

Vanguard®

運用報告書(全体版) | 作成対象期間第59期(2019年1月1日 ~ 2019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・スモールキャップ・インデックス・ファンド

Vanguard Index Funds -

Vanguard Small-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 アドミラル受益証券

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・スモールキャップ・インデックス・ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第59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き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

代行協会員

バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社

ファンドの仕組みは次のとおりです。

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
繰上償還（解散）	ファンドの受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでもファンドを終了させることができます。
運用方針	ファンドは、米国の小型株の投資収益を測る目標となる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「ファンドの運用方法」をご参照下さい。
ファンドの運用方法	ファンドは、米国の小企業の株式に広く分散したインデックスであるCRSP USスモールキャップ・インデックス（以下「インデックス」といいます。）のパフォーマンスに一致するよう設計されたインデックス投資手法を用います。ファンドは、ファンドの資産の全部または実質的に全部を目標となるインデックスを構成する株式に投資し、目標インデックスにおける割合とほぼ同じ割合で株式を保有することにより、目標インデックスに一致させようと試みます。
主な投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資制限に従わなくてはなりません。基本的投資制限はファンドの株式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。</p> <p>借入れ ファンドは、1940年投資会社法（以下「1940年法」といいます。）またはその他の準拠法、その規則、もしくは米国証券取引委員会（以下「SEC」といいます。）またはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、借入れを行うことができます。</p> <p>商品 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができます。</p> <p>分散 総資産の75%について、ファンドは（1）単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入し、または（2）その結果、ファンドの総資産の5%以上が当該証券の発行体に投資されることとなるような場合に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、または下部機構の債務には適用されません。</p> <p>産業への集中投資 ファンドは、インデックスの構成を目標インデックスに近似させるために必要な場合を除き、同じ部門または同じ産業グループで主要な事業活動を行う発行者の証券に集中して投資をしてはなりません。</p> <p>投資目的 ファンドの投資目的は株主決議なく変更できません。</p> <p>貸付 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うことができます。</p> <p>不動産 ファンドは、証券またはその他の証書を保有した結果として取得した場合を除き、不動産に直接投資をしてはなりません。本制限は、ファンドが（1）不動産の投資、取引を行うか、または不動産取引に従事する企業により発行されるか、もしくは（2）不動産またはその利益により担保または保証される証券またはその他の証書への投資を妨げるものではありません。</p>

<p>主 な 投 資 制 限</p>	<p>優先返済証券</p> <p>ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認めた場合を除き、優先返済証券へ投資をしてはなりません。</p> <p>引受</p> <p>ファンドが1933年証券法に規定される証券の販売に関する引受会社とみなされる場合を除き、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>日本におけるファンドのインベスター受益証券の募集に関しファンドは、日本証券業協会に従い、以下の事項を行わないことを保証しています。^(注)</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) ファンドの純資産の10%を超える借入れ。ただし一時的または緊急の目的のための借入れを除きます。 (2) バンガードが運営する他のミューチュアル・ファンドとともに、あらゆる発行会社の発行済株式総数の50%以上の購入。 (3) ファンドの純資産の15%以上を非流動証券（受託者会によって設定された手続きに従って市場性があると決定された場合を除き、転売が制限された証券を含みます。）に投資すること。 (4) あらゆる場合におけるファンドの純資産価額を超えた証券の空売り。 <p>かかる投資制限は、(1) ファンド証券の日本国内における募集または販売が適する限り、また(2) 日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則において設定されている「外国投資信託受益証券の選別基準」によって必要とされる限り、効力を有します。</p> <p>(注) インベスター受益証券の募集は2017年11月30日に終了しました。インベスター受益証券は、2019年5月24日をもって、アドミラル受益証券に強制転換されました。</p>
<p>分 配 方 針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、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ネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われます。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加配当を年度の一定時点で行うことがあります。</p> <p>日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領します。</p> <p>上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。</p>

目 次

I. 運用の経過等	1
II. 運用実績	4
III. ファンドの経理状況	11
IV. お知らせ	78

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2020年4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＝106.87円）によります。以後、別段の記載がない限り同様とします。

(注2) ファンド証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り、米ドルをもって行います。

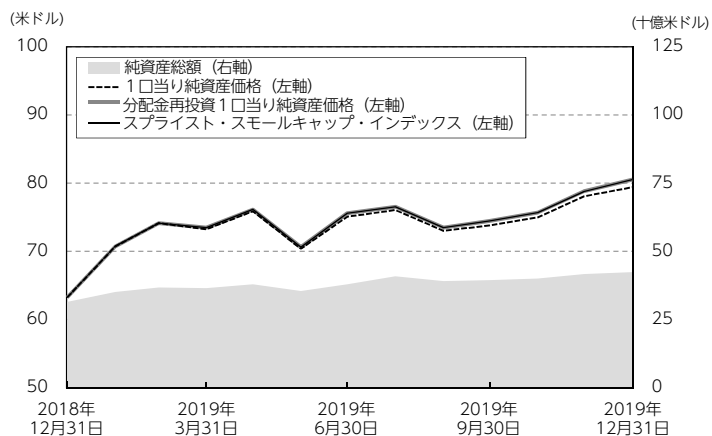
(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(注4) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは毎年1月1日に始まり12月31日に終わる一年を指します。

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当り純資産価格等の推移について



第58期末の1口当り純資産価格：	63.23米ドル
第59期末の1口当り純資産価格：	79.37米ドル (分配金額1.104米ドル)
トータル・リターン：	27.37%

■ 1口当り純資産価格の主な変動要因
後記「ファンドの運用の経過」をご参照下さい。

(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) 1口当り分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当り純資産価格は、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4) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第58期末の1口当り純資産価格を起点として指数化しています。

(注5) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注6) ベンチマークはスプライスト・スモールキャップ・インデックスとしており、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお、スプライスト・スモールキャップ・インデックスは、2003年5月16日まではラッセル2000インデックス、2013年1月30日まではMSCI USスモールキャップ1750インデックス、それ以後はCRSP USスモールキャップ・インデックスを指します。

■分配金について

当期（2019年1月1日～2019年12月31日）の1口当り分配金（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口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当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口当り純資産価格	1口当り分配金額 (対1口当り純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 ^(注2)
2019/3/27	72.24	0.229 (0.32%)	11.74
2019/6/26	73.00	0.232 (0.32%)	0.99
2019/9/13	75.41	0.216 (0.29%)	2.63
2019/12/23	79.44	0.428 (0.54%)	4.46

(注1) 「対1口当り純資産価格比率」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口当り分配金額

b = 当該分配落日における1口当り純資産価格 + 当該分配落日における1口当り分配金額

以下同じです。

(注2) 「分配金を含む1口当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口当り純資産価格 + 当該分配落日における1口当り分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当り純資産価格

以下同じです。

(注3) 2019年3月27日の直前の分配落日（2018年12月21日）における1口当り純資産価格は、60.73米ドルでした。

■ファンドの運用の経過

ファンドのパフォーマンス概要

- ・2019年12月31日に終了した12か月間に、グロース銘柄およびバリュー銘柄の両方に投資するファンドは、27%を超えるリターンでした。ファンドは、ベンチマークに密接に連動しました。
- ・グロース銘柄はバリュー銘柄よりは明らかによいパフォーマンスを示し、大型株が中小型株を上回りました。
- ・セクター別では、金融がファンドにおいて最もリターンに貢献しました。通信および石油・ガスが、唯一の足枷となりました。
- ・2019年12月31日までの10年間の年間平均リターンは、約13%となりました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券等の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 財務諸表 (1) 貸借対照表」の純資産計算書を参照ください。

■今後の運用方針

ファンドは、米国の小型株の投資収益を測る目標となる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。ファンドは、今期も前期同様の投資目的と投資戦略を追求する所存です。

(2) 費用の明細

投資者が投資額に応じて毎年負担する費用			
経費	アドミラル受益証券に対する経費率（ファンドの合計年間運営費用の平均純資産額における割合）は0.05%でした。経費率には、管理費用およびその他の費用を含みますが、投資有価証券の売買にかかる取引費用は含まれません。		
	手数料等	料率	対価とする役務の内容
	管理費用	0.04%	人事、オフィススペースおよび設備の提供等の管理的性格の業務および事業運営にかかる業務
	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

(注1) 上記の手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

(注2) 各報酬については、英文目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。

II. 運用実績

(1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(全受益証券クラス)

(2020年4月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 ^(注2) (%)
普通株式	米国	79,146,727,301	99.30
小計		79,146,727,301	99.30
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		558,929,358	0.70
合計 (純資産総額)		79,705,656,658 (約8,518,144百万円)	100.00

(注1) 2020年4月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は33,425,609,706米ドルである。

(注2) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(2) 投資資産

① 投資有価証券の主要銘柄 (上位30銘柄)

(全受益証券クラス)

(2020年4月末日現在)

