



運用報告書（全体版）第 19 期（2022 年 1 月 1 日～2022 年 12 月 31 日）

**バンガード®・インデックス・ファンズ -  
バンガード・米国バリュー・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19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>

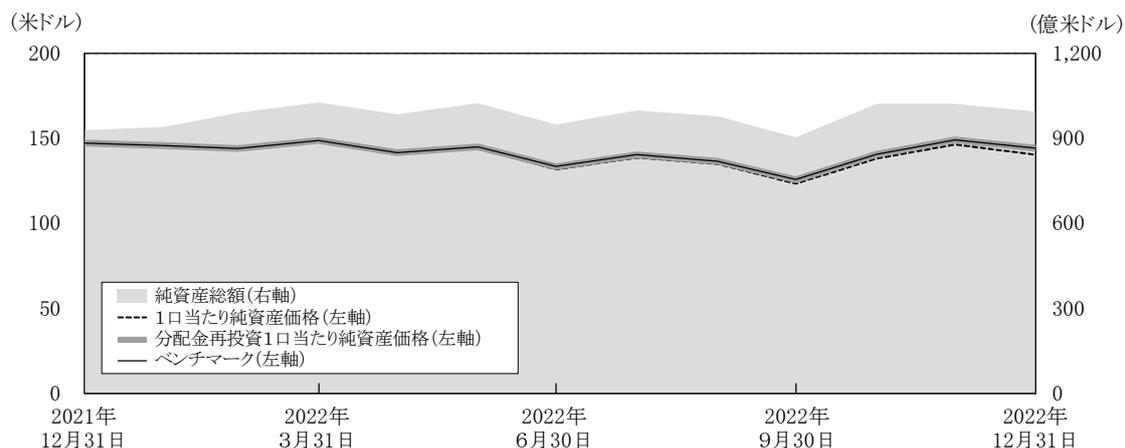
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国大型企業のバリュー株で大部分を構成される、幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・バリュー・インデックス (CRSP US Large Cap Value Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを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%以上に対応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18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18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。

**2021年12月31日から2022年12月31日までのファンドのパフォーマンス**

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	147.08 米ドル	140.37 米ドル	3.532 米ドル	0.000 米ドル

**2022年12月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン**

	1年	5年	10年	投資額 10,000 米ドルに対する最終価格
ファンド 純資産価格	-2.05%	8.56%	11.91%	30,806 米ドル
ファンド 市場価格	-2.04	8.55	11.91	30,814
ベンチマーク	-2.01	8.58	11.95	30,919
ダウ・ジョーンズ USトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	-19.53	8.65	12.03	31,151

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

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

② 分配金について

当期（2022年1月1日～2022年12月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 <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>
2022年3月23日	146.50	0.7922 0.54%	0.72
2022年6月23日	130.36	0.8354 0.64%	-15.30
2022年9月23日	126.73	0.8640 0.68%	-2.77
2022年12月22日	139.23	1.0406 0.74%	13.54

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年3月23日の直前の分配落日（2021年12月27日）における1口当たり純資産価格は、146.57米ドルでした。

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

#### ファンドのパフォーマンス

- 2022年12月31日に終了した12か月間の金融市場は、真夏と秋の終わりの時期にある程度の回復を見せたものの、変動が大きく非常に厳しい1年でした。本記述の対象である当ファンドのリターンは、Vanguard Growth Index Fundのインベスター受益証券の-33.22%からVanguard Value Index FundのETF受益証券の-2.05%（純資産ベース）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-19.78%からETF受益証券の-19.68%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。
- 全般的に、パンデミック時における財政支出やロシアによるウクライナ侵攻をきっかけとしたエネルギーや食料価格の値上がりによりインフレ率が数十年來の高水準に達したことに伴い、経済環境が悪化しました。これを受けて多くの中央銀行がインフレ抑制のために大幅な引締めを行ったことから、景気後退への懸念が強まりました。
- Vanguard Value Index Fundは、エネルギーおよびヘルスケア関連株から最も恩恵を受けました。エネルギーがVanguard Large-Cap Index FundおよびVanguard Growth Index Fundに最も貢献し、テクノロジーおよび一般消費財はパフォーマンスを大きく低下させました。
- 2022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11.77%からVanguard Growth Index Fundのインスティテューショナル受益証券の12.81%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 0.03%	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、2023年4月28日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。2022年12月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.04%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10会計年度末 (2013年12月末日)	12,461	1,653,575	76.34	10,130
第11会計年度末 (2014年12月末日)	17,277	2,292,658	84.45	11,207
第12会計年度末 (2015年12月末日)	18,648	2,474,590	81.56	10,823
第13会計年度末 (2016年12月末日)	27,126	3,599,620	92.87	12,324
第14会計年度末 (2017年12月末日)	36,560	4,851,512	106.14	14,085
第15会計年度末 (2018年12月末日)	41,510	5,508,377	97.84	12,983
第16会計年度末 (2019年12月末日)	55,909	7,419,124	119.90	15,911
第17会計年度末 (2020年12月末日)	61,580	8,171,666	118.98	15,789
第18会計年度末 (2021年12月末日)	92,776	12,311,375	147.08	19,518
第19会計年度末 (2022年12月末日)	99,459	13,198,209	140.37	18,627

