



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・米国ラージキャップ・インデックス・ファンド  
Vanguard Index Funds -  
Vanguard Large-Cap 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・米国ラージキャップ・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>

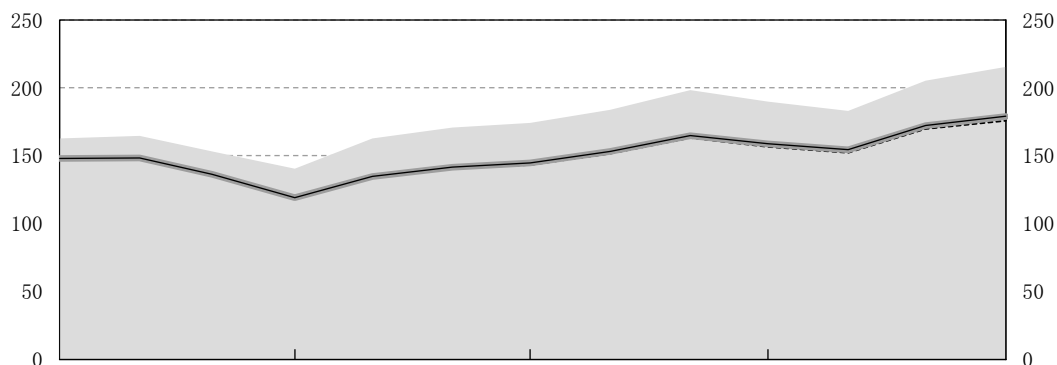
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国株式時価総額の上位およそ 85%に相当する米国大型企業の株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・インデックス (CRSP US Large Cap Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。 (i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規

	<p>制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p><b>(ii) コモディティ</b>  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><b>(iii) 分散</b>  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><b>(iv) 同一業種への集中投資</b>  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><b>(v) 投資目的</b>  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><b>(vi) 貸付け</b>  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><b>(vii) 不動産</b>  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><b>(viii) 優先証券</b>  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><b>(ix) 引受け</b>  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・ラージキャップ・インデックスです。スプライスト・ラージキャップ・インデックスとは、2013年1月30日まではMSCI USプライム・マーケット750インデックス、それ以降はCRSP USラージキャップ・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・米国ラージキャップ・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VV)は、「バンガード・米国ラージキャップ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	147.88 米ドル	175.80 米ドル	2.564 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	20.99%	15.66%	14.01%	37,106 米ドル
ファンド 市場価格	21.11	15.68	14.01	37,119
ベンチマーク	21.09	15.71	14.07	37,313
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	120.57	0.6390 0.53%	-26.32
2020年6月25日	142.40	0.6249 0.44%	22.45
2020年9月25日	153.43	0.6157 0.40%	11.65
2020年12月24日	173.77	0.6846 0.39%	21.02

(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、147.53米ドルでした。

### ③1 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、2021年4月29日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2020年12月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.04%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他の費用金額	
ファンドの年次運営費用合計	0.04%		

## II. 運用実績

### ① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第8会計年度末 (2011年12月末日)	3,021	312,674	57.34	5,935
第9会計年度末 (2012年12月末日)	3,577	370,220	65.15	6,743
第10会計年度末 (2013年12月末日)	4,707	487,175	84.76	8,773
第11会計年度末 (2014年12月末日)	5,619	581,567	94.36	9,766
第12会計年度末 (2015年12月末日)	6,469	669,542	93.52	9,679
第13会計年度末 (2016年12月末日)	8,468	876,438	102.27	10,585
第14会計年度末 (2017年12月末日)	11,613	1,201,946	122.49	12,678
第15会計年度末 (2018年12月末日)	12,358	1,279,053	114.77	11,879
第16会計年度末 (2019年12月末日)	16,270	1,683,945	147.88	15,306
第17会計年度末 (2020年12月末日)	21,540	2,229,390	175.80	18,195

(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27日です。

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



② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第8会計年度	1.112	115
第9会計年度	1.380	143
第10会計年度	1.488	154
第11会計年度	1.671	173
第12会計年度	1.831	190
第13会計年度	2.022	209
第14会計年度	2.144	222
第15会計年度	2.396	248
第16会計年度	2.675	277
第17会計年度	2.564	265

③ 投資資産(2020月年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 Large-Cap Index Fund 全体)	33,120,423	3,427,963,781
総負債額(Vanguard Large-Cap Index Fund 全体)	56,344	5,831,604
純資産価額(ファンド)	21,539,995	2,229,389,483
発行済み受益証券総数(ファンド)	122,525,176	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$175.80	¥18,195

## IV. ファンドの経理状況

### 独立登録会計事務所の監査報告書

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

#### 財務諸表に係る意見

私どもは、添付の 2020 年 12 月 31 日現在の Vanguard Growth Index Fund、Vanguard Value Index Fund および Vanguard Large-Cap Index Fund (これらの 3 ファンドは Vanguard Index Funds を構成し、以下総称して「ファンド」という。)の資産・負債計算書(投資明細表を含め)、2020 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書(関連注記を含め)、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての財務ハイライト(以下総称して「財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2020 年 12 月 31 日現在の各ファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の各ファンドの運用成績、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての各ファンドの純資産の変動、2020 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての各ファンドの財務ハイライトをすべての重要な点において、適正に表示している。

