



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>

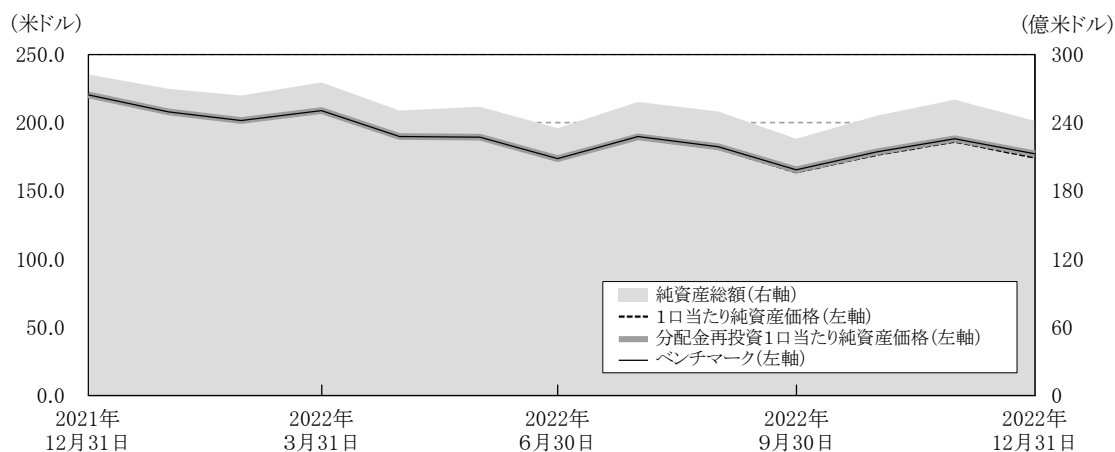
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、大型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国株式時価総額の上位およそ 85%に相当する米国大型企業の株の幅広く分散したインデックスである CRSP US ラージキャップ・インデックス (CRSP US Large Cap Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式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>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 分散 ファンドの総資産の 75%について、ファンドは、①いずれか単一発行体の発行済議決権付証券の 10%以上を購入すること、②結果的にファンドの総資産の 5%以上が当該発行体の証券に投資されることとなるような場合に、当該発行体の証券を購入することはできません。本制限は、米国政府またはその機関もしくは下部組織の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 同一業種への集中投資 各ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(v) 投資目的 ファンドの投資目的を、受益者の決議を得ずに大幅に変更することはできません。</p> <p>(vi) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(vii) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが(1)不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または(2)不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(viii) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(ix) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、各ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得(利息および分配から費用を控除した額)および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、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・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。

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	220.44 米ドル	174.22 米ドル	2.892 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	-19.68%	9.16%	12.37%	32,104 米ドル
ファンド 市場価格	-19.69	9.15	12.37	32,112
ベンチマーク	-19.67	9.20	12.42	32,250
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	204.49	0.6527 0.32%	-16.63
2022年6月23日	173.01	0.6980 0.40%	-30.78
2022年9月23日	168.21	0.7180 0.43%	-4.08
2022年12月22日	173.38	0.8233 0.47%	5.99

（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、221.77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

- 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)	4,707	624,619	84.76	11,248
第11会計年度末 (2014年12月末日)	5,619	745,641	94.36	12,522
第12会計年度末 (2015年12月末日)	6,469	858,436	93.52	12,410
第13会計年度末 (2016年12月末日)	8,468	1,123,704	102.27	13,571
第14会計年度末 (2017年12月末日)	11,613	1,541,045	122.49	16,254
第15会計年度末 (2018年12月末日)	12,358	1,639,907	114.77	15,230
第16会計年度末 (2019年12月末日)	16,270	2,159,029	147.88	19,624
第17会計年度末 (2020年12月末日)	21,540	2,858,358	175.80	23,329
第18会計年度末 (2021年12月末日)	28,242	3,747,713	220.44	29,252
第19会計年度末 (2022年12月末日)	24,137	3,202,980	174.22	23,119

(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10会計年度	1.488	197
第11会計年度	1.671	222
第12会計年度	1.831	243
第13会計年度	2.022	268
第14会計年度	2.144	285
第15会計年度	2.396	318
第16会計年度	2.675	355
第17会計年度	2.564	340
第18会計年度	2.623	348
第19会計年度	2.892	384

③ 投資資産(2022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

(2022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)	35,859,212	4,758,517,432
総負債額(Vanguard Large-Cap Index Fund 全体)	51,321	6,810,297
純資産価額(ファンド)	24,137,043	3,202,985,606
発行済み受益証券総数(ファンド)	138,542,450	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$174.22	¥23,119