順位	銘柄	国名	業種	株数	取得金額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1.	DOCUSIGN INC	米国	情報技術	3,676,341	51.20	188,240,059	104.75	385,096,720	0.48
2.	WEST PHARMACEUT	米国	ヘルスケア	1,931,878	61.28	118,391,562	189.26	365,627,230	0.46
3.	LEIDOS HOLDINGS	米国	情報技術	3,696,575	49.52	183,047,866	98.81	365,258,576	0.46
4.	TYLER TECHNOLOG	米国	情報技術	1,017,786	135.42	137,831,704	320.69	326,393,792	0.41
5.	ZEBRA TECH CORP	米国	情報技術	1,407,972	84.54	119,036,101	229.66	323,354,850	0.41
6.	INSULET CORP	米国	ヘルスケア	1,614,263	53.17	85,836,301	199.72	322,400,606	0.40
7.	ATMOS ENERGY	米国	公益事業	3,116,702	63.36	197,459,106	101.97	317,810,103	0.40
8.	STERIS PLC	米国	ヘルスケア	2,214,110	83.11	184,024,128	142.50	315,510,675	0.40
9.	TELADOC HEALTH I	米国	ヘルスケア	1,890,079	46.71	88,294,906	164.59	311,088,103	0.39
10.	TELEDYNE TECH	米国	資本財・サービス	952,283	127.00	120,937,140	325.67	310,130,005	0.39
11.	IDEX CORP	米国	資本財・サービス	1,986,211	80.81	160,501,559	153.63	305,141,596	0.38
12.	TRADE DESK INC - A	米国	情報技術	1,040,416	100.68	104,748,359	292.58	304,404,913	0.38
13.	EPAM SYSTEMS INC	米国	情報技術	1,363,932	78.47	107,024,845	220.89	301,278,939	0.38
14.	COUPA SOFTWARE I	米国	情報技術	1,640,967	57.88	94,984,608	176.09	288,957,879	0.36
15.	MODERNA INC	米国	ヘルスケア	6,102,553	18.20	111,052,042	45.99	280,656,412	0.35
16.	CATALENT INC	米国	ヘルスケア	4,040,776	34.66	140,048,516	69.15	279,419,660	0.35
17.	TERADYNE INC	米国	情報技術	4,376,451	20.16	88,210,583	62.54	273,703,246	0.34
18.	EQUITY LIFESTYLE	米国	不動産	4,516,636	32.11	145,037,139	60.31	272,398,317	0.34
19.	MASIMO CORP	米国	ヘルスケア	1,259,965	60.98	76,830,408	213.91	269,519,113	0.34
20.	BOOZ ALLEN HAMIL	米国	情報技術	3,666,173	34.52	126,567,334	73.44	269,243,745	0.34
21.	MOLINA HEALTHCAR	米国	ヘルスケア	1,637,222	77.09	126,213,539	163.97	268,455,291	0.34
22.	PERKINELMER INC	米国	ヘルスケア	2,901,571	46.84	135,921,261	90.53	262,679,223	0.33
23.	CABLE ONE INC	米国	電気通信サービス	134,212	515.60	69,200,295	1,912.86	256,728,766	0.32
24.	FAIR ISAAC CORP	米国	情報技術	718,416	87.09	62,568,687	352.94	253,557,743	0.32
25.	ALLEGION PLC	米国	資本財・サービス	2,426,536	59.34	143,981,515	100.54	243,963,929	0.31
26.	BIO - RAD LABS - A	米国	ヘルスケア	551,247	170.72	94,111,467	440.10	242,603,805	0.30
27.	NEUROCRINE BIOSC	米国	ヘルスケア	2,404,855	57.29	137,771,948	98.14	236,012,470	0.30
28.	ESSENTIAL UTILIT	米国	公益事業	5,635,044	29.56	166,578,110	41.79	235,488,489	0.30
29.	MEDICAL PROPERTI	米国	不動産	13,512,637	15.05	203,344,210	17.14	231,606,598	0.29
30.	RPM INTL INC	米国	素材	3,385,480	39.11	132,391,836	66.41	224,829,727	0.28

② 投資不動産物件
該当なし（2020年4月末日現在）。

③ その他投資資産の主要なもの
該当なし（2020年4月末日現在）。

（3）運用実績

① 純資産の推移

下記会計年度末および2019年1月から2020年4月までの期間における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

（アドミラル受益証券）

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	百万米ドル	百万円	米ドル	円
第57会計年度末 (2017年12月31日)	33,801	3,612,313	70.78	7,564
第58会計年度末 (2018年12月31日)	31,382	3,353,794	63.23	6,757
第59会計年度末 (2019年12月31日)	42,386	4,529,792	79.37	8,482
2019年1月末日	35,033	3,743,977	70.72	7,558
2月末日	36,758	3,928,327	74.13	7,922
3月末日	36,502	3,900,969	73.23	7,826
4月末日	37,849	4,044,923	75.87	8,108
5月末日	35,399	3,783,091	70.37	7,520
6月末日	37,922	4,052,724	75.09	8,025
7月末日	40,802	4,360,510	76.04	8,126
8月末日	39,070	4,175,411	72.99	7,800
9月末日	39,448	4,215,808	73.79	7,886
10月末日	40,003	4,275,121	74.98	8,013
11月末日	41,599	4,445,685	78.09	8,345
12月末日	42,386	4,529,792	79.37	8,482
2020年1月末日	41,366	4,420,784	77.76	8,310
2月末日	37,572	4,015,320	71.02	7,590
3月末日	29,176	3,118,039	55.31	5,911
4月末日	33,426	3,572,237	63.41	6,777

② 分配の推移

下記会計年度における1口当たり分配金の額および2019年1月から2020年4月までの期間における各月の1口当たり分配金の額は次のとおりです。

(アドミラル受益証券)

	配当総額	
	米ドル	円
第57会計年度 (17/1/1 - 17/12/31)	0.957	102.275
第58会計年度 (18/1/1 - 18/12/31)	1.054	112.641
第59会計年度 (19/1/1 - 19/12/31)	1.104	117.984
2019年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.229	24.473
4月	—	—
5月	—	—
6月	0.232	24.794
7月	—	—
8月	—	—
9月	0.216	23.084
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.428	45.740
2020年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.224	23.939
4月	—	—

分配方針

ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、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ネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われます。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加配当を年度の一定時点で行うことがあります。

日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領します。

上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。

③ 収益率の推移

(アドミラル受益証券)

期間	収益率 (%)
第57会計年度 (17/1/1 - 17/12/31)	16.14
第58会計年度 (18/1/1 - 18/12/31)	-9.18
第59会計年度 (19/1/1 - 19/12/31)	27.27

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当り純資産価格 + 当該会計年度の分配金の合計額

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当り純資産価格 (分配落の額)

④ その他

(i) トータル・リターン

トータル・リターンは、過去の運用実績を表すものであつて、将来の実績を保証するものではない。受益証券価格、リターンは大きく変動することに留意しなければならない。投資者の保有する株式は、償還された時、取得時の価格より高くまたは低くなることがある。年次平均リターンは受益証券価格の変動、分配およびキャピタル・ゲインの再投資を含む。ただし、リターンには受益者がファンドの分配金またはファンドの受益証券の買戻しに関して支払う税金は反映されていない。

(アドミラル受益証券)

(2020年4月末日現在)

過去1ヶ月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来*
4.64%	-15.16%	0.96%	3.56%	8.74%	7.81%

* 設定日は、2000年11月13日である。

(ii) 年次運用実績

(アドミラル受益証券)

年	キャピタル・リターン (%)	インカム・リターン (%)	トータル・リターン (%)
2019	25.53	1.84	27.37
2018	-10.67	1.36	-9.31
2017	14.59	1.65	16.24

(iii) 月次運用実績

(アドミラル受益証券)

	トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)
2017年5月	-1.16	2018年2月	-4.07	2018年11月	2.17	2019年8月	-4.01
2017年6月	2.04	2018年3月	0.83	2018年12月	-11.60	2019年9月	1.38
2017年7月	1.11	2018年4月	0.34	2019年1月	11.85	2019年10月	1.61
2017年8月	-0.94	2018年5月	5.08	2019年2月	4.82	2019年11月	4.15
2017年9月	4.01	2018年6月	0.48	2019年3月	-1.21	2019年12月	2.19
2017年10月	1.55	2018年7月	1.84	2019年4月	3.61	2020年1月	-2.03
2017年11月	3.10	2018年8月	4.49	2019年5月	-7.25	2020年2月	-8.67
2017年12月	-0.14	2018年9月	-1.93	2019年6月	7.05	2020年3月	-21.85
2018年1月	2.85	2018年10月	-10.08	2019年7月	1.27	2020年4月	14.64

(iv) ポートフォリオの内容 (2020年4月末日現在)

(全受益証券クラス)

ファンドアセットアロケーション

短期準備金	0%
株式	100%

株式の特徴

組入れ銘柄数	1,342
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	40億米ドル
PER (株価収益率)	17.4倍
PBR (株価純資産倍率)	1.9倍
ROE (株主資本利益率)	9.8%
利益成長率	13.4%
米国以外の保有率	0.5%
回転率 (年) (2019年12月末現在)	15.6%
現金等比率	0%

(v) 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2020年4月末日現在）

（アドミラル受益証券）

参考指数	Rスクウェア	ベータ
スプライスト・スモールキャップ・インデックス	1.00	1.00
ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス	0.94	1.23

- (注1) Rスクウェアおよびベータは、ベンチマーク・インデックス（スプライスト・スモールキャップ・インデックス）および市場全体のインデックス（ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス）に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出される。スプライスト・スモールキャップ・インデックスは2003年5月16日までラッセル2000インデックスに、その後2013年1月30日までMSCI USスモールキャップ1750インデックスに、その後はCRSP USスモールキャップ・インデックスに連動している。
- (注2) 「Rスクウェア」とは、一般的にファンドの過去のリターンが市場からのリターンによってどの程度説明できるかの指標であり、ベンチマーク・インデックスまたは市場全体のインデックスによって計測される。ファンドのトータル・リターンがインデックスのリターンと正確に一致している場合、Rスクウェアは1.00となる。ファンドのリターンがインデックスのリターンと無関係である場合、Rスクウェアは0となる。
- (注3) 「ベータ」とは、ベンチマーク・インデックスおよび市場全体のインデックスの変動に関連するファンドの過去の受益証券価格の変動の規模を計測する指標である。各インデックスはベータ1.00を付与される。インデックスが10%上昇または下降した場合、従前のインデックスと比較すると、ベータ1.20であるファンドは、受益証券価格が12%上昇または下降したことになる。しかし、ファンドのベータはRスクウェアと関連して精査されなくてはならない。Rスクウェアが低下すると、ファンドとベンチマークの相関関係は弱まり、ベータの変動の指標としての信頼性はより低くなる。

(4) 販売及び買戻しの実績

各会計年度末現在の販売および買戻しの実績および各会計年度末現在の発行済口数は次のとおりです。

(アドミラル受益証券)

	販売口数 (千口)		買戻し口数 (千口)		発行済口数 (千口)	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻し口数		本邦内における発行済口数
第57会計年度 (17/1/1-17/12/31)	110,080	0	82,274	0	477,527	0
第58会計年度 (18/1/1-18/12/31)	103,920	0	85,107	0	496,340	0
第59会計年度 (19/1/1-19/12/31)	126,576	0	88,898	0	534,019	0

Ⅲ. ファンドの経理状況

財務諸表

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、米国における諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の監査済財務書類を翻訳したものである（ただし円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第131条第5項ただし書きの規定の適用を受けている。

ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパースエルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

- b. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2020年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=106.87円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)

独立登録会計事務所の監査報告書

バンガード・インデックス・ファンズのバンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドの受託者会および受益者各位

財務書類に対する意見

私どもは、2019年12月31日および2018年12月31日現在のバンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド（以下「ファンド」という）の添付の純資産計算書、2019年12月31日に終了した各2年間の計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2019年12月31日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2019年12月31日および2018年12月31日現在の財政状態、2019年12月31日に終了した各2年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2019年12月31日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、適正に表示している。

監査意見の根拠

これらの財務書類は、ファンドのマネジメント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書類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）（以下「PCAOB」という）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券取引法並びに証券取引委員会およびPCAOBの適用される規則と規制に準拠して、ファンドに対して独立性を保持する必要がある。

私どもは、PCAOBの基準に準拠してこれらの財務書類の監査を実施しており、これらの基準は、財務書類に誤謬または不正による重要な虚偽表示がないかどうかについての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。

私どもの監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示のリスクを評価し、当該リスクに対応した監査手続を実施することを含んでいる。かかる手続は、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証を含んでいる。また私どもの監査は、適用された会計原則やマネジメントによってなされた重要な見積もりについての評価、並びに財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもの手続は、2019年12月31日および2018年12月31日現在において保有されている、対象となる名義書換代行会社の所有権の記録の照合とカストディアンおよびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、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
フィラデルフィア、ペンシルバニア州

2020年2月13日

私どもは、1975年より、バンガード・グループ・ファンズの1社以上の投資会社の監査人を務めている。



Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees of Vanguard Index Funds and Shareholders of Vanguard Small-Cap Index Fund

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statements of net assets of Vanguard Small-Cap Index Fund (the "Fund") as of December 31, 2019 and December 31, 2018, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2019, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2019 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of December 31, 2019 and December 31, 2018, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2019 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2019 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of December 31, 2019 and December 31, 2018 by correspondence with the custodians and brokers and by agreement to the underlying ownership records of the transfer agent; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

February 13, 2020

We have served as the auditor of one or more investment companies in The Vanguard Group of Funds since 1975.