#### 監査意見の基礎

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

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

私どもの監査には、不正または誤謬による財務諸表の重大な虚偽表示リスクを評価するための手続きを実施し、かかるリスクに対処する手続きを実施することが含まれる。かかる手続きには、試査による財務諸表の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれる。私どもの監査にはまた、経営陣が採用した会計原則および経営陣が行った重要な見積りの検討、ならびに財務諸表全体の表示に関する評価も含まれる。私どもの手続きには、カストディアンおよびブローカーに対する書面ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による 2020 年 12 月 31 日現在における有価証券の確認も含まれる。ブローカーからの返答が得られない場合は、私どもは別の監査手続きを実施した。私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

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

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

## 財務諸表

### 投資明細表

2020年12月31日現在

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

	株数	市場価格* (千米ドル)
<b>普通株式(99.4%)</b>		
<b>素材(1.7%)</b>		
Linde plc	526,361	138,701
Air Products & Chemicals Inc.	221,996	60,654
Ecolab Inc.	258,049	55,831
Newmont Corp.	806,992	48,331
Dow Inc.	744,312	41,309
Freeport-McMoRan Inc.	1,458,164	37,941
Fastenal Co.	576,748	28,163
LyondellBasell Industries NV Class A	251,269	23,031
International Paper Co.	394,291	19,604
Nucor Corp.	302,987	16,116
Albemarle Corp.	106,805	15,756
Celanese Corp. Class A	117,283	15,240
FMC Corp.	130,379	14,984
Eastman Chemical Co.	135,839	13,622
Avery Dennison Corp.	83,680	12,980
^ International Flavors & Fragrances Inc.	107,288	11,677
CF Industries Holdings Inc.	107,150	4,148
Westlake Chemical Corp.	15,926	1,300
		<b>559,388</b>
<b>一般消費財・サービス(16.8%)</b>		
* Amazon.com Inc.	428,202	1,394,624
* Tesla Inc.	761,403	537,299
* Walt Disney Co.	1,814,518	328,754
Home Depot Inc.	1,081,001	287,135
* Netflix Inc.	443,585	239,860
Walmart Inc.	1,422,607	205,069
NIKE Inc. Class B	1,259,857	178,232
Costco Wholesale Corp.	443,024	166,923
McDonald's Corp.	748,289	160,568
Starbucks Corp.	1,178,811	126,109
Lowe's Cos. Inc.	735,753	118,096
* Booking Holdings Inc.	41,100	91,541
Target Corp.	502,821	88,763
TJX Cos. Inc.	1,083,783	74,012
Activision Blizzard Inc.	776,116	72,062
* Uber Technologies Inc.	1,151,337	58,718
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	204,665	54,480
Dollar General Corp.	250,120	52,600
General Motors Co.	1,222,014	50,885
Ross Stores Inc.	357,584	43,915

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Electronic Arts Inc.	291,397	41,845
* Lululemon Athletica Inc.	119,100	41,450
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	28,101	38,968
* Peloton Interactive Inc. Class A	243,810	36,991
Aptiv plc	271,204	35,335
Ford Motor Co.	3,926,248	34,512
* Trade Desk Inc. Class A	42,120	33,738
eBay Inc.	657,164	33,022
* O'Reilly Automotive Inc.	72,739	32,919
Yum! Brands Inc.	302,946	32,888
Marriott International Inc. Class A	244,171	32,211
Hilton Worldwide Holdings Inc.	278,463	30,982
Southwest Airlines Co.	592,595	27,621
* AutoZone Inc.	23,257	27,570
* Copart Inc.	213,335	27,147
VF Corp.	313,398	26,767
Delta Air Lines Inc.	640,128	25,740
* Dollar Tree Inc.	236,083	25,506
* Take-Two Interactive Software Inc.	115,402	23,979
DR Horton Inc.	347,552	23,953
Best Buy Co. Inc.	234,017	23,353
Las Vegas Sands Corp.	383,290	22,844
Lennar Corp. Class A	280,705	21,398
ViacomCBS Inc. Class B	541,786	20,187
Garmin Ltd.	153,547	18,373
Expedia Group Inc.	136,384	18,057
* Carvana Co. Class A	70,803	16,960
Tractor Supply Co.	116,966	16,443
Tiffany & Co.	121,855	16,018
* Wayfair Inc.	69,399	15,671
Darden Restaurants Inc.	130,636	15,561
* CarMax Inc.	164,668	15,555
* Ulta Beauty Inc.	53,683	15,416
Domino's Pizza Inc.	39,512	15,151
Genuine Parts Co.	144,750	14,537
* NVR Inc.	3,528	14,394
Royal Caribbean Cruises Ltd.	191,356	14,292
Omnicom Group Inc.	215,652	13,450
MGM Resorts International	421,314	13,276
* United Airlines Holdings Inc.	296,453	12,822
* DraftKings Inc. Class A	275,178	12,812
Hasbro Inc.	130,579	12,214
* Lyft Inc. Class A	247,817	12,175
Carnival Corp.	557,376	12,073
Fortune Brands Home & Security Inc.	139,633	11,969
Whirlpool Corp.	62,870	11,347
* Etsy Inc.	63,198	11,244
PulteGroup Inc.	255,385	11,012
Wynn Resorts Ltd.	97,420	10,992
Advance Auto Parts Inc.	68,089	10,725
Fox Corp. Class A	362,580	10,558
* Live Nation Entertainment Inc.	141,626	10,407
BorgWarner Inc.	245,653	9,492

