



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・グロース・インデックス・ファンド  
Vanguard Index Funds -  
Vanguard Mid-Cap Growth 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・グロース・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>

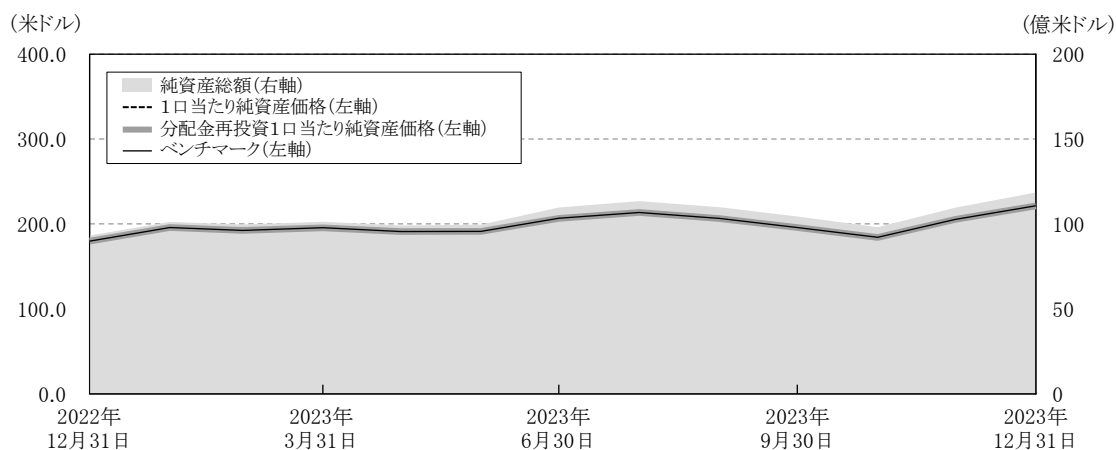
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、中型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国中型企業のグロース株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ミッドキャップ・グロース・インデックス（CRSP US Mid Cap Growth Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の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

	<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・グロース・インデックスです。スプライスト・ミッドキャップ・グロース・インデックスとは、2013年4月16日まではMSCIUSミッドキャップ・グロース・インデックス、それ以降はCRSP USミッドキャップ・グロース・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・グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VOT)は、「バンガード・米国ミッドキャップ・グロース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。

**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	179.73 米ドル	219.60 米ドル	1.566 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	23.14%	13.70%	10.12%	26,213 米ドル
ファンド 市場価格	23.21	13.72	10.12	26,220
ベンチマーク	23.20	13.75	10.17	26,341
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 <sup>（注1）</sup> ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 <sup>（注2）</sup>
2023年3月23日	185.94	0.3805 (0.20%)	7.52
2023年6月23日	197.98	0.3156 (0.16%)	12.36
2023年9月21日	193.54	0.3126 (0.16%)	-4.13
2023年12月21日	217.87	0.5576 (0.26%)	24.89

（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。

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。

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、178.80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、中型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

## (3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.06%	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、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。
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9会計年度末 (2014年12月末日)	2,716	385,210	101.57	14,406
第10会計年度末 (2015年12月末日)	3,302	468,323	99.75	14,148
第11会計年度末 (2016年12月末日)	3,576	507,184	105.60	14,977
第12会計年度末 (2017年12月末日)	5,130	727,588	127.67	18,107
第13会計年度末 (2018年12月末日)	4,956	702,909	119.58	16,960
第14会計年度末 (2019年12月末日)	6,995	992,101	158.76	22,517
第15会計年度末 (2020年12月末日)	10,164	1,441,560	212.00	30,068
第16会計年度末 (2021年12月末日)	12,798	1,815,140	254.49	36,094
第17会計年度末 (2022年12月末日)	9,313	1,320,863	179.73	25,491
第18会計年度末 (2023年12月末日)	11,851	1,680,827	219.60	31,146

(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	0.805	114
第10会計年度	0.810	115
第11会計年度	0.861	122
第12会計年度	0.920	130
第13会計年度	1.005	143
第14会計年度	1.246	177
第15会計年度	1.181	168
第16会計年度	0.859	122
第17会計年度	1.398	198
第18会計年度	1.566	222

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 Growth Index Fund 全体)	23,059,789	3,270,569,874
総負債額(Vanguard Mid-Cap Growth Index Fund 全体)	54,893	7,785,474
純資産価額(ファンド)	11,851,141	1,680,847,328
発行済み受益証券総数(ファンド)	53,966,345	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	219.60 米ドル	31,146 円

