



運用報告書（全体版）第 17 期（2020 年 1 月 1 日～2020 年 12 月 31 日）

**バンガード®・インデックス・ファンズ -
バンガード・米国バリュー・インデックス・ファンド
Vanguard Index Funds -
Vanguard 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・米国バリュー・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第17期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

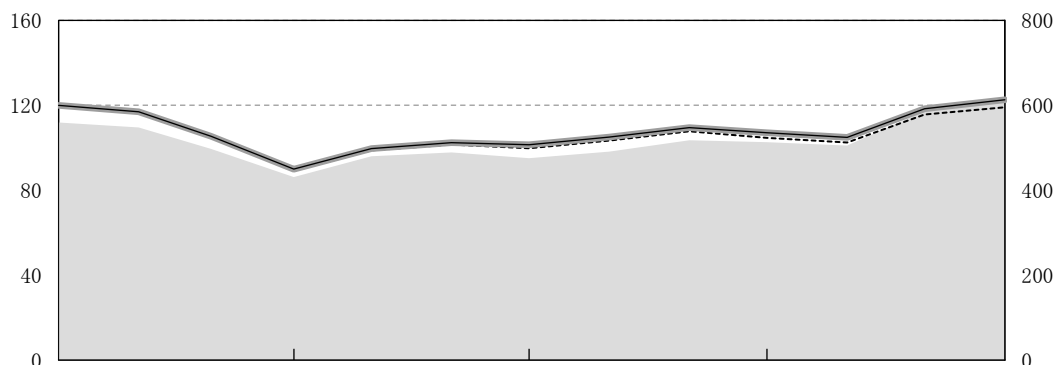
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国大型企業のバリュー株で大部分を構成される、幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・バリュー・インデックス(CRSP US Large Cap Value Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。 (i) 借入れ 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 各ファンドは、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、各ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得(利息および分配から費用を控除した額)および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドのインカム分配は、通常 3 月、6 月、9 月および 12 月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配(もしあれば)は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資 1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資 1口当たり純資産価格は、第16期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資 1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、スプライスト・バリュー・インデックスです。スプライスト・バリュー・インデックスとは、2003年5月16日まではS&P500バリュー指数（旧S&P500/Barraバリュー指数）、2013年4月16日まではMSCIUSプライム・マーケット・バリュー・インデックス、それ以降はCRSP USラージキャップ・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16期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米国バリュー・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VTV)は、「バンガード・米国バリュー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。

2019年12月31日から2020年12月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	119.90 米ドル	118.98 米ドル	3.040 米ドル	0.000 米ドル

2020年12月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年	投資額10,000米ドルに対する最終価格
ファンド 純資産価格	2.23%	10.75%	11.23%	28,979 米ドル
ファンド 市場価格	2.29	10.76	11.23	28,976
ベンチマーク	2.26	10.77	11.27	29,096
ダウ・ジョーンズ USトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	20.79	15.36	13.74	36,240

(注1) トータルリターンは、表示通貨（米ドル）建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、米国東部標準時間時午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（2020年1月1日～2020年12月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当 たり純資産価格の変 動額 ^{（注2）}
2020年3月26日	90.83	0.7605 0.83%	-28.20
2020年6月25日	99.03	0.7743 0.78%	8.97
2020年9月25日	102.86	0.7155 0.69%	4.55
2020年12月24日	117.24	0.7892 0.67%	15.17

（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）2020年3月26日の直前の分配落日（2019年12月24日）における1口当たり純資産価格は、119.79米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- 2020年12月31日に終了した12か月間において、対象ファンドのリターンは Vanguard Value Index Fund のインベスター受益証券の2.18%から Vanguard Growth Index Fund のインスティチュショナル受益証券の40.20%に及びました。グロース銘柄およびバリュー銘柄の両方に投資する Vanguard Large-Cap Index Fund のリターンは、インベスター受益証券の20.89%からインスティチュショナル受益証券の21.05%に及びました。各ファンドは、それぞれのベンチマークのパフォーマンスに密接に連動しました。
- 当期は、新型コロナウイルスの世界的感染拡大とそれに対する封じ込め策が主要なテーマでした。政策担当者の対応、ワクチンの開発と配布開始、および一部の行動制限の解除を受けて、投資家心理はすぐに上向き、株式市場は、12月に高値を更新しました。
- テクノロジーが Vanguard Large-Cap Index Fund および Vanguard Growth Index Fund に最も貢献しました。Vanguard Value Index Fund は、ヘルスケアおよび資本財から最も恩恵を受けました。
- 2020年12月31日までの10年間の年間平均リターンは、Vanguard Value Index Fund のインベスター受益証券の11.08%から Vanguard Growth Index Fund のインスティチュショナル受益証券の16.68%に及びました。