PricewaterhouseCoopers LLP, Two Commerce Square, 2001 Market Street, Suite 1800, Philadelphia, PA 19103-7042
T: (267) 330-3000, F: (267) 330-3300, www.pwc.com/us

(1) 貸借対照表

スモールキャップ・インデックス・ファンド

財務書類

純資産計算書

2019年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、四半期末現在の投資有価証券を網羅した表を規制当局に報告している。第2四半期および第4四半期では、当ファンドが保有する投資有価証券を網羅した表はvanguard.comおよび米国証券取引委員会のウェブサイト(sec.gov)でコンピュータ上入手可能で、800-662-7447に電話して無料で郵送してもらうこともできる(訳注:日本の受益者については、適用されない。)。第1四半期および第3四半期では、当ファンドはこの表を様式N-QによりSECに提出している。受益者は当ファンドの様式N-QをSECのウェブサイトで検索することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式 (99.1%) ¹		
素材 (3.5%)		
RPM International Inc.	3,251,780	249,607
Royal Gold Inc.	1,638,398	200,294
Steel Dynamics Inc.	5,101,951	173,670
Huntsman Corp.	5,129,881	123,938
WR Grace & Co.	1,668,719	116,560
NewMarket Corp.	238,940	116,249
Ashland Global Holdings Inc.	1,508,624	115,455
Scotts Miracle-Gro Co.	984,474	104,531
* Univar Solutions Inc.	4,161,335	100,871
* Alcoa Corp.	4,561,276	98,113
Reliance Steel & Aluminum Co.	807,716	96,732
* Ingevity Corp.	1,033,837	90,337
* Axalta Coating Systems Ltd.	2,683,495	81,578
Balchem Corp.	790,319	80,320
Chemours Co.	4,148,585	75,048
Sensient Technologies Corp.	1,087,365	71,864
PolyOne Corp.	1,857,250	68,328
Commercial Metals Co.	3,039,094	67,681
HB Fuller Co.	1,305,216	67,310
Olin Corp.	3,885,271	67,021
Innospec Inc.	622,081	64,348
* Element Solutions Inc.	5,208,474	60,835
Cabot Corp.	1,233,840	58,632
Carpenter Technology Corp.	1,158,206	57,655
Cleveland-Cliffs Inc.	6,674,238	56,064
Domtar Corp.	1,398,641	53,484
Compass Minerals International Inc.	872,485	53,187
Quaker Chemical Corp.	319,153	52,507
Minerals Technologies Inc.	901,590	51,959
Stepan Co.	481,842	49,360

^	United States Steel Corp.	4,308,792	49,163
	Kaiser Aluminum Corp.	392,297	43,502
*	Coeur Mining Inc.	5,359,461	43,304
	Hecla Mining Co.	12,512,014	42,416
	Worthington Industries Inc.	945,463	39,880
*	GCP Applied Technologies Inc.	1,511,192	34,319
	Materion Corp.	531,025	31,569
	Schweitzer-Mauduit International Inc.	750,573	31,517
*	Ferro Corp.	2,124,595	31,508
^	Arch Coal Inc. Class A	381,968	27,402
	Warrior Met Coal Inc.	1,257,764	26,576
*	AK Steel Holding Corp.	7,820,931	25,731
	Tronox Holdings plc Class A	2,203,234	25,161
*	Kraton Corp.	839,452	21,255
	PH Glatfelter Co.	1,159,579	21,220
	GrafTech International Ltd.	1,763,146	20,488
*	Koppers Holdings Inc.	505,279	19,312
*	PQ Group Holdings Inc.	1,091,273	18,748
	Innophos Holdings Inc.	522,452	16,708

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Tredegar Corp.	673,884	15,061
Peabody Energy Corp.	1,616,598	14,743
American Vanguard Corp.	706,966	13,765
Schnitzer Steel Industries Inc.	544,253	11,799
* Century Aluminum Co.	1,354,863	10,182
Haynes International Inc.	253,405	9,067
Kronos Worldwide Inc.	653,085	8,751
SunCoke Energy Inc.	1,277,941	7,962
FutureFuel Corp.	465,996	5,774
US Silica Holdings Inc.	741,426	4,560
* Resolute Forest Products Inc.	472,165	1,983
* CONSOL Energy Inc.	136,046	1,974
* Contura Energy Inc.	148,647	1,345
		3,400,283
消費財 (7.0%)		
* US Foods Holding Corp.	5,533,703	231,807
Pool Corp.	949,411	201,636
Gentex Corp.	6,366,062	184,488
* Post Holdings Inc.	1,587,324	173,177
Leggett & Platt Inc.	3,277,616	166,601
* Middleby Corp.	1,418,081	155,308
Ingredion Inc.	1,661,292	154,417
Polaris Inc.	1,445,521	147,009
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,360,543	145,142
Harley-Davidson Inc.	3,831,217	142,483
* Capri Holdings Ltd.	3,596,003	137,188
Hanesbrands Inc.	9,041,399	134,265
* Zynga Inc. Class A	21,514,921	131,671
Toll Brothers Inc.	3,122,864	123,384
Brunswick Corp.	2,023,851	121,391
Carter's Inc.	1,104,451	120,761
* Deckers Outdoor Corp.	701,781	118,503
* Mattel Inc.	8,630,708	116,946
* Darling Ingredients Inc.	4,068,659	114,248
* Helen of Troy Ltd.	632,767	113,765
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,385,519	113,718
* Tempur Sealy International Inc.	1,210,064	105,348
Valvoline Inc.	4,775,520	102,244
Thor Industries Inc.	1,330,305	98,828
Flowers Foods Inc.	4,485,615	97,517
Goodyear Tire & Rubber Co.	5,950,947	92,567
Sanderson Farms Inc.	503,554	88,736
Steven Madden Ltd.	1,881,327	80,916
Energizer Holdings Inc.	1,577,865	79,240
* Boston Beer Co. Inc. Class A	208,493	78,779
Lancaster Colony Corp.	490,080	78,462
KB Home	2,252,950	77,209
* Columbia Sportswear Co.	767,002	76,846
* Beyond Meat Inc.	999,493	75,562
Spectrum Brands Holdings Inc.	1,146,191	73,689
J&J Snack Foods Corp.	382,947	70,566
* TreeHouse Foods Inc.	1,437,010	69,695
* Crocs Inc.	1,622,276	67,957
Dana Inc.	3,698,377	67,310

	WD-40 Co.	346,112	67,194
*	Fox Factory Holding Corp.	930,835	64,758
	Wolverine World Wide Inc.	1,889,388	63,748
	Herman Miller Inc.	1,509,704	62,879
	LCI Industries	586,168	62,796
*	Visteon Corp.	709,573	61,442
	Kontoor Brands Inc.	1,445,495	60,696
	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,423,925	58,352
*	Meritage Homes Corp.	934,039	57,079
*	Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,573,583	56,259

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* TRI Pointe Group Inc.	3,356,891	52,300
* Dorman Products Inc.	687,027	52,022
* Welbilt Inc.	3,269,311	51,034
* Hain Celestial Group Inc.	1,926,558	50,004
MDC Holdings Inc.	1,276,425	48,708
* Meritor Inc.	1,794,089	46,987
Steelcase Inc. Class A	2,166,842	44,334
HNI Corp.	1,113,258	41,703
* Pilgrim's Pride Corp.	1,260,158	41,226
* Edgewell Personal Care Co.	1,311,900	40,616
* Hostess Brands Inc. Class A	2,792,118	40,597
Vector Group Ltd.	2,980,832	39,913
* Fitbit Inc. Class A	5,825,279	38,272
La-Z-Boy Inc.	1,184,576	37,290
* iRobot Corp.	694,326	35,154
* G-III Apparel Group Ltd.	1,044,660	34,996
Cooper Tire & Rubber Co.	1,203,846	34,611
Universal Corp.	603,565	34,439
* Gentherm Inc.	773,390	34,331
* YETI Holdings Inc.	983,270	34,198
Coca-Cola Consolidated Inc.	116,875	33,198
* Sleep Number Corp.	661,506	32,573
Oxford Industries Inc.	421,254	31,771
Cal-Maine Foods Inc.	742,586	31,746
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,918,070	31,398
Knoll Inc.	1,229,146	31,048
Inter Parfums Inc.	417,812	30,379
B&G Foods Inc.	1,647,084	29,532
* Central Garden & Pet Co. Class A	993,565	29,171
* Delphi Technologies plc	2,254,923	28,931
Acushnet Holdings Corp.	886,379	28,807
Fresh Del Monte Produce Inc.	760,691	26,609
Callaway Golf Co.	1,233,286	26,146
Seaboard Corp.	5,973	25,389
Interface Inc. Class A	1,529,042	25,367
* Sonos Inc.	1,574,438	24,593
ACCO Brands Corp.	2,436,156	22,802
* USANA Health Sciences Inc.	285,315	22,412
* Cavco Industries Inc.	111,654	21,815
* American Woodmark Corp.	200,573	20,962
* BellRing Brands Inc. Class A	973,633	20,729
Andersons Inc.	780,055	19,720
Sturm Ruger & Co. Inc.	380,856	17,912
Tenneco Inc. Class A	1,361,533	17,836
Medifast Inc.	144,308	15,813
* National Beverage Corp.	301,476	15,381
* GoPro Inc. Class A	3,116,550	13,526
* elf Beauty Inc.	820,232	13,230
National Presto Industries Inc.	141,813	12,535
Ethan Allen Interiors Inc.	651,797	12,423
* Cooper-Standard Holdings Inc.	363,601	12,057
Tootsie Roll Industries Inc.	320,328	10,936
Phibro Animal Health Corp. Class A	424,475	10,540
Movado Group Inc.	439,751	9,560

