp.	7,066,040	226,891
Campbell Soup Co.	4,797,552	207,398
		60,131,790
エネルギー (3.9%)		
Exxon Mobil Corp.	97,814,514	9,779,495
Chevron Corp.	42,870,453	6,394,557
ConocoPhillips	28,997,282	3,365,715
Schlumberger NV	34,887,219	1,815,531
EOG Resources Inc.	14,242,060	1,722,577
Phillips 66	10,742,292	1,430,229
Marathon Petroleum Corp.	9,271,759	1,375,558
Pioneer Natural Resources Co.	5,698,610	1,281,503
Valero Energy Corp.	8,313,385	1,080,740
Williams Cos. Inc.	29,701,354	1,034,498
ONEOK Inc.	14,223,348	998,763
Hess Corp.	6,749,490	973,006
Occidental Petroleum Corp.	16,121,424	962,610
Baker Hughes Co.	24,568,132	839,739
Kinder Morgan Inc.	47,215,904	832,889
Halliburton Co.	21,854,154	790,028
Devon Energy Corp.	15,643,458	708,649
Diamondback Energy Inc.	4,371,798	677,978
Targa Resources Corp.	5,443,834	472,906
Coterra Energy Inc.	18,365,398	468,685
EQT Corp.	10,039,977	388,146
Marathon Oil Corp.	14,291,428	345,281
APA Corp.	7,489,382	268,719
		38,007,802

	株数	市場価格・ (千米ドル)
金融(12.9%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	44,428,377	15,845,825
JPMorgan Chase & Co.	70,594,395	12,008,107
Visa Inc. Class A	38,673,124	10,068,548
Mastercard Inc. Class A	20,220,757	8,624,355
Bank of America Corp.	168,131,956	5,661,003
Wells Fargo & Co.	88,683,351	4,364,995
S&P Global Inc.	7,911,730	3,485,275
Morgan Stanley	30,862,576	2,877,935
Goldman Sachs Group Inc.	7,314,427	2,821,687
BlackRock Inc.	3,414,804	2,772,138
American Express Co.	14,059,475	2,633,902
Charles Schwab Corp.	36,343,038	2,500,401
Citigroup Inc.	46,130,878	2,372,972
Marsh & McLennan Cos. Inc.	12,041,085	2,281,424
Progressive Corp.	14,287,553	2,275,721
Blackstone Inc.	17,348,538	2,271,271
Chubb Ltd.	9,963,497	2,251,750
* Fiserv Inc.	14,654,498	1,946,704
CME Group Inc.	8,789,452	1,851,059
Intercontinental Exchange Inc.	13,978,722	1,795,287
US Bancorp	38,016,932	1,645,373
* PayPal Holdings Inc.	26,325,168	1,616,629
PNC Financial Services Group Inc.	9,726,394	1,506,132
Moody's Corp.	3,843,828	1,501,245
Aon plc Class A (XNYS)	4,888,647	1,422,694
Capital One Financial Corp.	9,298,794	1,219,258
Truist Financial Corp.	32,575,075	1,202,672
Arthur J Gallagher & Co.	5,272,292	1,185,633
American International Group Inc.	17,141,408	1,161,330
MSCI Inc.	1,931,155	1,092,358
Aflac Inc.	12,984,336	1,071,208
Travelers Cos. Inc.	5,576,576	1,062,282
MetLife Inc.	15,181,599	1,003,959
Bank of New York Mellon Corp.	18,778,540	977,423
Ameriprise Financial Inc.	2,470,869	938,510
Prudential Financial Inc.	8,814,216	914,122
Allstate Corp.	6,389,310	894,376
Discover Financial Services	6,105,386	686,245
* Arch Capital Group Ltd.	9,111,049	676,678
Fidelity National Information Services Inc.	11,105,984	667,136
Global Payments Inc.	5,004,141	635,526
Willis Towers Watson plc	2,521,341	608,147
Hartford Financial Services Group Inc.	7,343,113	590,239
T Rowe Price Group Inc.	5,456,369	587,596
State Street Corp.	7,535,222	583,678
Fifth Third Bancorp	16,624,710	573,386
M&T Bank Corp.	4,052,480	555,514
Raymond James Financial Inc.	4,588,270	511,592
* FleetCor Technologies Inc.	1,762,966	498,232
Nasdaq Inc.	8,311,333	483,221
Cboe Global Markets Inc.	2,577,209	460,186
Huntington Bancshares Inc.	35,363,297	449,821