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

投資明細表

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(1.9%)		
Linde plc	538,640	175,694
Air Products and Chemicals Inc.	241,956	74,585
Freeport-McMoRan Inc.	1,558,751	59,233
Newmont Corp.	865,621	40,857
Ecolab Inc.	279,437	40,675
Dow Inc.	767,491	38,674
Nucor Corp.	279,784	36,878
Fastenal Co.	624,508	29,552
International Flavors & Fragrances Inc.	278,170	29,163
Albemarle Corp.	127,774	27,709
LyondellBasell Industries NV Class A	284,155	23,593
CF Industries Holdings Inc.	213,960	18,230
FMC Corp.	137,433	17,152
Mosaic Co.	371,308	16,289
Avery Dennison Corp.	88,291	15,981
International Paper Co.	387,883	13,432
Celanese Corp. Class A	106,413	10,880
Eastman Chemical Co.	130,835	10,655
Westlake Corp.	17,331	1,777
		681,009
一般消費財・サービス(13.1%)		
* Amazon.com Inc.	9,456,329	794,332
* Tesla Inc.	2,927,012	360,549
Home Depot Inc.	1,111,445	351,061
Costco Wholesale Corp.	482,673	220,340
McDonald's Corp.	798,746	210,494
Walmart Inc.	1,479,987	209,847
* Walt Disney Co.	1,988,100	172,726
NIKE Inc. Class B	1,373,699	160,737
* Netflix Inc.	485,297	143,104
Lowe's Cos. Inc.	659,472	131,393
Starbucks Corp.	1,251,728	124,171
TJX Cos. Inc.	1,202,878	95,749
* Booking Holdings Inc.	42,296	85,238
Target Corp.	501,960	74,812
Dollar General Corp.	245,990	60,575
Activision Blizzard Inc.	768,192	58,805
* O'Reilly Automotive Inc.	68,230	57,588
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	226,992	56,319

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* AutoZone Inc.	20,717	51,092
* Uber Technologies Inc.	2,065,978	51,092
Ford Motor Co.	4,307,148	50,092
General Motors Co.	1,471,922	49,515
Marriott International Inc. Class A	310,713	46,262
Ross Stores Inc.	378,483	43,931
* Lululemon Athletica Inc.	133,347	42,722
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	30,231	41,945
Yum! Brands Inc.	307,205	39,347
Hilton Worldwide Holdings Inc.	294,964	37,272
Electronic Arts Inc.	301,097	36,788
* Airbnb Inc. Class A	390,879	33,420
* Dollar Tree Inc.	229,145	32,410
DR Horton Inc.	337,945	30,124
* Copart Inc.	467,458	28,464
* Aptiv plc	295,535	27,523
Tractor Supply Co.	120,467	27,101
Genuine Parts Co.	153,977	26,717
* Ulta Beauty Inc.	55,865	26,205
Lennar Corp. Class A	277,930	25,153
eBay Inc.	591,805	24,542
* Delta Air Lines Inc.	699,320	22,980
* Warner Bros Discovery Inc.	2,383,412	22,595
* Southwest Airlines Co.	647,605	21,805
* Trade Desk Inc. Class A	485,566	21,768
* Take-Two Interactive Software Inc.	183,001	19,056
Darden Restaurants Inc.	133,373	18,449
Omnicom Group Inc.	222,361	18,138
* Las Vegas Sands Corp.	375,262	18,039
Best Buy Co. Inc.	221,100	17,734
* Etsy Inc.	137,070	16,418
Garmin Ltd.	167,198	15,431
* NVR Inc.	3,296	15,203
LKQ Corp.	276,564	14,771
* Burlington Stores Inc.	71,101	14,416
* Expedia Group Inc.	164,199	14,384
* United Airlines Holdings Inc.	356,039	13,423
Domino's Pizza Inc.	38,615	13,376
* Rivian Automotive Inc. Class A	697,063	12,847
* Live Nation Entertainment Inc.	176,203	12,288
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	236,303	11,680
PulteGroup Inc.	248,379	11,309
MGM Resorts International	335,423	11,247
Rollins Inc.	295,321	10,791
VF Corp.	381,123	10,523
* CarMax Inc.	172,303	10,492
BorgWarner Inc. (XNYS)	255,419	10,281
* Roblox Corp. Class A	359,462	10,230
Fox Corp. Class A	329,769	10,015
Advance Auto Parts Inc.	64,611	9,500
* Caesars Entertainment Inc.	222,416	9,253
Paramount Global Inc. Class B	533,925	9,013
* Carnival Corp.	1,092,119	8,802

