



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>

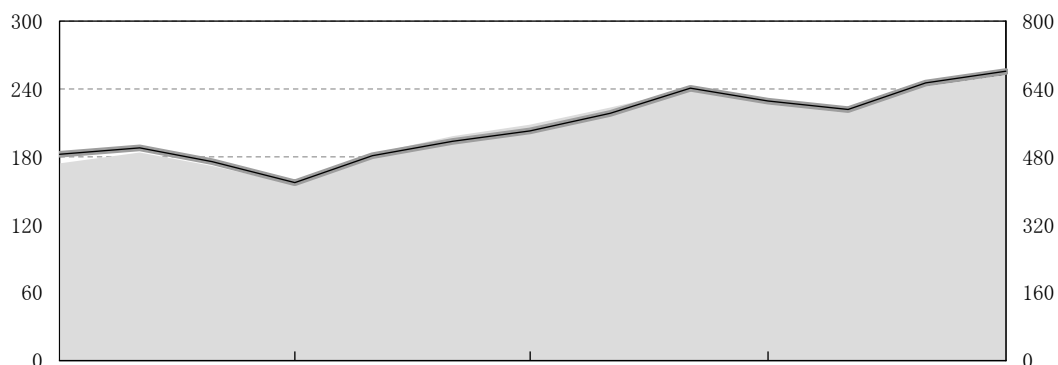
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国大型企業のグロース株で大部分を構成される、幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・グロース・インデックス(CRSP US Large Cap Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを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

	<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。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・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CRSPUS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。

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	182.31 米ドル	253.44 米ドル	1.684 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	40.16%	20.33%	16.67%	46,736 米ドル
ファンド 市場価格	40.27	20.34	16.67	46,744
ベンチマーク	40.27	20.37	16.74	46,992
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 <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>
2020年3月26日	159.43	0.3983 0.25%	-21.78
2020年6月25日	201.03	0.4189 0.21%	42.02
2020年9月25日	222.79	0.4062 0.18%	22.17
2020年12月24日	251.13	0.4606 0.18%	28.80

（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）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、181.61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 0.04%	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	0.00%	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)	6,046	625,761	61.76	6,392
第9会計年度末 (2012年12月末日)	8,467	876,335	71.19	7,368
第10会計年度末 (2013年12月末日)	13,265	1,372,928	92.99	9,624
第11会計年度末 (2014年12月末日)	17,340	1,794,690	104.33	10,798
第12会計年度末 (2015年12月末日)	20,706	2,143,071	106.40	11,012
第13会計年度末 (2016年12月末日)	23,040	2,384,640	111.33	11,523
第14会計年度末 (2017年12月末日)	31,399	3,249,797	140.55	14,547
第15会計年度末 (2018年12月末日)	32,489	3,362,612	134.21	13,891
第16会計年度末 (2019年12月末日)	46,481	4,810,784	182.31	18,869
第17会計年度末 (2020年12月末日)	68,474	7,087,059	253.44	26,231

(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	0.766	79
第9会計年度	1.073	111
第10会計年度	1.110	115
第11会計年度	1.260	130
第12会計年度	1.388	144
第13会計年度	1.547	160
第14会計年度	1.606	166
第15会計年度	1.774	184
第16会計年度	1.738	180
第17会計年度	1.684	174

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 Growth Index Fund 全体)	146,178,180	15,129,441,630
総負債額(Vanguard Growth Index Fund 全体)	445,050	46,062,675
純資産価額(ファンド)	68,474,136	7,087,073,076
発行済み受益証券総数(ファンド)	270,176,664	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$253.44	¥26,231