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* LKQ Corp.	260,347	9,175
* Burlington Stores Inc.	33,210	8,686
Rollins Inc.	221,996	8,673
* Discovery Communications Inc. Class C	305,013	7,988
* Airbnb Inc. Class A	49,819	7,313
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class C	162,067	7,052
News Corp. Class A	385,920	6,935
Sirius XM Holdings Inc.	1,066,189	6,792
* Chewy Inc. Class A	71,599	6,436
Vail Resorts Inc.	20,178	5,629
Aramark	126,951	4,885
Lear Corp.	30,143	4,794
* Discovery Inc. Class A	156,536	4,710
Interpublic Group of Cos. Inc.	195,196	4,591
American Airlines Group Inc.	277,326	4,373
* Mohawk Industries Inc.	28,577	4,028
Fox Corp. Class B	132,654	3,831
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class A	80,286	3,468
Warner Music Group Corp. Class A	79,805	3,032
News Corp. Class B	126,628	2,250
Lennar Corp. Class B	9,384	574
ViacomCBS Inc. Class A	7,235	274
Newell Brands Inc.	38	1
		<b>5,559,057</b>
<b>生活必需品(5.5%)</b>		
Procter & Gamble Co.	2,489,618	346,406
Coca-Cola Co.	3,883,644	212,979
PepsiCo Inc.	1,387,564	205,776
Philip Morris International Inc.	1,563,699	129,459
CVS Health Corp.	1,314,443	89,777
Mondelez International Inc. Class A	1,436,259	83,978
Altria Group Inc.	1,866,346	76,520
Colgate-Palmolive Co.	860,838	73,610
Kimberly-Clark Corp.	341,648	46,064
General Mills Inc.	614,103	36,109
Sysco Corp.	485,556	36,057
Constellation Brands Inc. Class A	161,801	35,443
* Monster Beverage Corp.	370,944	34,305
Walgreens Boots Alliance Inc.	738,542	29,453
Corteva Inc.	751,269	29,089
Archer-Daniels-Midland Co.	558,627	28,160
McKesson Corp.	161,157	28,028
Clorox Co.	126,496	25,542
Brown-Forman Corp. Class B	311,132	24,713
McCormick & Co. Inc.	249,751	23,876
Kroger Co.	738,166	23,444
Hershey Co.	148,091	22,559
Church & Dwight Co. Inc.	249,310	21,747
Kraft Heinz Co.	613,453	21,262
Tyson Foods Inc. Class A	295,191	19,022
Keurig Dr Pepper Inc.	565,144	18,085
Conagra Brands Inc.	465,687	16,886
Kellogg Co.	258,860	16,109

	株数	市場価格・ (千米ドル)
AmerisourceBergen Corp. Class A	143,413	14,020
Hormel Foods Corp.	270,717	12,618
J M Smucker Co.	108,776	12,575
Lamb Weston Holdings Inc.	147,042	11,578
Campbell Soup Co.	197,067	9,528
Molson Coors Beverage Co. Class B	90,476	4,089
Brown-Forman Corp. Class A	41,839	3,074
		<b>1,821,940</b>
<b>エネルギー(2.1%)</b>		
Exxon Mobil Corp.	4,246,142	175,026
Chevron Corp.	1,933,197	163,259
ConocoPhillips	1,073,159	42,916
Phillips 66	438,365	30,659
Schlumberger Ltd.	1,398,693	30,533
EOG Resources Inc.	585,514	29,200
Marathon Petroleum Corp.	652,933	27,005
Kinder Morgan Inc.	1,931,272	26,401
Williams Cos. Inc.	1,217,892	24,419
Valero Energy Corp.	409,238	23,151
Pioneer Natural Resources Co.	165,014	18,793
ONEOK Inc.	445,924	17,115
Occidental Petroleum Corp.	934,451	16,175
Halliburton Co.	842,661	15,926
Hess Corp.	277,359	14,642
* Cheniere Energy Inc.	227,944	13,683
Baker Hughes Co. Class A	653,730	13,630
Concho Resources Inc.	197,018	11,496
		<b>694,029</b>
<b>金融(10.0%)</b>		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	1,832,759	424,962
JPMorgan Chase & Co.	3,060,675	388,920
Bank of America Corp.	7,818,356	236,974
Citigroup Inc.	2,090,743	128,915
Wells Fargo & Co.	3,944,197	119,036
Morgan Stanley	1,453,685	99,621
BlackRock Inc.	137,839	99,456
Goldman Sachs Group Inc.	345,541	91,123
Charles Schwab Corp.	1,534,098	81,369
S&P Global Inc.	241,656	79,440
CME Group Inc.	360,595	65,646
Intercontinental Exchange Inc.	563,950	65,018
Truist Financial Corp.	1,354,077	64,901
US Bancorp	1,361,794	63,446
PNC Financial Services Group Inc.	425,554	63,407
Marsh & McLennan Cos. Inc.	509,523	59,614
Chubb Ltd.	385,420	59,324
Progressive Corp.	588,069	58,148
Aon plc Class A	229,697	48,528
Moody's Corp.	160,288	46,522
Blackstone Group LP Class A	676,732	43,859
Travelers Cos. Inc.	254,492	35,723
MSCI Inc. Class A	79,096	35,319
T. Rowe Price Group Inc.	227,325	34,415