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022年12月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=132.70円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、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10会計年度	1.688	224
第11会計年度	1.873	249
第12会計年度	2.123	282
第13会計年度	2.273	302
第14会計年度	2.437	323
第15会計年度	2.670	354
第16会計年度	3.000	398
第17会計年度	3.040	403
第18会計年度	3.157	419
第19会計年度	3.532	469

③ 投資資産(2022年12月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2022年12月末日)

	千米ドル	日本円(千円)
総資産額(Vanguard Value Index Fund 全体)	148,405,639	19,693,428,295
総負債額(Vanguard Value Index Fund 全体)	190,785	25,317,170
純資産価額(ファンド)	99,459,211	13,198,237,300
発行済み受益証券総数(ファンド)	708,543,212	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$140.37	¥18,627

## 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、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 2022 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)、2022 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書(関連注記を含め)、2022 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての財務ハイライト(以下総称して「財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2022 年 12 月 31 日現在の各ファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の各ファンドの運用成績、2022 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての各ファンドの純資産の変動、2022 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての各ファンドの財務ハイライトをすべての重要な点において、適正に表示している。

#### 監査意見の基礎

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

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

私どもの監査には、不正または誤謬による財務諸表の重大な虚偽表示リスクを評価するための手続きを実施し、かかるリスクに対処する手続きを実施することが含まれる。かかる手続きには、試査による財務諸表の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれる。私どもの監査にはまた、経営陣が採用した会計原則および経営陣が行った重要な見積りの検討、ならびに財務諸表全体の表示に関する評価も含まれる。私どもの手続きには、カストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2022 年 12 月 31 日現在における有価証券の確認も含まれる。ブローカーからの返答が得られない場合は、私どもは別の監査手続きを実施した。私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるもの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ズエルエルピー  
ペンシルバニア州フィラデルフィア  
2023 年 2 月 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

2022年12月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.8%)</b>		
<b>素材(2.2%)</b>		
Air Products and Chemicals Inc.	1,919,961	591,847
Freeport-McMoRan Inc.	12,352,933	469,411
Newmont Corp.	6,867,060	324,125
Dow Inc.	6,087,230	306,736
Nucor Corp.	2,219,150	292,506
International Flavors & Fragrances Inc.	2,203,482	231,013
LyondellBasell Industries NV Class A	2,249,677	186,791
CF Industries Holdings Inc.	1,692,928	144,238
FMC Corp.	1,086,403	135,583
Mosaic Co.	2,952,227	129,514
Avery Dennison Corp.	697,956	126,330
International Paper Co.	3,062,037	106,038
Celanese Corp. Class A	846,014	86,497
Eastman Chemical Co.	1,040,287	84,721
Westlake Corp.	138,084	14,159
		<b>3,229,509</b>
<b>一般消費財・サービス(4.7%)</b>		
Walmart Inc.	11,738,530	1,664,406
Target Corp.	3,978,963	593,025
Ford Motor Co.	34,174,905	397,454
General Motors Co.	11,677,613	392,835
* Dollar Tree Inc.	1,816,716	256,956
DR Horton Inc.	2,678,568	238,768
Activision Blizzard Inc.	3,044,459	233,053
Genuine Parts Co.	1,220,117	211,702
Lennar Corp. Class A	2,289,668	207,215
eBay Inc.	4,687,711	194,399
* Delta Air Lines Inc.	5,528,577	181,669
* Warner Bros Discovery Inc.	18,869,789	178,886
Southwest Airlines Co.	5,148,657	173,355
Darden Restaurants Inc.	1,061,097	146,782
Omnicom Group Inc.	1,758,724	143,459
Best Buy Co. Inc.	1,756,888	140,920
Garmin Ltd.	1,329,347	122,685
LKQ Corp.	2,201,085	117,560
* United Airlines Holdings Inc.	2,833,143	106,809
PulteGroup Inc.	1,974,891	89,917
VF Corp.	3,031,495	83,700
* CarMax Inc.	1,370,140	83,428