## 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

### 純資産計算書

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)
<b>普通株式(99.9%)</b>		
<b>素材(1.3%)</b>		
Linde plc	4,159,502	1,096,070
Ecolab Inc.	2,038,439	441,037
Fastenal Co.	4,554,375	222,390
FMC Corp.	1,030,329	118,416
Albemarle Corp.	421,907	62,240
		<b>1,940,153</b>
<b>一般消費財・サービス(23.0%)</b>		
* Amazon.com Inc.	3,383,927	11,021,213
* Tesla Inc.	6,016,816	4,245,887
Home Depot Inc.	8,542,009	2,268,928
* Netflix Inc.	3,405,261	1,841,327
NIKE Inc. Class B	9,955,832	1,408,452
Costco Wholesale Corp.	3,500,833	1,319,044
McDonald's Corp.	5,911,819	1,268,558
Starbucks Corp.	9,311,559	996,151
Lowe's Cos. Inc.	5,813,206	933,078
* Booking Holdings Inc.	324,986	723,832
TJX Cos. Inc.	8,561,313	584,652
Activision Blizzard Inc.	6,131,341	569,295
* Uber Technologies Inc.	9,096,085	463,900
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	1,617,656	430,604
Dollar General Corp.	1,975,926	415,537
Ross Stores Inc.	2,825,312	346,977
Electronic Arts Inc.	2,302,187	330,594
* Lululemon Athletica Inc.	941,801	327,775
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	221,949	307,779
* Peloton Interactive Inc. Class A	1,926,304	292,259
* Trade Desk Inc. Class A	332,704	266,496
* O'Reilly Automotive Inc.	574,744	260,112
Yum! Brands Inc.	2,393,067	259,791
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,201,104	244,895
* AutoZone Inc.	183,873	217,970
* Copart Inc.	1,686,190	214,568
* Take-Two Interactive Software Inc.	912,749	189,660
Expedia Group Inc.	1,079,076	142,870
* Carvana Co. Class A	560,233	134,198
Tractor Supply Co.	924,828	130,012
* Wayfair Inc.	549,102	123,993
* Ulta Beauty Inc.	424,872	122,006
Domino's Pizza Inc.	312,849	119,965

	株数	市場価格 (千米ドル)
* NVR Inc.	28,053	114,452
* Lyft Inc. Class A	1,961,556	96,371
* Etsy Inc.	500,152	88,982
Wynn Resorts Ltd.	769,559	86,829
* Live Nation Entertainment Inc.	1,118,670	82,200
* LKQ Corp.	2,050,608	72,263
* Burlington Stores Inc.	262,511	68,660
Rollins Inc.	1,753,719	68,518
Tiffany & Co.	481,197	63,253
* Airbnb Inc. Class A	395,395	58,044
^ Sirius XM Holdings Inc.	8,421,474	53,645
* Chewy Inc. Class A	564,850	50,774
* DraftKings Inc. Class A	1,086,775	50,600
Vail Resorts Inc.	159,523	44,501
Warner Music Group Corp. Class A	631,888	24,005
		<b>33,545,475</b>
<b>生活必需品(1.2%)</b>		
Colgate-Palmolive Co.	6,802,057	581,644
* Monster Beverage Corp.	2,931,688	271,122
Brown-Forman Corp. Class B	2,480,783	197,048
McCormick & Co. Inc.	1,973,512	188,668
Hershey Co.	1,170,772	178,344
Church & Dwight Co. Inc.	1,971,722	171,993
Clorox Co.	499,604	100,880
Lamb Weston Holdings Inc.	1,159,954	91,335
Brown-Forman Corp. Class A	307,115	22,564
		<b>1,803,598</b>
<b>エネルギー(0.3%)</b>		
Pioneer Natural Resources Co.	1,305,188	148,648
* Cheniere Energy Inc.	1,803,094	108,240
Concho Resources Inc.	1,556,065	90,796
Hess Corp.	1,095,368	57,825
		<b>405,509</b>
<b>金融(2.6%)</b>		
S&P Global Inc.	1,909,260	627,631
Intercontinental Exchange Inc.	4,452,793	513,362
Aon plc Class A	1,814,142	383,274
Moody's Corp.	1,266,760	367,664
MSCI Inc. Class A	624,688	278,942
IHS Markit Ltd.	2,844,196	255,494
Marsh & McLennan Cos. Inc.	2,011,928	235,396
First Republic Bank	1,380,264	202,802
Arthur J Gallagher & Co.	1,526,102	188,794
MarketAxess Holdings Inc.	286,219	163,305
* SVB Financial Group	411,117	159,444
Broadridge Financial Solutions Inc.	917,802	140,607
FactSet Research Systems Inc.	301,144	100,130
Cboe Global Markets Inc.	856,428	79,751
* Markel Corp.	54,589	56,407
SEI Investments Co.	515,710	29,638
Interactive Brokers Group Inc.	306,153	18,651
		<b>3,801,292</b>
<b>ヘルスケア(8.3%)</b>		