*上記の記述は、ファンドを含む Vanguard Growth Index Fund、Vanguard Value Index Fund および Vanguard Large-Cap 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、大型バリューストックの投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.03%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、2021年4月29日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。2020年12月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.04%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他の費用金額	
ファンドの年次運営費用合計	0.04%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第8会計年度末 (2011年12月末日)	5,049	522,572	52.48	5,432
第9会計年度末 (2012年12月末日)	7,027	727,295	58.79	6,085
第10会計年度末 (2013年12月末日)	12,461	1,289,714	76.34	7,901
第11会計年度末 (2014年12月末日)	17,277	1,788,170	84.45	8,741
第12会計年度末 (2015年12月末日)	18,648	1,930,068	81.56	8,441
第13会計年度末 (2016年12月末日)	27,126	2,807,541	92.87	9,612
第14会計年度末 (2017年12月末日)	36,560	3,783,960	106.14	10,985
第15会計年度末 (2018年12月末日)	41,510	4,296,285	97.84	10,126
第16会計年度末 (2019年12月末日)	55,909	5,786,582	119.90	12,410
第17会計年度末 (2020年12月末日)	61,580	6,373,530	118.98	12,314

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020年12月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=103.50円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2004年1月26日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第8会計年度	1.403	145
第9会計年度	1.608	166
第10会計年度	1.688	175
第11会計年度	1.873	194
第12会計年度	2.123	220
第13会計年度	2.273	235
第14会計年度	2.437	252
第15会計年度	2.670	276
第16会計年度	3.000	311
第17会計年度	3.040	315

③ 投資資産(2020年12月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2020年12月末日)

	千米ドル	日本円(千円)
総資産額(Vanguard Value Index Fund 全体)	97,165,881	10,056,668,684
総負債額(Vanguard Value Index Fund 全体)	247,262	25,591,617
純資産価額(ファンド)	61,580,446	6,373,576,161
発行済み受益証券総数(ファンド)	517,585,450	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$118.98	¥12,31413,136

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Index Funds の受託者の理事会、ならびに Vanguard Growth Index Fund、Vanguard Value Index Fund および Vanguard Large-Cap Index Fund の受益者各位

財務諸表に係る意見

私どもは、添付の 2020 年 12 月 31 日現在の Vanguard Growth Index Fund、Vanguard Value Index Fund および Vanguard Large-Cap Index Fund (これらの 3 ファンドは Vanguard Index Funds を構成し、以下総称して「ファンド」という。)の資産・負債計算書(投資明細表を含め)、2020 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書(関連注記を含め)、2020 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、2020 年 12 月 31 日現在の各ファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の各ファンドの運用成績、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての各ファンドの純資産の変動、2020 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、カストディアンおよびブローカーに対する書面ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による 2020 年 12 月 31 日現在における有価証券の確認も含まれる。ブローカーからの返答が得られない場合は、私どもは別の監査手続きを実施した。私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパースエルエルピー
ペンシルバニア州フィラデルフィア
2021 年 2 月 16 日

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

財務諸表

投資明細表

2020年12月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.9%)		
素材(2.2%)		
Air Products & Chemicals Inc.	1,488,633	406,724
Newmont Corp.	5,411,148	324,074
Dow Inc.	4,998,096	277,394
Freeport-McMoRan Inc.	9,783,846	254,576
LyondellBasell Industries NV Class A	1,685,630	154,505
International Paper Co.	2,654,297	131,972
Nucor Corp.	2,032,645	108,116
Celanese Corp. Class A	786,859	102,244
Eastman Chemical Co.	911,303	91,385
Avery Dennison Corp.	561,457	87,088
^ International Flavors & Fragrances Inc.	723,649	78,762
Albemarle Corp.	358,222	52,845
CF Industries Holdings Inc.	718,745	27,823
Westlake Chemical Corp.	107,686	8,787
		2,106,295
一般消費財・サービス(9.1%)		
* Walt Disney Co.	12,175,243	2,205,910
Walmart Inc.	9,545,941	1,376,047
Target Corp.	3,372,725	595,387
General Motors Co.	8,194,800	341,231
Aptiv plc	1,818,820	236,974
Ford Motor Co.	26,319,770	231,351
eBay Inc.	4,409,367	221,571
Marriott International Inc. Class A	1,638,491	216,150
Southwest Airlines Co.	3,976,715	185,355
VF Corp.	2,099,922	179,354
Delta Air Lines Inc.	4,295,424	172,719
* Dollar Tree Inc.	1,586,777	171,435
DR Horton Inc.	2,330,755	160,636
Best Buy Co. Inc.	1,568,531	156,524
Las Vegas Sands Corp.	2,572,060	153,295
Lennar Corp. Class A	1,928,125	146,981
ViacomCBS Inc. Class B	3,613,650	134,645
Garmin Ltd.	1,030,150	123,268
Darden Restaurants Inc.	876,773	104,441
* CarMax Inc.	1,104,977	104,376
Genuine Parts Co.	971,236	97,541
Royal Caribbean Cruises Ltd.	1,283,727	95,882
Omnicom Group Inc.	1,446,717	90,232