*	Central Garden & Pet Co.	292,002	9,073
*	American Outdoor Brands Corp.	759,599	7,049
*	Vista Outdoor Inc.	813,316	6,084
	Tupperware Brands Corp.	513,675	4,407
*	Modine Manufacturing Co.	540,907	4,165
*	Fossil Group Inc.	491,112	3,870
*	Revlon Inc. Class A	157,594	3,376
*	Garrett Motion Inc.	97,749	977
			<hr/>
			6,773,165

	株数	市場価格・ (千円ドル)
消費者サービス (11.3%)		
* Trade Desk Inc. Class A	996,329	258,826
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One	4,830,146	222,018
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,450,894	218,055
Service Corp. International	4,380,255	201,623
Cable One Inc.	127,961	190,466
* Burlington Stores Inc.	827,142	188,613
* Caesars Entertainment Corp.	13,725,626	186,669
* Five Below Inc.	1,388,554	177,541
* IAA Inc.	3,326,498	156,545
Dunkin' Brands Group Inc.	2,066,865	156,131
Sabre Corp.	6,827,049	153,199
* Planet Fitness Inc. Class A	2,039,405	152,303
* Performance Food Group Co.	2,917,641	150,200
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,367,369	148,694
Casey's General Stores Inc.	914,150	145,341
Williams-Sonoma Inc.	1,937,118	142,262
* JetBlue Airways Corp.	7,228,141	135,311
* Madison Square Garden Co. Class A	453,419	133,391
* ServiceMaster Global Holdings Inc.	3,378,094	130,597
^ Macy's Inc.	7,680,763	130,573
* Etsy Inc.	2,947,232	130,562
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,084,860	127,200
Vail Resorts Inc.	511,700	122,721
Gap Inc.	6,935,401	122,618
H&R Block Inc.	5,006,693	117,557
Wyndham Destinations Inc.	2,249,709	116,287
Churchill Downs Inc.	844,800	115,907
* Grand Canyon Education Inc.	1,201,148	115,058
Marriott Vacations Worldwide Corp.	886,531	114,150
* GrubHub Inc.	2,309,571	112,338
^ New York Times Co. Class A	3,481,639	112,004
^ Nordstrom Inc.	2,690,869	110,137
* Chegg Inc.	2,901,546	109,998
L Brands Inc.	5,837,345	105,773
Foot Locker Inc.	2,663,749	103,860
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,508,623	103,793
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,014,948	102,380
Wendy's Co.	4,581,603	101,757
* frontdoor Inc.	2,110,283	100,070
* AutoNation Inc.	2,040,211	99,215
Aaron's Inc.	1,674,076	95,606
Choice Hotels International Inc.	923,941	95,563
* Eldorado Resorts Inc.	1,582,946	94,407
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,640,751	92,407
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	599,163	92,115
Six Flags Entertainment Corp.	2,033,578	91,735
TEGNA Inc.	5,485,270	91,549
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,370,153	89,485
Cinemark Holdings Inc.	2,564,412	86,805
* Murphy USA Inc.	730,778	85,501
Strategic Education Inc.	527,280	83,785
TripAdvisor Inc.	2,754,623	83,685
AMERCO	218,441	82,095

	Morningstar Inc.	540,122	81,726
*	RH	377,148	80,521
*	Qurate Retail Group Inc. QVC Group Class A	9,480,549	79,921
	Lithia Motors Inc. Class A	543,554	79,902
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,626,355	78,179
*	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,392,616	77,148
	World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,170,936	75,959
	SkyWest Inc.	1,156,636	74,753
	Dick's Sporting Goods Inc.	1,502,698	74,369
*	Hilton Grand Vacations Inc.	2,119,606	72,893

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Spirit Airlines Inc.	1,759,962	70,944
* Penn National Gaming Inc.	2,696,106	68,912
KAR Auction Services Inc.	3,142,890	68,484
* Cargurus Inc.	1,915,159	67,375
Extended Stay America Inc.	4,431,539	65,853
Graham Holdings Co. Class B	102,638	65,585
Wingstop Inc.	748,779	64,567
* National Vision Holdings Inc.	1,985,373	64,386
Monro Inc.	802,141	62,727
* Simply Good Foods Co.	2,108,721	60,183
Boyd Gaming Corp.	1,997,152	59,795
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,220,354	59,212
* Carvana Co. Class A	632,616	58,232
Hillenbrand Inc.	1,717,559	57,212
* Yelp Inc. Class A	1,633,694	56,902
Allegiant Travel Co. Class A	323,257	56,260
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,880,521	55,738
American Eagle Outfitters Inc.	3,720,139	54,686
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,623,266	54,120
* Asbury Automotive Group Inc.	475,776	53,187
Bed Bath & Beyond Inc.	3,047,750	52,726
* Sally Beauty Holdings Inc.	2,876,517	52,496
* Laureate Education Inc. Class A	2,807,258	49,436
Bloomin' Brands Inc.	2,140,633	47,244
* WW International Inc.	1,189,617	45,455
Group 1 Automotive Inc.	454,098	45,410
* Adtalem Global Education Inc.	1,297,386	45,370
Jack in the Box Inc.	576,979	45,022
* Avis Budget Group Inc.	1,351,774	43,581
* AMC Networks Inc. Class A	1,089,931	43,052
* Shake Shack Inc. Class A	711,066	42,358
* Urban Outfitters Inc.	1,521,256	42,245
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,727,765	41,380
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,298,626	41,179
Brinker International Inc.	963,235	40,456
^ Cheesecake Factory Inc.	1,038,439	40,354
* Hertz Global Holdings Inc.	2,542,157	40,039
Penske Automotive Group Inc.	785,525	39,449
PriceSmart Inc.	547,388	38,876
^ Office Depot Inc.	13,989,484	38,331
^ Papa John's International Inc.	589,173	37,206
* 2U Inc.	1,547,359	37,121
* Scientific Games Corp.	1,376,499	36,863
Rent-A-Center Inc.	1,252,596	36,125
* Stamps.com Inc.	414,922	34,654
^ Hawaiian Holdings Inc.	1,166,504	34,167
* Stitch Fix Inc. Class A	1,279,069	32,821
^ Meredith Corp.	987,823	32,075
Dine Brands Global Inc.	383,053	31,993
Core-Mark Holding Co. Inc.	1,175,338	31,957
* Herc Holdings Inc.	634,317	31,043
Dave & Buster's Entertainment Inc.	745,715	29,955
* Groupon Inc. Class A	12,373,152	29,572
^ Matthews International Corp. Class A	768,507	29,334

	Signet Jewelers Ltd.	1,336,058	29,046
	Big Lots Inc.	998,729	28,684
*	Liberty Media Corp-Liberty Formula One Class A	639,820	28,011
*	Peloton Interactive Inc. Class A	961,434	27,305
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,742,976	27,238
	Abercrombie & Fitch Co.	1,520,729	26,293
*	Grocery Outlet Holding Corp.	796,777	25,855
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,817,417	25,218
	Designer Brands Inc. Class A	1,466,583	23,084
	Children's Place Inc.	355,881	22,250

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Caleres Inc.	913,401	21,693
EW Scripps Co. Class A	1,370,341	21,528
Scholastic Corp.	552,141	21,230
Guess? Inc.	941,900	21,080
* K12 Inc.	1,014,117	20,637
~ Buckle Inc.	757,503	20,483
~ Rite Aid Corp.	1,319,738	20,416
* Upwork Inc.	1,910,900	20,389
* MSG Networks Inc.	1,154,894	20,095
* Cars.com Inc.	1,598,908	19,539
~ Gannett Co. Inc.	2,955,596	18,857
* Zumiez Inc.	536,002	18,514
~ Dillard's Inc. Class A	245,783	18,060
~ Weis Markets Inc.	431,655	17,478
~ Sonic Automotive Inc. Class A	558,045	17,299
* Houghton Mifflin Harcourt Co.	2,710,829	16,943
* Quotient Technology Inc.	1,717,734	16,937
~ BJ's Restaurants Inc.	443,448	16,833
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,527,416	16,282
* Genesco Inc.	337,889	16,192
* Michaels Cos. Inc.	1,985,206	16,060
* ANGI Homeservices Inc. Class A	1,808,583	15,319
~ National CineMedia Inc.	1,929,744	14,068
~ Entercom Communications Corp. Class A	3,029,290	14,056
* BrightView Holdings Inc.	814,771	13,745
~ GameStop Corp. Class A	2,258,740	13,733
* United Natural Foods Inc.	1,417,055	12,413
* TrueCar Inc.	2,472,088	11,742
~ Chico's FAS Inc.	2,969,033	11,312
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,511,416	11,109
~ Regis Corp.	620,949	11,096
* AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,433,161	10,376
~ RealReal Inc.	454,785	8,573
* Emerald Expositions Events Inc.	732,133	7,724
~ Revolve Group Inc.	367,391	6,745
* Diplomat Pharmacy Inc.	1,592,211	6,369
* American Public Education Inc.	215,346	5,898
~ Lands' End Inc.	312,510	5,250
* El Pollo Loco Holdings Inc.	342,748	5,189
* At Home Group Inc.	560,628	3,083
* Party City Holdco Inc.	1,240,787	2,903
* Biglari Holdings Inc.	1,547	928
		<u>10,976,717</u>
金融 (25.7%)		
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,340,510	305,528
Medical Properties Trust Inc.	12,971,191	273,822
Apollo Global Management LLC	5,011,819	239,114
Liberty Property Trust	3,972,378	238,541
Brown & Brown Inc.	6,030,100	238,068
Omega Healthcare Investors Inc.	5,496,315	232,769
National Retail Properties Inc.	4,324,456	231,877
Kilroy Realty Corp.	2,662,725	223,403
VICI Properties Inc.	8,608,470	219,946
Gaming and Leisure Properties Inc.	5,107,333	219,871

RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,108,786	217,344
American Financial Group Inc.	1,823,701	199,969
STORE Capital Corp.	5,332,879	198,596
Assurant Inc.	1,473,264	193,115
Apartment Investment & Management Co.	3,735,808	192,954
Lamar Advertising Co. Class A	2,149,064	191,825
LPL Financial Holdings Inc.	2,024,309	186,743
CyrusOne Inc.	2,825,876	184,897
Douglas Emmett Inc.	4,176,633	183,354
TCF Financial Corp.	3,832,587	179,365