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Bank of New York Mellon Corp.	801,030	33,996
American International Group Inc.	865,729	32,776
IHS Markit Ltd.	359,892	32,329
Allstate Corp.	290,077	31,888
MetLife Inc.	677,735	31,820
Prudential Financial Inc.	398,067	31,077
Aflac Inc.	670,119	29,800
Discover Financial Services	307,707	27,857
Willis Towers Watson plc	129,418	27,266
First Republic Bank	174,629	25,658
State Street Corp.	336,536	24,493
Arthur J Gallagher & Co.	193,168	23,897
Ameriprise Financial Inc.	118,468	23,022
KKR & Co. Inc.	543,055	21,988
MarketAxess Holdings Inc.	36,219	20,665
* SVB Financial Group	52,049	20,186
Fifth Third Bancorp	714,836	19,708
Nasdaq Inc.	148,304	19,686
Northern Trust Corp.	198,571	18,495
Broadridge Financial Solutions Inc.	116,067	17,781
Hartford Financial Services Group Inc.	359,697	17,618
KeyCorp	979,518	16,074
M&T Bank Corp.	122,266	15,564
Regions Financial Corp.	963,450	15,531
Citizens Financial Group Inc.	428,472	15,322
* Markel Corp.	13,848	14,309
* Arch Capital Group Ltd.	387,365	13,972
Principal Financial Group Inc.	275,642	13,675
Cincinnati Financial Corp.	153,448	13,407
Ally Financial Inc.	375,593	13,394
Huntington Bancshares Inc.	1,020,188	12,885
FactSet Research Systems Inc.	38,216	12,707
Annaly Capital Management Inc.	1,407,085	11,890
Raymond James Financial Inc.	123,809	11,845
Fidelity National Financial Inc.	279,963	10,944
Loews Corp.	234,642	10,564
Equitable Holdings Inc.	402,569	10,302
Cboe Global Markets Inc.	108,547	10,108
Everest Re Group Ltd.	40,105	9,388
Globe Life Inc.	94,628	8,986
W R Berkley Corp.	134,397	8,927
Franklin Resources Inc.	303,975	7,596
Interactive Brokers Group Inc.	77,482	4,720
Lincoln National Corp.	92,111	4,634
AGNC Investment Corp.	275,122	4,292
Alleghany Corp.	6,693	4,040
SEI Investments Co.	65,288	3,752
^,* Rocket Cos. Inc. Class A	115,698	2,339
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	6	2,087
		<b>3,308,946</b>
ヘルスケア (12.8%)		
Johnson & Johnson	2,643,223	415,990
UnitedHealth Group Inc.	952,683	334,087

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Merck & Co. Inc.	2,540,333	207,799
Pfizer Inc.	5,581,140	205,442
Abbott Laboratories	1,779,564	194,844
AbbVie Inc.	1,772,658	189,940
Thermo Fisher Scientific Inc.	397,948	185,356
Medtronic plc	1,351,102	158,268
Eli Lilly and Co.	864,455	145,955
Danaher Corp.	641,950	142,603
Bristol-Myers Squibb Co.	2,269,214	140,759
Amgen Inc.	584,539	134,397
* Intuitive Surgical Inc.	118,058	96,583
Stryker Corp.	339,609	83,218
Anthem Inc.	249,742	80,190
Zoetis Inc.	477,285	78,991
Cigna Corp.	362,868	75,542
Gilead Sciences Inc.	1,258,641	73,328
Becton Dickinson and Co.	291,264	72,880
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	261,167	61,724
* Edwards Lifesciences Corp.	625,610	57,074
Humana Inc.	132,928	54,536
* Illumina Inc.	146,658	54,263
* Boston Scientific Corp.	1,438,339	51,708
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	100,024	48,323
HCA Healthcare Inc.	271,669	44,679
* IDEXX Laboratories Inc.	85,649	42,813
Baxter International Inc.	513,199	41,179
* Align Technology Inc.	71,300	38,101
* Biogen Inc.	154,457	37,820
* Veeva Systems Inc. Class A	136,328	37,115
Agilent Technologies Inc.	307,134	36,392
* DexCom Inc.	96,374	35,631
* Centene Corp.	581,978	34,936
* IQVIA Holdings Inc.	192,618	34,511
* Moderna Inc.	317,755	33,196
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	208,654	32,600
Zimmer Biomet Holdings Inc.	208,044	32,058
ResMed Inc.	145,421	30,911
* Teladoc Health Inc.	130,958	26,186
Cerner Corp.	308,109	24,180
* Seagen Inc.	135,691	23,765
* Viatis Inc.	1,222,841	22,916
* Exact Sciences Corp.	159,572	21,142
West Pharmaceutical Services Inc.	70,459	19,962
* Laboratory Corp. of America Holdings	97,729	19,893
Cooper Cos. Inc.	53,525	19,447
Teleflex Inc.	46,775	19,251
* Hologic Inc.	257,964	18,788
* Incyte Corp.	186,739	16,243
Quest Diagnostics Inc.	135,181	16,110
* Varian Medical Systems Inc.	91,691	16,047
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	182,119	15,970
Cardinal Health Inc.	294,269	15,761
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	116,601	15,155