	株数	市場価格 (千米ドル)
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,144,585	1,464,685
* Intuitive Surgical Inc.	932,736	763,071
Stryker Corp.	2,683,762	657,629
Zoetis Inc.	3,770,499	624,018
Becton Dickinson and Co.	2,300,918	575,736
Danaher Corp.	2,536,723	563,508
Bristol-Myers Squibb Co.	8,964,141	556,046
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,063,513	487,691
* Edwards Lifesciences Corp.	4,944,844	451,118
* Illumina Inc.	1,158,421	428,616
* Boston Scientific Corp.	11,362,572	408,484
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	790,410	381,855
* IDEXX Laboratories Inc.	676,937	338,380
* Align Technology Inc.	562,914	300,810
* Veeva Systems Inc. Class A	1,076,603	293,105
Agilent Technologies Inc.	2,427,314	287,612
* DexCom Inc.	761,747	281,633
* Centene Corp.	4,599,324	276,097
* IQVIA Holdings Inc.	1,520,871	272,494
* Moderna Inc.	2,512,516	262,483
ResMed Inc.	1,149,634	244,366
* Teladoc Health Inc.	1,035,037	206,966
Cerner Corp.	2,432,866	190,931
* Seagen Inc.	1,072,803	187,891
* Exact Sciences Corp.	1,261,927	167,193
Baxter International Inc.	2,027,074	162,652
West Pharmaceutical Services Inc.	557,462	157,935
Cooper Cos. Inc.	423,351	153,812
Teleflex Inc.	369,609	152,120
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	825,065	128,908
* Incyte Corp.	1,477,846	128,543
* Varian Medical Systems Inc.	725,306	126,936
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	1,441,261	126,384
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	922,457	119,892
* ABIOMED Inc.	358,848	116,338
* Insulet Corp.	261,795	66,923
* PPD Inc.	970,236	33,201
* , ^ GoodRx Holdings Inc. Class A	330,681	13,340
		<b>12,159,402</b>
<b>資本財・サービス(13.0%)</b>		
Visa Inc. Class A	12,983,124	2,839,799
Mastercard Inc. Class A	7,058,640	2,519,511
* PayPal Holdings Inc.	9,296,487	2,177,237
Accenture plc Class A	5,027,017	1,313,107
Union Pacific Corp.	5,346,525	1,113,253
Boeing Co.	4,479,460	958,873
Fidelity National Information Services Inc.	4,923,896	696,534
* Square Inc.	3,045,452	662,812
Automatic Data Processing Inc.	3,231,928	569,466
* Fiserv Inc.	4,521,452	514,813
Global Payments Inc.	2,374,950	511,612
United Parcel Service Inc. Class B	2,837,339	477,808
Sherwin-Williams Co.	648,553	476,628

	株数	市場価格 (千米ドル)
Lockheed Martin Corp.	943,750	335,012
Verisk Analytics Inc. Class A	1,289,785	267,746
Cintas Corp.	705,423	249,339
Paychex Inc.	2,566,761	239,171
Rockwell Automation Inc.	921,699	231,171
AMETEK Inc.	1,825,309	220,753
* Mettler-Toledo International Inc.	188,778	215,147
* Keysight Technologies Inc.	1,470,413	194,227
Equifax Inc.	965,257	186,140
* FleetCor Technologies Inc.	661,847	180,572
Old Dominion Freight Line Inc.	838,075	163,575
Vulcan Materials Co.	1,051,775	155,989
Kansas City Southern	742,948	151,658
TransUnion	1,510,477	149,870
* Trimble Inc.	1,986,079	132,611
Expeditors International of Washington Inc.	1,343,679	127,797
* Waters Corp.	492,621	121,884
Ball Corp.	1,298,631	121,006
Wabtec Corp.	1,435,968	105,113
JB Hunt Transport Services Inc.	670,117	91,571
* Zebra Technologies Corp.	211,577	81,315
Martin Marietta Materials Inc.	246,818	70,089
HEICO Corp. Class A	583,326	68,284
Masco Corp.	1,037,084	56,967
Cognex Corp.	657,860	52,816
Jack Henry & Associates Inc.	302,460	48,996
HEICO Corp.	338,888	44,869
*, <sup>^</sup> Nikola Corp.	342,837	5,232
		<b>18,900,373</b>
<b>不動産(2.7%)</b>		
American Tower Corp.	3,524,573	791,126
Crown Castle International Corp.	3,422,815	544,878
Equinix Inc.	706,862	504,827
Digital Realty Trust Inc.	2,223,612	310,216
* CoStar Group Inc.	312,695	289,018
Public Storage	1,178,769	272,213
SBA Communications Corp. Class A	881,527	248,705
Alexandria Real Estate Equities Inc.	1,070,712	190,822
Realty Income Corp.	2,785,430	173,170
* Zillow Group Inc. Class C	1,185,804	153,917
Invitation Homes Inc.	4,450,076	132,167
Sun Communities Inc.	853,896	129,750
Extra Space Storage Inc.	512,189	59,342
* Zillow Group Inc. Class A	335,909	45,664
UDR Inc.	1,167,133	44,853
Regency Centers Corp.	672,497	30,659
		<b>3,921,327</b>
<b>テクノロジー(46.2%)</b>		
Apple Inc.	121,410,029	16,109,897
Microsoft Corp.	59,988,554	13,342,654
* Facebook Inc. Class A	19,074,215	5,210,312
* Alphabet Inc. Class A	2,385,771	4,181,398
* Alphabet Inc. Class C	2,224,436	3,896,945