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Hasbro Inc.	143,300	8,743
News Corp. Class A	400,051	7,281
Interpublic Group of Cos. Inc.	211,806	7,055
* Liberty Media Corp.- Liberty SiriusXM Class C	168,115	6,578
Pool Corp.	20,226	6,115
Vail Resorts Inc.	21,958	5,234
Bath & Body Works Inc.	118,444	4,991
* American Airlines Group Inc.	354,794	4,513
Warner Music Group Corp. Class A	127,301	4,458
*, ¹ Lucid Group Inc.	641,402	4,381
Whirlpool Corp.	29,747	4,208
Fox Corp. Class B	144,197	4,102
Lear Corp.	32,132	3,985
¹ Sirius XM Holdings Inc.	638,414	3,728
*, ¹ Chewy Inc. Class A	97,291	3,608
* Endeavor Group Holdings Inc. Class A	141,965	3,200
* Liberty Media Corp.- Liberty SiriusXM Class A	78,676	3,093
News Corp. Class B	143,246	2,641
Lennar Corp. Class B	15,734	1,177
¹ Paramount Global Class A	6,126	120
		4,685,025
生活必需品 (6.4%)		
Procter & Gamble Co.	2,584,275	391,673
PepsiCo Inc.	1,502,430	271,429
Coca-Cola Co.	4,244,377	269,985
Philip Morris International Inc.	1,690,515	171,097
CVS Health Corp.	1,432,931	133,535
Mondelez International Inc. Class A	1,489,234	99,257
Altria Group Inc.	1,954,332	89,332
Colgate-Palmolive Co.	910,801	71,762
McKesson Corp.	154,640	58,009
Archer-Daniels-Midland Co.	599,090	55,625
General Mills Inc.	647,258	54,273
Kimberly-Clark Corp.	368,015	49,958
Corteva Inc.	783,701	46,066
Sysco Corp.	552,606	42,247
* Monster Beverage Corp.	398,278	40,437
Constellation Brands Inc. Class A	170,957	39,619
Hershey Co.	160,283	37,117
Keurig Dr Pepper Inc.	1,003,673	35,791
Kraft Heinz Co.	868,064	35,339
Kroger Co.	702,542	31,319
AmerisourceBergen Corp. Class A	179,442	29,735
Walgreens Boots Alliance Inc.	754,510	28,188
McCormick & Co. Inc.	273,248	22,650
Brown-Forman Corp. Class B	338,050	22,203
Church & Dwight Co. Inc.	265,896	21,434
Conagra Brands Inc.	522,916	20,237
Kellogg Co.	279,093	19,883
Tyson Foods Inc. Class A	316,005	19,671
Clorox Co.	134,520	18,877
J M Smucker Co.	110,456	17,503
Hormel Foods Corp.	297,429	13,548

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Campbell Soup Co.	212,387	12,053
Lamb Weston Holdings Inc.	78,626	7,026
Molson Coors Beverage Co. Class B	98,489	5,074
Albertsons Cos. Inc. Class A	204,084	4,233
Brown-Forman Corp. Class A	55,478	3,648
* Olaplex Holdings Inc.	52,983	276
		2,290,109
エネルギー(5.2%)		
Exxon Mobil Corp.	4,491,227	495,382
Chevron Corp.	1,897,860	340,647
ConocoPhillips	1,358,943	160,355
EOG Resources Inc.	640,564	82,966
Schlumberger Ltd.	1,546,357	82,668
Marathon Petroleum Corp.	511,150	59,493
Pioneer Natural Resources Co.	246,142	56,216
Phillips 66	515,439	53,647
Valero Energy Corp.	420,435	53,336
Occidental Petroleum Corp.	743,448	46,830
Devon Energy Corp.	712,688	43,837
Williams Cos. Inc.	1,328,889	43,720
Hess Corp.	302,602	42,915
Cheniere Energy Inc.	271,168	40,664
* Enphase Energy Inc.	148,225	39,274
Kinder Morgan Inc.	2,083,506	37,670
Halliburton Co.	891,223	35,070
Baker Hughes Co. Class A	1,092,134	32,251
ONEOK Inc.	487,336	32,018
Diamondback Energy Inc.	191,920	26,251
Coterra Energy Inc.	816,799	20,069
Marathon Oil Corp.	691,948	18,731
*.1 Plug Power Inc.	635,644	7,863
* Texas Pacific Land Corp.	3,346	7,844
EQT Corp.	180,124	6,094
		1,865,811
金融(11.3%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	1,804,211	557,321
JPMorgan Chase & Co.	3,198,747	428,952
Bank of America Corp.	7,436,491	246,297
Wells Fargo & Co.	4,155,503	171,581
Charles Schwab Corp.	1,683,269	140,149
Goldman Sachs Group Inc.	369,311	126,814
S&P Global Inc.	355,313	119,009
Morgan Stanley	1,382,422	117,534
BlackRock Inc.	155,609	110,269
Chubb Ltd.	430,023	94,863
Citigroup Inc.	2,006,644	90,760
Marsh & McLennan Cos. Inc.	540,919	89,511
Progressive Corp.	637,982	82,753
PNC Financial Services Group Inc.	439,860	69,471
US Bancorp	1,539,174	67,123
CME Group Inc.	392,315	65,972
Aon plc Class A (XNYS)	214,311	64,323
Intercontinental Exchange Inc.	609,139	62,492

