



運用報告書（全体版）第20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・米国グロース・インデックス・ファンド**
Vanguard Index Funds -
Vanguard 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20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>

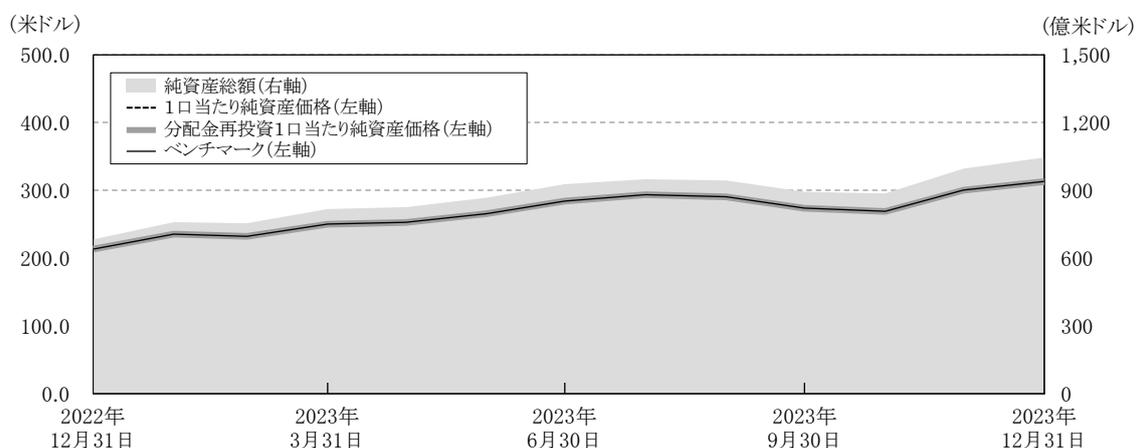
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国大型企業のグロース株で大部分を構成される、幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・グロース・インデックス (CRSP US Large Cap Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックス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。ファンドは、インデックスの1つまたはそれ以上の構成銘柄の相対的な時価総額またはインデックス構成比率の変動の結果として、1940年投資会社法に規定される、非分散型となる可能性があります。
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。

	<p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</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。ただし、ベンチマークの構成を概算するために必要な場合を除きます。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 19 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・グロース・インデックスです。スプライスト・グロース・インデックスとは、2003 年 5 月 16 日までは S&P500 グロース指数 (旧 S&P500/Barra グロース指数)、2013 年 4 月 16 日までは MSCIUS プライム・マーケット・グロース・インデックス、それ以降は CRSP US ラージキャップ・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 19 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:VUG)は、「バンガード・米国グロース 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	213.14 米ドル	310.82 米ドル	1.802 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	46.78%	19.17%	13.98%	36,992 米ドル
ファンド 市場価格	46.85	19.18	13.98	37,006
ベンチマーク	46.86	19.21	14.02	37,132
ダウ・ジョーンズ USト ータル・ストック・マー ケット浮動調整指数	26.06	15.05	11.40	29,422

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

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

② 分配金について

当期（2023年1月1日～2023年12月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2023年3月23日	240.43	0.4292 (0.18%)	27.98
2023年6月23日	276.61	0.4122 (0.15%)	36.59
2023年9月21日	272.91	0.3759 (0.14%)	-3.32
2023年12月21日	310.57	0.5847 (0.19%)	38.24