	株数	市場価格・ (千米ドル)
MGM Resorts International	2,826,973	89,078
* United Airlines Holdings Inc.	1,988,900	86,020
Hasbro Inc.	876,168	81,957
Carnival Corp.	3,739,697	81,002
Fortune Brands Home & Security Inc.	935,457	80,187
Whirlpool Corp.	421,090	76,003
PulteGroup Inc.	1,713,991	73,907
Advance Auto Parts Inc.	456,964	71,976
Fox Corp. Class A	2,322,837	67,641
BorgWarner Inc.	1,647,115	63,644
News Corp. Class A	3,419,308	61,445
* Discovery Communications Inc. Class C	2,065,959	54,107
Tiffany & Co.	409,159	53,784
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class C	1,092,185	47,521
* DraftKings Inc. Class A	922,922	42,971
Aramark	851,678	32,773
Lear Corp.	202,130	32,145
Interpublic Group of Cos. Inc.	1,328,940	31,257
* Discovery Inc. Class A	1,033,272	31,091
^ American Airlines Group Inc.	1,860,707	29,343
Fox Corp. Class B	990,977	28,619
* Mohawk Industries Inc.	191,686	27,018
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class A	533,751	23,053
ViacomCBS Inc. Class A	69,645	2,634
Lennar Corp. Class B	14,996	918
News Corp. Class B	18,801	334
		8,771,733
生活必需品(11.0%)		
Procter & Gamble Co.	16,707,364	2,324,663
Coca-Cola Co.	26,060,022	1,429,132
PepsiCo Inc.	9,312,311	1,381,016
Philip Morris International Inc.	10,493,861	868,787
CVS Health Corp.	8,822,513	602,578
Mondelez International Inc. Class A	9,634,420	563,324
Altria Group Inc.	12,524,867	513,519
Kimberly-Clark Corp.	2,290,960	308,890
General Mills Inc.	4,116,677	242,061
Sysco Corp.	3,257,864	241,929
Constellation Brands Inc. Class A	1,084,363	237,530
Walgreens Boots Alliance Inc.	4,954,788	197,597
Corteva Inc.	5,040,679	195,175
Archer-Daniels-Midland Co.	3,746,079	188,840
McKesson Corp.	1,081,136	188,031
Kraft Heinz Co.	4,118,409	142,744
Tyson Foods Inc. Class A	1,980,491	127,623
Kroger Co.	3,952,404	125,528
Conagra Brands Inc.	3,124,517	113,295
Kellogg Co.	1,735,270	107,986
Keurig Dr Pepper Inc.	3,291,881	105,340
AmerisourceBergen Corp. Class A	962,154	94,060
Clorox Co.	424,237	85,662
Hormel Foods Corp.	1,816,511	84,667

	株数	市場価格・ (千米ドル)
J M Smucker Co.	729,646	84,347
Campbell Soup Co.	1,322,504	63,943
Molson Coors Beverage Co. Class B	606,948	27,428
		10,645,695
エネルギー(4.5%)		
Exxon Mobil Corp.	28,492,298	1,174,453
Chevron Corp.	12,971,847	1,095,472
ConocoPhillips	7,192,683	287,635
Phillips 66	2,941,143	205,704
Schlumberger Ltd.	9,371,538	204,581
EOG Resources Inc.	3,937,035	196,340
Marathon Petroleum Corp.	4,381,127	181,203
Kinder Morgan Inc.	12,959,511	177,156
Williams Cos. Inc.	8,169,509	163,799
Valero Energy Corp.	2,745,759	155,328
ONEOK Inc.	2,991,796	114,825
Occidental Petroleum Corp.	6,269,902	108,532
Halliburton Co.	5,653,611	106,853
Baker Hughes Co. Class A	4,386,071	91,450
Hess Corp.	930,486	49,120
		4,312,451
金融(19.5%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	12,353,234	2,864,344
JPMorgan Chase & Co.	20,539,388	2,609,940
Bank of America Corp.	52,446,490	1,589,653
Citigroup Inc.	14,031,868	865,205
Wells Fargo & Co.	26,472,790	798,949
Morgan Stanley	9,751,932	668,300
BlackRock Inc.	924,894	667,348
Goldman Sachs Group Inc.	2,319,189	611,593
Charles Schwab Corp.	9,588,377	508,568
CME Group Inc.	2,418,668	440,319
Truist Financial Corp.	9,078,862	435,150
US Bancorp	9,130,856	425,407
PNC Financial Services Group Inc.	2,853,702	425,202
Chubb Ltd.	2,584,516	397,809
Progressive Corp.	3,943,678	389,951
Blackstone Group LP Class A	4,544,178	294,508
Travelers Cos. Inc.	1,706,536	239,546
T. Rowe Price Group Inc.	1,525,640	230,967
Bank of New York Mellon Corp.	5,375,948	228,155
American International Group Inc.	5,802,370	219,678
Allstate Corp.	1,946,821	214,014
MetLife Inc.	4,547,678	213,513
Prudential Financial Inc.	2,666,957	208,209
Marsh & McLennan Cos. Inc.	1,709,682	200,033
Aflac Inc.	4,497,065	199,984
Discover Financial Services	2,064,837	186,930
Willis Towers Watson plc	868,673	183,012
State Street Corp.	2,258,386	164,365
Ameriprise Financial Inc.	794,974	154,487
KKR & Co. Inc.	3,644,213	147,554