	株数	市場価格・ (千米ドル)
NVIDIA Corp.	4,665,737	2,436,448
* Adobe Inc.	3,806,220	1,903,567
* salesforce.com Inc.	6,859,178	1,526,373
Broadcom Inc.	3,209,470	1,405,266
Texas Instruments Inc.	7,283,845	1,195,497
* Advanced Micro Devices Inc.	9,542,457	875,139
* ServiceNow Inc.	1,547,899	852,010
Intuit Inc.	1,980,676	752,360
QUALCOMM Inc.	4,487,506	683,627
* Micron Technology Inc.	8,831,534	663,955
Applied Materials Inc.	7,247,483	625,458
Lam Research Corp.	1,142,466	539,552
* Autodesk Inc.	1,739,626	531,177
* Zoom Video Communications Inc. Class A	1,467,842	495,132
* Snap Inc.	8,816,509	441,443
Analog Devices Inc.	2,931,597	433,085
* Twilio Inc. Class A	1,112,900	376,717
Roper Technologies Inc.	832,222	358,763
* Workday Inc. Class A	1,428,413	342,262
* Twitter Inc.	6,311,426	341,764
KLA Corp.	1,225,935	317,407
* Synopsys Inc.	1,203,782	312,068
* DocuSign Inc. Class A	1,396,054	310,343
Amphenol Corp. Class A	2,372,807	310,292
* Match Group Inc.	2,004,206	303,016
* Cadence Design Systems Inc.	2,212,555	301,859
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	1,390,265	294,486
Microchip Technology Inc.	2,065,301	285,239
Xilinx Inc.	1,944,398	275,657
* Pinterest Inc. Class A	4,051,789	267,013
* Palo Alto Networks Inc.	717,555	255,012
Marvell Technology Group Ltd.	5,316,674	252,755
* ANSYS Inc.	681,357	247,878
* Okta Inc.	951,570	241,946
* RingCentral Inc. Class	629,298	238,485
* Splunk Inc.	1,272,521	216,189
Skyworks Solutions Inc.	1,318,009	201,497
Maxim Integrated Products Inc.	2,121,108	188,036
* Coupa Software Inc.	546,567	185,237
* Paycom Software Inc.	394,664	178,487
* VeriSign Inc.	769,786	166,582
* Fortinet Inc.	1,095,102	162,655
* Slack Technologies Inc. Class A	3,642,315	153,851
* EPAM Systems Inc.	421,934	151,200
* Tyler Technologies Inc.	319,905	139,645
* Datadog Inc. Class A	1,403,499	138,160
* Akamai Technologies Inc.	1,292,273	135,676
Citrix Systems Inc.	977,481	127,170
SS&C Technologies Holdings Inc.	1,727,400	125,668
* Arista Networks Inc.	420,502	122,185
* Zscaler Inc.	585,547	116,940
* IAC/InterActiveCorp	599,084	113,436
* GoDaddy Inc. Class A	1,333,311	110,598