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

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

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

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

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2023年3月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、212.88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非常に高いリターンを収めました。本記述の対象である当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9.11%からVanguard Growth Index Fundのインスティテューショナル受益証券およびETF受益証券の46.78%に及びました（ETF受益証券のリターンは純資産価格ベース）。グロース銘柄およびバリュー銘柄に投資するVanguard Large-Cap Index Fundのリターンは、インベスター受益証券の27.12%からETF受益証券の27.29%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のパフォーマンスに密接に連動しました。Vanguard Value Index Fundの受益証券の大半のクラスが、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を支えに僅かな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。
- テクノロジー関連株が3ファンドすべてを後押ししましたが、運用実績は広範囲にわたって好調でした。Vanguard Large-Cap Index FundのベンチマークであるCRSP US Large Cap Indexの11セクターのうち7セクターが二桁台のリターンを収めました。一方、エネルギー関連株が不振でした。
- 2023年12月31日までの10年間の各ファンド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9.59%からVanguard Growth Index Fundのインスティテューショナル受益証券の13.98%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 0.03%	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、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0.04%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11会計年度末 (2014年12月末日)	17,340	2,459,332	104.33	14,797
第12会計年度末 (2015年12月末日)	20,706	2,936,732	106.40	15,091
第13会計年度末 (2016年12月末日)	23,040	3,267,763	111.33	15,790
第14会計年度末 (2017年12月末日)	31,399	4,453,320	140.55	19,934
第15会計年度末 (2018年12月末日)	32,489	4,607,915	134.21	19,035
第16会計年度末 (2019年12月末日)	46,481	6,592,400	182.31	25,857
第17会計年度末 (2020年12月末日)	68,474	9,711,667	253.44	35,945
第18会計年度末 (2021年12月末日)	90,506	12,836,466	320.83	45,503
第19会計年度末 (2022年12月末日)	68,198	9,672,522	213.14	30,230
第20会計年度末 (2023年12月末日)	104,484	14,818,966	310.82	44,084

(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、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11会計年度	1.260	179
第12会計年度	1.388	197
第13会計年度	1.547	219
第14会計年度	1.606	228
第15会計年度	1.774	252
第16会計年度	1.738	247
第17会計年度	1.684	239
第18会計年度	1.540	218
第19会計年度	1.499	213
第20会計年度	1.802	256

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 Growth Index Fund 全体)	200,787,978	28,477,758,920
総負債額(Vanguard Growth Index Fund 全体)	238,452	33,819,647
純資産価額(ファンド)	104,483,769	14,818,932,957
発行済み受益証券総数(ファンド)	336,153,825	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$310.82	¥44,084

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

監査意見の基礎

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

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

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

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

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

財務諸表

投資明細表

2023年12月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.8%)		
素材(1.4%)		
Linde plc	4,445,542	1,825,828
Ecolab Inc.	2,352,971	466,712
Fastenal Co.	5,239,504	339,363
¹ Albemarle Corp.	1,075,956	155,454
		2,787,357
一般消費財・サービス(20.4%)		
* Amazon.com Inc.	85,269,892	12,955,907
* Tesla Inc.	24,773,381	6,155,690
Costco Wholesale Corp.	4,059,121	2,679,345
McDonald's Corp.	6,649,565	1,971,663
* Netflix Inc.	3,912,598	1,904,966
Home Depot Inc.	4,570,158	1,583,788
NIKE Inc. Class B	11,220,311	1,218,189
* Booking Holdings Inc.	319,840	1,134,543
* Uber Technologies Inc.	17,923,830	1,103,570
Starbucks Corp.	10,420,210	1,000,444
TJX Cos. Inc.	10,484,850	983,584
Walt Disney Co.	8,404,441	758,837
* Chipotle Mexican Grill Inc.	251,695	575,616
* Lululemon Athletica Inc.	1,057,632	540,757
Marriott International Inc. Class A	2,288,397	516,056
* O'Reilly Automotive Inc.	542,235	515,167
* Airbnb Inc. Class A	3,386,147	460,990
Ross Stores Inc.	3,102,948	429,417
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,350,948	428,084
* AutoZone Inc.	161,611	417,863
* Copart Inc.	7,923,348	388,244
Yum! Brands Inc.	2,568,528	335,604
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	2,022,646	295,812
* Trade Desk Inc. Class A	4,089,205	294,259
* Take-Two Interactive Software Inc.	1,559,774	251,046
* Aptiv plc	2,592,738	232,620
* Ulta Beauty Inc.	451,229	221,098
Tractor Supply Co.	989,997	212,879
* Roblox Corp. Class A	4,469,437	204,343
* Expedia Group Inc.	1,222,327	185,537
Las Vegas Sands Corp.	3,504,447	172,454
* Live Nation Entertainment Inc.	1,476,342	138,186
Domino's Pizza Inc.	319,880	131,864