	株数	市場価格 (千米ドル)
FactSet Research Systems Inc.	927,407	442,420
Regions Financial Corp.	22,714,703	440,211
Northern Trust Corp.	5,054,088	426,464
Principal Financial Group Inc.	5,355,720	421,335
Brown & Brown Inc.	5,766,710	410,071
Cincinnati Financial Corp.	3,834,387	396,706
Synchrony Financial	10,105,017	385,911
Citizens Financial Group Inc.	11,386,572	377,351
Everest Group Ltd.	1,059,524	374,627
W R Berkley Corp.	4,973,825	351,749
KeyCorp.	22,850,322	329,045
Loews Corp.	4,473,596	311,318
Jack Henry & Associates Inc.	1,778,281	290,589
MarketAxess Holdings Inc.	925,458	271,020
Globe Life Inc.	2,093,147	254,778
Assurant Inc.	1,284,257	216,384
Franklin Resources Inc.	6,884,838	205,099
Invesco Ltd.	10,733,422	191,484
Comerica Inc.	3,225,519	180,016
Zions Bancorp NA	3,614,185	158,554
		126,127,892
ヘルスケア (12.6%)		
UnitedHealth Group Inc.	22,585,620	11,890,651
Eli Lilly & Co.	19,471,847	11,350,529
Johnson & Johnson	58,782,151	9,213,514
Merck & Co. Inc.	61,877,450	6,745,880
AbbVie Inc.	43,110,763	6,680,875
Thermo Fisher Scientific Inc.	9,434,887	5,007,944
Abbott Laboratories	42,376,428	4,664,373
Pfizer Inc.	137,882,469	3,969,636
Amgen Inc.	13,068,493	3,763,987
Danaher Corp.	16,059,299	3,715,158
* Intuitive Surgical Inc.	8,597,869	2,900,577
Elevance Health Inc.	5,736,997	2,705,338
Medtronic plc	32,492,652	2,676,745
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	6,292,668	2,560,424
Bristol-Myers Squibb Co.	49,684,005	2,549,286
CVS Health Corp.	31,366,906	2,476,731
Stryker Corp.	8,256,850	2,472,596
Gilead Sciences Inc.	30,429,179	2,465,068
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,616,191	2,297,774
Zoetis Inc.	11,212,243	2,212,960
Cigna Group	7,144,885	2,139,536
* Boston Scientific Corp.	35,750,084	2,066,712
Becton Dickinson & Co.	7,083,181	1,727,092
McKesson Corp.	3,248,974	1,504,210
Humana Inc.	3,005,911	1,376,136
HCA Healthcare Inc.	4,836,323	1,309,096
* DexCom Inc.	9,433,606	1,170,616
* Edwards Lifesciences Corp.	14,808,187	1,129,124
* IDEXX Laboratories Inc.	2,028,952	1,126,170
* IQVIA Holdings Inc.	4,470,775	1,034,448
Agilent Technologies Inc.	7,143,615	993,177