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Fifth Third Bancorp	4,795,224	132,204
Nasdaq Inc.	995,104	132,090
Northern Trust Corp.	1,332,268	124,087
Hartford Financial Services Group Inc.	2,413,546	118,216
KeyCorp	6,569,906	107,812
M&T Bank Corp.	820,201	104,412
Regions Financial Corp.	6,461,911	104,166
Citizens Financial Group Inc.	2,874,053	102,776
* Arch Capital Group Ltd.	2,599,414	93,761
Principal Financial Group Inc.	1,849,104	91,734
Cincinnati Financial Corp.	1,029,379	89,937
Ally Financial Inc.	2,520,629	89,886
Huntington Bancshares Inc.	6,841,484	86,408
Annaly Capital Management Inc.	9,440,499	79,772
Raymond James Financial Inc.	830,732	79,476
Fidelity National Financial Inc.	1,878,712	73,439
Loews Corp.	1,574,748	70,895
Equitable Holdings Inc.	2,700,909	69,116
Everest Re Group Ltd.	269,174	63,011
Globe Life Inc.	634,907	60,291
W R Berkley Corp.	900,998	59,844
Franklin Resources Inc.	2,039,355	50,963
* Markel Corp.	46,383	47,928
Lincoln National Corp.	617,802	31,082
AGNC Investment Corp.	1,846,529	28,806
Alleghany Corp.	45,203	27,289
Interactive Brokers Group Inc.	260,035	15,841
^,* Rocket Cos. Inc. Class A	775,952	15,690
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	14	4,869
		18,938,494
ヘルスケア (18.8%)		
Johnson & Johnson	17,733,283	2,790,864
UnitedHealth Group Inc.	6,392,160	2,241,603
Merck & Co. Inc.	17,045,896	1,394,354
Pfizer Inc.	37,446,740	1,378,415
Abbott Laboratories	11,941,374	1,307,461
AbbVie Inc.	11,893,952	1,274,437
Medtronic plc	9,066,476	1,062,047
Eli Lilly and Co.	5,800,911	979,426
Amgen Inc.	3,922,518	901,865
Anthem Inc.	1,676,475	538,299
Cigna Corp.	2,433,266	506,557
Gilead Sciences Inc.	8,440,893	491,766
Danaher Corp.	2,153,669	478,416
Bristol-Myers Squibb Co.	7,610,187	472,060
Humana Inc.	891,336	365,688
HCA Healthcare Inc.	1,822,950	299,802
* Biogen Inc.	1,036,210	253,726
Zimmer Biomet Holdings Inc.	1,395,839	215,085
* Viatis Inc.	8,201,356	153,693
Baxter International Inc.	1,720,460	138,050

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Laboratory Corp. of America Holdings	655,861	133,501
* Hologic Inc.	1,730,640	126,043
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	701,470	109,598
Quest Diagnostics Inc.	907,388	108,134
Cardinal Health Inc.	1,974,645	105,762
* Elanco Animal Health Inc.	3,177,289	97,448
Dentsply Sirona Inc.	1,471,166	77,030
Universal Health Services Inc. Class B	496,911	68,325
* Henry Schein Inc.	961,159	64,263
* DaVita Inc.	490,167	57,546
		18,191,264
資本財・サービス(13.3%)		
Honeywell International Inc.	4,729,331	1,005,929
Raytheon Technologies Corp.	10,234,900	731,898
3M Co.	3,887,547	679,504
Caterpillar Inc.	3,658,922	665,997
General Electric Co.	59,039,522	637,627
Deere & Co.	1,899,931	511,176
American Express Co.	4,069,525	492,046
CSX Corp.	5,151,127	467,465
FedEx Corp.	1,591,601	413,211
Norfolk Southern Corp.	1,713,110	407,052
United Parcel Service Inc. Class B	2,408,589	405,606
Illinois Tool Works Inc.	1,919,027	391,251
DuPont de Nemours Inc.	4,942,294	351,447
Emerson Electric Co.	4,028,299	323,754
Eaton Corp. plc	2,685,237	322,604
Northrop Grumman Corp.	1,010,560	307,938
Capital One Financial Corp.	3,083,765	304,830
Lockheed Martin Corp.	800,939	284,317
General Dynamics Corp.	1,642,702	244,467
Parker-Hannifin Corp.	867,419	236,294
Trane Technologies plc	1,617,218	234,755
PPG Industries Inc.	1,590,739	229,416
Johnson Controls International plc	4,876,531	227,198
Cummins Inc.	996,866	226,388
Carrier Global Corp.	5,836,829	220,165
* TransDigm Group Inc.	348,754	215,826
PACCAR Inc.	2,333,908	201,370
Otis Worldwide Corp.	2,918,083	197,117
Stanley Black & Decker Inc.	1,078,969	192,661
Fortive Corp.	2,157,908	152,823
Synchrony Financial	3,737,890	129,742
WW Grainger Inc.	307,135	125,416
Xylem Inc.	1,217,306	123,910
Dover Corp.	970,492	122,525
* Ingersoll Rand Inc.	2,531,995	115,358
* United Rentals Inc.	485,699	112,638
Ball Corp.	1,102,109	102,695
Jacobs Engineering Group Inc.	872,763	95,096
* Crown Holdings Inc.	907,866	90,968
Packaging Corp. of America	638,329	88,032
CH Robinson Worldwide Inc.	915,250	85,915