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Truist Financial Corp.	1,446,853	62,258
Blackstone Inc.	765,301	56,778
American International Group Inc.	810,270	51,241
Travelers Cos. Inc.	255,586	47,920
Moody's Corp.	169,838	47,320
MetLife Inc.	641,829	46,449
Aflac Inc.	610,349	43,908
Arthur J Gallagher & Co.	229,930	43,351
Prudential Financial Inc.	401,328	39,916
Allstate Corp.	289,233	39,220
MSCI Inc. Class A	82,836	38,533
Ameriprise Financial Inc.	116,055	36,136
Bank of New York Mellon Corp.	793,405	36,116
KKR & Co. Inc.	704,316	32,694
State Street Corp.	380,154	29,489
Discover Financial Services	297,958	29,149
Willis Towers Watson plc	118,037	28,869
M&T Bank Corp.	188,250	27,308
T Rowe Price Group Inc.	243,711	26,579
Hartford Financial Services Group Inc.	346,816	26,299
Nasdaq Inc.	428,560	26,292
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	56	26,248
Fifth Third Bancorp	748,596	24,561
First Republic Bank	199,468	24,313
* Arch Capital Group Ltd.	383,228	24,059
Apollo Global Management Inc.	374,836	23,911
Raymond James Financial Inc.	211,113	22,557
Principal Financial Group Inc.	266,796	22,390
Huntington Bancshares Inc.	1,573,298	22,183
Regions Financial Corp.	1,019,408	21,978
Citizens Financial Group Inc.	537,058	21,144
Northern Trust Corp.	216,008	19,115
* Markel Corp.	13,946	18,374
KeyCorp.	1,017,309	17,722
Cincinnati Financial Corp.	171,401	17,550
Broadridge Financial Solutions Inc.	128,312	17,210
FactSet Research Systems Inc.	41,549	16,670
W R Berkley Corp.	217,128	15,757
* SVB Financial Group	64,411	14,824
Cboe Global Markets Inc.	115,696	14,516
Everest Re Group Ltd.	42,752	14,162
Loews Corp.	220,128	12,840
Ares Management Corp. Class A	170,177	11,647
Equitable Holdings Inc.	404,501	11,609
MarketAxess Holdings Inc.	39,048	10,890
Annaly Capital Management Inc.	510,252	10,756
Fidelity National Financial Inc.	281,551	10,592
LPL Financial Holdings Inc.	41,203	8,907
Franklin Resources Inc.	326,858	8,623
Tradeweb Markets Inc. Class A	121,135	7,865
Interactive Brokers Group Inc. Class A	106,378	7,696
Brown & Brown Inc.	123,571	7,040
Globe Life Inc.	47,854	5,769

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*, ¹ Coinbase Global Inc. Class A	156,027	5,522
Ally Financial Inc.	146,818	3,590
Corebridge Financial Inc.	71,530	1,435
¹ Rocket Cos. Inc. Class A	125,971	882
		4,045,926
ヘルスケア (15.1%)		
UnitedHealth Group Inc.	1,018,921	540,212
Johnson & Johnson	2,851,198	503,664
Eli Lilly & Co.	932,584	341,177
Pfizer Inc.	6,121,453	313,663
AbbVie Inc.	1,928,559	311,674
Merck & Co. Inc.	2,764,934	306,769
Thermo Fisher Scientific Inc.	427,697	235,528
Abbott Laboratories	1,901,425	208,757
Danaher Corp.	714,479	189,637
Bristol-Myers Squibb Co.	2,318,673	166,828
Amgen Inc.	581,883	152,826
Elevance Health Inc.	260,458	133,607
Gilead Sciences Inc.	1,367,783	117,424
Medtronic plc	1,450,550	112,737
Cigna Corp.	333,437	110,481
* Intuitive Surgical Inc.	385,384	102,262
Stryker Corp.	371,401	90,804
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	279,924	80,836
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	110,955	80,053
Becton Dickinson and Co.	309,039	78,589
* Boston Scientific Corp.	1,561,966	72,272
Humana Inc.	138,070	70,718
Zoetis Inc.	457,436	67,037
* Moderna Inc.	356,114	63,965
HCA Healthcare Inc.	231,237	55,488
* Centene Corp.	617,535	50,644
* Edwards Lifesciences Corp.	674,201	50,302
Agilent Technologies Inc.	321,697	48,142
* DexCom Inc.	421,220	47,699
* Biogen Inc.	157,033	43,486
* IQVIA Holdings Inc.	202,564	41,503
* IDEXX Laboratories Inc.	90,309	36,842
* Illumina Inc.	171,542	34,686
ResMed Inc.	159,725	33,244
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	134,148	31,880
Zimmer Biomet Holdings Inc.	228,966	29,193
* Horizon Therapeutics plc	247,137	28,124
Baxter International Inc.	549,741	28,020
* Veeva Systems Inc. Class A	153,237	24,729
Laboratory Corp. of America Holdings	96,627	22,754
* Insulet Corp.	75,749	22,300
Cardinal Health Inc.	285,767	21,967
* Molina Healthcare Inc.	63,632	21,013
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	202,673	20,975
STERIS plc	108,847	20,103
* Hologic Inc.	268,086	20,055
* Seagen Inc.	151,846	19,514