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Centene Corp.	13,043,615	967,967
* Biogen Inc.	3,537,844	915,488
Cencora Inc.	4,070,305	835,959
* Moderna Inc.	8,102,097	805,754
GE Healthcare Inc.	9,563,156	739,423
* Mettler-Toledo International Inc.	529,427	642,174
West Pharmaceutical Services Inc.	1,807,172	636,341
Zimmer Biomet Holdings Inc.	5,102,386	620,960
ResMed Inc.	3,592,809	618,035
Cardinal Health Inc.	6,018,304	606,645
* Illumina Inc.	3,877,128	539,851
STERIS plc	2,412,972	530,492
* Molina Healthcare Inc.	1,423,447	514,306
Baxter International Inc.	12,389,570	478,981
* Align Technology Inc.	1,739,343	476,580
* Waters Corp.	1,444,469	475,563
Laboratory Corp. of America Holdings	2,073,175	471,212
Cooper Cos. Inc.	1,208,868	457,484
* Hologic Inc.	5,980,479	427,305
Quest Diagnostics Inc.	2,747,569	378,835
* Insulet Corp.	1,704,661	369,877
Revvity Inc.	3,012,960	329,347
Viatis Inc.	29,283,828	317,144
Bio-Techne Corp.	3,860,817	297,901
* Charles River Laboratories International Inc.	1,251,779	295,921
Teleflex Inc.	1,147,351	286,081
* Incyte Corp.	4,541,566	285,165
* Henry Schein Inc.	3,188,045	241,367
Universal Health Services Inc. Class B	1,489,756	227,098
* Catalent Inc.	4,399,263	197,659
DENTSPLY SIRONA Inc.	5,168,107	183,933
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	511,608	165,193
* DaVita Inc.	1,314,706	137,729
*.2 ABIOMED Inc. CVR	180	—
		123,370,133
資本財・サービス(8.8%)		
Caterpillar Inc.	12,457,691	3,683,366
Union Pacific Corp.	14,885,984	3,656,295
* Boeing Co.	13,887,000	3,619,785
General Electric Co.	26,577,986	3,392,148
Honeywell International Inc.	16,099,526	3,376,232
* Uber Technologies Inc.	50,251,724	3,093,999
RTX Corp.	35,108,667	2,954,043
United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	17,662,500	2,777,075
Deere & Co.	6,539,981	2,615,142
Lockheed Martin Corp.	5,392,437	2,444,068
Eaton Corp. plc	9,751,379	2,348,327
Automatic Data Processing Inc.	10,044,332	2,340,028
Illinois Tool Works Inc.	6,687,242	1,751,656
CSX Corp.	48,251,313	1,672,873
Northrop Grumman Corp.	3,460,889	1,620,181
Waste Management Inc.	8,949,102	1,602,784
3M Co.	13,485,495	1,474,234

	株数	市場価格 (千米ドル)
Parker-Hannifin Corp.	3,137,208	1,445,312
General Dynamics Corp.	5,532,235	1,436,555
FedEx Corp.	5,647,562	1,428,664
TransDigm Group Inc.	1,350,549	1,366,215
Trane Technologies plc	5,576,684	1,360,153
Emerson Electric Co.	13,919,619	1,354,797
Norfolk Southern Corp.	5,521,489	1,305,170
Cintas Corp.	2,113,813	1,273,911
PACCAR Inc.	12,771,452	1,247,132
Carrier Global Corp.	20,486,123	1,176,928
* Copart Inc.	21,343,240	1,045,819
L3Harris Technologies Inc.	4,627,804	974,708
Johnson Controls International plc	16,610,859	957,450
United Rentals Inc.	1,654,985	949,002
Paychex Inc.	7,851,437	935,185
AMETEK Inc.	5,635,108	929,173
Fastenal Co.	13,951,496	903,638
Otis Worldwide Corp.	9,993,103	894,083
WW Grainger Inc.	1,078,533	893,770
Old Dominion Freight Line Inc.	2,184,742	885,541
Rockwell Automation Inc.	2,799,796	869,281
Verisk Analytics Inc.	3,540,915	845,783
Cummins Inc.	3,461,006	829,153
Republic Services Inc.	4,993,194	823,428
Quanta Services Inc.	3,547,390	765,527
Ingersoll Rand Inc. (XYNS)	9,885,801	764,568
Equifax Inc.	3,008,507	743,974
Xylem Inc.	5,885,662	673,084
Delta Air Lines Inc.	15,709,480	631,992
Fortive Corp.	8,580,795	631,804
Broadridge Financial Solutions Inc.	2,872,262	590,968
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	4,374,434	555,116
Dover Corp.	3,415,709	525,370
Howmet Aerospace Inc.	9,550,285	516,861
* Builders FirstSource Inc.	3,013,992	503,156
Expeditors International of Washington Inc.	3,552,522	451,881
* Axon Enterprise Inc.	1,719,717	444,254
Veralto Corp.	5,354,162	440,433
Hubbell Inc.	1,309,511	430,737
Southwest Airlines Co.	14,560,535	420,508
IDEX Corp.	1,845,929	400,770
Jacobs Solutions Inc.	3,076,725	399,359
JB Hunt Transport Services Inc.	1,989,458	397,374
Textron Inc.	4,785,935	384,885
Snap-on Inc.	1,288,697	372,227
Stanley Black & Decker Inc.	3,746,336	367,516
Masco Corp.	5,485,817	367,440
Leidos Holdings Inc.	3,357,875	363,456
Nordson Corp.	1,323,796	349,694
* United Airlines Holdings Inc.	8,007,988	330,410
Rollins Inc.	6,854,375	299,331
Pentair plc	4,037,909	293,596
Allegion plc	2,142,933	271,488

