



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＞

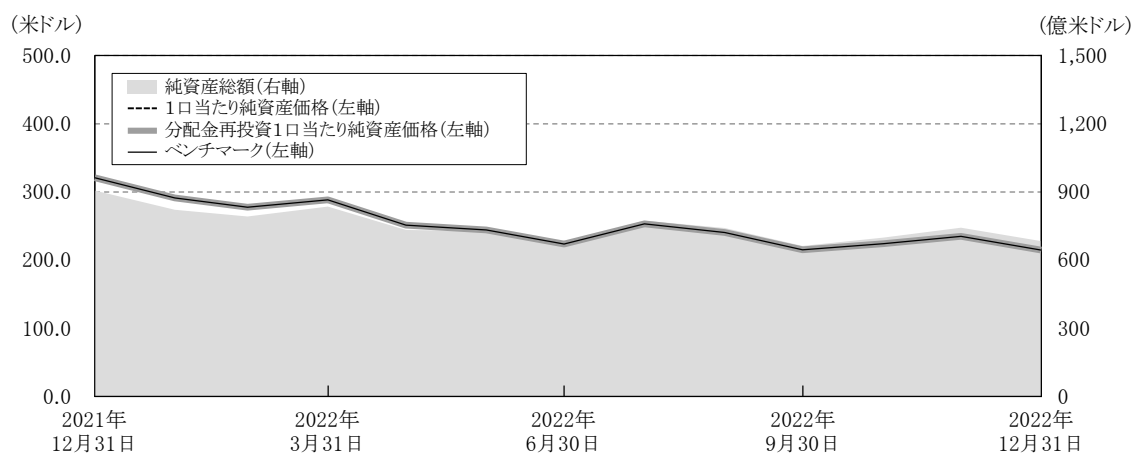
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国大型企業のグロース株で大部分を構成される、幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・グロース・インデックス(CRSP US Large Cap Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを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。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 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・グロス・インデックスです。スプライスト・グロス・インデックスとは、2003 年 5 月 16 日までは S&P500 グロス指数 (旧 S&P500/Barra グロス指数)、2013 年 4 月 16 日までは MSCI US プライム・マーケット・グロス・インデックス、それ以降は CRSP US ラージキャップ・グロス・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・米国グロス・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。

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	320.83 米ドル	213.14 米ドル	1.499 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	-33.13%	9.62%	12.80%	33,361 米ドル
ファンド 市場価格	-33.13	9.62	12.80	33,364
ベンチマーク	-33.13	9.65	12.85	33,493
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（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 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 ^{（注2）}
2022年3月23日	280.57	0.3006 0.11%	-44.26
2022年6月23日	226.70	0.3206 0.14%	-53.55
2022年9月23日	220.39	0.4296 0.19%	-5.88
2022年12月22日	212.88	0.4483 0.21%	-7.06

（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、325.13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、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)	13,265	1,760,266	92.99	12,340
第11会計年度末 (2014年12月末日)	17,340	2,301,018	104.33	13,845
第12会計年度末 (2015年12月末日)	20,706	2,747,686	106.40	14,119
第13会計年度末 (2016年12月末日)	23,040	3,057,408	111.33	14,773
第14会計年度末 (2017年12月末日)	31,399	4,166,647	140.55	18,651
第15会計年度末 (2018年12月末日)	32,489	4,311,290	134.21	17,810
第16会計年度末 (2019年12月末日)	46,481	6,168,029	182.31	24,193
第17会計年度末 (2020年12月末日)	68,474	9,086,500	253.44	33,631
第18会計年度末 (2021年12月末日)	90,506	12,010,146	320.83	42,574
第19会計年度末 (2022年12月末日)	68,198	9,049,875	213.14	28,284

(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	1.110	147
第11会計年度	1.260	167
第12会計年度	1.388	184
第13会計年度	1.547	205
第14会計年度	1.606	213
第15会計年度	1.774	235
第16会計年度	1.738	231
第17会計年度	1.684	223
第18会計年度	1.540	204
第19会計年度	1.499	199

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 Growth Index Fund 全体)	132,615,867	17,598,125,551
総負債額(Vanguard Growth Index Fund 全体)	311,946	41,395,234
純資産価額(ファンド)	68,198,277	9,049,911,358
発行済み受益証券総数(ファンド)	319,966,388	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$213.14	¥28,284