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Signature Bank	1,292,029	176,504
East West Bancorp Inc.	3,622,376	176,410
Commerce Bancshares Inc.	2,586,174	175,705
Starwood Property Trust Inc.	6,910,769	171,802
American Homes 4 Rent Class A	6,485,694	169,990
* GCI Liberty Inc. Class A	2,387,546	169,158
Americold Realty Trust	4,795,786	168,140
New Residential Investment Corp.	10,335,763	166,509
Prosperity Bancshares Inc.	2,277,009	163,694
Old Republic International Corp.	7,232,756	161,797
Brixmor Property Group Inc.	7,464,332	161,304
American Campus Communities Inc.	3,429,313	161,281
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,224,116	158,186
First American Financial Corp.	2,685,931	156,643
CubeSmart	4,900,480	154,267
Park Hotels & Resorts Inc.	5,941,422	153,705
Cousins Properties Inc.	3,655,169	150,593
Hudson Pacific Properties Inc.	3,848,782	144,907
Popular Inc.	2,462,214	144,655
EPR Properties	1,976,366	139,610
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,406,385	137,516
Hanover Insurance Group Inc.	996,556	136,199
Synovus Financial Corp.	3,468,745	135,975
Unum Group	4,597,780	134,071
New York Community Bancorp Inc.	11,120,706	133,671
Primerica Inc.	1,023,747	133,660
First Industrial Realty Trust Inc.	3,218,962	133,619
* Howard Hughes Corp.	1,043,284	132,288
Western Alliance Bancorp	2,312,462	131,810
First Horizon National Corp.	7,848,912	129,978
* Zillow Group Inc.	2,784,147	127,904
Rexford Industrial Realty Inc.	2,799,009	127,831
EastGroup Properties Inc.	963,229	127,792
Eaton Vance Corp.	2,735,097	127,702
Jefferies Financial Group Inc.	5,960,947	127,385
Radian Group Inc.	5,056,680	127,226
JBG SMITH Properties	3,172,299	126,543
Life Storage Inc.	1,165,805	126,233
Highwoods Properties Inc.	2,573,373	125,864
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,367,911	125,354
MGIC Investment Corp.	8,763,179	124,174
Spirit Realty Capital Inc.	2,505,255	123,208
Kemper Corp.	1,570,362	121,703
Webster Financial Corp.	2,280,119	121,667
Essent Group Ltd.	2,333,618	121,325
Axis Capital Holdings Ltd.	1,995,207	118,595
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,821,390	116,569
PacWest Bancorp	3,010,998	115,231
Jones Lang LaSalle Inc.	656,372	114,268
* Credit Acceptance Corp.	256,019	113,245
First Financial Bankshares Inc.	3,209,299	112,646
Assured Guaranty Ltd.	2,278,175	111,676
CIT Group Inc.	2,417,624	110,316
Healthcare Realty Trust Inc.	3,298,855	110,083

	Valley National Bancorp	9,602,487	109,948
	Sterling Bancorp	5,068,303	106,840
*	Brighthouse Financial Inc.	2,714,345	106,484
	Lazard Ltd. Class A	2,662,587	106,397
	Glacier Bancorp Inc.	2,303,292	105,928
	CoreSite Realty Corp.	942,568	105,681
	FNB Corp.	8,299,065	105,398
	Ryman Hospitality Properties Inc.	1,213,906	105,197
	Rayonier Inc.	3,199,126	104,803
	Erie Indemnity Co. Class A	630,055	104,589

	株数	市場価格・ (千米ドル)
STAG Industrial Inc.	3,305,156	104,344
Sabra Health Care REIT Inc.	4,847,633	103,448
Wintrust Financial Corp.	1,446,139	102,531
Umpqua Holdings Corp.	5,617,583	99,431
Bank of Hawaii Corp.	1,036,170	98,602
Service Properties Trust	4,043,905	98,388
Chimera Investment Corp.	4,774,591	98,166
United Bankshares Inc.	2,536,252	98,052
Affiliated Managers Group Inc.	1,156,458	97,998
Stifel Financial Corp.	1,612,335	97,788
Equity Commonwealth	2,975,095	97,672
IBERIABANK Corp.	1,304,938	97,649
Outfront Media Inc.	3,630,018	97,357
Macerich Co.	3,607,971	97,127
Janus Henderson Group plc	3,964,894	96,942
Selective Insurance Group Inc.	1,481,447	96,576
RLI Corp.	1,071,146	96,425
Two Harbors Investment Corp.	6,568,868	96,037
People's United Financial Inc.	5,676,718	95,937
First Hawaiian Inc.	3,295,002	95,061
Weingarten Realty Investors	3,036,059	94,846
Hancock Whitney Corp.	2,157,502	94,671
Community Bank System Inc.	1,320,807	93,698
SLM Corp.	10,412,262	92,773
Bank OZK	3,035,844	92,608
Terreno Realty Corp.	1,678,653	90,882
MFA Financial Inc.	11,755,461	89,929
White Mountains Insurance Group Ltd.	80,461	89,755
Pebblebrook Hotel Trust	3,345,207	89,685
Physicians Realty Trust	4,733,722	89,657
Associated Banc-Corp	4,020,463	88,611
Apple Hospitality REIT Inc.	5,433,339	88,292
BankUnited Inc.	2,335,166	85,374
National Health Investors Inc.	1,046,196	85,244
FirstCash Inc.	1,002,371	80,821
OneMain Holdings Inc.	1,914,824	80,710
Corporate Office Properties Trust	2,732,679	80,286
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,763,397	80,226
PS Business Parks Inc.	484,993	79,961
Federated Investors Inc. Class B	2,433,301	79,301
CenterState Bank Corp.	3,142,728	78,505
UMB Financial Corp.	1,129,222	77,510
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,420,016	77,064
Old National Bancorp	4,182,725	76,502
Cathay General Bancorp	1,947,007	74,084
Navient Corp.	5,392,891	73,775
CVB Financial Corp.	3,417,798	73,756
Retail Properties of America Inc.	5,483,986	73,485
Independent Bank Corp.	882,376	73,458
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,288,882	73,170
Legg Mason Inc.	2,035,870	73,108
Atlantic Union Bankshares Corp.	1,943,836	72,991
BancorpSouth Bank	2,319,068	72,842
Agree Realty Corp.	1,025,752	71,977

	RLJ Lodging Trust	4,033,993	71,482
	Brandywine Realty Trust	4,516,102	71,129
	South State Corp.	818,055	70,966
	Columbia Banking System Inc.	1,739,698	70,780
	PotlatchDeltic Corp.	1,628,629	70,471
	Simmons First National Corp. Class A	2,623,614	70,287
	American Equity Investment Life Holding Co.	2,339,609	70,024
	Home BancShares Inc.	3,561,330	70,016
	Washington Federal Inc.	1,901,278	69,682
*	Cannae Holdings Inc.	1,871,081	69,586

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,803,072	69,558
Fulton Financial Corp.	3,927,931	68,464
Ameris Bancorp	1,608,566	68,428
Paramount Group Inc.	4,884,793	67,996
Ares Management Corp. Class A	1,889,620	67,441
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	2,990,642	66,512
Investors Bancorp Inc.	5,504,008	65,580
CNO Financial Group Inc.	3,577,090	64,853
First Midwest Bancorp Inc.	2,810,434	64,809
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,878,822	64,198
Lexington Realty Trust Class B	6,042,164	64,168
Empire State Realty Trust Inc.	4,591,924	64,103
BOK Financial Corp.	730,383	63,835
United Community Banks Inc.	2,039,139	62,969
WesBanco Inc.	1,662,579	62,829
* Enstar Group Ltd.	301,003	62,265
First Financial Bancorp	2,409,613	61,301
Evercore Inc. Class A	817,552	61,120
Invesco Mortgage Capital Inc.	3,663,013	60,989
International Bancshares Corp.	1,401,983	60,383
Washington REIT	2,061,512	60,155
* LendingTree Inc.	197,354	59,885
First BanCorp	5,602,785	59,333
Colony Capital Inc.	12,480,317	59,282
* Zillow Group Inc. Class A	1,294,415	59,207
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,697,945	58,303
Columbia Property Trust Inc.	2,744,331	57,384
First Merchants Corp.	1,367,864	56,889
* Genworth Financial Inc. Class A	12,761,876	56,152
Acadia Realty Trust	2,147,979	55,697
SITE Centers Corp.	3,964,742	55,586
* Cushman & Wakefield plc	2,711,397	55,421
First Citizens BancShares Inc. Class A	103,062	54,851
Argo Group International Holdings Ltd.	831,766	54,689
WSFS Financial Corp.	1,237,727	54,448
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,426,239	54,081
Cadence BanCorp Class A	2,935,058	53,213
CoreCivic Inc.	3,038,556	52,810
DiamondRock Hospitality Co.	4,747,140	52,598
Urban Edge Properties	2,711,485	52,006
American Assets Trust Inc.	1,129,232	51,832
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,053,758	51,497
Newmark Group Inc. Class A	3,823,870	51,450
Senior Housing Properties Trust	6,061,385	51,158
ProAssurance Corp.	1,378,600	49,823
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,101,518	49,112
GEO Group Inc.	2,946,179	48,936
Walker & Dunlop Inc.	751,598	48,613
Banner Corp.	851,754	48,201
Trustmark Corp.	1,381,095	47,662
CareTrust REIT Inc.	2,285,370	47,147
Towne Bank	1,692,927	47,097
Redwood Trust Inc.	2,843,264	47,028
Great Western Bancorp Inc.	1,349,435	46,879

Taubman Centers Inc.	1,500,789	46,660
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,112,071	46,618
Horace Mann Educators Corp.	1,054,913	46,058
Renasant Corp.	1,287,096	45,589
Independent Bank Group Inc.	821,879	45,565
LTC Properties Inc.	1,016,946	45,529
Westamerica Bancorporation	665,509	45,102
Mack-Cali Realty Corp.	1,944,193	44,969
Retail Opportunity Investments Corp.	2,540,677	44,868
ServisFirst Bancshares Inc.	1,174,847	44,268