	株数	市場価格・ (千米ドル)
BorgWarner Inc. (XNYS)	2,030,007	81,708
Fox Corp. Class A	2,617,271	79,486
News Corp. Class A	4,298,792	78,238
Advance Auto Parts Inc.	513,703	75,530
<sup>1</sup> Paramount Global Inc. Class B	4,171,804	70,420
*. <sup>1</sup> Carnival Corp.	8,685,172	70,002
Hasbro Inc.	1,137,331	69,389
* NVR Inc.	13,074	60,305
Interpublic Group of Cos. Inc.	1,684,207	56,101
* Liberty Media Corp.- Liberty SiriusXM Class C	1,294,566	50,656
MGM Resorts International	1,334,778	44,755
Bath & Body Works Inc.	938,310	39,540
* American Airlines Group Inc.	2,817,859	35,843
*. <sup>1</sup> Lucid Group Inc.	5,099,810	34,832
Whirlpool Corp.	236,593	33,468
Fox Corp. Class B	1,151,552	32,762
Lear Corp.	256,175	31,771
* Liberty Media Corp.- Liberty SiriusXM Class A	671,563	26,399
<sup>1</sup> Paramount Global Class A	113,451	2,225
Lennar Corp. Class B	15,603	1,167
News Corp. Class B	27,910	515
		<b>6,934,095</b>
<b>生活必需品 (11.3%)</b>		
Procter & Gamble Co.	20,496,727	3,106,484
PepsiCo Inc.	11,915,654	2,152,682
Coca-Cola Co.	33,661,803	2,141,227
Philip Morris International Inc.	13,406,471	1,356,869
CVS Health Corp.	11,363,736	1,058,987
Mondelez International Inc. Class A	11,810,424	787,165
Altria Group Inc.	15,507,974	708,869
McKesson Corp.	1,227,270	460,374
Archer-Daniels-Midland Co.	4,754,756	441,479
General Mills Inc.	5,137,627	430,790
Kimberly-Clark Corp.	2,919,882	396,374
Corteva Inc.	6,218,528	365,525
Sysco Corp.	4,384,308	335,180
Constellation Brands Inc. Class A	1,356,127	314,282
Colgate-Palmolive Co.	3,611,446	284,546
Keurig Dr Pepper Inc.	7,960,455	283,870
Kraft Heinz Co.	6,885,226	280,298
AmerisourceBergen Corp. Class A	1,422,242	235,680
Walgreens Boots Alliance Inc.	5,980,335	223,425
Kroger Co.	4,569,062	203,689
McCormick & Co. Inc.	2,163,898	179,365
Conagra Brands Inc.	4,154,720	160,788
Kellogg Co.	2,219,008	158,082
Tyson Foods Inc. Class A	2,498,576	155,536
Clorox Co.	1,064,445	149,374
J M Smucker Co.	873,705	138,447
Hormel Foods Corp.	2,367,420	107,836
Campbell Soup Co.	1,689,077	95,855

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Molson Coors Beverage Co. Class B	780,744	40,224
Albertsons Cos. Inc. Class A	1,622,271	33,646
		<b>16,786,948</b>
<b>エネルギー (8.2%)</b>		
Exxon Mobil Corp.	35,618,279	3,928,696
Chevron Corp.	15,051,015	2,701,507
ConocoPhillips	10,775,324	1,271,488
EOG Resources Inc.	5,078,248	657,735
Marathon Petroleum Corp.	4,056,066	472,086
Phillips 66	4,090,413	425,730
Valero Energy Corp.	3,336,557	423,276
Occidental Petroleum Corp.	5,899,282	371,596
Devon Energy Corp.	5,655,354	347,861
Williams Cos. Inc.	10,540,593	346,785
Schlumberger Ltd.	6,133,983	327,923
Kinder Morgan Inc.	16,523,313	298,741
ONEOK Inc.	3,863,278	253,817
Halliburton Co.	3,524,009	138,670
Baker Hughes Co. Class A	4,341,554	128,206
		<b>12,094,117</b>
<b>金融 (19.1%)</b>		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	14,991,894	4,630,996
JPMorgan Chase & Co.	25,371,388	3,402,303
Bank of America Corp.	58,984,125	1,953,554
Wells Fargo & Co.	32,961,479	1,360,979
Charles Schwab Corp.	13,350,038	1,111,524
Morgan Stanley	10,962,303	932,015
Goldman Sachs Group Inc.	2,678,323	919,683
BlackRock Inc.	1,233,886	874,369
Chubb Ltd.	3,409,396	752,113
Citigroup Inc.	15,906,908	719,469
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4,288,487	709,659
Progressive Corp.	5,057,721	656,037
PNC Financial Services Group Inc.	3,486,507	550,659
US Bancorp	12,201,069	532,089
CME Group Inc.	3,109,546	522,901
Intercontinental Exchange Inc.	4,834,972	496,020
Truist Financial Corp.	11,483,422	494,132
American International Group Inc.	6,427,691	406,487
Travelers Cos. Inc.	2,028,082	380,245
MetLife Inc.	5,091,675	368,484
Aflac Inc.	4,842,359	348,359
Arthur J Gallagher & Co.	1,824,254	343,945
Prudential Financial Inc.	3,183,252	316,606
Allstate Corp.	2,294,215	311,096
Ameriprise Financial Inc.	920,498	286,615
Bank of New York Mellon Corp.	6,291,944	286,409
KKR & Co. Inc.	5,584,308	259,224
Discover Financial Services	2,361,655	231,041
Willis Towers Watson plc	935,504	228,806
M&T Bank Corp.	1,491,468	216,352
T Rowe Price Group Inc.	1,931,041	210,599
Hartford Financial Services Group Inc.	2,748,439	208,414