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スエルエルピー
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

純資産計算書

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)
普通株式(99.8%)		
素材(1.6%)		
Linde plc	4,170,556	1,360,352
Ecolab Inc.	2,164,545	315,071
Fastenal Co.	4,836,368	228,857
Albemarle Corp.	989,327	214,546
		2,118,826
一般消費財・サービス(22.3%)		
* Amazon.com Inc.	73,221,132	6,150,575
* Tesla Inc.	22,664,362	2,791,796
Home Depot Inc.	8,605,974	2,718,283
Costco Wholesale Corp.	3,737,374	1,706,111
McDonald's Corp.	6,184,494	1,629,800
* Walt Disney Co.	15,392,992	1,337,343
NIKE Inc. Class B	10,636,754	1,244,607
* Netflix Inc.	3,657,769	1,078,603
Lowe's Cos. Inc.	5,106,116	1,017,343
Starbucks Corp.	9,691,861	961,433
TJX Cos. Inc.	9,313,686	741,369
* Booking Holdings Inc.	327,518	660,040
Dollar General Corp.	1,904,538	468,992
* O'Reilly Automotive Inc.	528,385	445,973
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	1,757,587	436,075
* Uber Technologies Inc.	15,998,348	395,639
* AutoZone Inc.	160,255	395,218
Marriott International Inc. Class A	2,405,413	358,142
Ross Stores Inc.	2,930,551	340,149
* Lululemon Athletica Inc.	1,032,727	330,865
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	234,046	324,736
Yum! Brands Inc.	2,378,454	304,632
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,283,449	288,537
Electronic Arts Inc.	2,331,245	284,832
* Airbnb Inc. Class A	3,026,387	258,756
Activision Blizzard Inc.	2,973,114	227,592
* Copart Inc.	3,619,654	220,401
* Aptiv plc	2,287,208	213,008
Tractor Supply Co.	932,776	209,847
* Ulta Beauty Inc.	432,629	202,933
* Trade Desk Inc. Class A	3,738,001	167,575
* Take-Two Interactive Software Inc.	1,417,059	147,558
* Las Vegas Sands Corp.	2,905,000	139,643

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Etsy Inc.	1,061,314	127,124
* Burlington Stores Inc.	550,454	111,610
* Expedia Group Inc.	1,271,292	111,365
Domino's Pizza Inc.	298,903	103,540
* Rivian Automotive Inc. Class A	5,397,183	99,470
* Live Nation Entertainment Inc.	1,364,796	95,181
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	1,832,162	90,564
Rollins Inc.	2,287,116	83,571
* Roblox Corp. Class A	2,783,744	79,225
* Caesars Entertainment Inc.	1,723,014	71,677
* NVR Inc.	12,796	59,023
Pool Corp.	156,619	47,351
* MGM Resorts International	1,296,238	43,463
Vail Resorts Inc.	170,389	40,612
Warner Music Group Corp. Class A	985,049	34,496
¹ Sirius XM Holdings Inc.	4,919,613	28,731
*, ¹ Chewy Inc. Class A	753,374	27,935
* Endeavor Group Holdings Inc. Class A	1,100,047	24,795
		29,478,139
生活必需品 (1.0%)		
* Monster Beverage Corp.	3,083,989	313,117
Hershey Co.	1,241,192	287,423
Colgate-Palmolive Co.	3,526,685	277,868
Brown-Forman Corp. Class B	2,613,897	171,681
Church & Dwight Co. Inc.	2,059,399	166,008
Lamb Weston Holdings Inc.	606,230	54,173
Brown-Forman Corp. Class A	431,437	28,371
* Olaplex Holdings Inc.	410,988	2,141
		1,300,782
エネルギー (2.0%)		
Pioneer Natural Resources Co.	1,905,974	435,305
Hess Corp.	2,342,994	332,283
* Schlumberger Ltd.	5,984,956	319,956
Cheniere Energy Inc.	2,099,687	314,869
* Enphase Energy Inc.	1,147,721	304,100
Diamondback Energy Inc.	1,486,148	203,275
Coterra Energy Inc.	6,324,932	155,404
Marathon Oil Corp.	5,361,898	145,147
Halliburton Co.	3,452,173	135,843
Baker Hughes Co. Class A	4,227,547	124,839
* Texas Pacific Land Corp.	26,020	60,997
*, ¹ Plug Power Inc.	4,921,739	60,882
EQT Corp.	1,394,669	47,182
		2,640,082
金融 (2.7%)		
S&P Global Inc.	2,751,105	921,455
Aon plc Class A (XNYS)	1,659,351	498,038
Blackstone Inc.	5,926,802	439,709
Moody's Corp.	1,314,919	366,363
MSCI Inc. Class A	641,418	298,368
Apollo Global Management Inc.	2,900,771	185,040
Broadridge Financial Solutions Inc.	993,491	133,257
FactSet Research Systems Inc.	321,731	129,082

