Vanguard®

運用報告書（全体版）第 20 期（2023 年 1 月 1 日～2023 年 12 月 31 日）

バンガード ® ・インデックス・ファンズ －
バンガード・米国ラージキャップ・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20期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

＜ファンドの仕組み＞

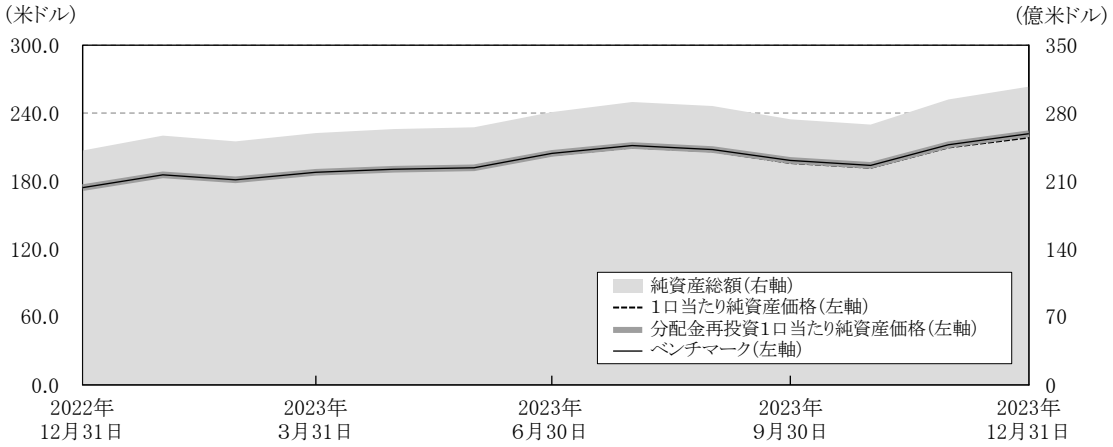
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国株式時価総額の上位およそ 85%に相当する米国大型企業の株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・インデックス（CRSP US Large Cap Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にそ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エ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

	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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。 (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。
分配方針	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。

I.　計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



(注 1) 分配金再投資 1 口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注 2) 分配金再投資 1 口当たり純資産価格は、第 19 期末の 1 口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注 3) 分配金再投資 1 口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。

(注 4) ファンドのベンチマークは、スプライスト・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 19 期末の 1 口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米国ラージキャップ・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。

2022 年 12 月 31 日から 2023 年 12 月 31 日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1 口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	174.22 米ドル	218.35 米ドル	3.083 米ドル	0.000 米ドル

2023 年 12 月 31 日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1 年	5 年	10 年	投資額 10,000 米ドルに対する最終価格
ファンド　純資産価格	27.29%	15.60%	11.91%	30,807 米ドル
ファンド　市場価格	27.38	15.62	11.92	30,825
ベンチマーク	27.28	15.64	11.95	30,923
ダウ・ジョーンズ US トータル・ストック・マーケット浮動調整指数	26.06	15.05	11.40	29,422

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

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

② 分配金について

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

（金額：米ドル）

分配落日	1 口当たり純資産価格	1 口当たり分配金額（対 1 口当たり純資産価格比率（注 1））	分配金を含む 1 口当たり純資産価格の変動額（注 2）
2023年3月23日	179.58	0.7094 (0.39%)	6.91
2023年6月23日	198.07	0.7397 (0.37%)	19.23
2023年9月21日	197.54	0.7243 (0.37%)	0.19
2023年12月21日	217.25	0.9096 (0.42%)	20.62

（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。
対 1 口当たり純資産価格比率（%）＝100×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。
分配金を含む 1 口当たり純資産価格の変動額＝b−c
b＝当該分配落日における 1 口当たり純資産価格＋当該分配落日における 1 口当たり分配金額
c＝当該分配落日の直前の分配落日における 1 口当たり純資産価格
以下同じです。

（注 3）2023 年 3 月 23 日の直前の分配落日（2022 年 12 月 22 日）における 1 口当たり純資産価格は、173.38 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

<u>ファンドのパフォーマンス</u>

・ 2022 年 12 月 31 日に終了した 12 か月間の金融市場は非常に高いリターンを収めました。本記述の対象である当ファンドのリターンは、Vanguard Value Index Fund のインベスター受益証券の 9.11%から Vanguard Growth Index Fund のインスティテューショナル受益証券および ETF 受益証券の 46.78%に及びました（ETF 受益証券のリターンは純資産価格ベース）。グロース銘柄およびバリュー銘柄に投資する Vanguard Large-Cap Index Fund のリターンは、インベスター受益証券の 27.12%から ETF 受益証券の 27.29%に及びました。各ファンドは基本的に、それぞれのベンチマークのパフォーマンスに密接に連動しました。Vanguard Value Index Fund の受益証券の大半のクラスが、巧みなトレーディング手腕および当ファンドの運用マネージャーである Vanguard Equity Index Group によるコーポレートアクションの選択を支えに僅かなアウトパフォーマンスとなりました。

・ 主要中央銀行はインフレ率が低下したタイミングで利上げを終了しました。世界の経済成長が底堅さを見せましたが、金利の高止まりが長引くとの見方からボラティリティが上昇する局面もありました。年末にかけては、2024 年の利下げへの期待が高まったことから、世界の株式と債券が値上がりしました。

・ テクノロジー関連株が 3 ファンドすべてを後押ししましたが、運用実績は広範囲にわたって好調でした。Vanguard Large-Cap Index Fund のベンチマークである CRSP US Large Cap Index の 11 セクターのうち 7 セクターが二桁台のリターンを収めました。一方、エネルギー関連株が不振でした。

・ 2023 年 12 月 31 日までの 10 年間の各ファンドの年間平均リターンは、Vanguard Value Index Fund のインベスター受益証券の 9.59%から Vanguard Growth Index Fund のインスティチューショナル受益証券の 13.98%に及びました。

＊上記の記述は、ファンドを含む Vanguard Growth Index Fund、Vanguard Value Index Fund および Vanguard Large-Cap Index Fund の ETF クラス受益証券を含む全てのクラス受益証券についてのものです。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、大型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

<table>
<tr><th>項目</th><th colspan="2">項目の概要</th><th>注</th></tr>
<tr><td>管理費用</td><td>純資産価額の年率
0.03%</td><td>管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価</td><td rowspan="4">費用の料率は、2024 年 4 月 26 日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。
2023 年 12 月 31 日に終了した会計年度において、費用料率は合計 0.04%でした。</td></tr>
<tr><td>12b-1 販売費用</td><td>なし</td><td>該当なし</td></tr>
<tr><td>その他の費用</td><td>0.01%</td><td>ファンドが負担したその他の費用金額</td></tr>
<tr><td>ファンドの年次運営費用合計</td><td colspan="2">0.04%</td></tr>
</table>