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Global Net Lease Inc.	2,182,272	44,256
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,365,305	44,127
Northwest Bancshares Inc.	2,645,769	43,999
BGC Partners Inc. Class A	7,379,023	43,831
NBT Bancorp Inc.	1,080,288	43,816
Pacific Premier Bancorp Inc.	1,340,196	43,697
FGL Holdings	3,994,345	42,540
Kite Realty Group Trust	2,173,814	42,455
Capitol Federal Financial Inc.	3,068,988	42,137
Hope Bancorp Inc.	2,797,042	41,564
Hilltop Holdings Inc.	1,664,073	41,485
Ladder Capital Corp. Class A	2,280,479	41,140
Axos Financial Inc.	1,347,584	40,805
Redfin Corp.	1,921,050	40,611
PRA Group Inc.	1,115,285	40,485
Broadmark Realty Capital Inc.	3,172,159	40,445
Moelis & Co. Class A	1,266,333	40,421
Office Properties Income Trust	1,244,333	39,993
Clearway Energy Inc.	1,996,942	39,839
S&T Bancorp Inc.	975,123	39,288
National General Holdings Corp.	1,753,334	38,749
Provident Financial Services Inc.	1,552,944	38,280
Industrial Logistics Properties Trust	1,676,764	37,593
Uniti Group Inc.	4,546,753	37,329
Alexander & Baldwin Inc.	1,779,303	37,294
Cohen & Steers Inc.	589,216	36,979
American Finance Trust Inc.	2,751,854	36,490
Universal Health Realty Income Trust	309,413	36,313
Hamilton Lane Inc. Class A	581,315	34,646
Eagle Bancorp Inc.	710,823	34,567
Seritage Growth Properties Class A	858,024	34,390
Safety Insurance Group Inc.	370,832	34,313
Flagstar Bancorp Inc.	884,572	33,835
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,026,798	33,761
Park National Corp.	323,085	33,077
Brookline Bancorp Inc.	1,974,124	32,494
Employers Holdings Inc.	774,898	32,352
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,177,105	32,069
First Commonwealth Financial Corp.	2,208,903	32,051
Virtu Financial Inc. Class A	1,975,024	31,581
OFG Bancorp	1,333,113	31,475
Mercury General Corp.	643,895	31,377
BancFirst Corp.	502,036	31,347
TPG RE Finance Trust Inc.	1,532,298	31,060
Tompkins Financial Corp.	334,717	30,627
RPT Realty	1,994,208	29,993
Nelnet Inc. Class A	498,460	29,030
LendingClub Corp.	2,275,004	28,711
Colony Credit Real Estate Inc.	2,181,183	28,704
Kearny Financial Corp.	2,063,760	28,542
City Holding Co.	346,968	28,434
Brookfield Property REIT Inc. Class A	1,535,004	28,313
Realogy Holdings Corp.	2,911,955	28,188
Piper Jaffray Cos.	352,576	28,185

*	Green Dot Corp. Class A	1,195,134	27,847
	Getty Realty Corp.	842,653	27,698
*	Encore Capital Group Inc.	762,809	26,973
	Boston Private Financial Holdings Inc.	2,174,404	26,158
	Kinsale Capital Group Inc.	256,872	26,114
*	Ambac Financial Group Inc.	1,198,513	25,852
	TFS Financial Corp.	1,312,532	25,831
	Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,519,827	25,412
	Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,377,963	25,327
	American National Insurance Co.	213,454	25,119

	株数	市場価格・ (千米ドル)
National Bank Holdings Corp. Class A	694,388	24,456
United Fire Group Inc.	554,617	24,253
PennyMac Financial Services Inc.	707,814	24,094
Heartland Financial USA Inc.	460,000	22,880
Franklin Street Properties Corp.	2,646,975	22,658
National Storage Affiliates Trust	655,868	22,050
iStar Inc.	1,517,420	22,018
Investors Real Estate Trust	301,697	21,873
* Focus Financial Partners Inc. Class A	740,039	21,809
Central Pacific Financial Corp.	717,189	21,214
Virtus Investment Partners Inc.	173,338	21,099
* Third Point Reinsurance Ltd.	1,953,546	20,551
* Columbia Financial Inc.	1,207,871	20,461
* Marcus & Millichap Inc.	542,083	20,193
Northfield Bancorp Inc.	1,122,632	19,040
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	758,374	18,838
RMR Group Inc. Class A	403,615	18,421
Washington Prime Group Inc.	4,940,732	17,984
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,000,116	17,872
Alexander's Inc.	53,373	17,632
Saul Centers Inc.	332,663	17,558
National Western Life Group Inc. Class A	60,056	17,469
* St. Joe Co.	870,356	17,259
Dime Community Bancshares Inc.	818,941	17,108
WisdomTree Investments Inc.	3,517,741	17,026
Clearway Energy Inc. Class A	872,625	16,685
New Senior Investment Group Inc.	2,117,839	16,201
FBL Financial Group Inc. Class A	265,260	15,632
Hersha Hospitality Trust Class A	1,009,277	14,685
Capstead Mortgage Corp.	1,839,934	14,572
State Auto Financial Corp.	469,153	14,553
* MBIA Inc.	1,558,468	14,494
Front Yard Residential Corp.	1,174,526	14,494
Retail Value Inc.	387,378	14,256
AG Mortgage Investment Trust Inc.	887,581	13,687
Summit Hotel Properties Inc.	1,078,268	13,306
CorePoint Lodging Inc.	1,039,859	11,106
* Assetmark Financial Holdings Inc.	381,048	11,058
* World Acceptance Corp.	122,446	10,579
* Forestar Group Inc.	464,432	9,683
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	472,125	9,641
* Tejon Ranch Co.	550,314	8,794
Pennsylvania REIT	1,577,822	8,410
GAMCO Investors Inc. Class A	178,316	3,475
Associated Capital Group Inc. Class A	63,799	2,501
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	203,996	2,062
Urstadt Biddle Properties Inc.	58,793	1,168
Spirit MTA REIT	529,410	406
* Altisource Portfolio Solutions SA	1,023	20
* Ashford Inc.	26	1
		24,854,215
ヘルスケア (12.3%)		
STERIS plc	2,119,010	322,979
West Pharmaceutical Services Inc.	1,849,278	278,002

	PerkinElmer Inc.	2,779,106	269,851
*	Insulet Corp.	1,546,899	264,829
*	Neurocrine Biosciences Inc.	2,299,769	247,202
*	Sarepta Therapeutics Inc.	1,769,259	228,305
*	Molina Healthcare Inc.	1,567,641	212,713
	Bio-Techne Corp.	951,288	208,817
*	Catalent Inc.	3,627,751	204,242
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	532,973	197,216
*	Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,159,690	190,877
*	Masimo Corp.	1,199,999	189,672

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Hill-Rom Holdings Inc.	1,658,507	188,290
* Charles River Laboratories International Inc.	1,218,715	186,171
Chemed Corp.	401,037	176,160
* PRA Health Sciences Inc.	1,578,634	175,465
Encompass Health Corp.	2,456,244	170,144
* Horizon Therapeutics plc	4,665,436	168,889
* Novocure Ltd.	1,987,344	167,473
* Avantor Inc.	8,549,856	155,180
* Teladoc Health Inc.	1,826,082	152,880
* Medicines Co.	1,799,159	152,821
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,368,466	150,232
* Haemonetics Corp.	1,257,250	144,458
* Amedisys Inc.	803,339	134,093
* Exelixis Inc.	7,563,523	133,269
* HealthEquity Inc.	1,754,612	129,964
* Penumbra Inc.	790,824	129,909
* Bruker Corp.	2,499,430	127,396
* Syneos Health Inc.	2,100,923	124,952
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,885,175	123,428
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	586,459	119,890
* Envista Holdings Corp.	3,982,502	118,041
* Globus Medical Inc.	1,940,393	114,250
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,421,082	112,962
* Repligen Corp.	1,182,336	109,366
* Mirati Therapeutics Inc.	842,320	108,541
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,800,177	104,914
* NuVasive Inc.	1,295,907	100,225
* Tenet Healthcare Corp.	2,617,121	99,529
* Moderna Inc.	5,026,525	98,319
* LHC Group Inc.	703,226	96,876
* Wright Medical Group NV	3,143,375	95,810
* Nektar Therapeutics Class A	4,429,304	95,607
* Sage Therapeutics Inc.	1,312,037	94,716
* Blueprint Medicines Corp.	1,180,916	94,603
* ICU Medical Inc.	501,199	93,784
* United Therapeutics Corp.	1,062,508	93,586
* Immunomedics Inc.	4,375,902	92,594
* Guardant Health Inc.	1,171,705	91,557
* Nevro Corp.	737,927	86,736
* Neogen Corp.	1,328,134	86,674
* Omnicell Inc.	1,059,371	86,572
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,413,165	84,239
* Bluebird Bio Inc.	955,550	83,850
* Alkermes plc	4,014,730	81,900
* CONMED Corp.	715,565	80,022
* Iovance Biotherapeutics Inc.	2,846,462	78,790
* FibroGen Inc.	1,829,807	78,480
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	621,480	77,014
* MyoKardia Inc.	1,050,828	76,590
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,272,742	75,500
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,553,043	74,158
* NeoGenomics Inc.	2,459,129	71,930
* Quidel Corp.	946,904	71,046
* PTC Therapeutics Inc.	1,437,914	69,063

*	HMS Holdings Corp.	2,235,144	66,160
*	Select Medical Holdings Corp.	2,776,034	64,793
	Cantel Medical Corp.	909,677	64,496
*	Allakos Inc.	670,777	63,965
*	Amicus Therapeutics Inc.	6,534,481	63,646
*	Halozyme Therapeutics Inc.	3,586,530	63,589
*	Emergent BioSolutions Inc.	1,113,111	60,052
*	Ensign Group Inc.	1,299,710	58,968
*	Natera Inc.	1,732,238	58,359
*	Acceleron Pharma Inc.	1,096,939	58,160

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Medpace Holdings Inc.	688,777	57,899
* Momenta Pharmaceuticals Inc.	2,873,868	56,701
* Arena Pharmaceuticals Inc.	1,225,136	55,646
* Glaukos Corp.	1,009,814	55,005
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,263,791	53,977
* MEDNAX Inc.	1,927,952	53,578
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,285,200	52,051
* Insméd Inc.	2,177,288	51,994
* Heron Therapeutics Inc.	2,168,671	50,964
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,801,014	50,591
* Myriad Genetics Inc.	1,746,849	47,567
* Healthcare Services Group Inc.	1,904,966	46,329
* iRhythm Technologies Inc.	674,106	45,900
* Patterson Cos. Inc.	2,214,013	45,343
* Portola Pharmaceuticals Inc.	1,868,112	44,611
* Xencor Inc.	1,296,373	44,582
* Magellan Health Inc.	567,053	44,372
* Epizyme Inc.	1,783,788	43,881
* Pacira BioSciences Inc.	960,455	43,509
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	409,029	42,658
* Merit Medical Systems Inc.	1,338,153	41,777
* Avanos Medical Inc.	1,229,465	41,433
* Intra-Cellular Therapies Inc.	1,186,518	40,709
* Editas Medicine Inc.	1,219,904	36,121
* Aimmune Therapeutics Inc.	1,074,013	35,947
* BioTelemetry Inc.	773,842	35,829
* Turning Point Therapeutics Inc.	558,847	34,811
* REGENXBIO Inc.	808,466	33,123
* Inogen Inc.	477,314	32,615
* Brookdale Senior Living Inc.	4,415,362	32,100
* Audentes Therapeutics Inc.	527,901	31,590
* Corcept Therapeutics Inc.	2,582,766	31,251
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,301,070	30,861
* Denali Therapeutics Inc.	1,738,390	30,283
* Varex Imaging Corp.	990,479	29,526
* Zogenix Inc.	557,047	29,039
* Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,186,041	28,667
* Theravance Biopharma Inc.	1,097,952	28,426
* Allogene Therapeutics Inc.	1,031,797	26,806
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	406,563	25,304
* Endo International plc	5,176,786	24,279
* Radius Health Inc.	1,197,730	24,146
* National HealthCare Corp.	279,242	24,135
* Tricida Inc.	623,766	23,541
* 10X Genomics Inc. Class A	303,041	23,107
* Kodiak Sciences Inc.	319,682	23,001
* Innoviva Inc.	1,604,597	22,721
* Luminex Corp.	953,914	22,093
* Orthofix Medical Inc.	474,456	21,910
* CorVel Corp.	244,767	21,383
* Change Healthcare Inc.	1,297,961	21,274
* Shockwave Medical Inc.	483,927	21,254
* Pennant Group Inc.	638,976	21,131
* Bridgebio Pharma Inc.	602,005	21,100