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Nasdaq Inc.	3,395,647	208,323
Fifth Third Bancorp	5,927,904	194,495
* Arch Capital Group Ltd.	3,035,205	190,550
Raymond James Financial Inc.	1,671,691	178,620
Principal Financial Group Inc.	2,112,866	177,312
Huntington Bancshares Inc.	12,455,493	175,622
State Street Corp.	2,258,338	175,179
Regions Financial Corp.	8,066,537	173,915
Citizens Financial Group Inc.	4,250,844	167,356
Northern Trust Corp.	1,716,997	151,937
* Markel Corp.	110,336	145,367
KeyCorp.	8,087,843	140,890
Cincinnati Financial Corp.	1,355,674	138,807
W R Berkley Corp.	1,726,576	125,298
Cboe Global Markets Inc.	919,980	115,430
Everest Re Group Ltd.	339,572	112,490
Loews Corp.	1,749,953	102,075
First Republic Bank	791,502	96,476
Equitable Holdings Inc.	3,188,968	91,523
<sup>1</sup> Annaly Capital Management Inc.	4,057,716	85,537
Fidelity National Financial Inc.	2,240,613	84,292
Franklin Resources Inc.	2,598,869	68,558
* SVB Financial Group	255,672	58,840
Globe Life Inc.	379,574	45,758
Interactive Brokers Group Inc. Class A	424,955	30,745
Ally Financial Inc.	1,167,506	28,546
Corebridge Financial Inc.	571,175	11,458
<sup>1</sup> Rocket Cos. Inc. Class A	1,001,779	7,012
		<b>28,303,595</b>
<b>ヘルスケア (20.5%)</b>		
UnitedHealth Group Inc.	8,081,685	4,284,748
Johnson & Johnson	22,613,833	3,994,734
Pfizer Inc.	48,549,590	2,487,681
AbbVie Inc.	15,296,310	2,472,037
Merck & Co. Inc.	21,930,039	2,433,138
Abbott Laboratories	15,081,832	1,655,834
Eli Lilly & Co.	3,698,553	1,353,079
Bristol-Myers Squibb Co.	18,389,559	1,323,129
Amgen Inc.	4,614,843	1,212,042
Elevance Health Inc.	2,065,513	1,059,546
Gilead Sciences Inc.	10,846,628	931,183
Medtronic plc	11,501,975	893,933
Cigna Corp.	2,643,770	875,987
Danaher Corp.	2,832,670	751,847
Becton Dickinson and Co.	2,452,287	623,616
Humana Inc.	1,095,636	561,174
HCA Healthcare Inc.	1,834,705	440,256
* Centene Corp.	4,900,142	401,861
* Biogen Inc.	1,246,143	345,082
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	439,900	317,383
Zimmer Biomet Holdings Inc.	1,813,720	231,249
Baxter International Inc.	4,356,467	222,049
Laboratory Corp. of America Holdings	764,953	180,131

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Cardinal Health Inc.	2,263,681	174,009
* Molina Healthcare Inc.	505,795	167,024
* Hologic Inc.	2,121,636	158,720
Quest Diagnostics Inc.	982,601	153,718
Royalty Pharma plc Class A	3,234,029	127,809
Viartis Inc.	10,512,555	117,005
Teleflex Inc.	406,772	101,542
* Henry Schein Inc.	1,175,084	93,854
STERIS plc	432,653	79,907
PerkinElmer Inc.	546,528	76,634
Universal Health Services Inc. Class B	264,084	37,207
* DaVita Inc.	215,002	16,054
		<b>30,355,202</b>
<b>資本財・サービス(13.6%)</b>		
Raytheon Technologies Corp.	12,716,046	1,283,303
Honeywell International Inc.	5,814,911	1,246,135
Lockheed Martin Corp.	2,266,806	1,102,778
Caterpillar Inc.	4,500,897	1,078,235
Deere & Co.	2,349,318	1,007,294
General Electric Co.	9,446,613	791,532
American Express Co.	4,845,114	715,866
Northrop Grumman Corp.	1,197,404	653,316
3M Co.	4,782,340	573,498
CSX Corp.	18,194,801	563,675
Union Pacific Corp.	2,660,432	550,896
United Parcel Service Inc. Class B	3,158,050	548,995
Eaton Corp. plc	3,437,404	539,501
General Dynamics Corp.	2,138,539	530,593
Illinois Tool Works Inc.	2,392,671	527,105
Norfolk Southern Corp.	2,003,474	493,696
Emerson Electric Co.	5,118,345	491,668
Johnson Controls International plc	5,942,229	380,303
FedEx Corp.	2,025,976	350,899
Fidelity National Information Services Inc.	5,134,565	348,380
L3Harris Technologies Inc.	1,647,260	342,976
Trane Technologies plc	1,992,584	334,933
Parker-Hannifin Corp.	1,110,572	323,176
Capital One Financial Corp.	3,300,785	306,841
Carrier Global Corp.	7,233,101	298,365
Cummins Inc.	1,219,702	295,522
Otis Worldwide Corp.	3,602,697	282,127
AMETEK Inc.	1,986,008	277,485
PACCAR Inc.	2,706,590	267,871
DuPont de Nemours Inc.	3,866,267	265,342
PPG Industries Inc.	2,031,949	255,497
Ferguson plc	1,814,898	230,438
* United Rentals Inc.	598,717	212,796
Fortive Corp.	3,056,236	196,363
Ingersoll Rand Inc.	3,496,674	182,701
Xylem Inc.	1,555,839	172,029
Dover Corp.	1,211,440	164,041
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	1,490,643	148,781
Expeditors International of Washington Inc.	1,371,229	142,498