II.　運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1 口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円（百万円）	米ドル	日本円
第 11 会計年度末 (2014 年 12 月末日)	5,619	796,943	94.36	13,383
第 12 会計年度末 (2015 年 12 月末日)	6,469	917,498	93.52	13,264
第 13 会計年度末 (2016 年 12 月末日)	8,468	1,201,016	102.27	14,505
第 14 会計年度末 (2017 年 12 月末日)	11,613	1,647,072	122.49	17,373
第 15 会計年度末 (2018 年 12 月末日)	12,358	1,752,735	114.77	16,278
第 16 会計年度末 (2019 年 12 月末日)	16,270	2,307,574	147.88	20,974
第 17 会計年度末 (2020 年 12 月末日)	21,540	3,055,018	175.80	24,934
第 18 会計年度末 (2021 年 12 月末日)	28,242	4,005,563	220.44	31,265
第 19 会計年度末 (2022 年 12 月末日)	24,137	3,423,351	174.22	24,710
第 20 会計年度末 (2023 年 12 月末日)	30,728	4,358,152	218.35	30,969

（注 1）　米ドルの円貨換算は、2023 年 12 月 29 日現在の株式会社三菱 UFJ 銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1 米ドル＝141.83 円）によります。

（注 2）　ETF 受益証券の設定日は、2004 年 1 月 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 11 会計年度	1.671	237
第 12 会計年度	1.831	260
第 13 会計年度	2.022	287
第 14 会計年度	2.144	304
第 15 会計年度	2.396	340
第 16 会計年度	2.675	379
第 17 会計年度	2.564	364
第 18 会計年度	2.623	372
第 19 会計年度	2.892	410
第 20 会計年度	3.083	437

③ 投資資産（2023 年 12 月末日現在）

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

（2023 年 12 月末日）

	千米ドル	日本円（千円）
総資産額（Vanguard Large-Cap Index Fund 全体）	45,366,303	6,434,302,754
総負債額（Vanguard Large-Cap Index Fund 全体）	14,620	2,073,555
純資産価額（ファンド）	30,728,234	4,358,185,428
発行済み受益証券総数（ファンド）	140,730,194 口	
1 口当たり純資産価格（ファンド）	$218.35	¥30,969

IV.　ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

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

財務諸表に係る意見
私どもは、添付の 2023 年 12 月 31 日現在の Vanguard Growth Index Fund、Vanguard Value Index Fund および Vanguard Large-Cap Index Fund（これらの 3 ファンドは Vanguard Index Funds を構成し、以下総称して「ファンド」という。）の資産・負債計算書（投資明細表を含め）、2023 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書（関連注記を含め）、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての財務ハイライト（以下総称して「財務諸表」という。）を監査した。私どもの意見では、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2023 年 12 月 31 日現在の各ファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の各ファンドの運用成績、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての各ファンドの純資産の変動、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての各ファンドの財務ハイライトをすべての重要な点において、適正に表示している。

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

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

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

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

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

財務諸表

投資明細表

2023 年 12 月 31 日現在

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

		株数	市場価格•（千米ドル）
普通株式（99.8%）			
素材（1.7%）			
	Linde plc	541,447	222,378
	Freeport-McMoRan Inc.	1,601,250	68,165
	Air Products and Chemicals Inc.	248,126	67,937
	Ecolab Inc.	286,558	56,839
	Newmont Corp.	1,286,322	53,241
	Nucor Corp.	274,517	47,777
	Dow Inc.	783,222	42,952
	Fastenal Co.	638,086	41,329
	LyondellBasell Industries NV Class A	289,770	27,551
	International Flavors & Fragrances Inc.	285,070	23,082
	Albemarle Corp.	131,046	18,933
	Celanese Corp.	121,552	18,886
	Avery Dennison Corp.	89,958	18,186
	CF Industries Holdings Inc.	213,350	16,961
	International Paper Co.	386,445	13,970
	Mosaic Co.	364,996	13,041
	Steel Dynamics Inc.	85,848	10,139
	Eastman Chemical Co.	66,138	5,940
	FMC Corp.	69,765	4,399
	Westlake Corp.	17,828	2,495
			774,201
一般消費財・サービス（14.2%）			
*	Amazon.com Inc.	10,385,417	1,577,960
*	Tesla Inc.	3,017,241	749,724
	Home Depot Inc.	1,111,348	385,138
	Costco Wholesale Corp.	494,380	326,330
	Walmart Inc.	1,652,993	260,594
	McDonald’s Corp.	809,926	240,151
*	Netflix Inc.	488,743	237,959
	Walt Disney Co.	2,043,792	184,534
	NIKE Inc. Class B	1,366,784	148,392
	Lowe’s Cos. Inc.	642,072	142,893
*	Booking Holdings Inc.	38,962	138,207
*	Uber Technologies Inc.	2,182,975	134,406
	Starbucks Corp.	1,269,284	121,864
	TJX Cos. Inc.	1,277,487	119,841
	Target Corp.	515,510	73,419
*	Chipotle Mexican Grill Inc.	30,649	70,093
*	Lululemon Athletica Inc.	128,813	65,861

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Marriott International Inc. Class A	278,764	62,864
*	O'Reilly Automotive Inc.	66,061	62,763
*	Airbnb Inc. Class A	412,693	56,184
	General Motors Co.	1,529,130	54,926
	Ford Motor Co.	4,390,604	53,522
	Ross Stores Inc.	378,133	52,330
	Hilton Worldwide Holdings Inc.	286,365	52,144
*	AutoZone Inc.	19,686	50,900
	DR Horton Inc.	316,266	48,066
*	Copart Inc.	965,023	47,286
	Lennar Corp. Class A	280,835	41,856
	Electronic Arts Inc.	300,310	41,085
	Yum! Brands Inc.	313,006	40,897
	Estee Lauder Cos. Inc. Class A	246,407	36,037
*	Trade Desk Inc. Class A	498,343	35,861
	Dollar General Corp.	245,072	33,318
*	Dollar Tree Inc.	233,389	33,153
*	Royal Caribbean Cruises Ltd.	243,206	31,493
*	Take-Two Interactive Software Inc.	189,897	30,564
	Delta Air Lines Inc.	718,498	28,905
*	Aptiv plc	315,867	28,340
*	Warner Bros Discovery Inc.	2,450,824	27,890
*	Ulta Beauty Inc.	54,972	26,936
	Tractor Supply Co.	120,728	25,960
	eBay Inc.	579,581	25,281
*	Roblox Corp. Class A	544,476	24,893
	PulteGroup Inc.	240,740	24,849
*	NVR Inc.	3,369	23,585
*	Expedia Group Inc.	148,890	22,600
	Darden Restaurants Inc.	134,346	22,073
	Garmin Ltd.	170,940	21,973
	Genuine Parts Co.	156,561	21,684
	Las Vegas Sands Corp.	426,833	21,004
*	Carnival Corp.	1,125,039	20,858
*	Rivian Automotive Inc. Class A	848,514	19,906
	Southwest Airlines Co.	665,682	19,225
	Omnicom Group Inc.	221,047	19,123
	Best Buy Co. Inc.	218,641	17,115
*	Live Nation Entertainment Inc.	180,063	16,854
	Domino's Pizza Inc.	38,952	16,057
*	United Airlines Holdings Inc.	364,790	15,051
	LKQ Corp.	298,820	14,281
	Rollins Inc.	324,366	14,165
*	Burlington Stores Inc.	72,130	14,028
*	MGM Resorts International	286,093	12,783
	News Corp. Class A	411,294	10,097
	Fox Corp. Class A	285,563	8,473
	Pool Corp.	20,514	8,179
	Interpublic Group of Cos. Inc.	213,655	6,974
*	CarMax Inc.	88,712	6,808
	Warner Music Group Corp. Class A	139,067	4,977
	Paramount Global Class B	271,217	4,011
	Fox Corp. Class B	134,373	3,715