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	998,843	129,340
Rollins Inc.	2,664,064	116,340
* Burlington Stores Inc.	590,869	114,912
Warner Music Group Corp. Class A	1,139,935	40,798
Pool Corp.	84,358	33,634
* Chewy Inc. Class A	468,057	11,060
* ¹ Lucid Group Inc.	2,090,977	8,803
		40,853,309
生活必需品 (0.7%)		
* Monster Beverage Corp.	6,678,018	384,721
Colgate-Palmolive Co.	3,772,335	300,693
Hershey Co.	1,373,882	256,147
Church & Dwight Co. Inc.	2,260,919	213,792
Brown-Forman Corp. Class B	2,838,451	162,075
Lamb Weston Holdings Inc.	663,580	71,726
¹ Brown-Forman Corp. Class A	470,246	28,022
		1,417,176
エネルギー (1.3%)		
Pioneer Natural Resources Co.	2,138,602	480,929
Hess Corp.	2,534,468	365,369
Cheniere Energy Inc.	2,074,129	354,075
Schlumberger NV	6,525,058	339,564
Diamondback Energy Inc.	1,641,555	254,572
Coterra Energy Inc.	6,551,168	167,186
* First Solar Inc.	930,663	160,335
Baker Hughes Co.	4,613,073	157,675
* Enphase Energy Inc.	1,189,426	157,171
Halliburton Co.	3,693,758	133,529
EQT Corp.	1,883,270	72,807
Texas Pacific Land Corp.	28,227	44,385
		2,687,597
金融 (2.5%)		
S&P Global Inc.	2,904,241	1,279,376
Blackstone Inc.	6,513,868	852,796
Moody's Corp.	1,425,774	556,850
Aon plc Class A (XNYS)	1,743,923	507,517
MSCI Inc.	688,787	389,612
Apollo Global Management Inc.	3,642,940	339,486
* Coinbase Global Inc. Class A	1,408,152	244,906
Broadridge Financial Solutions Inc.	1,078,358	221,872
Ares Management Corp. Class A	1,531,101	182,079
FactSet Research Systems Inc.	348,299	166,156
LPL Financial Holdings Inc.	693,358	157,822
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,052,774	95,676
Brown & Brown Inc.	1,045,188	74,323
Interactive Brokers Group Inc. Class A	465,445	38,585
		5,107,056
ヘルスケア (7.1%)		
Eli Lilly & Co.	7,833,207	4,566,133
* Intuitive Surgical Inc.	3,227,787	1,088,926
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,362,535	961,292
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,774,158	941,705
Stryker Corp.	3,134,451	938,643

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Boston Scientific Corp.	13,431,001	776,446
Zoetis Inc.	3,788,032	747,644
* DexCom Inc.	3,542,982	439,649
* Edwards Lifesciences Corp.	5,560,075	423,956
* IDEXX Laboratories Inc.	761,376	422,602
Agilent Technologies Inc.	2,675,077	371,916
* Moderna Inc.	3,146,258	312,895
West Pharmaceutical Services Inc.	678,054	238,756
* Veeva Systems Inc. Class A	1,204,921	231,971
ResMed Inc.	1,348,383	231,949
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	1,150,334	220,186
* Illumina Inc.	1,455,557	202,672
* IQVIA Holdings Inc.	837,805	193,851
* Align Technology Inc.	667,027	182,765
Cooper Cos. Inc.	454,043	171,828
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	1,727,020	166,519
* Insulet Corp.	640,364	138,946
* Incyte Corp.	1,747,600	109,732
STERIS plc	452,365	99,453
* ² ABIOMED Inc. CVR	15	—
		14,180,435
資本財・サービス(8.8%)		
Visa Inc. Class A	14,046,205	3,656,929
Mastercard Inc. Class A	7,676,515	3,274,110
Accenture plc Class A	5,753,944	2,019,116
* Boeing Co.	5,546,555	1,445,765
Automatic Data Processing Inc.	3,770,664	878,452
Sherwin-Williams Co.	2,111,778	658,664
TransDigm Group Inc.	481,777	487,366
Cintas Corp.	793,553	478,243
* Block Inc. (XNYS)	5,074,625	392,522
* Fiserv Inc.	2,756,181	366,131
Old Dominion Freight Line Inc.	900,325	364,929
Paychex Inc.	2,980,663	355,027
WW Grainger Inc.	409,608	339,438
Rockwell Automation Inc.	1,051,433	326,449
Verisk Analytics Inc.	1,329,345	317,527
Quanta Services Inc.	1,332,830	287,625
Equifax Inc.	1,129,122	279,221
Vulcan Materials Co.	1,217,927	276,482
* Fair Isaac Corp.	215,235	250,536
* Mettler-Toledo International Inc.	198,592	240,884
* Teledyne Technologies Inc.	432,536	193,036
* Waters Corp.	541,419	178,251
JB Hunt Transport Services Inc.	755,568	150,917
Martin Marietta Materials Inc.	283,017	141,200
HEICO Corp. Class A	688,108	98,014
Veralto Corp.	1,073,651	88,319
HEICO Corp.	377,014	67,436
Jack Henry & Associates Inc.	333,500	54,497
* Bill Holdings Inc.	465,732	37,999
* ¹ Symbotic Inc.	225,249	11,562
		17,716,647