	株数	市場価格・ (千ドル)
Westrock Co.	1,767,471	76,938
Textron Inc.	1,540,598	74,457
Snap-on Inc.	364,753	62,424
Western Union Co.	2,768,097	60,732
Martin Marietta Materials Inc.	209,805	59,578
Masco Corp.	881,375	48,414
* XPO Logistics Inc.	307,701	36,678
Hubbell Inc. Class B	182,717	28,648
^,* Nikola Corp.	290,758	4,437
		12,926,733
その他(0.0%)¹		
*§ American International Group Inc. Warrants Exp. 01/19/2021	41,903	—
不動産(2.5%)		
Prologis Inc.	4,976,832	495,991
Simon Property Group Inc.	2,189,794	186,746
Welltower Inc.	2,810,073	181,587
Weyerhaeuser Co.	5,026,833	168,550
AvalonBay Communities Inc.	940,223	150,840
Equity Residential	2,506,611	148,592
* CBRE Group Inc. Class A	2,144,628	134,511
Ventas Inc.	2,521,790	123,669
Healthpeak Properties Inc.	3,623,305	109,532
Essex Property Trust Inc.	439,147	104,262
Duke Realty Corp.	2,505,481	100,144
Mid-America Apartment Communities Inc.	773,581	98,005
Boston Properties Inc.	943,229	89,163
WP Carey Inc.	1,180,189	83,298
Camden Property Trust	655,778	65,525
Iron Mountain Inc.	1,939,252	57,169
Extra Space Storage Inc.	435,211	50,424
UDR Inc.	990,842	38,078
Host Hotels & Resorts Inc.	2,373,804	34,729
VEREIT Inc.	745,711	28,180
		2,448,995
テクノロジー(5.6%)		
Intel Corp.	27,601,826	1,375,123
Oracle Corp.	12,170,678	787,321
International Business Machines Corp.	6,001,429	755,460
QUALCOMM Inc.	3,816,182	581,357
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	3,601,644	295,155
TE Connectivity Ltd.	2,226,833	269,603
HP Inc.	9,252,083	227,509
Corning Inc.	5,143,672	185,172
* Qorvo Inc.	768,032	127,701
CDW Corp.	962,583	126,859
* Dell Technologies Inc.	1,667,437	122,206
Western Digital Corp.	1,944,764	107,720
Hewlett Packard Enterprise Co.	8,661,989	102,644
NetApp Inc.	1,494,778	99,014
Seagate Technology plc	1,470,801	91,425
NortonLifeLock Inc.	3,784,637	78,645
Leidos Holdings Inc.	479,545	50,410

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* F5 Networks Inc.	206,585	36,346
* Unity Software Inc.	2,637	405
		5,420,075
通信サービス(6.8%)		
Verizon Communications Inc.	27,875,204	1,637,668
Comcast Corp. Class A	30,761,264	1,611,890
AT&T Inc.	48,010,675	1,380,787
Cisco Systems Inc.	25,623,886	1,146,669
* T-Mobile US Inc.	3,762,626	507,390
Motorola Solutions Inc.	570,649	97,045
* Liberty Broadband Corp.	535,226	84,764
CenturyLink Inc.	7,380,273	71,958
* DISH Network Corp. Class A	1,645,664	53,221
Juniper Networks Inc.	1,107,256	24,924
* Liberty Broadband Corp. Class A	90,583	14,274
		6,630,590
公益事業(6.6%)		
NextEra Energy Inc.	13,202,350	1,018,561
Duke Energy Corp.	4,957,759	453,932
Southern Co.	7,114,868	437,066
Dominion Energy Inc.	5,495,022	413,226
Waste Management Inc.	2,847,333	335,786
American Electric Power Co. Inc.	3,343,963	278,452
Exelon Corp.	6,559,417	276,939
Sempra Energy	1,947,950	248,188
Xcel Energy Inc.	3,539,976	236,010
Eversource Energy	2,309,087	199,759
Public Service Enterprise Group Inc.	3,406,386	198,592
WEC Energy Group Inc.	2,124,699	195,536
American Water Works Co. Inc.	1,220,876	187,368
Consolidated Edison Inc.	2,303,717	166,490
Edison International	2,555,842	160,558
DTE Energy Co.	1,293,584	157,054
PPL Corp.	5,191,162	146,391
Entergy Corp.	1,347,993	134,584
Republic Services Inc. Class A	1,396,721	134,504
Ameren Corp.	1,661,576	129,703
* PG&E Corp.	10,013,863	124,773
CMS Energy Corp.	1,928,466	117,656
FirstEnergy Corp.	3,652,751	111,811
AES Corp.	4,479,595	105,270
Alliant Energy Corp.	1,681,848	86,666
Evergy Inc.	1,525,941	84,705
CenterPoint Energy Inc.	3,667,124	79,356
Vistra Corp.	3,293,588	64,752
NiSource Inc.	2,598,408	59,607
NRG Energy Inc.	821,367	30,842
Pinnacle West Capital Corp.	378,269	30,243
Avangrid Inc.	415,307	18,876
		6,423,256
普通株式総額(取得原価 75,904,890 米ドル)		96,815,581

	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, 0.111%	1,739,298	173,930
	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
米国政府および政府機関債(0.0%)		
⁴ United States Cash Management Bill, 0.115%, 2/16/21	3,252	3,251
短期現物投資総額(取得原価 177,151 米ドル)		177,181
投資総額(100.1%)(取得原価 76,082,041 米ドル)		96,992,762
その他資産および負債－純額(-0.1%)		(74,143)
純資産(100%)		96,918,619