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Ball Corp.	2,718,848	139,042
Jacobs Solutions Inc.	1,095,346	131,518
Synchrony Financial	3,884,631	127,649
Textron Inc.	1,799,529	127,407
* FleetCor Technologies Inc.	606,876	111,471
WW Grainger Inc.	196,239	109,158
Snap-on Inc.	460,824	105,294
Packaging Corp. of America	802,154	102,604
Stanley Black & Decker Inc.	1,323,435	99,416
CH Robinson Worldwide Inc.	1,020,599	93,446
Masco Corp.	1,954,872	91,234
Martin Marietta Materials Inc.	269,077	90,940
Crown Holdings Inc.	1,040,008	85,499
Westrock Co.	2,205,845	77,558
Hubbell Inc. Class B	232,990	54,678
TransUnion	833,731	47,314
Fortune Brands Innovations Inc.	546,064	31,186
		<b>20,102,864</b>
<b>不動産(2.9%)</b>		
Prologis Inc.	7,982,651	899,884
Simon Property Group Inc.	2,828,379	332,278
VICI Properties Inc.	8,624,833	279,445
Welltower Inc.	4,085,565	267,809
Alexandria Real Estate Equities Inc.	1,417,773	206,527
* CBRE Group Inc. Class A	2,593,392	199,587
Weyerhaeuser Co.	6,357,061	197,069
AvalonBay Communities Inc.	1,208,503	195,197
Equity Residential	3,100,421	182,925
Realty Income Corp.	2,707,516	171,738
Extra Space Storage Inc.	1,156,095	170,154
Mid-America Apartment Communities Inc.	1,001,233	157,184
Ventas Inc.	3,449,614	155,405
WP Carey Inc.	1,794,162	140,214
Iron Mountain Inc.	2,520,578	125,651
Digital Realty Trust Inc.	1,243,931	124,729
Essex Property Trust Inc.	561,285	118,947
Healthpeak Properties Inc.	4,660,034	116,827
Boston Properties Inc.	1,222,969	82,648
UDR Inc.	1,412,701	54,714
Camden Property Trust	461,391	51,620
Host Hotels & Resorts Inc.	3,100,211	49,758
Regency Centers Corp.	741,738	46,359
		<b>4,326,669</b>
<b>テクノロジー(7.2%)</b>		
Broadcom Inc.	3,503,280	1,958,789
* Meta Platforms Inc. Class A	9,722,872	1,170,050
International Business Machines Corp.	7,819,405	1,101,676
Oracle Corp.	12,825,943	1,048,393
Intel Corp.	35,693,071	943,368
Analog Devices Inc.	4,404,703	722,503
QUALCOMM Inc.	4,845,144	532,675
Micron Technology Inc.	9,402,765	469,950
TE Connectivity Ltd.	2,744,279	315,043

	株数	市場価格 (千米ドル)
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	4,443,035	254,097
VMware Inc. Class A	2,019,033	247,857
* ON Semiconductor Corp.	3,737,977	233,138
HP Inc.	7,823,161	210,208
Corning Inc.	6,576,824	210,064
CDW Corp.	1,169,833	208,909
Hewlett Packard Enterprise Co.	11,111,798	177,344
* Akamai Technologies Inc.	1,363,534	114,946
NetApp Inc.	1,884,809	113,202
Gen Digital Inc.	4,800,514	102,875
SS&C Technologies Holdings Inc.	1,856,669	96,658
Seagate Technology Holdings plc	1,700,438	89,460
* Western Digital Corp.	2,754,825	86,915
Dell Technologies Inc. Class C	2,134,342	85,843
* Qorvo Inc.	878,982	79,671
Leidos Holdings Inc.	592,625	62,338
* F5 Inc.	261,533	37,533
		<b>10,673,505</b>
<b>通信サービス(3.7%)</b>		
Cisco Systems Inc.	31,984,208	1,523,728
Verizon Communications Inc.	34,510,186	1,359,701
Comcast Corp. Class A	37,305,006	1,304,556
AT&T Inc.	59,642,144	1,098,012
Motorola Solutions Inc.	721,896	186,040
Juniper Networks Inc.	1,408,029	45,001
* DISH Network Corp. Class A	2,154,436	30,248
Lumen Technologies Inc.	4,491,274	23,444
		<b>5,570,730</b>
<b>公益事業(6.4%)</b>		
NextEra Energy Inc.	17,189,714	1,437,060
Duke Energy Corp.	6,662,803	686,202
Southern Co.	9,420,795	672,739
Waste Management Inc.	3,548,163	556,636
Dominion Energy Inc.	7,208,965	442,054
American Electric Power Co. Inc.	4,444,967	422,050
Sempra Energy (XNYS)	2,719,540	420,278
Exelon Corp.	8,580,039	370,915
Xcel Energy Inc.	4,732,860	331,821
* PG&E Corp.	18,128,757	294,774
Consolidated Edison Inc.	3,068,338	292,443
Public Service Enterprise Group Inc.	4,313,890	264,312
WEC Energy Group Inc.	2,726,586	255,645
Eversource Energy	3,010,857	252,430
Constellation Energy Corp.	2,824,084	243,464
American Water Works Co. Inc.	1,571,220	239,485
Republic Services Inc. Class A	1,775,299	228,996
Edison International	3,299,467	209,912
Ameren Corp.	2,231,864	198,457
Entergy Corp.	1,757,760	197,748
FirstEnergy Corp.	4,691,552	196,764
PPL Corp.	6,040,779	176,512
DTE Energy Co.	1,421,899	167,116
AES Corp.	5,766,031	165,831