	株数	市場価格・ (千米ドル)
不動産(1.8%)		
American Tower Corp.	4,273,349	922,531
Equinix Inc.	860,641	693,152
Welltower Inc.	5,097,812	459,670
Public Storage	1,450,656	442,450
* CoStar Group Inc.	3,744,153	327,202
SBA Communications Corp.	988,726	250,830
Realty Income Corp.	3,314,381	190,312
Sun Communities Inc.	1,141,086	152,506
Invitation Homes Inc.	2,810,064	95,851
Camden Property Trust	245,155	24,341
* Zillow Group Inc. Class C	356,290	20,615
* Zillow Group Inc. Class A	90,682	5,143
		3,584,603
テクノロジー(54.7%)		
Apple Inc.	135,461,484	26,080,400
Microsoft Corp.	68,140,637	25,623,605
NVIDIA Corp.	21,513,345	10,653,839
* Alphabet Inc. Class A	54,164,556	7,566,247
* Meta Platforms Inc. Class A	20,350,059	7,203,107
* Alphabet Inc. Class C	44,707,105	6,300,572
* Adobe Inc.	4,174,278	2,490,374
* Salesforce Inc.	8,474,637	2,230,016
* Advanced Micro Devices Inc.	14,811,284	2,183,331
Intuit Inc.	2,440,927	1,525,653
Texas Instruments Inc.	8,325,834	1,419,222
* ServiceNow Inc.	1,879,458	1,327,818
Applied Materials Inc.	7,669,430	1,242,985
Lam Research Corp.	1,208,309	946,420
* Palo Alto Networks Inc.	2,890,869	852,459
KLA Corp.	1,246,168	724,397
* Synopsys Inc.	1,394,430	718,006
* Cadence Design Systems Inc.	2,494,516	679,431
Amphenol Corp. Class A	5,484,210	543,650
* Snowflake Inc. Class A	2,720,675	541,414
Roper Technologies Inc.	979,493	533,990
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	2,073,114	529,307
* Workday Inc. Class A	1,898,136	523,999
Marvell Technology Inc.	7,911,587	477,148
* Autodesk Inc.	1,959,532	477,107
Microchip Technology Inc.	4,959,756	447,271
* Fortinet Inc.	5,984,393	350,267
* Atlassian Corp. Ltd. Class A	1,421,173	338,040
* Palantir Technologies Inc. Class A	18,025,147	309,492
* Gartner Inc.	678,650	306,146
* Datadog Inc. Class A	2,493,526	302,664
* ANSYS Inc.	796,219	288,932
* DoorDash Inc. Class A	2,889,740	285,766
Monolithic Power Systems Inc.	417,459	263,325
* HubSpot Inc.	438,521	254,579
* MongoDB Inc.	621,593	254,138
* Splunk Inc.	1,544,632	235,325
* Cloudflare Inc. Class A	2,576,442	214,515