		株数	市場価格•（千米ドル）
	News Corp. Class B	141,582	3,642
	Endeavor Group Holdings Inc. Class A	151,031	3,584
[1]	Sirius XM Holdings Inc.	642,896	3,517
*,[1]	Lucid Group Inc.	512,119	2,156
*	Chewy Inc. Class A	57,055	1,348
	Lennar Corp. Class B	9,780	1,311
[1]	Paramount Global Class A	6,125	120
			6,456,946
生活必需品（4.9%）			
	Procter & Gamble Co.	2,631,728	385,653
	PepsiCo Inc.	1,535,148	260,730
	Coca-Cola Co.	4,344,711	256,034
	Philip Morris International Inc.	1,733,441	163,082
	CVS Health Corp.	1,437,012	113,466
	Mondelez International Inc. Class A	1,519,607	110,065
	Altria Group Inc.	1,975,282	79,683
	Colgate-Palmolive Co.	919,331	73,280
	McKesson Corp.	148,589	68,794
*	Monster Beverage Corp.	813,297	46,854
	Kimberly-Clark Corp.	377,360	45,853
	Archer-Daniels-Midland Co.	595,634	43,017
	General Mills Inc.	649,060	42,280
	Constellation Brands Inc. Class A	174,336	42,146
	Kenvue Inc.	1,924,352	41,431
	Sysco Corp.	563,245	41,190
	Cencora Inc.	189,304	38,879
	Corteva Inc.	787,107	37,718
	Keurig Dr Pepper Inc.	1,092,953	36,417
	Kroger Co.	722,888	33,043
	Kraft Heinz Co.	890,201	32,920
	Hershey Co.	167,372	31,205
	Church & Dwight Co. Inc.	275,131	26,016
	Walgreens Boots Alliance Inc.	771,849	20,153
	Clorox Co.	138,534	19,754
	Brown-Forman Corp. Class B	342,420	19,552
	McCormick & Co. Inc.	280,638	19,201
	Tyson Foods Inc. Class A	318,633	17,126
	Kellanova	306,025	17,110
	Conagra Brands Inc.	533,760	15,298
	J M Smucker Co.	112,612	14,232
	Hormel Foods Corp.	305,238	9,801
	Campbell Soup Co.	216,345	9,353
	Lamb Weston Holdings Inc.	80,764	8,730
	Albertsons Cos. Inc. Class A	354,394	8,151
	Molson Coors Beverage Co. Class B	100,975	6,181
	Brown-Forman Corp. Class A	60,618	3,612
			2,238,010
エネルギー（3.9%）			
	Exxon Mobil Corp.	4,473,333	447,244
	Chevron Corp.	2,002,462	298,687
	ConocoPhillips	1,325,908	153,898
	Schlumberger NV	1,589,351	82,710
	EOG Resources Inc.	651,154	78,757

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Phillips 66	491,270	65,408
	Marathon Petroleum Corp.	424,000	62,905
	Pioneer Natural Resources Co.	260,496	58,580
	Valero Energy Corp.	380,168	49,422
	Williams Cos. Inc.	1,358,390	47,313
	ONEOK Inc.	650,263	45,661
	Hess Corp.	308,673	44,498
	Occidental Petroleum Corp.	737,256	44,022
	Cheniere Energy Inc.	252,750	43,147
	Baker Hughes Co.	1,123,410	38,398
	Kinder Morgan Inc.	2,109,603	37,213
	Halliburton Co.	899,748	32,526
	Devon Energy Corp.	715,446	32,410
	Diamondback Energy Inc.	199,842	30,991
	Coterra Energy Inc.	798,428	20,376
*	First Solar Inc.	113,347	19,527
*	Enphase Energy Inc.	144,855	19,141
	Marathon Oil Corp.	653,458	15,788
	EQT Corp.	229,672	8,879
	Texas Pacific Land Corp.	3,430	5,394
			1,782,895
金融（10.2%）			
*	Berkshire Hathaway Inc. Class B	1,961,629	699,635
	JPMorgan Chase & Co.	3,228,211	549,119
	Bank of America Corp.	7,511,106	252,899
	Wells Fargo & Co.	4,055,225	199,598
	S&P Global Inc.	353,746	155,832
	Goldman Sachs Group Inc.	364,127	140,469
	Morgan Stanley	1,374,524	128,174
	BlackRock Inc.	149,492	121,358
	Charles Schwab Corp.	1,582,802	108,897
	Citigroup Inc.	2,030,147	104,431
	Marsh & McLennan Cos. Inc.	550,547	104,312
	Progressive Corp.	653,278	104,054
	Blackstone Inc.	793,423	103,875
	Chubb Ltd.	455,540	102,952
	CME Group Inc.	401,946	84,650
	Intercontinental Exchange Inc.	639,068	82,075
	US Bancorp	1,738,666	75,249
	PNC Financial Services Group Inc.	444,817	68,880
	Moody's Corp.	173,686	67,835
	Aon plc Class A (XNYS)	212,388	61,809
	KKR & Co. Inc.	741,155	61,405
	Truist Financial Corp.	1,489,251	54,983
	Arthur J Gallagher & Co.	241,073	54,212
	Aflac Inc.	652,495	53,831
	American International Group Inc.	783,864	53,107
	Travelers Cos. Inc.	255,011	48,577
	MSCI Inc.	83,901	47,459
	Bank of New York Mellon Corp.	858,705	44,696
	Ameriprise Financial Inc.	113,003	42,922
	Prudential Financial Inc.	403,119	41,807
	Apollo Global Management Inc.	443,522	41,332