*	Tivity Health Inc.	1,030,992	20,976
*	Achillion Pharmaceuticals Inc.	3,363,268	20,280
*,	Esperion Therapeutics Inc.	337,671	20,135
*	STAAR Surgical Co.	538,049	18,923
*	HealthStream Inc.	688,152	18,718
*	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	200,787	18,294
*	Silk Road Medical Inc.	438,020	17,687
*	Gossamer Bio Inc.	1,041,390	16,277
*,	OPKO Health Inc.	10,537,778	15,491
*,	Adaptive Biotechnologies Corp.	482,100	14,424

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Intellia Therapeutics Inc.	982,747	14,417
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,763,030	13,318
* SmileDirectClub Inc.	1,482,669	12,959
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,537,724	12,871
* Alector Inc.	734,985	12,664
Meridian Bioscience Inc.	1,146,568	11,202
* Natus Medical Inc.	337,839	11,145
* Atara Biotherapeutics Inc.	661,221	10,890
* ZIOPHARM Oncology Inc.	2,176,355	10,272
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	2,790,563	10,158
* GI Therapeutics Inc.	359,850	9,511
* Intrexon Corp.	1,705,823	9,348
* AnaptysBio Inc.	543,082	8,825
* Rubius Therapeutics Inc.	878,345	8,344
* Progyny Inc.	279,362	7,668
* TherapeuticsMD Inc.	3,009,704	7,283
* Option Care Health Inc.	1,934,161	7,214
* Clovis Oncology Inc.	672,479	7,011
* Stoke Therapeutics Inc.	216,809	6,140
* Akcea Therapeutics Inc.	307,414	5,208
* Owens & Minor Inc.	824,497	4,263
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	368,377	4,074
* Surgery Partners Inc.	259,555	4,063
* Puma Biotechnology Inc.	349,822	3,061
* Lexicon Pharmaceuticals Inc.	602,452	2,500
* Akorn Inc.	1,282,250	1,923
* Vir Biotechnology Inc.	43,666	549
* Synergy Pharmaceuticals Inc.	2,001,166	13
		11,882,351
資本財・サービス (20.7%)		
* Zebra Technologies Corp.	1,347,658	344,246
* IDEX Corp.	1,906,211	327,868
* Teledyne Technologies Inc.	914,947	317,066
* Allegion plc	2,328,901	290,041
* Fair Isaac Corp.	687,305	257,519
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,515,076	250,027
* Carlisle Cos. Inc.	1,412,888	228,662
* WEX Inc.	1,077,530	225,699
Lennox International Inc.	913,464	222,858
Universal Display Corp.	1,062,814	219,014
Graco Inc.	4,159,282	216,283
Toro Co.	2,672,265	212,899
Nordson Corp.	1,287,856	209,714
* Euronet Worldwide Inc.	1,282,519	202,074
Genpact Ltd.	4,748,364	200,238
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,585,256	188,413
AptarGroup Inc.	1,607,413	185,849
Donaldson Co. Inc.	3,134,465	180,608
Owens Corning	2,716,156	176,876
Woodward Inc.	1,469,982	174,105
* Arrow Electronics Inc.	2,014,983	170,750
* HD Supply Holdings Inc.	4,157,635	167,220
ITT Inc.	2,177,144	160,913
Flowserve Corp.	3,233,063	160,910

	Oshkosh Corp.	1,695,815	160,509
*	AECOM	3,706,766	159,873
*	Generac Holdings Inc.	1,563,469	157,269
*	Berry Global Group Inc.	3,295,210	156,489
	Sonoco Products Co.	2,504,522	154,579
	Hexcel Corp.	2,103,785	154,228
	Sealed Air Corp.	3,856,831	153,618
	MDU Resources Group Inc.	5,070,233	150,637
	Curtiss-Wright Corp.	1,063,210	149,796
	BWX Technologies Inc.	2,376,417	147,528

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Watsco Inc.	817,436	147,261
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,512,124	146,268
* Stericycle Inc.	2,266,805	144,645
Quanta Services Inc.	3,551,046	144,563
ManpowerGroup Inc.	1,478,162	143,530
Jack Henry & Associates Inc.	978,444	142,530
Jabil Inc.	3,423,616	141,498
Allison Transmission Holdings Inc.	2,815,590	136,049
Acuity Brands Inc.	985,448	135,992
* Trex Co. Inc.	1,452,461	130,547
National Instruments Corp.	3,080,882	130,445
Air Lease Corp. Class A	2,687,211	127,696
* Kirby Corp.	1,417,930	126,947
* Gardner Denver Holdings Inc.	3,359,506	123,227
Alliance Data Systems Corp.	1,089,874	122,284
MAXIMUS Inc.	1,627,904	121,100
Graphic Packaging Holding Co.	7,266,205	120,982
EMCOR Group Inc.	1,392,960	120,212
Tetra Tech Inc.	1,354,065	116,666
AGCO Corp.	1,497,992	115,720
Armstrong World Industries Inc.	1,206,553	113,380
Cognex Corp.	2,002,323	112,210
Brink's Co.	1,234,200	111,917
Landstar System Inc.	976,503	111,194
MSA Safety Inc.	860,911	108,785
Littelfuse Inc.	567,774	108,615
Crane Co.	1,255,675	108,465
* Axon Enterprise Inc.	1,479,546	108,421
KBR Inc.	3,527,608	107,592
* Clean Harbors Inc.	1,246,049	106,849
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	2,961,373	106,136
Avnet Inc.	2,497,116	105,978
* FTI Consulting Inc.	950,874	105,224
* Paylocity Holding Corp.	864,105	104,401
* Coherent Inc.	611,318	101,693
* MasTec Inc.	1,521,673	97,631
Pentair plc	2,127,360	97,582
nVent Electric plc	3,775,482	96,577
* Mercury Systems Inc.	1,381,828	95,498
* RBC Bearings Inc.	601,299	95,210
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,041,915	94,450
Timken Co.	1,666,080	93,817
Eagle Materials Inc.	1,034,580	93,795
* XPO Logistics Inc.	1,143,171	91,111
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,151,217	90,336
Exponent Inc.	1,289,311	88,975
Robert Half International Inc.	1,395,783	88,144
* ASGN Inc.	1,240,916	88,068
John Bean Technologies Corp.	779,625	87,833
* TopBuild Corp.	846,811	87,289
Louisiana-Pacific Corp.	2,920,916	86,664
FLIR Systems Inc.	1,662,892	86,587
Regal Beloit Corp.	1,002,260	85,803
* CoreLogic Inc.	1,957,613	85,567

*	Rexnord Corp.	2,578,283	84,104
*	Colfax Corp.	2,253,330	81,976
*	Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,791,667	81,807
	Insperity Inc.	944,536	81,268
	A0 Smith Corp.	1,690,073	80,515
	Macquarie Infrastructure Corp.	1,875,016	80,326
*	Itron Inc.	949,310	79,695
	Simpson Manufacturing Co. Inc.	985,902	79,099
	Valmont Industries Inc.	526,455	78,852
	EnerSys	1,031,500	77,187

	株数	市場価格・ (千米ドル)
UniFirst Corp.	379,670	76,686
Barnes Group Inc.	1,234,786	76,507
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,633,322	75,704
Kennametal Inc.	2,049,989	75,624
Ryder System Inc.	1,369,879	74,398
* Builders FirstSource Inc.	2,925,902	74,347
* II-VI Inc.	2,203,100	74,178
* Novanta Inc.	816,599	72,220
Vishay Intertechnology Inc.	3,389,948	72,172
* AMN Healthcare Services Inc.	1,141,963	71,156
Watts Water Technologies Inc. Class A	707,956	70,626
Universal Forest Products Inc.	1,480,604	70,625
GATX Corp.	840,628	69,646
World Fuel Services Corp.	1,586,559	68,888
* Anixter International Inc.	734,841	67,679
* Summit Materials Inc. Class A	2,831,505	67,673
* Integer Holdings Corp.	836,672	67,293
Moog Inc. Class A	786,654	67,125
Applied Industrial Technologies Inc.	993,290	66,242
Brady Corp. Class A	1,144,955	65,560
ABM Industries Inc.	1,707,848	64,403
* Allegheny Technologies Inc.	3,101,689	64,081
Belden Inc.	1,162,192	63,921
Fluor Corp.	3,379,298	63,801
* Proto Labs Inc.	612,738	62,224
Silgan Holdings Inc.	1,990,887	61,877
Altra Industrial Motion Corp.	1,656,466	59,981
* Saia Inc.	639,438	59,544
* WESCO International Inc.	995,907	59,147
* Albany International Corp. Class A	779,020	59,143
* Advanced Disposal Services Inc.	1,796,683	59,057
* TriNet Group Inc.	1,039,646	58,854
* Rogers Corp.	470,553	58,692
ESCO Technologies Inc.	632,654	58,520
* Sanmina Corp.	1,706,396	58,427
Franklin Electric Co. Inc.	1,008,260	57,793
* Plexus Corp.	749,645	57,678
* ExlService Holdings Inc.	828,964	57,580
* Korn Ferry	1,347,768	57,145
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,751,822	56,023
* SPX Corp.	1,077,472	54,822
* ManTech International Corp. Class A	683,732	54,616
* SPX FLOW Inc.	1,085,320	53,040
* Cimpres NV	413,570	52,015
Otter Tail Corp.	1,013,497	51,982
Terex Corp.	1,740,222	51,824
Deluxe Corp.	1,015,663	50,702
Forward Air Corp.	723,433	50,604
AAON Inc.	1,019,790	50,388
EVERTEC Inc.	1,458,203	49,637
Cubic Corp.	762,812	48,492
* Ambarella Inc.	800,654	48,488
Trinity Industries Inc.	2,185,365	48,406
* Atkore International Group Inc.	1,196,151	48,396