取得原価の単位は千ドル。

• 財務諸表の注記 A を参照。

^ 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 70,505,000 米ドルである。

* 配当を出さない有価証券。

§ 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評価されている。

1 「その他」は、ファンドのベンチマークによって分類されていない有価証券を表す。

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 75,288,000 米ドルであった。

4 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券は 3,251,000 米ドルである。

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約

	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 価値および 未実現評価益 (評価損)
買建先物契約				
E-mini S&P 500 指数	2021年3月	316	59,231	926

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)
Charles Schwab Corp.	9/2/21	BOANA	34,146	(0.153)	2,978	—
Keurig Dr Pepper Inc.	9/2/21	BOANA	15,225	(0.153)	773	—
Kroger Co.	2/2/21	GSI	31,190	(0.152)	568	—
					4,319	—

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

1M—1か月物

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

2020年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して、現金3,677,000米ドルを分離口座に保管していた。2020年12月31日以降、契約相手方は2020年12月31日現在の未決済店頭スワップ契約に関して、394,000米ドルの追加担保を計上した。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2020年12月31日現在

	金額 (千米ドル)
資産	
投資有価証券、市場価格	
非関連発行体(取得原価 75,908,141 米ドル)	96,818,832
関連発行体(取得原価 173,900 米ドル)	173,930
投資有価証券総額	96,992,762
バンガードへの投資	3,683
現金	1,861
担保差入金－先物契約	1,856
未収収益	134,464
受益証券発行未収金	26,135
未収変動証拠金－先物契約	801
未実現評価益－店頭スワップ契約	4,319
資産合計	97,165,881
負債	
投資有価証券購入未払金	27,213
貸付有価証券にかかる担保	75,288
受益証券償還未払金	142,525
バンガードへの未払金	2,236
負債合計	247,262
純資産	96,918,619

2020年12月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	79,454,089	8,223,498
分配可能利益(損失)総額	17,464,530	1,807,579
純資産	96,918,619	10,031,077
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 5,884,794 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	273,218	28,278
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$46.43	¥4,806
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 517,585,450 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	61,580,446	6,373,576
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$118.98	¥12,314
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 484,476,355 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	22,486,249	2,327,327
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$46.41	¥4,803
インスティテューショナル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 271,024,311 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	12,578,706	1,301,896
1 口当たり純資産価格－インスティテューショナル受益証券	\$46.41	¥4,803

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2020年12月31日に終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金	2,417,068	250,167
利息 ¹	997	103
貸付有価証券、純額	2,949	305
収益総額	2,421,014	250,575
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	3,087	320
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	404	42
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	15,435	1,598
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	7,824	810
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	3,694	382
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	34	4
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	2,048	212
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	1,133	117
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	286	30
カストディアン報酬	521	54
監査報酬	35	4
受益者報告－インベスター受益証券	1	0
受益者報告－ETF 受益証券	821	85
受益者報告－アドミラル受益証券	150	16
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	84	9
受託者報酬および費用	48	5
費用総額	35,605	3,685
純投資収益	2,385,409	246,890
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	996,862	103,175
先物契約	(11,822)	(1,224)
スワップ契約	14,459	1,497
純実現利益(損失)	999,499	103,448
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(866,613)	(89,694)
先物契約	184	19
スワップ契約	3,937	407
未実現評価益(評価損)の変動	(862,492)	(89,268)
運用による純資産の純増加(減少)額	2,522,416	261,070

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 930,000 米ドル、(321,000 米ドル)および 28,000 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)2,995,031,000 米ドルが含まれる。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2020年12月31日に 終了した年度		2019年12月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	2,385,409	246,890	2,219,611	229,730
純実現利益(損失)	999,499	103,448	1,616,230	167,280
未実現評価益(評価損)の変動	(862,492)	(89,268)	14,492,268	1,499,950
運用による純資産の純増加(減少)額	2,522,416	261,070	18,328,109	1,896,959
分配¹				
インベスター受益証券	(7,153)	(740)	(20,395)	(2,111)
ETF 受益証券	(1,491,672)	(154,388)	(1,342,434)	(138,942)
アドミラル受益証券	(569,513)	(58,945)	(535,578)	(55,432)
インスティテューショナル受益証券	(322,802)	(33,410)	(303,775)	(31,441)
分配総額	(2,391,140)	(247,483)	(2,202,182)	(227,926)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(45,817)	(4,742)	(1,265,828)	(131,013)
ETF 受益証券	5,496,388	568,876	4,609,618	477,095
アドミラル受益証券	138,688	14,354	2,004,934	207,511
インスティテューショナル受益証券	65,298	6,758	456,273	47,224
資本持分取引による純増加(減少)額	5,654,557	585,247	5,804,997	600,817
増加(減少)総額	5,785,833	598,834	21,930,924	2,269,851
純資産				
期首	91,132,786	9,432,243	69,201,862	7,162,393
期末	96,918,619	10,031,077	91,132,786	9,432,243