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CenterPoint Energy Inc.	5,433,544	162,952
CMS Energy Corp.	2,516,231	159,353
Evergy Inc.	1,977,697	124,456
Alliant Energy Corp.	2,176,093	120,142
NiSource Inc.	3,520,305	96,527
Vistra Corp.	3,450,865	80,060
Avangrid Inc.	670,022	28,797
		<b>9,495,931</b>
<b>普通株式総額(取得原価 118,549,749 米ドル)</b>		<b>147,873,165</b>
	口数	
<b>短期現物投資(0.1%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.1%)</b>		
<sup>2,3</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (取得原価 215,746 米ドル)	2,157,941	215,773
<b>投資総額(99.9%)(取得原価 118,765,495 米ドル)</b>		<b>148,088,938</b>
<b>その他資産および負債－純額(0.1%)</b>		<b>125,916</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>148,214,854</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 82,165,000 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 86,935,000 米ドルで、このうち、86,930,000 米ドルを Vanguard Market Liquidity Fund で保有、5,000 米ドルを現金で保有している。

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	2023年3月	626	120,849	(59)

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)
AT&T Inc.	8/31/23	BANA	36,820	(4.093)	—	(131)
Goldman Sachs Group Inc.	8/30/24	BANA	63,525	(4.693)	184	—
Goldman Sachs Group Inc.	8/30/24	BANA	22,320	(4.693)	64	—
Kroger Co.	1/31/23	GSI	43,490	(4.323)	1,006	—
State Street Corp.	8/30/24	BANA	52,360	(4.693)	215	—
State Street Corp.	8/30/24	BANA	6,205	(4.693)	26	—
					1,495	(131)

1 直近の支払日における 1M 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。

1M—1 か月物

BANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

2022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 2,428,000 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

2022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 118,549,749 米ドル)	147,873,165
関連発行体(取得原価 215,746 米ドル)	215,773
投資有価証券総額	148,088,938
バンガードへの投資	5,531
現金	5
担保差入金－先物契約	5,470
担保差入金－店頭スワップ契約	13,510
投資有価証券売却未収金	8,059
未収収益	224,624
受益証券発行未収金	58,007
未実現評価益－店頭スワップ契約	1,495
<b>資産合計</b>	<b>148,405,639</b>
<b>負債</b>	
カストディアンへの未払金	6,081
投資有価証券購入未払金	15,471
貸付有価証券にかかる担保	86,935
受益証券償還未払金	79,146
バンガードへの未払金	2,742
未払変動証拠金－先物契約	279
未実現評価損－店頭スワップ契約	131
<b>負債合計</b>	<b>190,785</b>
<b>純資産</b>	<b>148,214,854</b>

1 貸付有価証券 82,165,000 米ドルを含む。

2022年12月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	123,970,526	16,450,889
分配可能利益(損失)総額	24,244,328	3,217,222
<b>純資産</b>	<b>148,214,854</b>	<b>19,668,111</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 4,252,359 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	232,939	30,911
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$54.78	¥7,269
<b>ETF 受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 708,543,212 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	99,459,211	13,198,237
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$140.37	¥18,627
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 585,649,717 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	32,070,568	4,255,764
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$54.76	¥7,267
<b>インスティテューショナル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 300,450,412 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	16,452,136	2,183,198
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	\$54.76	¥7,267

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

	2022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	3,718,574	493,455
利息 <sup>1</sup>	4,152	551
貸付有価証券、純額	10,247	1,360
収益総額	3,732,973	495,366
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	2,685	356
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	372	49
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	30,848	4,094
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	13,254	1,759
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	5,258	698
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	15	2
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	3,948	524
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	1,324	176
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	426	57
カストディアン報酬	897	119
監査報酬	33	4
受益者報告－インベスター受益証券	2	0
受益者報告－ETF 受益証券	2,148	285
受益者報告－アドミラル受益証券	322	43
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	127	17
受託者報酬および費用	54	7
その他費用	24	3
費用総額	61,737	8,192
間接支払費用	(20)	(3)
費用純額	61,717	8,190
<b>純投資収益</b>	<b>3,671,256</b>	<b>487,176</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	6,718,950	891,605
先物契約	(43,685)	(5,797)
スワップ契約	(3,270)	(434)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>6,671,995</b>	<b>885,374</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	(13,306,669)	(1,765,795)
先物契約	78	10
スワップ契約	1,707	227
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(13,304,884)</b>	<b>(1,765,558)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>(2,961,633)</b>	<b>(393,009)</b>