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Quest Diagnostics Inc.	124,082	19,411
PerkinElmer Inc.	137,830	19,327
West Pharmaceutical Services Inc.	80,712	18,996
Cooper Cos. Inc.	53,836	17,802
* Align Technology Inc.	80,967	17,076
* Incyte Corp.	206,283	16,569
Royalty Pharma plc Class A	408,860	16,158
* Avantor Inc.	698,368	14,729
Viatis Inc.	1,320,999	14,703
Teleflex Inc.	51,163	12,772
* Henry Schein Inc.	147,819	11,806
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	22,951	9,651
* Catalent Inc.	186,483	8,394
* Charles River Laboratories International Inc.	27,715	6,039
Universal Health Services Inc. Class B	33,256	4,685
* DaVita Inc.	26,951	2,012
*.2 ABIOMED Inc. CVR	12	—
		5,414,313
資本財サービス(12.8%)		
Visa Inc. Class A	1,775,587	368,896
Mastercard Inc. Class A	936,153	325,529
Accenture plc Class A	687,196	183,371
Raytheon Technologies Corp.	1,603,154	161,790
Honeywell International Inc.	733,166	157,117
Lockheed Martin Corp.	285,806	139,042
Union Pacific Corp.	670,496	138,840
United Parcel Service Inc. Class B	795,898	138,359
Caterpillar Inc.	567,533	135,958
Deere & Co.	296,239	127,015
* Boeing Co.	649,930	123,805
Automatic Data Processing Inc.	452,385	108,057
General Electric Co.	1,191,564	99,841
American Express Co.	611,177	90,301
* PayPal Holdings Inc.	1,243,253	88,545
Northrop Grumman Corp.	151,061	82,420
3M Co.	602,879	72,297
CSX Corp.	2,292,911	71,034
Eaton Corp. plc	433,830	68,090
General Dynamics Corp.	269,466	66,857
Illinois Tool Works Inc.	301,505	66,422
* Fiserv Inc.	623,302	62,997
Norfolk Southern Corp.	252,492	62,219
Emerson Electric Co.	644,973	61,956
Sherwin-Williams Co.	254,341	60,363
Johnson Controls International plc	748,873	47,928
FedEx Corp.	255,398	44,235
Fidelity National Information Services Inc.	647,140	43,908
L3Harris Technologies Inc.	207,621	43,229
Cintas Corp.	94,115	42,504
Trane Technologies plc	251,170	42,219
Paychex Inc.	353,726	40,877
Parker-Hannifin Corp.	140,025	40,747
Capital One Financial Corp.	416,281	38,698

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Carrier Global Corp.	911,975	37,619
Cummins Inc.	153,802	37,265
* Block Inc. (XNYS)	586,026	36,826
Otis Worldwide Corp.	454,296	35,576
TransDigm Group Inc.	56,333	35,470
* Mettler-Toledo International Inc.	24,313	35,143
AMETEK Inc.	250,475	34,996
PACCAR Inc.	341,364	33,785
DuPont de Nemours Inc.	487,609	33,465
* Keysight Technologies Inc.	194,671	33,302
Rockwell Automation Inc.	125,231	32,256
PPG Industries Inc.	256,294	32,226
Old Dominion Freight Line Inc.	108,429	30,770
Verisk Analytics Inc. Class A	170,539	30,087
Global Payments Inc.	294,897	29,289
Ferguson plc	228,293	28,986
WW Grainger Inc.	49,587	27,583
* United Rentals Inc.	75,566	26,858
Equifax Inc.	133,508	25,949
Fortive Corp.	385,837	24,790
Vulcan Materials Co.	137,713	24,115
Ingersoll Rand Inc.	441,573	23,072
Martin Marietta Materials Inc.	67,703	22,882
* Waters Corp.	64,787	22,195
Quanta Services Inc.	155,691	22,186
Xylem Inc.	196,666	21,745
Dover Corp.	153,058	20,726
* Teledyne Technologies Inc.	51,084	20,429
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	188,419	18,806
Expeditors International of Washington Inc.	173,558	18,036
Ball Corp.	342,139	17,497
Jacobs Solutions Inc.	137,757	16,541
Synchrony Financial	491,407	16,148
Textron Inc.	227,660	16,118
JB Hunt Transport Services Inc.	90,231	15,733
* Zebra Technologies Corp. Class A	56,269	14,428
* FleetCor Technologies Inc.	76,396	14,032
* Trimble Inc.	268,937	13,597
Snap-on Inc.	57,895	13,228
Packaging Corp. of America	100,902	12,906
Stanley Black & Decker Inc.	166,460	12,504
TransUnion	210,445	11,943
* Bill.com Holdings Inc.	109,455	11,926
CH Robinson Worldwide Inc.	128,375	11,754
Masco Corp.	245,856	11,474
Crown Holdings Inc.	130,811	10,754
Westrock Co.	277,436	9,755
HEICO Corp. Class A	79,629	9,544
Jack Henry & Associates Inc.	39,693	6,969
HEICO Corp.	45,300	6,960
Hubbell Inc. Class B	29,249	6,864