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,811,220	255,809
Huntington Ingalls Industries Inc.	969,956	251,839
Paycom Software Inc.	1,197,504	247,548
A O Smith Corp.	2,999,138	247,249
CH Robinson Worldwide Inc.	2,848,249	246,060
Robert Half Inc.	2,585,618	227,328
* American Airlines Group Inc.	15,954,881	219,220
* Generac Holdings Inc.	1,500,065	193,868
		86,129,787
情報技術(28.8%)		
Apple Inc.	356,991,624	68,731,597
Microsoft Corp.	181,486,386	68,246,141
NVIDIA Corp.	60,314,285	29,868,840
Broadcom Inc.	10,718,471	11,964,493
* Adobe Inc.	11,117,898	6,632,938
* Salesforce Inc.	23,759,517	6,252,079
* Advanced Micro Devices Inc.	39,453,055	5,815,775
Accenture plc Class A	15,325,475	5,377,862
Intel Corp.	102,949,705	5,173,223
Cisco Systems Inc.	98,910,913	4,996,979
Intuit Inc.	6,843,673	4,277,501
Oracle Corp.	38,797,943	4,090,467
QUALCOMM Inc.	27,178,686	3,930,853
Texas Instruments Inc.	22,177,963	3,780,456
International Business Machines Corp.	22,297,573	3,646,768
* ServiceNow Inc.	5,005,970	3,536,668
Applied Materials Inc.	20,428,053	3,310,775
Lam Research Corp.	3,217,895	2,520,448
Analog Devices Inc.	12,169,513	2,416,378
Micron Technology Inc.	26,815,522	2,288,437
* Palo Alto Networks Inc.	7,590,261	2,238,216
KLA Corp.	3,319,775	1,929,785
* Synopsys Inc.	3,713,217	1,911,973
* Cadence Design Systems Inc.	6,642,632	1,809,254
* Arista Networks Inc.	6,152,594	1,448,997
Amphenol Corp. Class A	14,613,453	1,448,632
NXP Semiconductors NV	6,293,513	1,445,494
Roper Technologies Inc.	2,608,874	1,422,280
* Autodesk Inc.	5,219,454	1,270,833
Motorola Solutions Inc.	4,052,444	1,268,780
Microchip Technology Inc.	13,210,388	1,191,313
TE Connectivity Ltd.	7,588,470	1,066,180
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	12,242,850	924,702
* Fortinet Inc.	15,562,899	910,896
* ON Semiconductor Corp.	10,515,923	878,395
* Gartner Inc.	1,903,410	858,647
* ANSYS Inc.	2,119,158	769,000
CDW Corp.	3,270,885	743,538
Monolithic Power Systems Inc.	1,169,832	737,907
* Fair Isaac Corp.	603,475	702,451
* Keysight Technologies Inc.	4,335,901	689,798
HP Inc.	21,235,122	638,965
Corning Inc.	18,748,999	570,907