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 4,002,000 米ドル、(20,000 米ドル)、2,000 米ドルおよび 20,000 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)8,049,158,000 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

	2022年12月31日に 終了した年度		2021年12月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	3,671,256	487,176	2,885,192	382,865
純実現利益(損失)	6,671,995	885,374	3,151,239	418,169
未実現評価益(評価損)の変動	(13,304,884)	(1,765,558)	21,557,364	2,860,662
運用による純資産の純増加(減少)額	(2,961,633)	(393,009)	27,593,795	3,661,697
<b>分配</b>				
インベスター受益証券	(5,847)	(776)	(5,928)	(787)
ETF 受益証券	(2,511,165)	(333,232)	(1,889,549)	(250,743)
アドミラル受益証券	(791,346)	(105,012)	(667,738)	(88,609)
インスティテューショナル受益証券	(393,370)	(52,200)	(329,587)	(43,736)
分配総額	(3,701,728)	(491,219)	(2,892,802)	(383,875)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(19,293)	(2,560)	(68,271)	(9,060)
ETF 受益証券	11,181,843	1,483,831	15,310,468	2,031,699
アドミラル受益証券	1,778,634	236,025	3,414,060	453,046
インスティテューショナル受益証券	1,710,922	227,039	(49,760)	(6,603)
資本持分取引による純増加(減少)額	14,652,106	1,944,334	18,606,497	2,469,082
増加(減少)総額	7,988,745	1,060,106	43,307,490	5,746,904
<b>純資産</b>				
<b>期首</b>	<b>140,226,109</b>	<b>18,608,005</b>	<b>96,918,619</b>	<b>12,861,101</b>
<b>期末</b>	<b>148,214,854</b>	<b>19,668,111</b>	<b>140,226,109</b>	<b>18,608,005</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 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。パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症のパンデミック)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常な運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資や当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

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

2022年12月31日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、ファンドの買建て、売建ての先物契約への投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満および0%であった。

3. スワップ契約: 当ファンドはファンドの目標指数に含まれる選定された参照銘柄について、トータルリターンを得るために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条件に基づき、当ファンドは規定された期間にわたって、選定された参照銘柄の指定された株数の、当該株式スワップの開始時点の価値である想定元本に適用される当該参照銘柄にかかるトータルリターンを受け取る(すなわち、選定された参照銘柄の価値の増加を受け取り、価値の減少を支払うことに加えて、当該選定された参照銘柄の配当相当額を受け取る)。当ファンドは、また、短期金利に基づいた変動金利を想定元本に適用した利息を支払う。同時に、当ファンドはスワップの想定元本に概ね等しい額を高格付の短期現物投資に投資する。

すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドの、カウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、当該スワップ契約にかかる未実現評価益である。当ファンドは、スワップ契約を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター・ネットティング・アグリーメントを締結し、カウンターパーティーにその契約履行を保証するための担保の差入れを求めることで、カウンターパーティー・リスクを軽減している。債務不履行がない場合、ファンドが差し入れたあるいは受け入れた担保は、再担保、転売または二重担保とすることはできない。カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む)、当ファンドは当該カウンターパーティーとのあらゆるスワップ契約を終了し、マスター・ネットティング・アグリーメントに従っていずれかの当事者の未払債務金額を決定し、マスター・ネットティング・アグリーメントに基づいて、当ファンドに対する未払いの純額を上限に、保有する担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーが未決済契約を解約することを認め、解約時に当ファンドが純負債ポジションにあった場合にファンドによる支払いを引き起こす条項が含まれている。この支払額は、当ファンドが差し入れている担保の部分だけ減額されることになる。未決済契約について担保として差し入れられている有価証券は、投資明細表において注記されている。授受された担保の評価額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約エクスポージャーの額と日次で比較され、差異が規定されている最低授受額を超過した場合、調整が行われ、2営業日以内に決済される。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。スワップは、独立した価格提供業者または一般に認められているディーラーより提供される市場相場に基づいて日次で評価され、価値の変動は、資産・負債計算書上に資産(負債)として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるまで、またはスワップが終了するまでは未実現評価益(評価損)として、終了時には実現利益(損失)として計上される。

2022年12月31日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、当ファンドのトータル・リターン・スワップ投資の平均金額は、純資産の1%未満であった。

4. 連邦所得税: 当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される時効まで関連税務当局より審査を受けることがある。時効は、通常、税務申告書の提出から3年間である。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。