## IV. ファンドの経理状況

### 独立登録会計事務所の監査報告書

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

#### 財務諸表に係る意見

私どもは、添付の 2023 年 12 月 31 日現在の Vanguard Extended Market Index Fund、Vanguard Mid-Cap Index Fund、Vanguard Mid-Cap Growth Index Fund および Vanguard Mid-Cap Value Index Fund (これらの 4 ファンドは Vanguard Index Funds を構成し、以下総称して「ファンド」という。)の資産・負債計算書(投資明細表を含め)、2023 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書(関連注記を含め)、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての財務ハイライト(以下総称して「財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2023 年 12 月 31 日現在の各ファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の各ファンドの運用成績、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての各ファンドの純資産の変動、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての各ファンドの財務ハイライトをすべての重要な点において、適正に表示している。

#### 監査意見の基礎

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

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

私どもの監査には、不正または誤謬による財務諸表の重大な虚偽表示リスクを評価するための手続きを実施し、かかるリスクに対処する手続きを実施することが含まれる。かかる手続きには、試査による財務諸表の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれる。私どもの監査にはまた、経営陣が採用した会計原則および経営陣が行った重要な見積りの検討、ならびに財務諸表全体の表示に関する評価も含まれる。私どもの手続きには、カストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2023 年 12 月 31 日現在における有価証券の確認も含まれる。ブローカーからの返答が得られない場合は、私どもは別の監査手続きを実施した。私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパースエルエルピー  
ペンシルバニア州フィラデルフィア  
2024 年 2 月 15 日

私どもは、1975 年以降、The Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

## 財務諸表

### 投資明細表

2023年12月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、完全な明細表をフォーム N-PORT の報告書の添付書類として証券取引委員会(「SEC」)に提出している。ファンドのフォーム N-PORT の報告書は、SEC のウェブサイト(www.sec.gov)で入手することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.9%)</b>		
<b>素材(1.7%)</b>		
Fastenal Co.	4,080,398	264,287
<sup>1</sup> Albemarle Corp.	837,911	121,062
		<b>385,349</b>
<b>一般消費財・サービス(13.1%)</b>		
* Copart Inc.	6,171,406	302,399
* Trade Desk Inc. Class A	3,186,587	229,307
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	97,988	224,094
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	1,555,240	201,388
* Take-Two Interactive Software Inc.	1,214,435	195,463
* Aptiv plc	2,019,665	181,204
* Ulta Beauty Inc.	351,521	172,242
Hilton Worldwide Holdings Inc.	915,568	166,716
Tractor Supply Co.	771,977	165,998
* AutoZone Inc.	62,958	162,785
* ROBLOX Corp. Class A	3,481,809	159,188
* Expedia Group Inc.	951,984	144,502
* Live Nation Entertainment Inc.	1,151,271	107,759
LKQ Corp.	1,910,588	91,307
Rollins Inc.	2,073,823	90,564
* Burlington Stores Inc.	460,720	89,601
Domino's Pizza Inc.	195,059	80,409
* NVR Inc.	10,789	75,528
Las Vegas Sands Corp.	1,364,743	67,159
Pool Corp.	131,134	52,284
Warner Music Group Corp. Class A	888,706	31,807
* Chewy Inc. Class A	364,019	8,602
* <sup>1</sup> Lucid Group Inc.	1,632,609	6,873
		<b>3,007,179</b>
<b>生活必需品(1.9%)</b>		
Church & Dwight Co. Inc.	1,759,508	166,379
Brown-Forman Corp. Class B	2,215,982	126,533
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	897,253	61,390