	株数	市場価格 (千米ドル)
First Republic Bank	772,490	94,159
Ares Management Corp. Class A	1,317,795	90,190
MarketAxess Holdings Inc.	301,678	84,135
LPL Financial Holdings Inc.	318,862	68,928
Tradeweb Markets Inc. Class A	938,065	60,909
* SVB Financial Group	249,588	57,440
Brown & Brown Inc.	956,668	54,501
*.1 Coinbase Global Inc. Class A	1,208,154	42,757
Interactive Brokers Group Inc. Class A	411,677	29,785
		3,554,116
ヘルスケア (9.3%)		
Thermo Fisher Scientific Inc.	3,311,712	1,823,727
* Eli Lilly & Co.	3,609,713	1,320,577
* Intuitive Surgical Inc.	2,983,947	791,790
Danaher Corp.	2,766,126	734,185
Stryker Corp.	2,875,913	703,132
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,167,454	625,917
* Boston Scientific Corp.	12,094,572	559,616
Zoetis Inc.	3,541,927	519,069
* Moderna Inc.	2,757,389	495,282
* Edwards Lifesciences Corp.	5,220,675	389,515
Agilent Technologies Inc.	2,490,947	372,770
* DexCom Inc.	3,261,585	369,342
* IQVIA Holdings Inc.	1,568,372	321,344
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	429,481	309,866
* IDEXX Laboratories Inc.	699,291	285,283
* Illumina Inc.	1,328,526	268,628
ResMed Inc.	1,236,706	257,396
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	1,038,815	246,874
* Horizon Therapeutics plc	1,912,867	217,684
* Veeva Systems Inc. Class A	1,186,516	191,480
* Insulet Corp.	586,154	172,558
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	1,569,229	162,399
* Seagen Inc.	1,175,754	151,096
West Pharmaceutical Services Inc.	625,172	147,134
Cooper Cos. Inc.	416,957	137,875
* Align Technology Inc.	626,130	132,051
* Incyte Corp.	1,597,509	128,312
* Avantor Inc.	5,408,425	114,064
STERIS plc	421,878	77,917
PerkinElmer Inc.	533,440	74,799
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	177,623	74,689
* Catalent Inc.	1,443,574	64,975
* Charles River Laboratories International Inc.	214,473	46,734
* Exact Sciences Corp.	54	3
* agilon health Inc.	63	1
*.2 ABIOMED Inc. CVR	15	—
		12,288,084
資本財・サービス (11.8%)		
Visa Inc. Class A	13,303,285	2,763,891
Mastercard Inc. Class A	7,271,938	2,528,671
Accenture plc Class A	5,320,474	1,419,715
* Boeing Co.	5,032,408	958,623