	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ABIOMED Inc.	45,407	14,721
* Elanco Animal Health Inc.	473,579	14,525
Dentsply Sirona Inc.	219,271	11,481
Universal Health Services Inc. Class B	74,091	10,188
* Henry Schein Inc.	143,256	9,578
* DaVita Inc.	73,071	8,579
* Insulet Corp.	33,043	8,447
* PPD Inc.	122,750	4,201
* GoodRx Holdings Inc. Class A	41,847	1,688
		<b>4,249,966</b>
<b>資本財・サービス(13.1%)</b>		
Visa Inc. Class A	1,699,297	371,687
Mastercard Inc. Class A	893,238	318,832
* PayPal Holdings Inc.	1,176,452	275,525
Accenture plc Class A	636,131	166,164
Honeywell International Inc.	704,624	149,874
Union Pacific Corp.	676,669	140,896
Boeing Co.	566,872	121,345
United Parcel Service Inc. Class B	718,144	120,935
Raytheon Technologies Corp.	1,525,066	109,057
3M Co.	579,144	101,229
Caterpillar Inc.	545,572	99,305
General Electric Co.	8,796,930	95,007
Fidelity National Information Services Inc.	623,132	88,148
Lockheed Martin Corp.	238,796	84,768
* Square Inc.	385,422	83,883
Deere & Co.	283,256	76,210
American Express Co.	606,800	73,368
Automatic Data Processing Inc.	409,108	72,085
CSX Corp.	768,125	69,707
* Fiserv Inc.	572,417	65,175
Global Payments Inc.	300,649	64,766
FedEx Corp.	237,391	61,631
Norfolk Southern Corp.	255,095	60,613
Sherwin-Williams Co.	82,100	60,336
Illinois Tool Works Inc.	286,102	58,330
DuPont de Nemours Inc.	737,090	52,414
Emerson Electric Co.	600,746	48,282
Eaton Corp. plc	400,179	48,078
Northrop Grumman Corp.	150,710	45,924
Capital One Financial Corp.	459,503	45,422
General Dynamics Corp.	245,054	36,469
Parker-Hannifin Corp.	129,378	35,244
Trane Technologies plc	241,011	34,985
PPG Industries Inc.	237,081	34,192
Verisk Analytics Inc. Class A	163,245	33,888
Johnson Controls International plc	726,654	33,855
Cummins Inc.	148,617	33,751
Carrier Global Corp.	869,860	32,811
* TransDigm Group Inc.	51,906	32,122
Cintas Corp.	89,259	31,549
Ball Corp.	328,366	30,597
Paychex Inc.	324,968	30,281

	株数	市場価格・ (千米ドル)
PACCAR Inc.	348,017	30,027
Otis Worldwide Corp.	434,797	29,371
Rockwell Automation Inc.	116,753	29,283
Stanley Black & Decker Inc.	160,837	28,719
AMETEK Inc.	231,000	27,937
* Mettler-Toledo International Inc.	23,869	27,203
* Keysight Technologies Inc.	185,987	24,567
Equifax Inc.	122,055	23,537
* FleetCor Technologies Inc.	83,696	22,835
Fortive Corp.	321,559	22,773
Old Dominion Freight Line Inc.	105,956	20,681
Vulcan Materials Co.	133,049	19,733
Synchrony Financial	557,022	19,334
Kansas City Southern	93,959	19,180
TransUnion	191,182	18,969
WW Grainger Inc.	45,784	18,695
Xylem Inc.	180,859	18,410
Dover Corp.	144,574	18,252
Martin Marietta Materials Inc.	62,496	17,747
* Ingersoll Rand Inc.	377,313	17,190
* United Rentals Inc.	72,408	16,792
* Trimble Inc.	251,062	16,763
Expeditors International of Washington Inc.	169,866	16,156
* Waters Corp.	62,254	15,403
Masco Corp.	262,525	14,421
Jacobs Engineering Group Inc.	130,072	14,173
* Crown Holdings Inc.	135,267	13,554
Wabtec Corp.	181,475	13,284
Packaging Corp. of America	95,160	13,124
CH Robinson Worldwide Inc.	136,396	12,804
JB Hunt Transport Services Inc.	84,805	11,589
Westrock Co.	263,468	11,469
Textron Inc.	229,639	11,098
* Zebra Technologies Corp.	26,758	10,284
Snap-on Inc.	54,356	9,302
Western Union Co.	412,396	9,048
HEICO Corp. Class A	74,745	8,750
Cognex Corp.	83,184	6,678
Jack Henry & Associates Inc.	38,280	6,201
HEICO Corp.	41,960	5,556
* XPO Logistics Inc.	45,851	5,465
Hubbell Inc. Class B	27,231	4,270
^,* Nikola Corp.	86,729	1,323
		<b>4,330,690</b>
<b>その他(0.0%)<sup>1</sup></b>		
*§ American International Group Inc. Warrants Exp. 01/19/2021	3,568	—
<b>不動産(2.6%)</b>		
American Tower Corp.	446,166	100,146
Prologis Inc.	741,876	73,935
Crown Castle International Corp.	433,197	68,961
Equinix Inc.	89,501	63,920
Digital Realty Trust Inc.	281,486	39,270