	株数	市場価格 (千米ドル)
Hewlett Packard Enterprise Co.	31,324,804	531,895
* Teledyne Technologies Inc.	1,152,958	514,554
* PTC Inc.	2,901,387	507,627
* First Solar Inc.	2,607,896	449,288
NetApp Inc.	5,096,149	449,276
* VeriSign Inc.	2,168,999	446,727
* Enphase Energy Inc.	3,334,224	440,584
Skyworks Solutions Inc.	3,891,965	437,535
* Akamai Technologies Inc.	3,682,997	435,883
* Tyler Technologies Inc.	1,027,425	429,587
* EPAM Systems Inc.	1,408,911	418,926
* Western Digital Corp.	7,916,715	414,598
Seagate Technology Holdings plc	4,750,181	405,523
Teradyne Inc.	3,733,188	405,126
Jabil Inc.	3,125,175	398,147
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,255,168	343,075
* Trimble Inc.	6,073,230	323,096
Gen Digital Inc. (XNGS)	13,760,511	314,015
* Qorvo Inc.	2,377,149	267,691
* F5 Inc.	1,457,890	260,933
Juniper Networks Inc.	7,786,560	229,548
		282,159,255
素材 (2.4%)		
Linde plc	11,840,545	4,863,030
Sherwin-Williams Co.	5,749,857	1,793,380
Freeport-McMoRan Inc.	35,012,772	1,490,494
Air Products and Chemicals Inc.	5,424,126	1,485,126
Ecolab Inc.	6,196,074	1,228,991
Newmont Corp.	28,139,597	1,164,698
Nucor Corp.	6,002,812	1,044,729
Dow Inc.	17,126,145	939,198
PPG Industries Inc.	5,757,370	861,015
Corteva Inc.	17,207,025	824,561
DuPont de Nemours Inc.	10,501,925	807,913
Martin Marietta Materials Inc.	1,509,061	752,886
Vulcan Materials Co.	3,244,158	736,456
LyondellBasell Industries NV Class A	6,256,800	594,896
International Flavors & Fragrances Inc.	6,233,145	504,698
Ball Corp.	7,700,031	442,906
Steel Dynamics Inc.	3,716,569	438,927
¹ Albemarle Corp.	2,864,463	413,858
Avery Dennison Corp.	1,966,617	397,571
Celanese Corp.	2,446,637	380,134
CF Industries Holdings Inc.	4,665,266	370,889
Packaging Corp. of America	2,189,917	356,759
Amcor plc	35,302,733	340,318
International Paper Co.	8,447,001	305,359
Mosaic Co.	7,980,985	285,160
Eastman Chemical Co.	2,893,795	259,921
Westrock Co.	6,256,544	259,772
FMC Corp.	3,045,018	191,988
		23,535,633