	株数	市場価格 (千米ドル)
Automatic Data Processing Inc.	3,502,803	836,680
* PayPal Holdings Inc.	9,626,367	685,590
Union Pacific Corp.	2,595,711	537,494
United Parcel Service Inc. Class B	3,081,291	535,652
* Fiserv Inc.	4,826,052	487,769
Sherwin-Williams Co.	1,969,330	467,381
Cintas Corp.	728,818	329,149
Paychex Inc.	2,738,894	316,507
* Block Inc. (XNYS)	4,537,869	285,160
TransDigm Group Inc.	436,154	274,624
* Mettler-Toledo International Inc.	188,276	272,144
* Keysight Technologies Inc.	1,507,287	257,852
Rockwell Automation Inc.	969,734	249,774
Old Dominion Freight Line Inc.	839,610	238,265
Verisk Analytics Inc. Class A	1,320,528	232,968
Global Payments Inc.	2,143,285	212,871
Equifax Inc.	1,034,122	200,992
Vulcan Materials Co.	1,066,058	186,677
Quanta Services Inc.	1,206,478	171,923
* Waters Corp.	501,644	171,853
* Teledyne Technologies Inc.	395,791	158,281
JB Hunt Transport Services Inc.	699,410	121,949
* Zebra Technologies Corp. Class A	435,981	111,790
* WW Grainger Inc.	191,979	106,788
* Trimble Inc.	2,082,436	105,288
* Bill.com Holdings Inc.	847,617	92,356
Martin Marietta Materials Inc.	262,171	88,606
HEICO Corp. Class A	620,112	74,320
Jack Henry & Associates Inc.	307,532	53,990
HEICO Corp.	348,442	53,535
TransUnion	813,694	46,177
* Generac Holdings Inc.	267,558	26,932
Ball Corp.	99	5
* FleetCor Technologies Inc.	18	3
		15,662,245
不動産(2.6%)		
American Tower Corp.	3,931,787	832,988
Equinix Inc.	781,395	511,837
Crown Castle Inc.	3,656,287	495,939
Public Storage	1,260,669	353,227
* CoStar Group Inc.	3,434,116	265,388
SBA Communications Corp. Class A	911,667	255,549
Realty Income Corp.	2,647,533	167,933
Invitation Homes Inc.	5,162,306	153,011
Sun Communities Inc.	1,045,977	149,575
Digital Realty Trust Inc.	1,214,008	121,729
UDR Inc.	1,374,698	53,242
Camden Property Trust	450,554	50,408
* Zillow Group Inc. Class C	1,328,041	42,776
* Zillow Group Inc. Class A	332,450	10,376
		3,463,978
テクノロジー(45.1%)		
Apple Inc.	127,611,578	16,580,572

	株数	市場価格• (千米ドル)
Microsoft Corp.	62,945,396	15,095,565
* Alphabet Inc. Class A	50,434,495	4,449,835
* Alphabet Inc. Class C	43,683,119	3,876,003
NVIDIA Corp.	19,733,555	2,883,862
* Adobe Inc.	3,925,587	1,321,078
Texas Instruments Inc.	7,663,596	1,266,179
* Meta Platforms Inc. Class A	9,495,940	1,142,741
* Salesforce Inc.	8,021,773	1,063,607
* Advanced Micro Devices Inc.	13,614,715	881,825
Intuit Inc.	2,253,510	877,111
Applied Materials Inc.	7,265,207	707,486
* ServiceNow Inc.	1,705,442	662,172
QUALCOMM Inc.	4,732,880	520,333
Lam Research Corp.	1,151,558	484,000
KLA Corp.	1,196,656	451,175
* Synopsys Inc.	1,291,157	412,254
Roper Technologies Inc.	895,607	386,983
Amphenol Corp. Class A	5,025,086	382,610
* Cadence Design Systems Inc.	2,316,288	372,088
* Palo Alto Networks Inc.	2,553,084	356,257
* Autodesk Inc.	1,822,712	340,610
* Snowflake Inc. Class A	2,296,768	329,678
Microchip Technology Inc.	4,644,228	326,257
* Workday Inc. Class A	1,697,199	283,992
* Fortinet Inc.	5,607,185	274,135
Marvell Technology Inc.	7,199,165	266,657
* Gartner Inc.	633,949	213,096
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	1,814,008	190,997
* ANSYS Inc.	735,324	177,647
* Datadog Inc. Class A	2,219,449	163,129
* Atlassian Corp. Ltd. Class A	1,251,722	161,072
* VeriSign Inc.	760,953	156,330
* EPAM Systems Inc.	461,378	151,212
* Paycom Software Inc.	431,079	133,768
Monolithic Power Systems Inc.	376,544	133,150
Skyworks Solutions Inc.	1,351,453	123,158
* Pinterest Inc. Class A	4,961,259	120,459
* Zoom Video Communications Inc. Class A	1,763,125	119,434
* DoorDash Inc. Class A	2,432,355	118,748
* Splunk Inc.	1,373,857	118,275
Teradyne Inc.	1,315,223	114,885
* Tyler Technologies Inc.	351,585	113,355
* HubSpot Inc.	389,664	112,664
* MongoDB Inc. Class A	551,131	108,485
* Cloudflare Inc. Class A	2,283,581	103,241
* GoDaddy Inc. Class A	1,309,396	97,969
* Match Group Inc.	2,358,399	97,850
* DocuSign Inc. Class A	1,695,285	93,953
* Palantir Technologies Inc. Class A	14,205,846	91,202
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	2,897,140	87,233
* Okta Inc.	1,218,112	83,234
* Zscaler Inc.	730,572	81,751
* Black Knight Inc.	1,252,734	77,356