		株数	市場価格•（千米ドル）
	MetLife Inc.	619,894	40,994
	Allstate Corp.	292,213	40,904
	Discover Financial Services	279,218	31,384
*	Berkshire Hathaway Inc. Class A	57	30,930
*	Coinbase Global Inc. Class A	171,556	29,837
*	Arch Capital Group Ltd.	395,851	29,400
	Willis Towers Watson plc	115,299	27,810
	Broadridge Financial Solutions Inc.	131,443	27,044
	Hartford Financial Services Group Inc.	335,823	26,993
	T Rowe Price Group Inc.	249,546	26,874
	Fifth Third Bancorp	760,586	26,233
	Nasdaq Inc.	450,959	26,219
	M&T Bank Corp.	185,341	25,406
	State Street Corp.	327,361	25,357
	Raymond James Financial Inc.	209,660	23,377
	Ares Management Corp. Class A	186,525	22,182
	Cboe Global Markets Inc.	117,843	21,042
	Principal Financial Group Inc.	266,248	20,946
	Huntington Bancshares Inc.	1,617,206	20,571
	FactSet Research Systems Inc.	42,387	20,221
	Regions Financial Corp.	1,038,666	20,129
*	Markel Group Inc.	14,022	19,910
	LPL Financial Holdings Inc.	84,442	19,221
	Northern Trust Corp.	219,626	18,532
	Cincinnati Financial Corp.	175,225	18,129
	Everest Group Ltd.	48,446	17,129
	Citizens Financial Group Inc.	494,642	16,392
	W R Berkley Corp.	215,970	15,273
	KeyCorp.	1,045,670	15,058
	Fidelity National Financial Inc.	288,765	14,733
	Loews Corp.	199,379	13,875
	Tradeweb Markets Inc. Class A	128,108	11,642
	Interactive Brokers Group Inc. Class A	113,526	9,411
	Franklin Resources Inc.	303,789	9,050
	Brown & Brown Inc.	127,133	9,040
	Globe Life Inc.	49,854	6,068
	Corebridge Financial Inc.	245,194	5,311
*	Rocket Cos. Inc. Class A	141,337	2,047
			4,645,108
ヘルスケア（12.0%）			
	Eli Lilly & Co.	954,031	556,124
	UnitedHealth Group Inc.	1,032,792	543,734
	Johnson & Johnson	2,688,049	421,325
	Merck & Co. Inc.	2,829,587	308,482
	AbbVie Inc.	1,971,456	305,517
	Thermo Fisher Scientific Inc.	431,420	228,993
	Abbott Laboratories	1,938,513	213,372
	Pfizer Inc.	6,304,964	181,520
	Amgen Inc.	597,595	172,119
	Danaher Corp.	742,565	171,785
*	Intuitive Surgical Inc.	393,133	132,627
	Elevance Health Inc.	262,374	123,725
	Medtronic plc	1,485,261	122,356

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	Vertex Pharmaceuticals Inc.	287,741	117,079
	Bristol-Myers Squibb Co.	2,272,148	116,584
	Stryker Corp.	381,779	114,328
	Gilead Sciences Inc.	1,391,368	112,715
*	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	113,645	99,813
	Cigna Group	326,762	97,849
*	Boston Scientific Corp.	1,635,791	94,565
	Zoetis Inc.	461,414	91,069
	Becton Dickinson & Co.	324,263	79,065
	Humana Inc.	137,474	62,937
	HCA Healthcare Inc.	224,170	60,678
*	DexCom Inc.	431,575	53,554
*	Edwards Lifesciences Corp.	677,240	51,640
*	IDEXX Laboratories Inc.	92,740	51,475
*	IQVIA Holdings Inc.	203,762	47,146
	Agilent Technologies Inc.	326,283	45,363
*	Centene Corp.	596,556	44,270
*	Biogen Inc.	161,794	41,867
*	Moderna Inc.	383,158	38,105
	GE Healthcare Inc.	432,090	33,409
	West Pharmaceutical Services Inc.	82,618	29,091
	Zimmer Biomet Holdings Inc.	233,341	28,398
*	Veeva Systems Inc. Class A	146,925	28,286
	ResMed Inc.	164,253	28,255
	Cardinal Health Inc.	275,263	27,747
*	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	140,144	26,825
*	Illumina Inc.	177,318	24,690
	STERIS plc	110,327	24,255
*	Molina Healthcare Inc.	65,113	23,526
*	Align Technology Inc.	81,251	22,263
	Baxter International Inc.	566,469	21,900
	Laboratory Corp. of America Holdings	94,815	21,551
	Cooper Cos. Inc.	55,303	20,929
*	BioMarin Pharmaceutical Inc.	210,345	20,281
*	Hologic Inc.	267,994	19,148
	Quest Diagnostics Inc.	125,556	17,312
*	Avantor Inc.	755,219	17,242
*	Insulet Corp.	77,972	16,918
	Revvity Inc.	137,904	15,074
	Viatris Inc.	1,339,573	14,508
*	Incyte Corp.	212,730	13,357
	Royalty Pharma plc Class A	422,348	11,864
	Teleflex Inc.	26,278	6,552
*	Henry Schein Inc.	72,814	5,513
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	11,429	3,690
*,2	ABIOMED Inc. CVR	12	—
			5,424,365
資本財・サービス（11.9%）			
	Visa Inc. Class A	1,614,874	420,432
	Mastercard Inc. Class A	934,951	398,766
	Accenture plc Class A	700,820	245,925
*	Boeing Co.	675,526	176,083
	Caterpillar Inc.	568,465	168,078

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Union Pacific Corp.	680,694	167,192
	General Electric Co.	1,215,307	155,110
	Honeywell International Inc.	736,143	154,377
	RTX Corp.	1,605,620	135,097
	United Parcel Service Inc. Class B (XNYS)	807,611	126,981
	Lockheed Martin Corp.	277,039	125,565
	Deere & Co.	289,434	115,736
	American Express Co.	610,287	114,331
	Eaton Corp. plc	445,872	107,375
	Automatic Data Processing Inc.	459,269	106,996
*	Fiserv Inc.	670,006	89,004
	Illinois Tool Works Inc.	319,201	83,611
	Sherwin-Williams Co.	257,240	80,233
	CSX Corp.	2,206,639	76,504
*	PayPal Holdings Inc.	1,203,779	73,924
	General Dynamics Corp.	274,257	71,216
	Northrop Grumman Corp.	151,504	70,925
	3M Co.	616,776	67,426
	Parker-Hannifin Corp.	143,465	66,094
	FedEx Corp.	252,654	63,914
	Trane Technologies plc	254,141	61,985
	Emerson Electric Co.	636,567	61,957
	Norfolk Southern Corp.	252,460	59,676
	TransDigm Group Inc.	58,679	59,360
	Cintas Corp.	96,678	58,264
	PACCAR Inc.	584,096	57,037
	Carrier Global Corp.	936,889	53,824
	Capital One Financial Corp.	403,966	52,968
*	Block Inc. (XNYS)	618,086	47,809
	L3Harris Technologies Inc.	211,650	44,578
	Old Dominion Freight Line Inc.	109,662	44,449
	Ferguson plc	227,314	43,888
	Johnson Controls International plc	759,592	43,783
	United Rentals Inc.	75,691	43,403
	Paychex Inc.	363,045	43,242
	AMETEK Inc.	257,705	42,493
	WW Grainger Inc.	49,884	41,338
	Otis Worldwide Corp.	457,034	40,891
	Rockwell Automation Inc.	128,043	39,755
	Fidelity National Information Services Inc.	661,450	39,733
	PPG Industries Inc.	263,313	39,378
	Verisk Analytics Inc.	161,887	38,668
	Cummins Inc.	158,284	37,920
	Global Payments Inc.	290,666	36,915
	Quanta Services Inc.	162,245	35,012
	Ingersoll Rand Inc. (XYNS)	452,033	34,960
	Martin Marietta Materials Inc.	69,000	34,425
	Equifax Inc.	137,596	34,026
	Vulcan Materials Co.	148,329	33,672
	DuPont de Nemours Inc.	432,201	33,249
*	Keysight Technologies Inc.	194,963	31,017
	Xylem Inc.	269,208	30,787
*	Fair Isaac Corp.	26,201	30,498