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Fortune Brands Innovations Inc.	69,777	3,985
* Generac Holdings Inc.	34,595	3,482
		4,570,041
不動産(2.8%)		
Prologis Inc.	1,006,666	113,481
American Tower Corp.	507,764	107,575
Equinix Inc.	100,906	66,096
Crown Castle Inc.	472,267	64,058
Public Storage	162,818	45,620
Realty Income Corp.	683,964	43,384
Simon Property Group Inc.	356,485	41,880
VICI Properties Inc.	1,087,667	35,240
* CoStar Group Inc.	443,482	34,272
Welltower Inc.	515,318	33,779
SBA Communications Corp. Class A	117,726	33,000
Digital Realty Trust Inc.	313,543	31,439
Alexandria Real Estate Equities Inc.	178,953	26,068
* CBRE Group Inc. Class A	327,356	25,193
Weyerhaeuser Co.	802,552	24,879
AvalonBay Communities Inc.	152,579	24,645
Equity Residential	391,540	23,101
Extra Space Storage Inc.	146,049	21,495
Mid-America Apartment Communities Inc.	125,945	19,772
Invitation Homes Inc.	666,777	19,763
Ventas Inc.	435,817	19,634
Sun Communities Inc.	135,097	19,319
WP Carey Inc.	226,861	17,729
Iron Mountain Inc.	316,946	15,800
Essex Property Trust Inc.	70,628	14,967
Healthpeak Properties Inc.	586,218	14,696
UDR Inc.	355,009	13,750
Camden Property Trust	116,111	12,991
Boston Properties Inc.	153,873	10,399
Host Hotels & Resorts Inc.	389,262	6,248
Regency Centers Corp.	93,146	5,822
* Zillow Group Inc. Class C	149,498	4,815
* Zillow Group Inc. Class A	65,989	2,060
		992,970
テクノロジー(25.3%)		
Apple Inc.	16,481,064	2,141,385
Microsoft Corp.	8,129,274	1,949,562
* Alphabet Inc. Class A	6,512,767	574,621
* Alphabet Inc. Class C	5,642,519	500,661
NVIDIA Corp.	2,548,632	372,457
* Meta Platforms Inc. Class A	2,452,295	295,109
Broadcom Inc.	441,626	246,926
* Adobe Inc.	506,992	170,618
Texas Instruments Inc.	989,760	163,528
International Business Machines Corp.	985,984	138,915
* Salesforce Inc.	1,035,992	137,362
QUALCOMM Inc.	1,222,467	134,398
Oracle Corp.	1,617,104	132,182
Intel Corp.	4,500,523	118,949

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Advanced Micro Devices Inc.	1,758,248	113,882
Intuit Inc.	291,041	113,279
Applied Materials Inc.	938,165	91,359
Analog Devices Inc.	555,412	91,104
* ServiceNow Inc.	220,290	85,532
Lam Research Corp.	148,717	62,506
Micron Technology Inc.	1,185,616	59,257
KLA Corp.	154,549	58,270
* Synopsys Inc.	166,745	53,240
Roper Technologies Inc.	115,654	49,973
Amphenol Corp. Class A	648,978	49,413
* Cadence Design Systems Inc.	299,141	48,054
* Palo Alto Networks Inc.	329,721	46,009
* Autodesk Inc.	235,407	43,990
* Snowflake Inc. Class A	296,613	42,576
Microchip Technology Inc.	599,777	42,134
TE Connectivity Ltd.	345,962	39,716
* Workday Inc. Class A	219,186	36,676
* Fortinet Inc.	724,168	35,405
Marvell Technology Inc.	929,716	34,437
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	560,463	32,053
* VMware Inc. Class A	254,688	31,265
* ON Semiconductor Corp.	471,793	29,426
* Gartner Inc.	81,894	27,528
HP Inc.	987,314	26,529
Corning Inc.	830,110	26,514
CDW Corp.	147,643	26,366
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	234,260	24,665
* ANSYS Inc.	95,011	22,954
Hewlett Packard Enterprise Co.	1,403,354	22,398
* Datadog Inc. Class A	286,624	21,067
* Atlassian Corp. Ltd. Class A	161,388	20,767
* VeriSign Inc.	98,271	20,189
* EPAM Systems Inc.	59,573	19,524
* Paycom Software Inc.	55,643	17,267
Monolithic Power Systems Inc.	48,630	17,196
Skyworks Solutions Inc.	174,725	15,923
* Pinterest Inc. Class A	640,717	15,557
* Zoom Video Communications Inc. Class A	227,704	15,425
* DoorDash Inc. Class A	314,119	15,335
* Splunk Inc.	177,431	15,275
Teradyne Inc.	169,837	14,835
* Tyler Technologies Inc.	45,424	14,645
* HubSpot Inc.	50,317	14,548
* Akamai Technologies Inc.	171,487	14,456
NetApp Inc.	237,044	14,237
* MongoDB Inc. Class A	71,189	14,013
* Cloudflare Inc. Class A	294,916	13,333
Gen Digital Inc.	603,774	12,939
* GoDaddy Inc. Class A	169,111	12,653
* Match Group Inc.	304,589	12,637
SS&C Technologies Holdings Inc.	233,492	12,156
* DocuSign Inc. Class A	218,944	12,134