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lamb Weston Holdings Inc.	517,495	55,936
Brown-Forman Corp. Class A	361,122	21,519
		<b>431,757</b>
<b>エネルギー (6.9%)</b>		
Hess Corp.	1,973,985	284,569
Cheniere Energy Inc.	1,616,298	275,918
Devon Energy Corp.	4,574,762	207,237
Diamondback Energy Inc.	1,278,145	198,215
Coterra Energy Inc.	5,102,812	130,224
* First Solar Inc.	724,794	124,867
* Enphase Energy Inc.	926,303	122,402
Halliburton Co.	2,875,983	103,967
EQT Corp.	1,468,718	56,780
Marathon Oil Corp.	2,088,749	50,464
Texas Pacific Land Corp.	21,928	34,481
		<b>1,589,124</b>
<b>金融 (6.9%)</b>		
MSCI Inc. Class A	536,515	303,480
Apollo Global Management Inc.	2,836,905	264,371
* Coinbase Global Inc. Class A	1,097,093	190,807
Broadridge Financial Solutions Inc.	840,128	172,856
Ares Management Corp. Class A	1,192,679	141,833
FactSet Research Systems Inc.	271,261	129,405
LPL Financial Holdings Inc.	539,973	122,909
Tradeweb Markets Inc. Class A	819,282	74,456
* Markel Group Inc.	44,841	63,670
Interactive Brokers Group Inc. Class A	725,997	60,185
Brown & Brown Inc.	813,048	57,816
		<b>1,581,788</b>
<b>ヘルスケア (11.5%)</b>		
* Dexcom Inc.	2,758,999	342,364
* IQVIA Holdings Inc.	1,303,139	301,521
West Pharmaceutical Services Inc.	528,351	186,043
* Veeva Systems Inc. Class A	939,306	180,835
ResMed Inc.	1,050,320	180,676
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	896,097	171,522
* IDEXX Laboratories Inc.	296,521	164,584
* Illumina Inc.	1,133,886	157,882
* Molina Healthcare Inc.	416,322	150,421
* Align Technology Inc.	519,533	142,352
Cooper Cos. Inc.	353,638	133,831
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	1,345,094	129,694
* Moderna Inc.	1,225,149	121,841
* Insulet Corp.	498,591	108,184
* Incyte Corp.	1,360,247	85,410

	株数	市場価格・ (千米ドル)
STERIS plc	352,761	77,555
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	36,570	11,808
		<b>2,646,523</b>
<b>資本財・サービス(20.2%)</b>		
TransDigm Group Inc.	375,245	379,598
Cintas Corp.	618,245	372,592
Old Dominion Freight Line Inc.	701,229	284,229
AMETEK Inc.	1,648,156	271,764
WW Grainger Inc.	318,991	264,345
Verisk Analytics Inc. Class A	1,035,355	247,305
Quanta Services Inc.	1,037,428	223,877
Martin Marietta Materials Inc.	441,347	220,192
Equifax Inc.	879,813	217,569
Vulcan Materials Co.	948,804	215,388
Xylem Inc.	1,721,414	196,861
* Fair Isaac Corp.	167,654	195,151
* Mettler-Toledo International Inc.	154,823	187,794
* Teledyne Technologies Inc.	336,916	150,362
* Waters Corp.	422,163	138,989
* FleetCor Technologies Inc.	489,791	138,420
Veralto Corp.	1,670,852	137,444
Rockwell Automation Inc.	409,389	127,107
JB Hunt Transport Services Inc.	589,161	117,679
Ingersoll Rand Inc.	1,445,233	111,774
Howmet Aerospace Inc.	1,470,078	79,561
HEICO Corp. Class A	537,160	76,513
Ball Corp.	1,125,708	64,751
HEICO Corp.	292,495	52,319
TransUnion	691,809	47,534
* Trimble Inc.	888,463	47,266
Jack Henry & Associates Inc.	259,915	42,473
* BILL Holdings Inc.	362,220	29,553
*.1 Symbotic Inc. Class A	175,769	9,022
		<b>4,647,432</b>
<b>不動産(7.3%)</b>		
Welltower Inc.	3,971,019	358,067
Realty Income Corp.	5,169,220	296,817
* CoStar Group Inc.	2,915,888	254,819
Extra Space Storage Inc.	1,508,665	241,884
SBA Communications Corp. Class A	770,364	195,434
Invitation Homes Inc.	4,369,799	149,054
Sun Communities Inc.	888,584	118,759
* Zillow Group Inc. Class C	552,138	31,947
Camden Property Trust	190,649	18,929
* Zillow Group Inc. Class A	138,935	7,880
		<b>1,673,590</b>