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Snap Inc. Class A	8,605,282	77,017
* ¹ Unity Software Inc.	2,616,510	74,806
* Twilio Inc. Class A	1,473,593	72,147
Bentley Systems Inc. Class B	1,870,681	69,140
* Dropbox Inc. Class A	1,127,697	25,238
* Toast Inc. Class A	1,270,617	22,909
* UiPath Inc. Class A	1,281,772	16,291
* AppLovin Corp. Class A	742,136	7,815
Micron Technology Inc.	342	17
* Qualtrics International Inc. Class A	27	—
		59,704,098
通信サービス(1.2%)		
* T-Mobile US Inc.	5,252,854	735,400
* Charter Communications Inc. Class A	854,424	289,735
* Arista Networks Inc.	1,935,172	234,833
Motorola Solutions Inc.	705,906	181,919
* Liberty Broadband Corp. Class C	1,021,705	77,925
* Roku Inc.	1,028,882	41,876
* Liberty Broadband Corp. Class A	135,020	10,241
		1,571,929
公益事業(0.2%)		
Waste Connections Inc. (XTSE)	2,171,710	287,882
普通株式総額(取得原価 83,501,632 米ドル)		132,070,161
		口数
短期現物投資(0.3%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.3%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (取得原価 429,403 米ドル)	4,295,071	429,464
投資総額(100.1%) (取得原価 83,931,035 米ドル)		132,499,625
その他資産および負債－純額(-0.1%)		(195,704)
純資産(100%)		132,303,921

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 132,814,000 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 137,495,000 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	2023年3月	615	118,726	(800)

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)
Global Payments Inc	8/31/23	BANA	13,905	(4.719)	3	—
Netflix Inc.	8/31/23	BANA	29,488	(4.093)	—	(104)
Visa Inc. Class A	8/31/23	BANA	92,453	(3.993)	—	(121)
					3	(225)

1 直近の支払日における1か月物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.

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 (千円)
資産	
投資有価証券、市場価格 ¹	
非関連発行体(取得原価 83,501,632 米ドル)	132,070,161
関連発行体(取得原価 429,403 米ドル)	429,464
投資有価証券総額	132,499,625
バンガードへの投資	5,229
現金	10,821
担保差入金－先物契約	10,925
担保差入金－店頭スワップ契約	5,480
投資有価証券売却未収金	210
未収収益	30,506
受益証券発行未収金	53,068
未実現評価益－店頭スワップ契約	3
資産合計	132,615,867
負債	
投資有価証券購入未払金	14,148
貸付有価証券にかかる担保	137,495
受益証券償還未払金	156,978
バンガードへの未払金	2,557
未払変動証拠金－先物契約	543
未実現評価損－店頭スワップ契約	225
負債合計	311,946
純資産	132,303,921

1 貸付有価証券 132,814,000 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	91,295,582	12,114,924
分配可能利益(損失)総額	41,008,339	5,441,807
純資産	132,303,921	17,556,730
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 3,140,506 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	344,714	45,744
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$109.76	¥14,565
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 319,966,388 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	68,198,277	9,049,911
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$213.14	¥28,284
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 412,843,969 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	45,295,448	6,010,706
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$109.72	¥14,560
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 168,295,117 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	18,465,482	2,450,369
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	\$109.72	¥14,560