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Palantir Technologies Inc. Class A	1,834,619	11,778
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	374,096	11,264
Seagate Technology Holdings plc	213,849	11,251
* Western Digital Corp.	346,412	10,929
Dell Technologies Inc. Class C	268,448	10,797
* Okta Inc.	157,324	10,750
* Zscaler Inc.	94,340	10,557
* Qorvo Inc.	110,551	10,020
* Black Knight Inc.	161,350	9,963
* Snap Inc. Class A	1,111,381	9,947
* ¹ Unity Software Inc.	337,735	9,656
* Twilio Inc. Class A	190,307	9,317
Bentley Systems Inc. Class B	241,870	8,940
Leidos Holdings Inc.	74,644	7,852
* F5 Inc.	32,911	4,723
* Dropbox Inc. Class A	145,217	3,250
* Toast Inc. Class A	164,067	2,958
* UiPath Inc. Class A	165,825	2,108
* AppLovin Corp. Class A	95,989	1,011
		9,056,365
通信サービス(2.5%)		
Cisco Systems Inc.	4,032,068	192,088
Verizon Communications Inc.	4,350,991	171,429
Comcast Corp. Class A	4,704,708	164,524
AT&T Inc.	7,772,187	143,086
* T-Mobile US Inc.	678,424	94,979
Motorola Solutions Inc.	182,329	46,988
* Charter Communications Inc. Class A	110,351	37,420
* Arista Networks Inc.	249,908	30,326
* Liberty Broadband Corp. Class C	131,861	10,057
Juniper Networks Inc.	176,938	5,655
* Roku Inc.	132,855	5,407
* DISH Network Corp. Class A	270,944	3,804
Lumen Technologies Inc.	564,889	2,949
* Liberty Broadband Corp. Class A	17,511	1,328
		910,040
公益事業(3.4%)		
NextEra Energy Inc.	2,167,062	181,166
Duke Energy Corp.	839,722	86,483
Southern Co.	1,187,186	84,777
Waste Management Inc.	447,656	70,228
Dominion Energy Inc.	908,706	55,722
American Electric Power Co. Inc.	560,397	53,210
Sempra Energy (XNYS)	342,817	52,979
Exelon Corp.	1,081,583	46,757
Xcel Energy Inc.	596,808	41,842
Waste Connections Inc. (XTSE)	280,480	37,180
* PG&E Corp.	2,283,786	37,134
Consolidated Edison Inc.	387,036	36,888
Public Service Enterprise Group Inc.	544,113	33,338
WEC Energy Group Inc.	343,865	32,241
Eversource Energy	379,790	31,842
Constellation Energy Corp.	356,233	30,711

	株数	市場価格・ (千米ドル)
American Water Works Co. Inc.	198,244	30,216
Republic Services Inc. Class A	223,987	28,892
Edison International	416,388	26,491
Ameren Corp.	281,753	25,053
Energy Corp.	221,893	24,963
FirstEnergy Corp.	592,271	24,840
PPL Corp.	762,900	22,292
DTE Energy Co.	179,623	21,111
AES Corp.	728,014	20,938
CenterPoint Energy Inc.	685,940	20,571
CMS Energy Corp.	316,519	20,045
Eversource Inc.	250,423	15,759
Alliant Energy Corp.	273,963	15,126
NiSource Inc.	443,071	12,149
Vistra Corp.	434,130	10,072
Avangrid Inc.	84,634	3,638
		1,234,654
普通株式総額(取得原価 22,924,156 米ドル)		35,746,263

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(0.2%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.2%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (取得原価 57,812 米ドル)	578,274	57,821
投資総額(100.0%) (取得原価 22,981,968 米ドル)		35,804,084
その他資産および負債－純額(0.0%)		3,807
純資産(100%)		35,807,891

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 32,028,000 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 33,293,000 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				(千米ドル)
	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	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	338	65,251	(1,321)

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 22,924,156 米ドル)	35,746,263
関連発行体(取得原価 57,812 米ドル)	57,821
投資有価証券総額	35,804,084
バンガードへの投資	1,393
現金	1,343
担保差入金－先物契約	3,027
未収収益	32,109
受益証券発行未収金	17,256
資産合計	35,859,212
負債	
投資有価証券購入未払金	1,682
貸付有価証券にかかる担保	33,293
受益証券償還未払金	15,521
バンガードへの未払金	670
未払変動証拠金－先物契約	155
負債合計	51,321
純資産	35,807,891