		株数	市場価格• （千米ドル）
*	Mettler-Toledo International Inc.	24,212	29,368
	Fortive Corp.	392,441	28,895
	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	200,081	25,390
	Dover Corp.	156,237	24,031
*	Teledyne Technologies Inc.	52,689	23,515
*	Waters Corp.	66,020	21,736
*	FleetCor Technologies Inc.	76,546	21,633
	Veralto Corp.	261,242	21,490
	Expeditors International of Washington Inc.	162,359	20,652
	Ball Corp.	352,141	20,255
	JB Hunt Transport Services Inc.	92,222	18,420
	Jacobs Solutions Inc.	140,731	18,267
	Synchrony Financial	461,947	17,642
	Textron Inc.	218,898	17,604
	Snap-on Inc.	58,889	17,009
	Masco Corp.	251,003	16,812
	Stanley Black & Decker Inc.	171,212	16,796
	Packaging Corp. of America	100,082	16,304
*	Zebra Technologies Corp. Class A	57,358	15,678
	TransUnion	216,308	14,863
*	Trimble Inc.	277,819	14,780
	Howmet Aerospace Inc.	229,934	12,444
	HEICO Corp. Class A	83,611	11,910
	Hubbell Inc.	29,940	9,848
	HEICO Corp.	46,071	8,241
	Jack Henry & Associates Inc.	40,614	6,637
	Crown Holdings Inc.	67,356	6,203
	CH Robinson Worldwide Inc.	61,980	5,354
*	Bill Holdings Inc.	56,711	4,627
*,1	Symbotic Inc.	27,502	1,412
			5,379,671
不動産（2.5%）			
	Prologis Inc.	1,031,610	137,513
	American Tower Corp.	520,536	112,373
	Equinix Inc.	104,837	84,435
	Welltower Inc.	620,912	55,987
	Crown Castle Inc.	484,262	55,782
	Public Storage	176,698	53,893
	Simon Property Group Inc.	346,095	49,367
	Realty Income Corp.	808,201	46,407
	Digital Realty Trust Inc.	338,169	45,511
*	CoStar Group Inc.	456,013	39,851
	Extra Space Storage Inc.	235,920	37,825
	VICI Properties Inc.	1,155,076	36,824
	SBA Communications Corp.	120,467	30,561
*	CBRE Group Inc. Class A	323,356	30,101
	AvalonBay Communities Inc.	158,572	29,688
	Weyerhaeuser Co.	815,148	28,343
	Equity Residential	402,809	24,636
	Alexandria Real Estate Equities Inc.	194,051	24,600
	Invitation Homes Inc.	683,400	23,311
	Iron Mountain Inc.	326,071	22,818
	Ventas Inc.	449,336	22,395

		株数	市場価格•（千米ドル）
	Sun Communities Inc.	138,959	18,572
	Essex Property Trust Inc.	71,675	17,771
	Mid-America Apartment Communities Inc.	130,296	17,519
	WP Carey Inc.	244,142	15,823
	UDR Inc.	367,660	14,078
	Host Hotels & Resorts Inc.	393,849	7,668
	Regency Centers Corp.	103,161	6,912
	Healthpeak Properties Inc.	305,906	6,057
	Camden Property Trust	59,697	5,927
*	Zillow Group Inc. Class C	86,428	5,001
*	Zillow Group Inc. Class A	21,769	1,235
			1,108,784
テクノロジー（**33.7%**）			
	Apple Inc.	16,498,566	3,176,469
	Microsoft Corp.	8,299,114	3,120,799
	NVIDIA Corp.	2,620,188	1,297,569
*	Alphabet Inc. Class A	6,601,708	922,193
*	Meta Platforms Inc. Class A	2,478,497	877,289
*	Alphabet Inc. Class C	5,440,442	766,721
	Broadcom Inc.	495,549	553,156
*	Adobe Inc.	508,401	303,312
*	Salesforce Inc.	1,032,163	271,603
*	Advanced Micro Devices Inc.	1,803,924	265,916
	Intel Corp.	4,707,684	236,561
	Oracle Corp.	1,835,303	193,496
	Intuit Inc.	297,301	185,822
	QUALCOMM Inc.	1,242,826	179,750
	Texas Instruments Inc.	1,014,134	172,869
	International Business Machines Corp.	1,019,586	166,753
*	ServiceNow Inc.	228,903	161,718
	Applied Materials Inc.	934,110	151,391
	Lam Research Corp.	147,169	115,272
	Analog Devices Inc.	554,148	110,032
	Micron Technology Inc.	1,226,094	104,635
*	Palo Alto Networks Inc.	352,059	103,815
	KLA Corp.	151,789	88,235
*	Synopsys Inc.	169,816	87,440
*	Cadence Design Systems Inc.	303,800	82,746
	Amphenol Corp. Class A	668,089	66,228
*	Snowflake Inc. Class A	331,311	65,931
	Roper Technologies Inc.	119,268	65,021
*	Crowdstrike Holdings Inc. Class A	252,409	64,445
*	Workday Inc. Class A	231,146	63,810
*	Autodesk Inc.	238,705	58,120
	Marvell Technology Inc.	963,470	58,107
	Microchip Technology Inc.	604,189	54,486
	TE Connectivity Ltd.	347,042	48,759
*	Fortinet Inc.	728,874	42,661
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	559,857	42,286
*	Atlassian Corp. Ltd. Class A	173,101	41,174
*	ON Semiconductor Corp.	480,949	40,174
*	Palantir Technologies Inc. Class A	2,195,259	37,693
*	Gartner Inc.	82,691	37,303