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Gartner Inc.	673,599	107,904
* Black Knight Inc.	1,182,501	104,474
* , ^ VMware Inc. Class A	628,649	88,174
Teradyne Inc.	658,954	79,002
* HubSpot Inc.	173,058	68,607
* IPG Photonics Corp.	274,623	61,458
* Cloudflare Inc. Class A	789,327	59,981
* , ^ Snowflake Inc. Class A	208,202	58,588
* Dropbox Inc. Class A	2,378,696	52,783
* , ^ Palantir Technologies Inc. Class A	1,750,144	41,216
* , ^ DoorDash Inc. Class A	229,554	32,769
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	615,475	29,684
* , ^ Unity Software Inc.	2,971	456
		<b>67,252,565</b>
<b>通信サービス(1.1%)</b>		
* Charter Communications Inc. Class A	1,110,121	734,401
L3Harris Technologies Inc.	1,666,588	315,018
* Roku Inc.	865,029	287,207
Motorola Solutions Inc.	673,057	114,460
* Liberty Broadband Corp.	637,549	100,969
* , ^ Altice USA Inc. Class A	2,104,328	79,691
* Liberty Broadband Corp. Class A	99,797	15,726
		<b>1,647,472</b>
<b>公益事業(0.2%)</b>		
Waste Connections Inc.	2,085,921	213,953
<b>普通株式総額(取得原価 61,748,730 米ドル)</b>		<b>145,591,119</b>



	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資(0.3%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.3%)</b>		
<sup>1,2</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 0.111%	4,366,803	436,680
	額面 (千米ドル)	市場価格・ (千米ドル)
<b>米国政府および政府機関債(0.0%)</b>		
<sup>3</sup> 米国財務省短期証券、0.095%、1/28/21	11,352	11,352
<b>短期現物投資総額(取得原価 447,958 米ドル)</b>		<b>448,032</b>
<b>投資総額(100.2%)(取得原価 62,196,688 米ドル)</b>		<b>146,039,151</b>
<b>その他資産および負債—純額(-0.2%)</b>		<b>(306,021)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>145,733,130</b>

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 87,791,000 米ドルである。
- \* 配当を出さない有価証券。
- 1 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。
- 2 貸付有価証券にかかる受取担保額は 94,305,000 米ドルで、このうち 77,770,000 米ドルを Vanguard Market Liquidity Fund で保有、16,535,000 米ドルを現金で保有している。
- 3 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 11,352,000 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	130	24,367	247

## 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)
Netflix Inc.	9/2/21	BOANA	49,070	(0.003)	5,003	—
Visa Inc. Class A	9/2/21	BOANA	93,606	(0.053)	3,867	—
					8,870	—

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.

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、価格7,214,000米ドルの有価証券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、1,799,000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)
<b>資産</b>	
投資有価証券、市場価格	
非関連発行体(取得原価 61,760,081 米ドル)	145,602,471
関連発行体(取得原価 436,607 米ドル)	436,680
投資有価証券総額	146,039,151
バンガードへの投資	5,496
現金	17,117
担保差入金—先物契約	1,900
未収収益	28,338
受益証券発行未収金	75,692
未収変動証拠金—先物契約	1,616
未実現評価益—店頭スワップ契約	8,870
<b>資産合計</b>	<b>146,178,180</b>
<b>負債</b>	
投資有価証券購入未払金	24,043
貸付有価証券にかかる担保	94,305
受益証券償還未払金	323,212
バンガードへの未払金	3,490
<b>負債合計</b>	<b>445,050</b>
<b>純資産</b>	<b>145,733,130</b>

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	65,042,034	6,731,851
分配可能利益(損失)総額	80,691,096	8,351,528
<b>純資産</b>	<b>145,733,130</b>	<b>15,083,379</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 5,745,623 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	749,793	77,604
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$130.50	¥13,507
<b>ETF 受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 270,176,664 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	68,474,136	7,087,073
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$253.44	¥26,231
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 413,369,127 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	53,927,701	5,581,517
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$130.46	¥13,503
<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 173,083,854 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	22,581,500	2,337,185
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	\$130.47	¥13,504