1 貸付有価証券 32,028,000 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	24,150,426	3,204,762
分配可能利益(損失)総額	11,657,465	1,546,946
純資産	35,807,891	4,751,707
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 240,002 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	16,891	2,241
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$70.38	¥9,339
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 138,542,450 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	24,137,043	3,202,986
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$174.22	¥23,119
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 108,916,679 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	9,582,904	1,271,651
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$87.98	¥11,675
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 5,719,203 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,071,053	274,829
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	\$362.12	¥48,053

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	
	(千ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	594,844	78,936
利息 ²	2,006	266
貸付有価証券、純額	2,080	276
収益総額	598,930	79,478
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	1,223	162
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	37	5
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	7,768	1,031
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	4,137	549
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	714	95
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	2	0
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	784	104
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	398	53
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	66	9
カストディアン報酬	457	61
監査報酬	32	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	397	53
受益者報告－アドミラル受益証券	76	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	14	2
その他費用	21	3
費用総額	16,131	2,141
間接支払費用	(8)	(1)
費用純額	16,123	2,140
純投資収益	582,807	77,338
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	605,071	80,293
先物契約	(23,848)	(3,165)
純実現利益(損失)	581,223	77,128
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(9,657,246)	(1,281,517)
先物契約	(4,439)	(589)
未実現評価益(評価損)の変動	(9,661,685)	(1,282,106)
運用による純資産の純増加(減少)額	(8,497,655)	(1,127,639)

- 1 配当金は、外国源泉税 52,000 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 1,903,000 米ドル、(5,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および 5,000 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)1,192,772,000 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

	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	582,807	77,338	498,374	66,134
純実現利益(損失)	581,223	77,128	1,005,712	133,458
未実現評価益(評価損)の変動	(9,661,685)	(1,282,106)	7,408,096	983,054
運用による純資産の純増加(減少)額	(8,497,655)	(1,127,639)	8,912,182	1,182,647
分配				
インベスター受益証券	(330)	(44)	(430)	(57)
ETF 受益証券	(393,544)	(52,223)	(325,818)	(43,236)
アドミラル受益証券	(156,189)	(20,726)	(138,853)	(18,426)
インスティテューショナル受益証券	(34,496)	(4,578)	(30,532)	(4,052)
分配総額	(584,559)	(77,571)	(495,633)	(65,770)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(11,365)	(1,508)	(9,719)	(1,290)
ETF 受益証券	1,959,159	259,980	1,199,308	159,148
アドミラル受益証券	215,566	28,606	129,204	17,145
インスティテューショナル受益証券	77,917	10,340	(150,593)	(19,984)
資本持分取引による純増加(減少)額	2,241,277	297,417	1,168,200	155,020
増加(減少)総額	(6,840,937)	(907,792)	9,584,749	1,271,896
純資産				
期首	42,648,828	5,659,499	33,064,079	4,387,603
期末	35,807,891	4,751,707	42,648,828	5,659,499

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

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。

8. 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分配される。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分配される。
- 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 1,393,000 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 0.56%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8,000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、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	(千米ドル) 合計
投資有価証券				
資産				
普通株式	35,746,263	—	—	35,746,263
短期現物投資	57,821	—	—	57,821
合計	35,804,084	—	—	35,804,084
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	1,321	—	—	1,321

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およびパッシブ運用を行う外国投資会社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	1,192,939
分配可能利益(損失)総額	(1,192,939)

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、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	5,057
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(1,109,122)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	12,761,530

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*	584,559	495,633
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	584,559	495,633

* 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	23,042,555
未実現評価益総額	14,735,279
未実現評価損総額	(1,973,749)
純未実現評価益(評価損)	12,761,530

- 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5,164,297,000米ドル、売却額は2,878,587,000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、3,600,536,000米ドルおよび1,667,649,000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。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116,930,000米ドルおよび210,936,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は174,788,000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	5,411	68	6,179	78
現金分配に代えて発行	330	4	430	5
買戻し	(17,106)	(231)	(16,328)	(202)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(11,365)	(159)	(9,719)	(119)
ETF 受益証券				
発行	3,667,813	19,749	2,640,652	12,968
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(1,708,654)	(9,325)	(1,441,344)	(7,375)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	1,959,159	10,424	1,199,308	5,593
アドミラル受益証券				
発行	1,800,154	19,196	1,711,321	17,206
現金分配に代えて発行	126,959	1,400	112,879	1,108
買戻し	(1,711,547)	(18,094)	(1,694,996)	(17,070)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	215,566	2,502	129,204	1,244
インスティテューショナル受益証券				
発行	424,874	1,093	539,667	1,322
現金分配に代えて発行	30,324	81	26,988	65
買戻し	(377,281)	(963)	(717,248)	(1,761)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	77,917	211	(150,593)	(374)

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。