5. 分配: 受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は会計年度末時点の税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券: 当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。有価証券の貸付は、随時ファンドによる解約が可能で、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって常に保全されることが求められる。日々の市場の変動により、貸付有価証券の価値が受け取った担保金額を上回ったり下回ったりすることになる。この場合、担保は調整され、翌営業日の取引開始前に決済される。当ファンドは、証券貸付取引を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、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 44 億米ドルのコミットメント・ラインおよびバンガードが提供する非コミットメント・ラインに参加している。いずれの借入枠も毎年更新することができる。当該借入枠の下で借入を行った場合は、各ファンドはその借入に対して個別に責任を負う。借入は、一時的資金または緊急時資金の調達目的に利用される場合があり、当ファンドの規制上および契約による借入の制約を受けることがある。コミットメント・ラインに関して、借入枠に参加するファンドに対しては、管理手数料および借入枠の未使用額の 0.10% に相当する年間コミットメント・フィーが賦課され、これらの手数料は、ファンドの受託者会が承認した方法でファンドに配分され、ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含められる。この借入枠の下での借入には、実効フェデラルファンド金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッド加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が適用される。ただし、非コミットメント・ラインの下での借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替金利に基づいた金利が適用されることがある。  
SEC からの適用除外命令(「命令」)に従い、当ファンドは共同貸借制度に参加することができる。この制度により、登録済みオープン・エンド型のバンガード・ファンドは、命令の条件に従い、また当ファンドの投資目標および投資方針によって認められる限りにおいて、一時的資金または緊急時資金の調達目的で、互いに資金の借入、貸付を行うことができる(「ファンド間貸借制度」)。通常、ファンド間貸借の期限は翌日だが、最長 7 日間まで可能である。貸付金は同営業日の通知で、返済を求めることができる。金利は命令の条件、および受託者会が承認した内部手続きに基づいて課される。受託者会は、ファンド間貸借制度の監督責任を負っている。

2022年12月31日に終了した会計年度において、当ファンドは借入枠およびファンド間貸借制度を利用しなかった。

8. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。収益に含まれている非現金配当がある場合、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。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、受託者会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。
- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月2回決済される。バンガードからの要請に応じて、ファンドは純資産の0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2022年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して5,531,000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2.21%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。2022年12月31日に終了した年度では、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は20,000米ドル(平均純資産に対して年率0.01%未満)削減された。
- D. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定することがある。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く3つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。
- レベル1— 活発な市場での同一の有価証券の取引価格
- レベル2— その他重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクを含む)
- レベル3— 重要な観察不能なインプット(投資証券の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットで評価されている投資証券およびデリバティブは、投資明細表に記載される。

以下の表は、2022年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

	レベル1	レベル2	レベル3	(千米ドル) 合計
<b>投資有価証券</b>				
資産				
普通株式	147,873,165	—	—	147,873,165
短期現物投資	215,773	—	—	215,773
合計	148,088,938	—	—	148,088,938
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
スワップ契約	—	1,495	—	1,495
負債				
先物契約 <sup>1</sup>	59	—	—	59
スワップ契約	—	131	—	131
合計	59	131	—	190

<sup>1</sup> 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、パッシブ運用を行う外国投資会社、およびスワップ契約の会計を要因とする永久差異は、以下の勘定間で再分類されている。

	(千米ドル) 金額
払込資本金	8,047,814
分配可能利益(損失)総額	(8,047,814)

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

	(千米ドル) 金額
未分配の通常所得	24,664
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(4,969,430)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	29,189,094

支払われた分配金の税務上の特徴は以下のとおりである。

(千米ドル)

	金額	
	2022年 12月31日に 終了した年度	2021年 12月31日に 終了した年度
通常所得*	3,701,728	2,892,802
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	3,701,728	2,892,802

\* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

2022年12月31日現在、投資有価証券およびデリバティブの米連邦所得税目的の原価に基づく未実現評価益(評価損)の総額は、以下のとおりであった。

(千米ドル)

	金額
税務上の原価	118,899,844
未実現評価益総額	36,609,764
未実現評価損総額	(7,420,670)
純未実現評価益(評価損)	29,189,094

- F. 2022年12月31日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は39,007,804,000米ドル、売却額は24,585,827,000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、27,265,708,000米ドルおよび16,678,698,000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に準拠して受託者が採用した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2022年12月31日に終了した年度のかかる購入および売却は、それぞれ2,385,795,000米ドルおよび1,534,732,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は406,917,000米ドルであった。これらの金額は、短期現物投資を除き、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2022年12月31日に 終了した年度		2021年12月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	52,300	945	42,557	819
現金分配に代えて発行	5,847	110	5,927	111
買戻し	(77,440)	(1,404)	(116,755)	(2,214)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(19,293)	(349)	(68,271)	(1,284)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	28,097,278	198,864	22,597,318	166,669
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(16,915,435)	(121,125)	(7,286,850)	(53,450)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	11,181,843	77,739	15,310,468	113,219
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	6,740,145	122,919	6,495,181	125,044
Vanguard Capital Value Fund の取得に伴い発行	—	—	1,035,654	21,626
現金分配に代えて発行	691,593	13,000	581,649	10,864
買戻し	(5,653,104)	(103,475)	(4,698,424)	(88,804)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	1,778,634	32,444	3,414,060	68,730
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	3,365,017	61,474	2,348,847	44,862
現金分配に代えて発行	379,225	7,126	315,580	5,897
買戻し	(2,033,320)	(37,361)	(2,714,187)	(52,572)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	1,710,922	31,239	(49,760)	(1,813)

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2022年12月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。