1 一部の前期の数字は、当期の表示に合わせて再分類されている。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard 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、インスティテューショナル受益証券の 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基準は異なり、様々な種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、NYSE Arca に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。新型コロナウイルスの感染拡大に関連した市場の混乱は世界中に影響を与えており、その長期的な影響は不透明である。このような混乱が当ファンドの資産に悪影響を及ぼし、よってファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に適用される一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会により公正価値を表すとみなされた方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。短期現物投資は、直近の買値、または(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者により提供されている。
 2. 先物契約: 当ファンドは、一定の範囲内において、指数先物契約を活用する。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化するという目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流出への対応として先物を売却したりすることがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物に伴うカウンターパーティー・リスクは、決済ブローカーではなく規制された決済機関がカウンターパーティーであるために緩和される。さらにカウンターパーティー・リスクを緩和するために、当ファンドは取引所で先物契約を取引し、決済ブローカーや決済機関の財務の健全性を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行の保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを義務付けている。未決済契約について当初証拠金として差し入れられている有価証券は、投資明細表において記載されている。先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。2020 年 12 月 31 日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、ファンドの買建て、売建ての先物契約への投資は平均して、それぞれ純資産の 1%未満および 0%であった。

3. スワップ契約:当ファンドはファンドの目標指数に含まれる選定された参照銘柄について、トータルリターンを得るために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条件に基づき、当ファンドは規定された期間にわたって、選定された参照銘柄の指定された株数の、当該株式スワップの開始時点の価値である想定元本に適用される当該参照銘柄にかかるトータルリターンを受け取る(すなわち、選定された参照銘柄の価値の増加を受け取り、価値の減少を支払うことに加えて、当該選定された参照銘柄の配当相当額を受け取る)。当ファンドは、また、短期金利に基づいた変動金利を想定元本に適用した利息を支払う。同時に、当ファンドはスワップの想定元本に概ね等しい額を高格付の短期現物投資に投資する。
すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドの、カウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、当該スワップ契約にかかる未実現評価益である。当ファンドは、スワップ契約を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター・ネットィング・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・ネットィング・アグリーメントに基づいて、当ファンドに対する未払いの純額を上限に、保有する担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーが未決済契約を解約することを認め、解約時に当ファンドが純負債ポジションにあった場合にファンドによる支払いを引き起こす条項が含まれている。この支払額は、当ファンドが差し入れている担保の部分だけ減額されることになる。未決済契約について担保として差し入れられている有価証券は、投資明細表において注記されている。授受された担保の評価額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約エクスポージャーの額と日次で比較され、差異が規定されている最低授受額を超過した場合、調整が行われ、2 営業日以内に決済される。
スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。スワップは、独立した価格提供業者または一般に認められているディーラーより提供される市場相場に基づいて日次で評価され、価値の変動は、資産・負債計算書上に資産(負債)として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるまで、またはスワップが終了するまでは未実現評価益(評価損)として、終了時には実現利益(損失)として計上される。
2020 年 12 月 31 日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、当ファンドのトータル・リターン・スワップ投資の平均金額は、純資産の 1%未満であった。
4. 連邦所得税:当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される時効まで関連税務当局より審査を受けることがある。時効は、通常、税務申告書の提出から 3 年間である。経営陣は、未確定のすべての課税年度の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証券貸付契約を締結することで、カウンターパーティー・リスクをさらに緩和している。マスター証券貸付契約に基づき、カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む)、当ファンドは借り手との融資を終了し、未払金額を決定し、当ファンドに対する未払いの純額を上限に担保を売却するか留保することができる。ただし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。担保はカウンターパーティー・リスクを緩和するが、債務不履行が生じた場合、当ファンドには貸付証券の回収において遅延や費用が生じることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に負債を計上している。Vanguard Market Liquidity Fund に対する担保投資は、相場の上昇、下落による影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表している。貸付期間中、ファンドは貸し付けた有価証券に対してまたは関連して行われたすべての分配金に対して権利を有する。
7. 借入枠およびファンド間貸借制度:当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が管理する特定のその他のファンドは、シンジケート団が与信契約に従って提供する 43 億米ドルのコミットメント・ラインおよびバンガードが提供する非コミットメント・ラインに参加している。いずれの借入枠も毎年更新することができる。当該借入枠の下で借入を行った場合は、各ファンドはその借入に対して個別に責任を負う。借入は、一時的資金または緊急時資金の調達目的に利用される場合があり、当ファンドの規制上および契約による借入の制約を受けることがある。コミットメント・ラインに関して、借入枠に参加するファンドに対しては、管理手数料および借入枠の未使用額の 0.10%に相当する年間コミットメント・フィーが賦課され、これらの手数料は、ファンドの受託者の理事会が承認した方法でファンドに配分され、ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。この借入枠の下での借入には、1 か月物のロンドン銀行間取引金利(または必要であれば、認められた代替金利)、実効フェデラルファンド金利または翌日物銀行調達金利のいずれか高い方に、合意されたスプレッドを上乗せした金利が適用される。ただし、非コミットメント・ラインの下での借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替金利に基づいた金利が適用されることがある。
- SEC からの適用除外命令(「命令」)に従い、当ファンドは共同貸借制度に参加することがある。この制度により、登録済みオープン・エンド型のバンガード・ファンドは、命令の条件に従い、また当ファンドの投資目標および投資方針によって認められる限りにおいて、一時的資金または緊急時資金の調達目的で、互いに資金の借入、貸付を行うことができる(「ファンド間貸借制度」)。通常、ファンド間貸借の期限は翌日だが、最長 7 日間まで可能である。貸付金は同営業日の通知で、返済を求めることができる。金利は命令の条件、および受託者の理事会が承認した内部手続きに基づいて課される。受託者の理事会は、ファンド間貸借制度の監督責任を負っている。
- 2020 年 12 月 31 日に終了した会計年度において、当ファンドは借入枠およびファンド間貸借制度を利用しなかった。

8. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。配当金収益に含まれている非現金配当がある場合、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。負債証券のプレミアムとディスカウントは、個々の証券の残存年数にわたり、それぞれ利息収益について償却および増額の処理を行う。ただし、直近の繰上償還日に償却される特定のコーラブル負債証券のプレミアムは除く。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)を決定するために用いられる原価は、売却された個別有価証券の原価である。
- 各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者の理事会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。
- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月 2 回決済される。バンガードからの要請に応じて、ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2020 年 12 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 3,683,000 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 1.47%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(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットで評価されている投資およびデリバティブは、投資明細表において記載されている。

以下の表は、2020年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(千米ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資有価証券				
資産				
普通株式	96,815,581	—	—	96,815,581
短期現物投資	173,930	3,251	—	177,181
合計	96,989,511	3,251	—	96,992,762
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	801	—	—	801
スワップ契約	—	4,319	—	4,319
合計	801	4,319	—	5,120

1 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- 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口当たり純資産に影響を及ぼさない。期末現在、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	2,995,585
分配可能利益(損失)総額	(2,995,585)

分配可能利益(損失)総額の簿価ベースと税務ベースの構成要素の一時的差異は、収益、利益または損失の特定の項目が、財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生する。したがって、これらの一時的差異は、将来のいずれかの時期に解消される。差異は、主に値洗いにおける損失の繰り延べおよび一部のデリバティブ契約における未実現利益または損失の認識に関連する。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素は以下のとおりである。

(千米ドル)

	金額
未分配の通常所得	29,676
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(3,475,867)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	20,910,721

支払われた分配金の税務上の特徴は以下のとおりである。

(千米ドル)

	金額	
	2020年 12月31日に 終了した年度	2019年 12月31日に 終了した年度
通常所得*	2,391,140	2,202,182
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	2,391,140	2,202,182

* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

2020年12月31日現在、投資有価証券およびデリバティブの米連邦所得税目的の原価に基づく未実現評価益(評価損)の総額は、以下のとおりであった。

(千米ドル)

	金額
税務上の原価	76,082,041
未実現評価益総額	25,648,591
未実現評価損総額	(4,737,870)
純未実現評価益(評価損)	20,910,721

- E. 2020年12月31日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は20,848,921,000米ドル、売却額は15,040,881,000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、10,512,859,000米ドルおよび6,814,444,000米ドルが含まれる。ファンドは、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託会社の理事会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2020年12月31日に終了した年度のかかる購入および売却は、それぞれ3,684,483,000米ドルおよび1,909,115,000米ドルであり、これらの金額は、短期現物投資を除き、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

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。

	2020年12月31日に 終了した年度		2019年12月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
インベスター受益証券				
発行	30,119	734	288,447	6,573
現金分配に代えて発行	7,153	186	19,467	454
買戻し ¹	(83,089)	(2,048)	(1,573,742)	(36,175)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(45,817)	(1,128)	(1,265,828)	(29,148)
ETF 受益証券				
発行	12,323,003	114,853	11,138,392	101,457
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(6,826,615)	(63,575)	(6,528,774)	(59,400)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	5,496,388	51,278	4,609,618	42,057
アドミラル受益証券				
発行 ¹	5,109,104	126,982	4,731,989	110,113
現金分配に代えて発行	491,886	12,702	457,063	10,403
買戻し	(5,462,302)	(134,427)	(3,184,118)	(74,178)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	138,688	5,257	2,004,934	46,338
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,756,913	66,872	2,536,818	58,769
現金分配に代えて発行	292,134	7,539	278,501	6,344
買戻し	(2,983,749)	(70,252)	(2,359,046)	(54,713)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	65,298	4,159	456,273	10,400

1 2018年11月、当ファンドはインベスター受益証券およびアドミラル受益証券の購入可能度ならびに最低購入基準の変更を発表した。その結果、すべての発行済みインベスター受益証券は、2019年4月から自動的にアドミラル受益証券に転換された。ただし、バンガード・ファンドおよび一部の他の機関投資家の保有分を除く。2019年12月31日に終了した年度の転換によるインベスター受益証券の買戻し、アドミラル受益証券の発行は、それぞれ26,970,000口、26,976,000口で、金額は1,174,229,000米ドルであった。

G. 2021年2月、当ファンドは、2021年1月の代理権行使投票により Vanguard US Value Fund の受益者が承認した再編計画に従い、Vanguard US Value Fund の純資産を取得した。この取引の目的は、ファンドの資産を一元管理して Vanguard US Value Fund 受益者に長期の投資パフォーマンス実績が優れた同等のファンドを提供すること、U.S. Value Fund 受益者の経費率を大幅に引き下げること、および大規模な合同ファンドを作り出すことであった。この再編は、Vanguard US Value Fund 60,000,000口と、当ファンド 22,000,000口との非課税の交換によって行われた。Vanguard US Value Fund 受益証券は、当ファンドのアドミラル受益証券と交換された。Vanguard US Value Fund の純資産 10億米ドル(評価益 156,300,000米ドルを含め)は、当ファンドの純資産 1,015億米ドルとまとめられ、その結果、純資産は 1,025億米ドルとなった。経営陣は、他に当財務諸表で認識または開示しなければならない、2020年12月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。