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	
	(千ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金	1,007,319	104,258
利息 <sup>1</sup>	1,298	134
貸付有価証券、純額	3,045	315
収益総額	1,011,662	104,707
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	3,621	375
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	949	98
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	17,682	1,830
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	17,920	1,855
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	6,333	655
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	72	7
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	1,743	180
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	2,023	209
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	418	43
カストディアン報酬	652	67
監査報酬	33	3
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	629	65
受益者報告－アドミラル受益証券	240	25
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	71	7
受託者報酬および費用	68	7
費用総額	52,455	5,429
<b>純投資収益</b>	<b>959,207</b>	<b>99,278</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	6,046,273	625,789
先物契約	20,518	2,124
スワップ契約	18,291	1,893
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>6,085,082</b>	<b>629,806</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	35,075,150	3,630,278
先物契約	(181)	(19)
スワップ契約	7,918	820
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>35,082,887</b>	<b>3,631,079</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>42,127,176</b>	<b>4,360,163</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)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 1,234,000 米ドル、101,000 米ドルおよび 63,000 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)6,715,175,000 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)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	959,207	99,278	972,240	100,627
純実現利益(損失)	6,085,082	629,806	2,779,185	287,646
未実現評価益(評価損)の変動	35,082,887	3,631,079	23,719,802	2,455,000
運用による純資産の純増加(減少)額	42,127,176	4,360,163	27,471,227	2,843,272
<b>分配<sup>1</sup></b>				
インベスター受益証券	(4,183)	(433)	(14,731)	(1,525)
ETF 受益証券	(453,408)	(46,928)	(434,994)	(45,022)
アドミラル受益証券	(351,474)	(36,378)	(346,427)	(35,855)
インスティテューショナル受益証券	(152,514)	(15,785)	(157,719)	(16,324)
分配総額	(961,579)	(99,523)	(953,871)	(98,726)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(29,849)	(3,089)	(2,755,965)	(285,242)
ETF 受益証券	2,591,427	268,213	2,045,412	211,700
アドミラル受益証券	742,741	76,874	3,011,369	311,677
インスティテューショナル受益証券	(319,460)	(33,064)	(387,427)	(40,099)
資本持分取引による純増加(減少)額	2,984,859	308,933	1,913,389	198,036
増加(減少)総額	44,150,456	4,569,572	28,430,745	2,942,582
<b>純資産</b>				
<b>期首</b>	<b>101,582,674</b>	<b>10,513,807</b>	<b>73,151,929</b>	<b>7,571,225</b>
<b>期末</b>	<b>145,733,130</b>	<b>15,083,379</b>	<b>101,582,674</b>	<b>10,513,807</b>

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 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。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。  
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 5,496,000 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 2.20%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	145,591,119	—	—	145,591,119
短期現物投資	436,680	11,352	—	448,032
合計	146,027,799	11,352	—	146,039,151
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	1,616	—	—	1,616
スワップ契約	—	8,870	—	8,870
合計	1,616	8,870	—	10,486

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	6,715,279
分配可能利益(損失)総額	(6,715,279)

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	31,936
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(3,183,303)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	83,842,463

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*	961,579	953,871
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	961,579	953,871

\* 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	62,196,688
未実現評価益総額	84,590,074
未実現評価損総額	(747,611)
純未実現評価益(評価損)	83,842,463

- 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 20,847,462,000 米ドル、売却額は 17,771,344,000 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、10,957,990,000 米ドルおよび 10,361,440,000 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 1,556,077,000 米ドルおよび 3,364,726,000 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)
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	111,192	1,046	115,764	1,430
現金分配に代えて発行	4,183	41	13,997	169
買戻し <sup>1</sup>	(145,224)	(1,439)	(2,885,726)	(33,915)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(29,849)	(352)	(2,755,965)	(32,316)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	13,029,182	63,516	9,192,907	56,769
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(10,437,755)	(48,300)	(7,147,495)	(43,875)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	2,591,427	15,216	2,045,412	12,894
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	10,835,142	105,463	8,091,333	96,379
現金分配に代えて発行	311,604	3,035	307,364	3,578
買戻し	(10,404,005)	(101,164)	(5,387,328)	(64,609)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	742,741	7,334	3,011,369	35,348
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	3,743,543	35,924	2,191,615	26,273
現金分配に代えて発行	141,051	1,375	145,866	1,702
買戻し	(4,204,054)	(39,249)	(2,724,908)	(32,415)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	(319,460)	(1,950)	(387,427)	(4,440)

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30,063,000口、30,069,000口で、金額は2,572,238,000米ドルであった。

G. 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、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。