		株数	市場価格•（千米ドル）
*	Datadog Inc. Class A	303,666	36,859
*	ANSYS Inc.	97,013	35,204
*	DoorDash Inc. Class A	351,864	34,796
	CDW Corp.	149,590	34,005
	Monolithic Power Systems Inc.	50,830	32,062
*	HubSpot Inc.	53,388	30,994
*	MongoDB Inc.	75,683	30,943
	HP Inc.	993,143	29,884
*	Splunk Inc.	188,186	28,670
*	Cloudflare Inc. Class A	313,911	26,136
	Corning Inc.	857,496	26,111
	Hewlett Packard Enterprise Co.	1,432,468	24,323
*	Pinterest Inc. Class A	654,749	24,252
*	Zscaler Inc.	98,607	21,847
	Dell Technologies Inc. Class C	283,927	21,720
	NetApp Inc.	233,129	20,553
	Skyworks Solutions Inc.	178,623	20,081
*	VeriSign Inc.	96,912	19,960
*	Akamai Technologies Inc.	168,402	19,930
*	Snap Inc. Class A	1,165,960	19,740
*	Tyler Technologies Inc.	47,045	19,670
*	EPAM Systems Inc.	64,438	19,160
*	Western Digital Corp.	362,050	18,960
	Seagate Technology Holdings plc	221,903	18,944
*	Zoom Video Communications Inc. Class A	259,073	18,630
	Teradyne Inc.	170,750	18,530
*	GoDaddy Inc. Class A	157,259	16,695
*	Okta Inc.	175,039	15,846
*	Twilio Inc. Class A	192,060	14,572
	SS&C Technologies Holdings Inc.	234,868	14,353
	Gen Digital Inc. (XNGS)	608,170	13,878
	Bentley Systems Inc. Class B	254,085	13,258
*	Unity Software Inc.	297,062	12,147
	Paycom Software Inc.	57,114	11,807
	Leidos Holdings Inc.	76,781	8,311
*	DocuSign Inc.	113,631	6,755
*	Qorvo Inc.	54,281	6,113
*	Match Group Inc.	151,990	5,548
			15,273,007
通信サービス（**2.2%**）			
	Cisco Systems Inc.	4,083,649	206,306
	Comcast Corp. Class A	4,484,113	196,628
	Verizon Communications Inc.	4,224,999	159,283
	AT&T Inc.	7,984,088	133,973
	T-Mobile US Inc.	581,107	93,169
*	Arista Networks Inc.	277,873	65,442
	Motorola Solutions Inc.	185,328	58,024
*	Charter Communications Inc. Class A	107,365	41,731
*	Liberty Broadband Corp. Class C	132,890	10,710
*	Roku Inc.	69,838	6,401
*	Liberty Broadband Corp. Class A	18,691	1,507
			973,174

	株数	市場価格•（千米ドル）
公益事業（2.6%）		
NextEra Energy Inc.	2,259,777	137,259
Southern Co.	1,218,790	85,462
Duke Energy Corp.	860,860	83,538
Waste Management Inc.	449,724	80,546
Sempra	702,722	52,514
PG&E Corp.	2,837,604	51,162
American Electric Power Co. Inc.	575,222	46,719
Dominion Energy Inc.	934,392	43,916
Waste Connections Inc. (XTSE)	287,704	42,946
Constellation Energy Corp.	356,641	41,688
Exelon Corp.	1,110,114	39,853
Xcel Energy Inc.	616,085	38,142
Republic Services Inc.	228,344	37,656
Consolidated Edison Inc.	385,097	35,032
Public Service Enterprise Group Inc.	557,354	34,082
Edison International	428,366	30,624
WEC Energy Group Inc.	352,254	29,649
American Water Works Co. Inc.	217,461	28,703
Eversource Energy	389,824	24,060
Entergy Corp.	236,113	23,892
FirstEnergy Corp.	608,721	22,316
PPL Corp.	823,014	22,304
DTE Energy Co.	195,632	21,570
Ameren Corp.	293,126	21,205
CenterPoint Energy Inc.	702,889	20,081
CMS Energy Corp.	325,754	18,916
Alliant Energy Corp.	282,215	14,478
AES Corp.	747,748	14,394
Evergy Inc.	256,343	13,381
NiSource Inc.	499,308	13,257
Vistra Corp.	199,579	7,688
Avangrid Inc.	86,771	2,812
		1,179,845
普通株式総額（取得原価 23,947,666 米ドル）		**45,236,006**

	口数	市場価格•（千米ドル）
短期現物投資（0.1%）		
マネー・マーケット・ファンド（0.1%）		
[3,4] Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435% **（取得原価 52,015 米ドル）**	520,282	**52,018**
投資総額（99.9%）（取得原価 23,999,681 米ドル）		**45,288,024**
その他資産および負債－純額（0.1%）		**63,659**
純資産（100%）		**45,351,683**

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 5,507,000 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 6,112,000 米ドルであった。

CVR－不確定価額受領権

期末現在未決済のデリバティブ金融商品				
先物契約				
	満期	ロング（ショート） 契約数	想定元本	（千米ドル） 価値および 未実現評価益 （評価損）
買建先物契約				
E-mini S&P 500 指数	2024年3月	290	69,890	1,077

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）
Visa Inc. Class A	8/30/24	BANA	39,053	(5.231)	—	(84)

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

2023 年 12 月 31 日現在、カウンターパーティーは、未決済店頭スワップ契約に関して、価格 353,000 米ドルの有価証券を分離口座に保管していた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書
2023 年 12 月 31 日現在

	金額 （千米ドル）
資産	
投資有価証券、市場価格 [1]	
非関連発行体（取得原価 23,947,666 米ドル）	45,236,006
関連発行体（取得原価 52,015 米ドル）	52,018
投資有価証券総額	45,288,024
バンガードへの投資	1,437
現金	851
担保差入金－先物契約	2,897
投資有価証券売却未収金	840
未収収益	41,823
受益証券発行未収金	30,431
資産合計	**45,366,303**
負債	
投資有価証券購入未払金	1,649
貸付有価証券にかかる担保	6,112
受益証券償還未払金	5,780
バンガードへの未払金	848
未払変動証拠金－先物契約	147
未実現評価損－店頭スワップ契約	84
負債合計	**14,620**
純資産	**45,351,683**

1　貸付有価証券 5,507,000 米ドルを含む。

2023 年 12 月 31 日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	（千米ドル）	（百万円）
払込資本金	25,444,172	3,608,747
分配可能利益（損失）総額	19,907,511	2,823,482
純資産	**45,351,683**	**6,432,229**
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 257,106 口		
（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**22,676**	**3,216**
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	**$88.20**	**¥12,509**
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 140,730,194 口		
（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**30,728,234**	**4,358,185**
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	**$218.35**	**¥30,969**
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 108,397,196 口		
（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**11,952,785**	**1,695,263**
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	**$110.27**	**¥15,640**
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 5,834,598 口		
（額面 0.001 米ドル、無制限授権）	**2,647,988**	**375,564**
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	**$453.84**	**¥64,368**