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Pinterest Inc. Class A	5,374,481	199,071
* Zscaler Inc.	809,479	179,348
* ON Semiconductor Corp.	1,974,356	164,918
* VeriSign Inc.	794,867	163,711
* Snap Inc. Class A	9,573,066	162,072
* Tyler Technologies Inc.	386,199	161,478
* EPAM Systems Inc.	529,066	157,312
* Zoom Video Communications Inc. Class A	2,127,291	152,973
Teradyne Inc.	1,401,837	152,127
* GoDaddy Inc. Class A	1,291,606	137,117
* Okta Inc.	1,437,776	130,162
* Twilio Inc. Class A	1,577,590	119,692
Bentley Systems Inc. Class B	2,086,939	108,896
* Unity Software Inc.	2,437,976	99,689
Paycom Software Inc.	468,837	96,918
Seagate Technology Holdings plc	909,878	77,676
* DocuSign Inc.	933,163	55,477
* Match Group Inc.	1,248,304	45,563
		109,609,157
通信サービス(0.9%)		
T-Mobile US Inc.	4,770,407	764,839
* Arista Networks Inc.	2,282,220	537,486
Motorola Solutions Inc.	760,570	238,127
* Charter Communications Inc. Class A	441,485	171,596
* Liberty Broadband Corp. Class C	1,090,678	87,898
* Roku Inc.	572,688	52,492
* Liberty Broadband Corp. Class A	154,112	12,428
		1,864,866
公益事業(0.2%)		
Waste Connections Inc. (XTSE)	2,362,465	352,645
普通株式総額(取得原価 96,410,356 米ドル)		200,160,848

	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%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435% (取得原価 436,274 米ドル)	4,363,751	436,288
投資総額(100.0%) (取得原価 96,846,630 米ドル)		200,597,136
その他資産および負債－純額(0.0%)		(47,610)
純資産(100%)		200,549,526

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 18,026,000 米ドルである。

2 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを用いて決定されている。

3 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

4 貸付有価証券にかかる受取担保額は 19,678,000 米ドルであった。

CVR－不確定価額受領権

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約				
	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	1,258	303,178	5,695

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)
Netflix Inc.	8/30/24	BANA	48,688	(5.331)	—	(203)
Visa Inc. Class A	8/30/24	BANA	115,856	(5.231)	—	(250)
					—	(453)

1 直近の金利再設定日における翌日物銀行調達レートに基づく。変動金利は月次で受領され/支払われる。

BANA – Bank of America, N.A.

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2,610,000米ドルの有価証券を分離口座に保管していた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2023年12月31日現在

	金額 (千米ドル)
資産	
投資有価証券、市場価格 ¹	
非関連発行体(取得原価 96,410,356 米ドル)	200,160,848
関連発行体(取得原価 436,274 米ドル)	436,288
投資有価証券総額	200,597,136
バンガードへの投資	6,342
担保差入金－先物契約	17,765
投資有価証券売却未収金	3,000
未収収益	102,093
受益証券発行未収金	61,642
未実現評価益－店頭スワップ契約	—
資産合計	200,787,978
負債	
カストディーへの未払金	308
投資有価証券購入未払金	2,280
貸付有価証券にかかる担保	19,678
受益証券償還未払金	210,942
バンガードへの未払金	3,834
未払変動証拠金－先物契約	957
未実現評価損－店頭スワップ契約	453
負債合計	238,452
純資産	200,549,526

1 貸付有価証券 18,026,000 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	107,635,777	15,265,982
分配可能利益(損失)総額	92,913,749	13,177,957
純資産	200,549,526	28,443,939
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 2,592,345 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	414,928	58,849
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$160.06	¥22,701
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 336,153,825 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	104,483,769	14,818,933
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$310.82	¥44,084
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 422,229,731 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	67,554,938	9,581,317
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$160.00	¥22,693
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 175,595,011 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	28,095,891	3,984,840
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	\$160.00	¥22,693