	株数	市場価格 (千米ドル)
不動産(2.5%)		
Prologis Inc.	22,564,049	3,007,788
American Tower Corp.	11,384,264	2,457,635
Equinix Inc.	2,292,927	1,846,700
Crown Castle Inc.	10,596,628	1,220,626
Welltower Inc.	13,513,718	1,218,532
Public Storage	3,863,920	1,178,496
Simon Property Group Inc.	7,965,841	1,136,247
Realty Income Corp.	17,674,542	1,014,872
Digital Realty Trust Inc.	7,394,467	995,147
* CoStar Group Inc.	9,970,635	871,334
Extra Space Storage Inc.	5,158,619	827,081
VICI Properties Inc.	22,608,432	720,757
* CBRE Group Inc. Class A	7,442,488	692,821
SBA Communications Corp.	2,634,203	668,271
AvalonBay Communities Inc.	3,467,662	649,216
Weyerhaeuser Co.	17,824,044	619,742
Equity Residential	8,439,873	516,183
Iron Mountain Inc.	7,128,627	498,861
Ventas Inc.	9,825,053	489,681
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,818,779	484,107
Invitation Homes Inc.	14,045,519	479,093
Essex Property Trust Inc.	1,568,603	388,919
Mid-America Apartment Communities Inc.	2,849,443	383,136
Kimco Realty Corp.	16,237,850	346,029
Host Hotels & Resorts Inc.	17,225,473	335,380
UDR Inc.	7,389,913	282,960
Regency Centers Corp.	4,009,409	268,630
Healthpeak Properties Inc.	13,349,983	264,330
Camden Property Trust	2,611,161	259,262
Boston Properties Inc.	3,523,113	247,217
Federal Realty Investment Trust	1,794,871	184,961
		24,554,014
公益事業(2.3%)		
NextEra Energy Inc.	50,102,430	3,043,221
Southern Co.	26,635,420	1,867,676
Duke Energy Corp.	18,822,796	1,826,564
Sempra	15,365,966	1,148,299
American Electric Power Co. Inc.	12,839,145	1,042,795
Dominion Energy Inc.	20,431,548	960,283
PG&E Corp.	52,115,806	939,648
Constellation Energy Corp.	7,798,126	911,523
Exelon Corp.	24,304,924	872,547
Xcel Energy Inc.	13,472,991	834,113
Consolidated Edison Inc.	8,429,250	766,809
Public Service Enterprise Group Inc.	12,167,456	744,040
Edison International	9,358,234	669,020
WEC Energy Group Inc.	7,702,077	648,284
American Water Works Co. Inc.	4,754,122	627,496
DTE Energy Co.	5,034,181	555,069
Eversource Energy	8,529,349	526,431
Entergy Corp.	5,163,463	522,491
PPL Corp.	17,998,168	487,750

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Ameren Corp.	6,420,136	464,433
FirstEnergy Corp.	12,608,858	462,241
CenterPoint Energy Inc.	15,413,077	440,351
Atmos Energy Corp.	3,628,712	420,568
CMS Energy Corp.	7,121,489	413,545
Alliant Energy Corp.	6,231,681	319,685
AES Corp.	16,347,204	314,684
Evergy Inc.	5,607,298	292,701
NRG Energy Inc.	5,516,965	285,227
NiSource Inc.	10,088,087	267,839
Pinnacle West Capital Corp.	2,773,003	199,212
		22,874,545
普通株式総額(取得原価 588,003,536 米ドル)		976,810,547
短期現物投資(0.3%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.3%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435% (取得原価 2,581,279 米ドル)	25,824,367	2,581,920
投資総額(99.9%)(取得原価 590,584,815 米ドル)		979,392,467
その他資産および負債－純額(0.1%)		955,501
純資産(100%)		980,347,968

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 37,536,000 米ドルである。

2 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。

3 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。

4 貸付有価証券にかかる受取担保額は 40,254,000 米ドルであった。

CVR－不確定価額受領権

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約		(千米ドル)		
	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	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	11,305	2,724,505	70,958

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)
Citigroup Inc.	8/29/25	BANA	30,864	(5.931)	—	(132)
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	33,639	(5.881)	136	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	30,035	(5.978)	152	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	30,035	(5.977)	—	(93)
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	30,035	(5.976)	—	(88)
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	30,035	(5.976)	—	(83)
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	30,035	(5.975)	—	(77)
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	18,021	(5.881)	73	—
Global Payments Inc.	8/30/24	BANA	172,085	(5.931)	—	(415)
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	251,136	(6.031)	710	—
Invesco Ltd.	8/30/24	BANA	4,460	(5.881)	33	—
Kroger Co.	1/31/24	GSI	44,110	(5.324)	1,522	—
Netflix Inc.	8/30/24	BANA	48,688	(5.331)	—	(204)
VICI Properties Inc.	8/30/24	BANA	84,482	(5.981)	718	—
Visa Inc. Class A	8/30/24	BANA	65,088	5.231	—	(140)
					3,344	(1,232)