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>テクノロジー(24.7%)</b>		
Amphenol Corp. Class A	4,272,396	423,523
Microchip Technology Inc.	3,863,494	348,410
* Atlassian Corp. Class A	1,106,890	263,285
* ON Semiconductor Corp.	3,075,475	256,894
* Palantir Technologies Inc. Class A	14,038,493	241,041
* Gartner Inc.	528,784	238,540
* Datadog Inc. Class A	1,941,903	235,708
* ANSYS Inc.	620,330	225,105
* DoorDash Inc. Class A	2,250,256	222,528
Monolithic Power Systems Inc.	325,022	205,017
* HubSpot Inc.	341,426	198,211
* MongoDB Inc. Class A	483,979	197,875
Marvell Technology Inc.	3,080,511	185,786
* Splunk Inc.	1,203,516	183,356
* Cloudflare Inc. Class A	2,007,243	167,123
* Pinterest Inc. Class A	4,186,814	155,080
* Zscaler Inc.	630,531	139,700
* Fortinet Inc.	2,330,432	136,400
Skyworks Solutions Inc.	1,142,138	128,399
* VeriSign Inc.	619,712	127,636
* Akamai Technologies Inc.	1,077,097	127,474
* Snap Inc. Class A	7,456,011	126,230
* Tyler Technologies Inc.	300,803	125,772
* EPAM Systems Inc.	412,003	122,505
* Zoom Video Communications Inc. Class A	1,656,605	119,127
Teradyne Inc.	1,091,596	118,460
* GoDaddy Inc. Class A	1,005,579	106,752
* Okta Inc. Class A	1,119,278	101,328
* Twilio Inc. Class A	1,228,061	93,173
Bentley Systems Inc. Class B	1,624,357	84,759
* Unity Software Inc.	1,899,441	77,668
Paycom Software Inc.	365,536	75,564
Seagate Technology Holdings plc	709,472	60,568
* DocuSign Inc. Class A	725,765	43,147
* Match Group Inc.	970,826	35,435
		<b>5,697,579</b>
<b>通信サービス(3.9%)</b>		
* Arista Networks Inc.	1,777,214	418,552
Motorola Solutions Inc.	1,185,180	371,068
* Liberty Broadband Corp. Class C	849,105	68,429
* Roku Inc. Class A	446,697	40,944
* Liberty Broadband Corp. Class A	121,498	9,798
		<b>908,791</b>

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>公益事業(1.8%)</b>		
Waste Connections Inc.	1,839,805	274,628
Constellation Energy Corp.	1,140,371	133,298
		<b>407,926</b>
<b>普通株式総額(取得原価 16,089,470 米ドル)</b>		<b>22,977,038</b>
	口数	
<b>短期現物投資(0.2%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.2%)</b>		
<sup>2,3</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435% (取得原価 62,161 米ドル)	621,735	<b>62,161</b>
<b>投資総額(100.1%)(取得原価 16,151,631 米ドル)</b>		<b>23,039,199</b>
<b>その他資産および負債－純額(-0.1%)</b>		<b>(34,303)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>23,004,896</b>

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 17,419,000 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 19,279,000 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	42	10,122	66
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	2024年3月	16	4,495	(23)
				43

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 <sup>1</sup> (%)	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)
Domino's Pizza Inc.	8/30/24	BANA	10,608	(5.332)	511	—
Domino's Pizza Inc.	8/30/24	BANA	10,608	(5.332)	511	—
					1,022	—

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.

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1,168,000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)
<b>資産</b>	
投資有価証券、市場価格 <sup>1</sup>	
非関連発行体(取得原価 16,089,470 米ドル)	22,977,038
関連発行体(取得原価 62,161 米ドル)	62,161
投資有価証券総額	23,039,199
バンガードへの投資	707
担保差入金－先物契約	1,670
投資有価証券売却未収金	281
未収収益	9,041
受益証券発行未収金	7,869
未実現評価益－店頭スワップ契約	1,022
<b>資産合計</b>	<b>23,059,789</b>
<b>負債</b>	
カस्टディーへの未払金	266
投資有価証券購入未払金	246
貸付有価証券にかかる担保	19,279
受益証券償還未払金	34,207
バンガードへの未払金	706
未払変動証拠金－先物契約	189
<b>負債合計</b>	<b>54,893</b>
<b>純資産</b>	<b>23,004,896</b>

1 貸付有価証券 17,419,000 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	20,611,267	2,923,296
分配可能利益(損失)総額	2,393,629	339,488
<b>純資産</b>	<b>23,004,896</b>	<b>3,262,784</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 572,826 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	49,471	7,016
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$86.36	¥12,248
<b>ETF 受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 53,966,345 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	11,851,141	1,680,847
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$219.60	¥31,146
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 117,467,797 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	11,104,284	1,574,921
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$94.53	¥13,407