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2023年12月31日に終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	1,176,387	166,847
利息 ²	17,478	2,479
貸付有価証券、純額	2,334	331
収益総額	1,196,199	169,657
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	3,706	526
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	611	87
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	27,066	3,839
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	24,042	3,410
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	8,014	1,137
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	20	3
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	3,747	531
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	2,672	379
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	672	95
カストディー報酬	921	131
監査報酬	33	5
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	1,637	232
受益者報告－アドミラル受益証券	444	63
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	97	14
受託者報酬および費用	102	14
その他費用	23	3
費用総額	73,808	10,468
間接支払費用	(165)	(23)
費用純額	73,643	10,445
純投資収益	1,122,556	159,212
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	6,577,015	932,818
先物契約	23,384	3,317
スワップ契約	36,605	5,192
非米国通貨	(1)	(0)
純実現利益(損失)	6,637,003	941,326
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	55,181,916	7,826,451
先物契約	6,495	921
スワップ契約	(231)	(33)
未実現評価益(評価損)の変動	55,188,180	7,827,340
運用による純資産の純増加(減少)額	62,947,739	8,927,878

- 1 配当金は、外国源泉税 348,000 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 16,936,000 米ドル、45,000 米ドル、3,000 米ドルおよび(47,000 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)9,903,213,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年12月31日に 終了した年度		2022年12月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	1,122,556	159,212	943,411	133,804
純実現利益(損失)	6,637,003	941,326	875,348	124,151
未実現評価益(評価損)の変動	55,188,180	7,827,340	(64,902,246)	(9,205,086)
運用による純資産の純増加(減少)額	62,947,739	8,927,878	(63,083,487)	(8,947,131)
分配				
インベスター受益証券	(2,067)	(293)	(2,025)	(287)
ETF 受益証券	(594,545)	(84,324)	(458,691)	(65,056)
アドミラル受益証券	(382,500)	(54,250)	(312,198)	(44,279)
インスティテューショナル受益証券	(159,537)	(22,627)	(128,919)	(18,285)
分配総額	(1,138,649)	(161,495)	(901,833)	(127,907)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(71,816)	(10,186)	(141,965)	(20,135)
ETF 受益証券	4,133,790	586,295	9,337,505	1,324,338
アドミラル受益証券	1,324,290	187,824	(199,354)	(28,274)
インスティテューショナル受益証券	1,050,251	148,957	35,988	5,104
資本持分取引による純増加(減少)額	6,436,515	912,891	9,032,174	1,281,033
増加(減少)総額	68,245,605	9,679,274	(54,953,146)	(7,794,005)
純資産				
期首	132,303,921	18,764,665	187,257,067	26,558,670
期末	200,549,526	28,443,939	132,303,921	18,764,665

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 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、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。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に適用される一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、評価額指定者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価格で評価されている。
 2. 非米国通貨: 非米国通貨建ての有価証券ならびにその他資産および負債は、独立した第三者から入手した、当ファンドの評価日の価格設定時現在の為替レートを使用して米ドルに換算される。投資有価証券にかかる実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)には、当該有価証券の購入時からの為替レートの変動の影響に加えて、有価証券価格の変動の影響が含まれる。為替レートの変動によるその他資産および負債の評価額の変動は、当該資産または負債が現金で決済され、実現非米国通貨換算益(損)として計上されるまで、未実現非米国通貨換算益(損)として計上される。
 3. 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。

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。

4. **スワップ契約:**当ファンドはファンドの目標指数に含まれる選定された参照銘柄またはインデックスについて、トータルリターンを得るために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条件に基づき、当ファンドは規定された期間にわたって、選定された参照銘柄の指定された株数の、当該株式スワップの開始時点の価値である想定元本に適用される当該参照銘柄にかかるトータルリターンを受け取る(すなわち、選定された参照銘柄の価値の増加を受け取り、価値の減少を支払うことに加えて、当該選定された参照銘柄の配当相当額を受け取る)。当ファンドは、また、短期金利に基づいた変動金利を想定元本に適用した利息を支払う。同時に、当ファンドはスワップの想定元本に概ね等しい額を高格付の短期現物投資に投資する。すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドの、カウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、当該スワップ契約にかかる未実現評価益である。当ファンドは、スワップ契約を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター・ネットィング・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記載されている。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。
5. **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。