- 1 直近の金利再設定日における翌日物銀行調達レートに基づく。変動金利は月次で受領され／支払われる。
 BANA－Bank of America, N.A.
 GSI－Goldman Sachs International

2023年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して、価格69,246,000米ドルの有価証券を分離口座に保管していた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2023年12月31日現在

	金額 (千米ドル)
資産	
投資有価証券、市場価格 ¹	
非関連発行体(取得原価 588,003,536 米ドル)	976,810,547
関連発行体(取得原価 2,581,279 米ドル)	2,581,920
投資有価証券総額	979,392,467
バンガードへの投資	31,035
現金	2,982
担保差入金－先物契約	134,729
投資有価証券売却未収金	60,221
未収収益	928,234
受益証券発行未収金	645,981
未実現評価益－店頭スワップ契約	3,344
資産合計	981,198,993
負債	
投資有価証券購入未払金	247,045
貸付有価証券にかかる担保	40,254
受益証券償還未払金	541,870
バンガードへの未払金	13,694
未払変動証拠金－先物契約	6,930
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,232
負債合計	851,025
純資産	980,347,968

1 貸付有価証券 37,536,000 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	609,117,816	86,391,180
分配可能利益(損失)総額	371,230,152	52,651,572
純資産	980,347,968	139,042,752
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 7,218,564 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	3,176,561	450,532
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$440.05	¥62,412
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 852,102,904 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	372,050,529	52,767,927
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$436.63	¥61,927
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 1,038,239,890 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	456,812,377	64,789,699
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$439.99	¥62,404
インスティテューショナル・セレクト受益証券－純資産		
発行済み受益証券 635,921,838 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	148,308,501	21,034,595
1 口当たり純資産価格－インスティテューショナル・セレクト受益証券	\$233.22	¥33,078

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

	(千ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	14,020,764	1,988,565
利息 ²	149,303	21,176
貸付有価証券、純額	516	73
収益総額	14,170,583	2,009,814
費用		
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	18,349	2,602
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	4,142	587
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	66,283	9,401
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	136,013	19,291
マネジメントおよび管理—インスティテューショナル・セレクト 受益証券	9,506	1,348
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	138	20
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	14,875	2,110
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	16,088	2,282
マーケティングおよび販売—インスティテューショナル・セレクト 受益証券	249	35
カストディー報酬	3,015	428
監査報酬	45	6
受益者報告—インベスター受益証券	4	1
受益者報告—ETF 受益証券	3,958	561
受益者報告—アドミラル受益証券	1,792	254
受益者報告—インスティテューショナル・セレクト受益証券	—	—
受託者報酬および費用	521	74
その他費用	23	3
費用総額	275,001	39,003
間接支払費用	(175)	(25)
費用純額	274,826	38,979
純投資収益	13,895,757	1,970,835
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	20,395,522	2,892,697
先物契約	306,185	43,426
スワップ契約	94,710	13,433
純実現利益(損失)	20,796,417	2,949,556
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	164,440,380	23,322,579
先物契約	130,883	18,563
スワップ契約	(994)	(141)
未実現評価益(評価損)の変動	164,570,269	23,341,001
運用による純資産の純増加(減少)額	199,262,443	28,261,392