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* CoStar Group Inc.	39,585	36,588
Public Storage	149,310	34,480
SBA Communications Corp. Class A	111,545	31,470
Simon Property Group Inc.	326,362	27,832
Welltower Inc.	418,797	27,063
Weyerhaeuser Co.	749,135	25,118
Alexandria Real Estate Equities Inc.	135,491	24,147
AvalonBay Communities Inc.	140,129	22,481
Equity Residential	373,566	22,145
Realty Income Corp.	352,225	21,898
* CBRE Group Inc. Class A	319,923	20,066
* Zillow Group Inc. Class C	151,739	19,696
Ventas Inc.	375,756	18,427
Invitation Homes Inc.	563,945	16,749
Sun Communities Inc.	107,935	16,401
Healthpeak Properties Inc.	540,029	16,325
Essex Property Trust Inc.	65,445	15,538
Extra Space Storage Inc.	129,679	15,025
Duke Realty Corp.	373,340	14,922
Mid-America Apartment Communities Inc.	114,758	14,539
Boston Properties Inc.	140,580	13,289
WP Carey Inc.	175,920	12,416
UDR Inc.	295,440	11,354
Camden Property Trust	97,750	9,767
Iron Mountain Inc.	288,983	8,519
* Zillow Group Inc. Class A	40,907	5,561
Host Hotels & Resorts Inc.	353,827	5,176
VEREIT Inc.	109,391	4,134
Regency Centers Corp.	85,010	3,876
		<b>861,234</b>
<b>テクノロジー (28.2%)</b>		
Apple Inc.	15,363,650	2,038,603
Microsoft Corp.	7,591,085	1,688,409
* Facebook Inc. Class A	2,413,771	659,346
* Alphabet Inc. Class A	299,425	524,784
* Alphabet Inc. Class C	283,968	497,478
NVIDIA Corp.	590,444	308,330
* Adobe Inc.	481,653	240,884
Intel Corp.	4,114,673	204,993
* salesforce.com Inc.	868,029	193,162
Broadcom Inc.	406,132	177,825
QUALCOMM Inc.	1,135,601	172,997
Texas Instruments Inc.	921,586	151,260
Oracle Corp.	1,813,950	117,344
International Business Machines Corp.	894,778	112,635
* Advanced Micro Devices Inc.	1,207,692	110,757
* ServiceNow Inc.	195,890	107,824
Intuit Inc.	250,658	95,212
* Micron Technology Inc.	1,117,949	84,047
Applied Materials Inc.	917,146	79,150
Lam Research Corp.	144,597	68,289
* Autodesk Inc.	220,166	67,225
* Zoom Video Communications Inc. Class A	185,799	62,674

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Snap Inc.	1,115,942	55,875
Analog Devices Inc.	371,156	54,831
* Twilio Inc. Class A	140,884	47,689
Roper Technologies Inc.	105,348	45,414
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	536,663	43,980
* Workday Inc. Class A	180,788	43,319
* Twitter Inc.	798,889	43,260
TE Connectivity Ltd.	332,218	40,222
KLA Corp.	155,030	40,139
* Synopsys Inc.	152,405	39,509
* DocuSign Inc. Class A	176,716	39,284
Amphenol Corp. Class A	300,226	39,261
* Match Group Inc.	253,603	38,342
* Cadence Design Systems Inc.	279,863	38,182
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	176,005	37,281
Microchip Technology Inc.	261,325	36,092
Xilinx Inc.	246,206	34,905
HP Inc.	1,378,606	33,900
* Pinterest Inc. Class A	512,703	33,787
* Palo Alto Networks Inc.	90,865	32,293
Marvell Technology Group Ltd.	672,637	31,977
* ANSYS Inc.	86,213	31,364
* Okta Inc.	120,396	30,612
* RingCentral Inc. Class A	79,634	30,179
Corning Inc.	766,895	27,608
* Splunk Inc.	160,996	27,352
Skyworks Solutions Inc.	166,636	25,475
Maxim Integrated Products Inc.	268,514	23,804
* Coupa Software Inc.	69,168	23,442
* Paycom Software Inc.	49,928	22,580
* VeriSign Inc.	97,371	21,071
* Fortinet Inc.	138,471	20,567
* Slack Technologies Inc. Class A	460,629	19,457
* EPAM Systems Inc.	53,364	19,123
* Qorvo Inc.	114,435	19,027
CDW Corp.	143,438	18,904
* Dell Technologies Inc.	248,468	18,210
* Tyler Technologies Inc.	40,432	17,649
* Datadog Inc. Class A	177,474	17,471
* Akamai Technologies Inc.	163,463	17,162
Citrix Systems Inc.	123,576	16,077
Western Digital Corp.	290,087	16,068
SS&C Technologies Holdings Inc.	218,278	15,880
* Arista Networks Inc.	53,130	15,438
Hewlett Packard Enterprise Co.	1,290,825	15,296
* Zscaler Inc.	74,045	14,788
NetApp Inc.	222,765	14,756
* IAC/InterActiveCorp	75,808	14,354
* GoDaddy Inc. Class A	168,765	13,999
* Gartner Inc.	85,105	13,633
Seagate Technology plc	219,123	13,621
* Black Knight Inc.	149,759	13,231
NortonLifeLock Inc.	564,823	11,737