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2023 年 12 月 31 日に終了した年度	
	（千米ドル）	（百万円）
投資収益		
収益		
配当金 [1]	642,902	91,183
利息 [2]	5,352	759
貸付有価証券、純額	1,120	159
収益総額	649,374	92,101
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	898	127
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	29	4
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	8,637	1,225
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	4,468	634
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	779	110
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	1	0
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	940	133
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	474	67
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	75	11
カストディー報酬	330	47
監査報酬	34	5
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	419	59
受益者報告－アドミラル受益証券	67	10
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	4	1
受託者報酬および費用	25	4
その他費用	23	3
費用総額	17,203	2,440
間接支払費用	(26)	(4)
費用純額	17,177	2,436
純投資収益	**632,197**	**89,665**
純実現利益（損失）		
売却投資有価証券 [2,3]	609,223	86,406
先物契約	18,903	2,681
スワップ契約	4,195	595
非米国通貨	—	—
純実現利益（損失）	**632,321**	**89,682**
未実現評価益（評価損）の変動		
投資有価証券 [2]	8,466,227	1,200,765
先物契約	2,398	340
スワップ契約	(84)	(12)
未実現評価益（評価損）の変動	**8,468,541**	**1,201,093**
運用による純資産の純増加（減少）額	**9,733,059**	**1,380,440**

1　配当金は、外国源泉税 44,000 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 5,072,000 米ドル、18,000 米ドル、1,000 米ドル未満および（6,000 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）848,994,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023 年 12 月 31 日に終了した年度		2022 年 12 月 31 日に終了した年度	
	（千米ドル）	（百万円）	（千米ドル）	（百万円）
純資産の増加（減少）				
運用				
純投資収益	632,197	89,665	582,807	82,660
純実現利益（損失）	632,321	89,682	581,223	82,435
未実現評価益（評価損）の変動	8,468,541	1,201,093	(9,661,685)	(1,370,317)
運用による純資産の純増加（減少）額	9,733,059	1,380,440	(8,497,655)	(1,205,222)
分配				
インベスター受益証券	(290)	(41)	(330)	(47)
ETF 受益証券	(430,519)	(61,061)	(393,544)	(55,816)
アドミラル受益証券	(166,820)	(23,660)	(156,189)	(22,152)
インスティテューショナル受益証券	(36,408)	(5,164)	(34,496)	(4,893)
分配総額	(634,037)	(89,925)	(584,559)	(82,908)
資本持分取引				
インベスター受益証券	1,298	184	(11,365)	(1,612)
ETF 受益証券	435,596	61,781	1,959,159	277,868
アドミラル受益証券	(43,037)	(6,104)	215,566	30,574
インスティテューショナル受益証券	50,913	7,221	77,917	11,051
資本持分取引による純増加（減少）額	444,770	63,082	2,241,277	317,880
増加（減少）総額	9,543,792	1,353,596	(6,840,937)	(970,250)
純資産				
期首	**35,807,891**	**5,078,633**	**42,648,828**	**6,048,883**
期末	**45,351,683**	**6,432,229**	**35,807,891**	**5,078,633**

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。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に適用される一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値（通常東部時間の午後 4 時）で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、評価額指定者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価格で評価されている。

2. 非米国通貨：非米国通貨建ての有価証券ならびにその他資産および負債は、独立した第三者から入手した、当ファンドの評価日の価格設定時現在の為替レートを使用して米ドルに換算される。投資有価証券にかかる実現利益（損失）および未実現評価益（評価損）には、当該有価証券の購入時からの為替レートの変動の影響に加えて、有価証券価格の変動の影響が含まれる。為替レートの変動によるその他資産および負債の評価額の変動は、当該資産または負債が現金で決済され、実現非米国通貨換算益（損）として計上されるまで、未実現非米国通貨換算益（損）として計上される。

3. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、指数先物契約を活用する。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化するといった目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流出への対応として先物を売却したりすることがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物に伴うカウンターパーティー・リスクは、決済ブローカーではなく規制された決済機関がカウンターパーティーであるために緩和される。さらにカウンターパーティー・リスクを緩和するために、当ファンドは取引所で先物契約を取引し、決済ブローカーや決済機関の財務の健全性を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行の保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを義務付けている。未決済契約について当初証拠金として差し入れられている有価証券は、投資明細表において記載されている。
先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益（損失）として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産（負債）として計上され、損益計算書上では未実現評価益（評価損）として計上される。

2023 年 12 月 31 日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、ファンドの買建て、売建ての先物契約への投資は平均して、それぞれ純資産の 1%未満および 0%であった。

4. スワップ契約：当ファンドはファンドの目標指数に含まれる選定された参照銘柄またはインデックスについて、トータルリターンを得るために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条件に基づき、当ファンドは規定された期間にわたって、選定された参照銘柄の指定された株数の、当該株式スワップの開始時点の価値である想定元本に適用される当該参照銘柄にかかるトータルリターンを受け取る（すなわち、選定された参照銘柄の価値の増加を受け取り、価値の減少を支払うことに加えて、当該選定された参照銘柄の配当相当額を受け取る）。当ファンドは、また、短期金利に基づいた変動金利を想定元本に適用した利息を支払う。同時に、当ファンドはスワップの想定元本に概ね等しい額を高格付の短期現物投資に投資する。
すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドの、カウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、当該スワップ契約にかかる未実現評価益である。当ファンドは、スワップ契約を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、当該カウンターパーティーとマスター・ネッティング・アグリーメントを締結し、カウンターパーティーにその契約履行を保証するための担保の差入れを求めることで、カウンターパーティー・リスクを軽減している。債務不履行がない場合、ファンドが差し入れ、また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・ネッティング・アグリーメントに従っていずれかの当事者の未払債務金額を決定し、マスター・ネッティング・アグリーメントに基づいて、当ファンドに対する未払いの純額を上限に、保有する担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーが未決済契約を解約することを認め、解約時に当ファンドが純負債ポジションにあった場合にファンドによる支払いを生じさせる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相当額について減額される。未決済契約について担保として差し入れられている有価証券は、投資明細表において注記されている。授受された担保の評価額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約エクスポージャーの額と日次で比較され、差異が規定されている最低授受額を超過した場合、調整が行われ、2 営業日以内に決済される。
スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。スワップは、独立した価格提供業者または一般に認められているディーラーより提供される市場相場に基づいて日次で評価され、価値の変動は、資産・負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるまで、またはスワップが終了するまでは未実現評価益（評価損）として、終了時には実現利益（損失）として計上される。
2023 年 12 月 31 日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、当ファンドのトータル・リターン・スワップ投資の平均金額は、純資産の 1%未満であった。