- 1 配当金は、外国源泉税 3,752,000 米ドル控除後の金額である。
- 2 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 142,398,000 米ドル、229,000 米ドル、15,000 米ドルおよび(303,000 米ドル)であった。購入および売却は、短期現物投資目的である。
- 3 現物償還による純利益(損失)25,287,854,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年12月31日に 終了した年度		2022年12月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	13,895,757	1,970,835	12,276,461	1,741,170
純実現利益(損失)	20,796,417	2,949,556	27,249,293	3,864,767
未実現評価益(評価損)の変動	164,570,269	23,341,001	(197,719,707)	(28,042,586)
運用による純資産の純増加(減少)額	199,262,443	28,261,392	(158,193,953)	(22,436,648)
分配				
インベスター受益証券	(46,502)	(6,595)	(51,118)	(7,250)
ETF 受益証券	(5,133,943)	(728,147)	(4,305,991)	(610,719)
アドミラル受益証券	(6,583,499)	(933,738)	(6,152,722)	(872,641)
インスティテューショナル・セレクト 受益証券	(2,092,603)	(296,794)	(1,760,089)	(249,633)
分配総額	(13,856,547)	(1,965,274)	(12,269,920)	(1,740,243)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(596,976)	(84,669)	(599,158)	(84,979)
ETF 受益証券	42,127,992	5,975,013	39,905,931	5,659,858
アドミラル受益証券	331,303	46,989	2,645,315	375,185
インスティテューショナル・セレクト 受益証券	8,310,030	1,178,612	17,199,992	2,439,475
資本持分取引による純増加(減少)額	50,172,349	7,115,944	59,152,080	8,389,540
増加(減少)総額	235,578,245	33,412,062	(111,311,793)	(15,787,352)
純資産				
期首	744,769,723	105,630,690	856,081,516	121,418,041
期末	980,347,968	139,042,752	744,769,723	105,630,690

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 500 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・セレクト受益証券の 4 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、Cboe BZX Exchange, Inc に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

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

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に適用される一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、評価額指定者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価格で評価されている。
 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。

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。

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 31,035,000 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 12.41%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 175,000 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と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	976,810,547	—	—	976,810,547
短期現物投資	2,581,920	—	—	2,581,920
合計	979,392,467	—	—	979,392,467
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	70,958	—	—	70,958
スワップ契約	—	3,344	—	3,344
合計	70,958	3,344	—	74,302
負債				
スワップ契約	—	1,232	—	1,232

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口当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	25,288,331
分配可能利益(損失)総額	(25,288,331)

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。期末現在の分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素は下表のとおりである。

	(千米ドル) 金額
未分配の通常所得	212,833
未分配の長期利益	—
純未実現利益(損失)	388,378,108
繰越キャピタルロス	(17,360,789)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	371,230,152

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*	13,856,547	12,269,920
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	13,856,547	12,269,920

* 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	591,014,359
未実現評価益総額	413,939,478
未実現評価損総額	(25,561,370)
純未実現評価益(評価損)	388,378,108

- 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102,584,036,000米ドル、売却額は52,488,052,000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、76,816,130,000米ドルおよび33,972,887,000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2,817,287,000米ドルおよび2,813,426,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は1,479,724,000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	148,701	374	156,806	409
現金分配に代えて発行	46,496	117	51,111	142
買戻し	(792,173)	(2,005)	(807,075)	(2,076)
純増加(減少)額－インベスター受益証券	(596,976)	(1,514)	(599,158)	(1,525)
ETF 受益証券				
発行	73,338,523	182,751	85,049,475	222,763
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(31,210,531)	(76,825)	(45,143,544)	(117,750)
純増加(減少)額－ETF 受益証券	42,127,992	105,926	39,905,931	105,013
アドミラル受益証券				
発行	34,205,497	86,235	39,120,573	102,648
現金分配に代えて発行	5,732,224	14,309	5,367,387	14,913
買戻し	(39,606,418)	(100,108)	(41,842,645)	(110,248)
純増加(減少)額－アドミラル受益証券	331,303	436	2,645,315	7,313
インスティテューショナル・セレクト受益証券				
発行	20,807,286	97,892	19,836,476	100,749
現金分配に代えて発行	2,092,603	9,846	1,760,089	9,243
買戻し	(14,589,859)	(68,463)	(4,396,573)	(21,716)
純増加(減少)額－ インスティテューショナル・セレクト受益証券	8,310,030	39,275	17,199,992	88,276

H. 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、当ファンドの投資および当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

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

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

- I. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2023年12月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。