	株数	市場価格・ (千米ドル)
^,* VMware Inc. Class A	79,626	11,168
Teradyne Inc.	83,253	9,981
* HubSpot Inc.	21,854	8,664
* IPG Photonics Corp.	34,864	7,802
* Cloudflare Inc. Class A	99,697	7,576
Leidos Holdings Inc.	71,433	7,509
* Snowflake Inc. Class A	26,391	7,426
* Dropbox Inc. Class A	301,045	6,680
* F5 Networks Inc.	30,980	5,451
^,* Palantir Technologies Inc. Class A	221,560	5,218
^,* DoorDash Inc. Class A	28,868	4,121
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	77,820	3,753
* Unity Software Inc.	817	125
		<b>9,318,179</b>
<b>通信サービス(3.6%)</b>		
Verizon Communications Inc.	4,154,859	244,098
Comcast Corp. Class A	4,584,794	240,243
AT&T Inc.	7,155,412	205,790
Cisco Systems Inc.	3,818,345	170,871
* Charter Communications Inc. Class A	140,523	92,963
* T-Mobile US Inc.	561,001	75,651
L3Harris Technologies Inc.	211,066	39,896
* Roku Inc.	109,407	36,325
Motorola Solutions Inc.	170,122	28,931
* Liberty Broadband Corp.	160,486	25,416
CenturyLink Inc.	1,100,385	10,729
^,* Altice USA Inc. Class A	266,473	10,091
* DISH Network Corp. Class A	245,308	7,933
* Liberty Broadband Corp. Class A	26,207	4,130
Juniper Networks Inc.	164,934	3,713
		<b>1,196,780</b>
<b>公益事業(3.0%)</b>		
NextEra Energy Inc.	1,967,165	151,767
Duke Energy Corp.	739,236	67,684
Southern Co.	1,060,884	65,170
Dominion Energy Inc.	819,356	61,616
Waste Management Inc.	424,581	50,071
American Electric Power Co. Inc.	498,708	41,527
Exelon Corp.	978,468	41,311
Sempra Energy	290,602	37,026
Xcel Energy Inc.	527,575	35,173
Eversource Energy	344,138	29,771
Public Service Enterprise Group Inc.	507,686	29,598
WEC Energy Group Inc.	316,599	29,137
American Water Works Co. Inc.	181,902	27,916
Waste Connections Inc.	263,915	27,070
Consolidated Edison Inc.	343,349	24,814
Edison International	379,831	23,861
DTE Energy Co.	192,806	23,409
PPL Corp.	771,206	21,748
Entergy Corp.	200,932	20,061
Republic Services Inc. Class A	208,017	20,032
Ameren Corp.	247,615	19,329

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* PG&E Corp.	1,493,701	18,611
CMS Energy Corp.	287,332	17,530
FirstEnergy Corp.	544,483	16,667
AES Corp.	667,575	15,688
Alliant Energy Corp.	250,709	12,919
Evergy Inc.	227,433	12,625
CenterPoint Energy Inc.	546,587	11,828
Vistra Corp.	490,929	9,652
NiSource Inc.	384,265	8,815
NRG Energy Inc.	122,429	4,597
Pinnacle West Capital Corp.	56,848	4,545
Avangrid Inc.	61,987	2,817
		<b>984,385</b>
<b>普通株式総額(取得原価 17,814,286 米ドル)</b>		<b>32,884,594</b>

	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資(0.6%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.6%)</b>		
<sup>2,3</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 0.111%	1,871,526	187,153

	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>4</sup> United States Cash Management Bill, 0.097%, 1/5/21	4,945	4,945
<b>短期現物投資総額(取得原価 192,091 米ドル)</b>		<b>192,098</b>
<b>投資総額(100.0%)(取得原価 18,006,377 米ドル)</b>		<b>33,076,692</b>
<b>その他資産および負債－純額(0.0%)</b>		<b>(12,613)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>33,064,079</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 29,255,000 米ドルである。
- \* 配当を出さない有価証券。
- § 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを用いて評価されている。
- 1 「その他」は、ファンドのベンチマークによって分類されていない有価証券を表す。
- 2 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 3 貸付有価証券にかかる受取担保額は 30,732,000 米ドルで、このうち 29,882,000 米ドルを Vanguard Market Liquidity Fund で保有、850,000 米ドルを現金で保有している。
- 4 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券は 4,945,000 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)
<hr/> 買建先物契約 <hr/>				
E-mini S&P 500 指数	2021年3月	991	185,753	4,069