6. 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。
7. 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。
8. 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、ファンドの受託者が承認した方法でファンドに配分され、ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含められる。この借入枠の下での借入には、実効フェデラルファンド金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッドを加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が適用される。ただし、非コミットメント・ラインの下での借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替金利に基づいた金利が適用されることがある。

SEC からの適用除外命令(「命令」)に従い、当ファンドは共同貸借制度に参加することができる。この制度により、登録済みオープン・エンド型のバンガード・ファンドは、命令の条件に従い、また当ファンドの投資目標および投資方針によって認められる限りにおいて、一時的資金または緊急時資金の調達目的で、互いに資金の借入、貸付を行うことができる(「ファンド間貸借制度」)。通常、ファンド間貸借の期限は翌日だが、最長 7 日間まで可能である。貸付金は同営業日の通知で、返済を求めることができる。金利は命令の条件、および受託者が承認した内部手続きに基づいて課される。受託者は、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。

9. 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 6,342,000 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 2.54%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。
- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることに同意した。2023年12月31日に終了した年度では、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は 165,000 米ドル(平均純資産に対して年率 0.01%未満)削減された。
- D. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定することがある。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く 3 つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル 1— 活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル 2— その他重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクを含む)

レベル 3— 重要な観察不能なインプット(投資証券の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットで評価されている投資証券およびデリバティブは、投資明細表に記載される。

以下の表は、2023年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

	レベル1	レベル2	レベル3	(千米ドル) 合計
投資有価証券				
資産				
普通株式	200,160,848	—	—	200,160,848
短期現物投資	436,288	—	—	436,288
合計	200,597,136	—	—	200,597,136
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	5,695	—	—	5,695
負債				
スワップ契約	—	453	—	453

¹ もしあれば、投資明細表において報告されている先物契約および中央清算されるスワップの累積評価益(評価損)を含む。資産・負債計算書上では、期末日の変動証拠金のみが報告されている。

- E. 純資産の簿価ベースと税務ベースの構成要素の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。これらの再分類は、純資産または1口当たり純資産価格に影響を及ぼさない。期末現在、主に該当する現物償還、非米国通貨取引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	9,903,680
分配可能利益(損失)総額	(9,903,680)

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	29,166
未分配の長期利益	—
純未実現利益(損失)	103,683,379
繰越キャピタルロス	(10,798,796)
適格年末損失	—
その他の一時的異	—
合計	92,913,749

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*	1,138,649	901,833
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,138,649	901,833

* 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	96,913,757
未実現評価益総額	106,926,045
未実現評価損総額	(3,242,666)
純未実現評価益(評価損)	103,683,379

- F. 2023年12月31日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は30,561,666,000米ドル、売却額は24,199,073,000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、19,098,511,000米ドルおよび15,323,990,000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1,245,442,000米ドルおよび4,612,867,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は2,720,767,000米ドルであった。これらの金額は、短期現物投資を除き、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2023年12月31日に 終了した年度		2022年12月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
インベスター受益証券				
発行	55,136	397	44,312	343
現金分配に代えて発行	2,067	15	2,025	17
買戻し	(129,019)	(961)	(188,302)	(1,408)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(71,816)	(549)	(141,965)	(1,048)
ETF 受益証券				
発行	19,484,306	70,663	17,007,616	69,617
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(15,350,516)	(54,475)	(7,670,111)	(31,750)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	4,133,790	16,188	9,337,505	37,867
アドミラル受益証券				
発行	8,600,018	62,400	8,117,723	63,614
現金分配に代えて発行	341,776	2,406	277,829	2,333
買戻し	(7,617,504)	(55,420)	(8,594,906)	(67,109)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	1,324,290	9,386	(199,354)	(1,162)
インスティテューショナル受益証券				
発行	3,413,487	24,671	2,976,818	23,224
現金分配に代えて発行	153,620	1,081	124,124	1,042
買戻し	(2,516,856)	(18,452)	(3,064,954)	(23,618)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	1,050,251	7,300	35,988	648

H. パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症のパンデミック)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常な運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資および当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中を反映している場合、当ファンドはこうした集中投資先のパフォーマンスによる悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、一般的な有価証券に対してよりも潜在的に大きな影響を与える場合がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

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