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)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金 <sup>1</sup>	176,605	25,048
利息 <sup>2</sup>	1,197	170
貸付有価証券、純額	2,061	292
収益総額	179,863	25,510
<b>費用</b>		
バンガード・グループー注記 B		
投資顧問サービス	446	63
マネジメントおよび管理ーインベスター受益証券	82	12
マネジメントおよび管理ーETF 受益証券	6,025	855
マネジメントおよび管理ーアドミラル受益証券	6,053	858
マーケティングおよび販売ーインベスター受益証券	3	0
マーケティングおよび販売ーETF 受益証券	585	83
マーケティングおよび販売ーアドミラル受益証券	528	75
カストディアン報酬	86	12
監査報酬	34	5
受益者報告ーインベスター受益証券	—	—
受益者報告ーETF 受益証券	373	53
受益者報告ーアドミラル受益証券	139	20
受託者報酬および費用	12	2
その他費用	23	3
費用総額	14,389	2,041
<b>純投資収益</b>	<b>165,474</b>	<b>23,469</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	(359,856)	(51,038)
先物契約	2,140	304
スワップ契約	66	9
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>(357,650)</b>	<b>(50,726)</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	4,490,460	636,882
先物契約	282	40
スワップ契約	1,022	145
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>4,491,764</b>	<b>637,067</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>4,299,588</b>	<b>609,811</b>

1 配当金は、外国源泉税 279,000 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 1,140,000 米ドル、(1,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および(25,000 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) 792,304,000 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)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	165,474	23,469	143,006	20,283
純実現利益(損失)	(357,650)	(50,726)	(287,627)	(40,794)
未実現評価益(評価損)の変動	4,491,764	637,067	(7,290,573)	(1,034,022)
運用による純資産の純増加(減少)額	4,299,588	609,811	(7,435,194)	(1,054,534)
<b>分配</b>				
インベスター受益証券	(311)	(44)	(306)	(43)
ETF 受益証券	(83,169)	(11,796)	(71,823)	(10,187)
アドミラル受益証券	(79,306)	(11,248)	(70,682)	(10,025)
分配総額	(162,786)	(23,088)	(142,811)	(20,255)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(6,325)	(897)	(17,561)	(2,491)
ETF 受益証券	427,802	60,675	298,485	42,334
アドミラル受益証券	(37,033)	(5,252)	99,556	14,120
資本持分取引による純増加(減少)額	384,444	54,526	380,480	53,963
増加(減少)総額	4,521,246	641,248	(7,197,525)	(1,020,825)
<b>純資産</b>				
<b>期首</b>	<b>18,483,650</b>	<b>2,621,536</b>	<b>25,681,175</b>	<b>3,642,361</b>
<b>期末</b>	<b>23,004,896</b>	<b>3,262,784</b>	<b>18,483,650</b>	<b>2,621,536</b>

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 Growth 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。  
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、当該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また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生じさせる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相当額について減額される。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まれる。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707,000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0.28%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. 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。

	レベル1	レベル2	レベル3	(千米ドル) 合計
<b>投資有価証券</b>				
資産				
普通株式	22,977,038	—	—	22,977,038
短期現物投資	62,161	—	—	62,161
合計	23,039,199	—	—	23,039,199
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	66	—	—	66
スワップ契約	—	1,022	—	1,022
合計	66	1,022	—	1,088
負債				
先物契約 <sup>1</sup>	23	—	—	23

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。



- D. 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	793,305
分配可能利益(損失)総額	(793,305)

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、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	5,044
未分配の長期利益	—
純未実現利益(損失)	6,850,493
繰越キャピタルロス	(4,461,908)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	2,393,629

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*	162,786	142,811
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	162,786	142,811

\* 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	16,188,706
未実現評価益総額	7,690,754
未実現評価損総額	(840,261)
純未実現評価益(評価損)	6,850,493

- E. 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4,827,212,000米ドル、売却額は4,443,931,000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、1,930,119,000米ドルおよび1,556,147,000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369,403,000米ドルおよび1,241,955,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は1,011,903,000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。
- F. 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)
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	8,551	109	7,152	91
現金分配に代えて発行	311	4	306	4
買戻し	(15,187)	(192)	(25,019)	(303)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(6,325)	(79)	(17,561)	(208)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	2,058,259	10,398	4,309,536	22,204
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(1,630,457)	(8,250)	(4,011,051)	(20,674)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	427,802	2,148	298,485	1,530
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	1,523,152	17,926	1,795,061	20,960
現金分配に代えて発行	70,921	822	63,404	794
買戻し	(1,631,106)	(19,219)	(1,758,909)	(20,629)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(37,033)	(471)	99,556	1,125

- G. 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。

- 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、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。