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

6. 分配：受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は会計年度末時点の税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。

7. 貸付有価証券：当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。有価証券の貸付は、随時ファンドによる解約が可能で、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって常に保全されることが求められる。日々の市場の変動により、貸付有価証券の価値が受け取った担保金額を上回ったり下回ったりすることになる。この場合、担保は調整され、翌営業日の取引開始前に決済される。当ファンドは、証券貸付取引を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター証券貸付契約を締結することで、カウンターパーティー・リスクをさらに緩和している。マスター証券貸付契約に基づき、カウンターパーティーが債務不履行となった場合（破産を含む）、当ファンドは借り手との融資を終了し、未払金額を決定し、当ファンドに対する未払いの純額を上限に担保を売却するか留保することができる。ただし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。担保はカウンターパーティー・リスクを緩和するが、債務不履行が生じた場合、当ファンドには貸付証券の回収において遅延や費用が生じることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に負債を計上している。Vanguard Market Liquidity Fund に対する担保投資は、相場の上昇、下落による影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表している。貸付期間中、ファンドは貸し付けた有価証券に対してまたは関連して行われたすべての分配金に対して権利を有する。

8. 借入枠およびファンド間貸借制度：当ファンドおよびバンガード・グループ（「バンガード」）が管理する特定のその他のファンドは、シンジケート団が与信契約に従って提供する 43 億米ドルのコミットメント・ラインおよびバンガードが提供する非コミットメント・ラインに参加している。いずれの借入枠も毎年更新することができる。当該借入枠の下で借入を行った場合は、各ファンドはその借入に対して個別に責任を負う。借入は、一時的資金または緊急時資金の調達目的に利用される場合があり、当ファンドの規制上および契約による借入の制約を受けることがある。コミットメント・ラインに関して、借入枠に参加するファンドに対しては、管理手数料および借入枠の未使用額の 0.10%に相当する年間コミットメント・フィーが賦課され、これらの手数料は、ファンドの受託者会が承認した方法でファンドに配分され、ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含められる。この借入枠の下での借入には、実効フェデラルファンド金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッドを加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が適用される。ただし、非コミットメント・ラインの下での借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替金利に基づいた金利が適用されることがある。
SEC からの適用除外命令（「命令」）に従い、当ファンドは共同貸借制度に参加することがある。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。

2023 年 12 月 31 日に終了した会計年度において、当ファンドは借入枠およびファンド間貸借制度を利用しなかった。

9. その他：配当金収益は、配当落ち日に計上される。収益に含められている非現金配当がある場合、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された個別有価証券の原価である。
各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持（マネジメントおよび管理費用に含まれる）および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約（「FSA」）の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月 2 回決済される。
バンガードからの要請に応じて、ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2023 年 12 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 1,437,000 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 0.57%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

C. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることに同意した。2023 年 12 月 31 日に終了した年度では、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は 26,000 米ドル（平均純資産に対して年率 0.01%未満）削減された。

D. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定することがある。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く 3 つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。
レベル 1－ 活発な市場での同一の有価証券の取引価格
レベル 2－ その他重要な観察可能なインプット（類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクを含む）
レベル 3－ 重要な観察不能なインプット（投資証券の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む）。重要な観察不能なインプットで評価されている投資証券およびデリバティブは、投資明細表に記載される。

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

（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	45,236,006	—	—	45,236,006
短期現物投資	52,018	—	—	52,018
合計	45,288,024	—	—	45,288,024
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 [1]	1,077	—	—	1,077
負債				
スワップ契約	—	84	—	84

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

（千米ドル）

	金額
払込資本金	848,976
分配可能利益（損失）総額	(848,976)

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

（千米ドル）

	金額
未分配の通常所得	24,623
未分配の長期利益	—
純未実現利益（損失）	21,237,263
繰越キャピタルロス	(1,354,375)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	19,907,511

支払われた分配金の税務上の特徴は以下のとおりである。

（千米ドル）

	金額	
	2023 年 12 月 31 日に 終了した年度	2022 年 12 月 31 日に 終了した年度
通常所得*	634,037	584,559
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	634,037	584,559

*　もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

2023 年 12 月 31 日現在、投資有価証券およびデリバティブの米連邦所得税目的の原価に基づく未実現評価益（評価損）の総額は、以下のとおりであった。

（千米ドル）

	金額
税務上の原価	24,050,761
未実現評価益総額	22,277,410
未実現評価損総額	(1,040,147)
純未実現評価益（評価損）	21,237,263

F.　2023 年 12 月 31 日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は 2,536,258,000 米ドル、売却額は 2,114,119,000 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、1,436,121,000 米ドルおよび 1,201,221,000 米ドルが含まれる。
ファンドは、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で、1940 年投資会社法の規則 17a-7 に準拠して受託者会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2023 年 12 月 31 日に終了した年度のかかる購入および売却は、それぞれ 145,761,000 米ドルおよび 264,964,000 米ドルであり、これによって発生した純実現損失は 188,825,000 米ドルであった。これらの金額は、短期現物投資を除き、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

G.　受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2023 年 12 月 31 日に終了した年度		2022 年 12 月 31 日に終了した年度	
	金額（千米ドル）	口数（千口）	金額（千米ドル）	口数（千口）
インベスター受益証券				
発行	3,063	40	5,411	68
現金分配に代えて発行	290	3	330	4
買戻し	(2,055)	(26)	(17,106)	(231)
純増加（減少）額－インベスター受益証券	1,298	17	(11,365)	(159)
ETF 受益証券				
発行	1,678,374	8,513	3,667,813	19,749
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(1,242,778)	(6,325)	(1,708,654)	(9,325)
純増加（減少）額－ETF 受益証券	435,596	2,188	1,959,159	10,424
アドミラル受益証券				
発行	1,245,186	12,576	1,800,154	19,196
現金分配に代えて発行	135,776	1,352	126,959	1,400
買戻し	(1,423,999)	(14,448)	(1,711,547)	(18,094)
純増加（減少）額－アドミラル受益証券	(43,037)	(520)	215,566	2,502
インスティテューショナル受益証券				
発行	436,811	1,089	424,874	1,093
現金分配に代えて発行	31,807	77	30,324	81
買戻し	(417,705)	(1,050)	(377,281)	(963)
純増加（減少）額－インスティテューショナル受益証券	50,913	116	77,917	211

H.　パンデミック（例えば、新型コロナウィルス感染症のパンデミック）、自然災害や環境災害、戦争（ロシアのウクライナ侵攻など）、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常な運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資および当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。
当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中を反映している場合、当ファンドはこうした集中投資先のパフォーマンスによる悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、一般的な有価証券に対してよりも潜在的に大きな影響を与える場合がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

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