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)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	997,892	132,420
利息 ²	4,300	571
貸付有価証券、純額	6,627	879
収益総額	1,008,819	133,870
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	2,607	346
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	730	97
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	23,391	3,104
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	22,438	2,978
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	7,391	981
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	27	4
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	2,946	391
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	2,182	290
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	576	76
カストディー報酬	851	113
監査報酬	31	4
受益者報告－インベスター受益証券	1	0
受益者報告－ETF 受益証券	1,610	214
受益者報告－アドミラル受益証券	480	64
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	101	13
受託者報酬および費用	55	7
その他費用	22	3
費用総額	65,439	8,684
間接支払費用	(31)	(4)
費用純額	65,408	8,680
純投資収益	943,411	125,191
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	924,045	122,621
先物契約	(13,423)	(1,781)
スワップ契約	(35,274)	(4,681)
純実現利益(損失)	875,348	116,159
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(64,898,206)	(8,611,992)
先物契約	(3,653)	(485)
スワップ契約	(387)	(51)
未実現評価益(評価損)の変動	(64,902,246)	(8,612,528)
運用による純資産の純増加(減少)額	(63,083,487)	(8,371,179)

- 1 配当金は、外国源泉税 298,000 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 4,192,000 米ドル、16,000 米ドル、1,000 米ドルおよび 34,000 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)5,309,550,000 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)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	943,411	125,191	850,277	112,832
純実現利益(損失)	875,348	116,159	9,367,270	1,243,037
未実現評価益(評価損)の変動	(64,902,246)	(8,612,528)	29,618,234	3,930,340
運用による純資産の純増加(減少)額	(63,083,487)	(8,371,179)	39,835,781	5,286,208
分配				
インベスター受益証券	(2,025)	(269)	(2,918)	(387)
ETF 受益証券	(458,691)	(60,868)	(426,504)	(56,597)
アドミラル受益証券	(312,198)	(41,429)	(323,130)	(42,879)
インスティテューショナル受益証券	(128,919)	(17,108)	(132,576)	(17,593)
分配総額	(901,833)	(119,673)	(885,128)	(117,456)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(141,965)	(18,839)	(228,745)	(30,354)
ETF 受益証券	9,337,505	1,239,087	3,475,469	461,195
アドミラル受益証券	(199,354)	(26,454)	24,196	3,211
インスティテューショナル受益証券	35,988	4,776	(697,636)	(92,576)
資本持分取引による純増加(減少)額	9,032,174	1,198,569	2,573,284	341,475
増加(減少)総額	(54,953,146)	(7,292,282)	41,523,937	5,510,226
純資産				
期首	187,257,067	24,849,013	145,733,130	19,338,786
期末	132,303,921	17,556,730	187,257,067	24,849,013

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。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. 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。

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。

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。

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まれる。この借入枠の下での借入には、実効フェデラルファンド金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッド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。

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。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 5,229,000 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 2.09% 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。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 31,000 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できる。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	合計
(千米ドル)				
投資有価証券				
資産				
普通株式	132,070,161	—	—	132,070,161
短期現物投資	429,464	—	—	429,464
合計	132,499,625	—	—	132,499,625
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	3	—	3
負債				
先物契約 ¹	800	—	—	800
スワップ契約	—	225	—	225
合計	800	225	—	1,025

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	5,309,880
分配可能利益(損失)総額	(5,309,880)

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	8,883
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(7,485,954)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	48,485,410

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*	901,833	885,128
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	901,833	885,128

* 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	84,014,216
未実現評価益総額	59,790,918
未実現評価損総額	(11,305,508)
純未実現評価益(評価損)	48,485,410

- 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24,812,724,000米ドル、売却額は15,806,336,000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、15,707,523,000米ドルおよび7,619,113,000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択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763,059,000米ドルおよび2,647,070,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は2,470,620,000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)
インベスター受益証券				
発行	44,312	343	72,222	492
現金分配に代えて発行	2,025	17	2,919	20
買戻し	(188,302)	(1,408)	(303,886)	(2,069)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(141,965)	(1,048)	(228,745)	(1,557)
ETF 受益証券				
発行	17,007,616	69,617	18,729,170	64,747
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(7,670,111)	(31,750)	(15,253,701)	(52,825)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	9,337,505	37,867	3,475,469	11,922
アドミラル受益証券				
発行	8,117,723	63,614	9,587,947	66,521
現金分配に代えて発行	277,829	2,333	286,028	1,930
買戻し	(8,594,906)	(67,109)	(9,849,779)	(67,814)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(199,354)	(1,162)	24,196	637
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,976,818	23,224	3,444,250	23,706
現金分配に代えて発行	124,124	1,042	126,911	856
買戻し	(3,064,954)	(23,618)	(4,268,797)	(29,999)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	35,988	648	(697,636)	(5,437)

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。