---

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 17,819,231 米ドル)	32,889,539
関連発行体(取得原価 187,146 米ドル)	187,153
投資有価証券総額	33,076,692
バンガードへの投資	1,242
現金	2,888
担保差入金－先物契約	3,669
未収収益	23,479
受益証券発行未収金	11,271
未収変動証拠金－先物契約	1,182
<b>資産合計</b>	<b>33,120,423</b>
<b>負債</b>	
投資有価証券購入未払金	12,803
貸付有価証券にかかる担保	30,732
受益証券償還未払金	12,048
バンガードへの未払金	761
<b>負債合計</b>	<b>56,344</b>
<b>純資産</b>	<b>33,064,079</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	18,492,074	1,913,930
分配可能利益(損失)総額	14,572,005	1,508,203
<b>純資産</b>	<b>33,064,079</b>	<b>3,422,132</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 518,375 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	36,806	3,809
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$71.00	¥7,349
<b>ETF 受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 122,525,176 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	21,539,995	2,229,389
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$175.80	¥18,195
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 105,171,271 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	9,337,816	966,464
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$88.79	¥9,190
<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 5,882,027 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,149,462	222,469
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	\$365.43	¥37,822

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 損益計算書

	2020年12月31日に終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金	486,020	50,303
利息 <sup>1</sup>	550	57
貸付有価証券、純額	866	90
収益総額	487,436	50,450
<b>費用</b>		
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	2,209	229
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	45	5
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	4,623	478
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	2,709	280
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	492	51
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	4	0
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	608	63
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	428	44
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	46	5
カストディアン報酬	347	36
監査報酬	35	4
受益者報告—インベスター受益証券	—	—
受益者報告—ETF 受益証券	173	18
受益者報告—アドミラル受益証券	40	4
受益者報告—インスティテューショナル受益証券	2	0
受託者報酬および費用	15	2
費用総額	11,776	1,219
<b>純投資収益</b>	<b>475,660</b>	<b>49,231</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	720,638	74,586
先物契約	15,652	1,620
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>736,290</b>	<b>76,206</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	4,715,842	488,090
先物契約	3,273	339
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>4,719,115</b>	<b>488,428</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>5,931,065</b>	<b>613,865</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 519,000 米ドル、(71,000 米ドル)および 2,000 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)981,790,000 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	475,660	49,231	436,058	45,132
純実現利益(損失)	736,290	76,206	220,693	22,842
未実現評価益(評価損)の変動	4,719,115	488,428	5,398,566	558,752
運用による純資産の純増加(減少)額	5,931,065	613,865	6,055,317	626,725
<b>分配<sup>1</sup></b>				
インベスター受益証券	(488)	(51)	(3,560)	(368)
ETF 受益証券	(309,168)	(31,999)	(289,437)	(29,957)
アドミラル受益証券	(134,821)	(13,954)	(130,645)	(13,522)
インスティテューショナル受益証券	(30,593)	(3,166)	(29,927)	(3,097)
分配総額	(475,070)	(49,170)	(453,569)	(46,944)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	679	70	(381,120)	(39,446)
ETF 受益証券	1,675,512	173,415	337,811	34,963
アドミラル受益証券	247,258	25,591	645,919	66,853
インスティテューショナル受益証券	42,631	4,412	251,993	26,081
資本持分取引による純増加(減少)額	1,966,080	203,489	854,603	88,451
増加(減少)総額	7,422,075	768,185	6,456,351	668,232
<b>純資産</b>				
<b>期首</b>	<b>25,642,004</b>	<b>2,653,947</b>	<b>19,185,653</b>	<b>1,985,715</b>
<b>期末</b>	<b>33,064,079</b>	<b>3,422,132</b>	<b>25,642,004</b>	<b>2,653,947</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 Large-Cap 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. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。

7. 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1,242,000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0.50%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
<b>投資有価証券</b>				
資産				
普通株式	32,884,594	—	—	32,884,594
短期現物投資	187,153	4,945	—	192,098
合計	33,071,747	4,945	—	33,076,692
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	1,182	—	—	1,182

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	981,810
分配可能利益(損失)総額	(981,810)

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	3,964
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(502,274)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	15,070,315

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*	475,070	453,569
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	475,070	453,569

\* 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	18,006,377
未実現評価益総額	15,881,392
未実現評価損総額	(811,077)
純未実現評価益(評価損)	15,070,315

- 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4,189,579,000米ドル、売却額は2,297,616,000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、2,490,296,000米ドルおよび1,403,800,000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156,246,000米ドルおよび252,390,000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	12,683	220	97,448	1,763
現金分配に代えて発行	488	9	3,421	65
買戻し <sup>1</sup>	(12,492)	(213)	(481,989)	(8,744)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	679	16	(381,120)	(6,916)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	2,981,881	21,401	944,327	7,026
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(1,306,369)	(8,900)	(606,516)	(4,675)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	1,675,512	12,501	337,811	2,351
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	2,270,102	32,290	1,683,583	24,952
現金分配に代えて発行	109,775	1,534	106,957	1,548
買戻し	(2,132,619)	(29,688)	(1,144,621)	(17,009)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	247,258	4,136	645,919	9,491
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	602,657	1,940	498,518	1,804
現金分配に代えて発行	26,683	91	26,424	93
買戻し	(586,709)	(1,991)	(272,949)	(992)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	42,631	40	251,993	905

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6,632,000口、5,304,000口で、金額は365,488,000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。