	Mueller Water Products Inc. Class A	4,028,450	48,261
	Badger Meter Inc.	739,751	48,032
	O-I Glass Inc.	4,026,019	48,030
	Triton International Ltd.	1,192,652	47,945
	Kaman Corp.	721,086	47,534
	McGrath RentCorp	616,426	47,181
*	Knowles Corp.	2,221,474	46,984
*	Masonite International Corp.	644,990	46,575
	Covanta Holding Corp.	3,054,964	45,336
*	Verra Mobility Corp. Class A	3,223,969	45,103

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Comfort Systems USA Inc.	903,564	45,043
* OSI Systems Inc.	445,349	44,864
Matson Inc.	1,099,217	44,848
Mueller Industries Inc.	1,391,947	44,194
* Harsco Corp.	1,900,591	43,733
Mobile Mini Inc.	1,138,971	43,178
Aircastle Ltd.	1,330,608	42,593
Werner Enterprises Inc.	1,162,981	42,321
* Hub Group Inc. Class A	816,085	41,857
Advanced Drainage Systems Inc.	1,062,656	41,274
* Cardtronics plc Class A	900,314	40,199
* Huron Consulting Group Inc.	580,685	39,905
* JELD-WEN Holding Inc.	1,672,642	39,157
AAR Corp.	855,991	38,605
* Resideo Technologies Inc.	3,158,095	37,676
* Sykes Enterprises Inc.	998,375	36,930
* TTM Technologies Inc.	2,447,599	36,836
* Navistar International Corp.	1,264,838	36,604
Actuant Corp. Class A	1,405,609	36,588
* Dycom Industries Inc.	775,916	36,584
Boise Cascade Co.	995,847	36,378
* Pluralsight Inc. Class A	2,094,866	36,053
EnPro Industries Inc.	534,478	35,746
Methode Electronics Inc.	903,460	35,551
* Installed Building Products Inc.	507,580	34,957
Rush Enterprises Inc. Class A	741,034	34,458
Helios Technologies Inc.	742,541	34,328
Tennant Co.	440,057	34,289
* Inovalon Holdings Inc. Class A	1,818,265	34,220
* AeroVironment Inc.	552,382	34,104
* Air Transport Services Group Inc.	1,451,026	34,041
Granite Construction Inc.	1,217,916	33,700
Benchmark Electronics Inc.	964,318	33,134
* TriMas Corp.	1,034,329	32,488
Raven Industries Inc.	934,883	32,216
* Livent Corp.	3,727,352	31,869
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,179,637	31,378
AZZ Inc.	681,940	31,335
* Fabrinet	478,422	31,021
* Continental Building Products Inc.	840,513	30,620
Triumph Group Inc.	1,197,224	30,254
Encore Wire Corp.	517,950	29,730
Greif Inc. Class A	651,125	28,780
Schneider National Inc. Class B	1,309,429	28,572
H&E Equipment Services Inc.	841,827	28,142
Greenbrier Cos. Inc.	852,102	27,634
* GMS Inc.	1,010,323	27,360
* Conduent Inc.	4,377,047	27,138
AVX Corp.	1,320,464	27,030
Lindsay Corp.	279,162	26,797
Primoris Services Corp.	1,169,366	26,007
Standex International Corp.	326,535	25,911
Heartland Express Inc.	1,184,195	24,927
MTS Systems Corp.	502,859	24,152

~	Maxar Technologies Inc.	1,513,671	23,719
*	CIRCOR International Inc.	506,337	23,413
*	Kratos Defense & Security Solutions Inc.	1,290,625	23,244
*	Evo Payments Inc. Class A	877,234	23,168
*	Thermon Group Holdings Inc.	862,535	23,116
~	ADT Inc.	2,876,265	22,809
	Apogee Enterprises Inc.	660,276	21,459
*	TrueBlue Inc.	889,587	21,403
*	Parsons Corp.	511,995	21,135
	Griffon Corp.	1,029,943	20,939

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Astec Industries Inc.	485,911	20,408
Wabash National Corp.	1,366,171	20,069
* FARO Technologies Inc.	386,470	19,459
Kforce Inc.	482,047	19,137
* SEACOR Holdings Inc.	443,148	19,122
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	686,789	18,935
TTEC Holdings Inc.	474,887	18,815
* Veeco Instruments Inc.	1,236,675	18,161
ArcBest Corp.	645,861	17,826
* Aegion Corp. Class A	784,896	17,558
* Evolent Health Inc. Class A	1,937,500	17,534
* Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,532,667	16,890
Gorman-Rupp Co.	450,017	16,876
* Manitowoc Co. Inc.	947,922	16,589
Kelly Services Inc. Class A	733,375	16,560
* Virgin Galactic Holdings Inc.	1,369,800	15,821
* Gates Industrial Corp. plc	1,140,209	15,689
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	256,873	15,145
* Tutor Perini Corp.	1,076,094	13,839
Resources Connection Inc.	824,702	13,467
* Team Inc.	781,182	12,475
* GreenSky Inc. Class A	1,380,493	12,286
Quanex Building Products Corp.	685,459	11,708
* Vicor Corp.	246,624	11,522
International Seaways Inc.	343,785	10,231
* Bill.Com Holdings Inc.	266,439	10,138
* Astronics Corp.	313,083	8,751
Greif Inc. Class B	167,034	8,647
REV Group Inc.	646,944	7,912
* Mistras Group Inc.	502,914	7,177
Rush Enterprises Inc. Class B	115,255	5,267
* Donnelley Financial Solutions Inc.	287,161	3,007
Quad/Graphics Inc.	190,189	888
* Dorian LPG Ltd.	20	-
		19,985,422
石油・ガス (2.7%)		
* WPX Energy Inc.	10,327,071	141,894
Cimarex Energy Co.	2,511,520	131,830
Parsley Energy Inc. Class A	6,623,611	125,252
Helmerich & Payne Inc.	2,540,093	115,396
* First Solar Inc.	1,844,041	103,193
* Transocean Ltd.	14,631,126	100,662
Murphy Oil Corp.	3,689,398	98,876
Cabot Oil & Gas Corp.	5,061,685	88,124
PBF Energy Inc. Class A	2,592,066	81,313
EQT Corp.	6,579,351	71,715
Equitrans Midstream Corp.	5,232,938	69,912
* Apergy Corp.	1,997,396	67,472
* Chart Industries Inc.	916,122	61,829
Delek US Holdings Inc.	1,829,796	61,353
* Enphase Energy Inc.	2,141,687	55,962
Arcosa Inc.	1,233,558	54,955
Antero Midstream Corp.	7,094,554	53,848
* Matador Resources Co.	2,887,977	51,897

*	Callon Petroleum Co.	9,820,916	47,435
	Patterson-UTI Energy Inc.	4,424,517	46,457
*	Dril-Quip Inc.	939,575	44,075
	Core Laboratories NV	1,146,348	43,183
*	Chesapeake Energy Corp.	48,417,628	39,974
*	PDC Energy Inc.	1,499,533	39,243
	Cactus Inc. Class A	1,127,958	38,712
*	Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	3,040,282	38,247
	Archrock Inc.	3,542,088	35,563
*	Oceaneering International Inc.	2,367,413	35,298

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Valaris plc Class A	5,081,975	33,338
* Helix Energy Solutions Group Inc.	3,379,350	32,543
* NOW Inc.	2,831,752	31,829
* CVR Energy Inc.	784,862	31,732
* Southwestern Energy Co.	13,002,611	31,466
* SM Energy Co.	2,724,422	30,623
* MRC Global Inc.	2,063,650	28,148
* CNX Resources Corp.	3,157,065	27,940
* NextTier Oilfield Solutions Inc.	4,135,276	27,706
* SRC Energy Inc.	6,384,817	26,305
* Nabors Industries Ltd.	8,944,282	25,760
* Range Resources Corp.	5,284,998	25,632
* QEP Resources Inc.	5,674,796	25,537
* ProPetro Holding Corp.	2,251,725	25,332
* Oasis Petroleum Inc.	7,354,950	23,977
* Oil States International Inc.	1,429,778	23,320
* Centennial Resource Development Inc. Class A	4,943,773	22,840
* Antero Resources Corp.	6,806,601	19,399
* Tellurian Inc.	2,516,558	18,321
* Whiting Petroleum Corp.	2,456,035	18,027
* Denbury Resources Inc.	12,631,423	17,810
* SunPower Corp. Class A	2,087,202	16,280
* Berry Petroleum Corp.	1,640,281	15,468
* Newpark Resources Inc.	2,325,365	14,580
* Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,310,820	14,576
* Laredo Petroleum Inc.	4,839,839	13,890
* Jagged Peak Energy Inc.	1,515,363	12,865
* Diamond Offshore Drilling Inc.	1,721,268	12,376
* Gulfport Energy Corp.	3,235,736	9,837
* RPC Inc.	1,614,692	8,461
* Green Plains Inc.	344,512	5,316
* Noble Corp. plc	2,143,010	2,614
* Exterran Corp.	245,192	1,920
* Extraction Oil & Gas Inc.	692,485	1,468
* McDermott International Inc.	1,869,707	1,265
* FTS International Inc.	74,802	78
* Unit Corp.	68,181	47
		2,622,296
その他 (0.0%) ²		
* \$ Alder BioPharmaceuticals CVR Exp. 12/31/2024	1,792,706	1,578
* \$ A Schulman Inc. CVR	670,110	290
* \$ NewStar Financial Inc. CVR	651,238	157
* \$ Media General Inc. CVR	2,475,062	96
* \$ Clinical Data CVR	297,875	-
		2,121
テクノロジー (12.3%)		
* Leidos Holdings Inc.	3,550,127	347,522
* Tyler Technologies Inc.	978,375	293,532
* Teradyne Inc.	4,206,983	286,874
* EPAM Systems Inc.	1,305,005	276,870
* DocuSign Inc. Class A	3,532,015	261,758
* ON Semiconductor Corp.	10,261,704	250,180
* Coupa Software Inc.	1,569,892	229,597
* Guidewire Software Inc.	2,081,176	228,451

	Cypress Semiconductor Corp.	9,300,771	216,987
*	Zendesk Inc.	2,811,353	215,434
*	Aspen Technology Inc.	1,695,465	205,033
*	PTC Inc.	2,591,828	194,102
	Monolithic Power Systems Inc.	1,031,180	183,571
*	Ceridian HCM Holding Inc.	2,512,024	170,516
	Entegris Inc.	3,373,425	168,975
	CDK Global Inc.	3,016,347	164,934
*	Ciena Corp.	3,859,531	164,763
*	Proofpoint Inc.	1,404,502	161,209

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* HubSpot Inc.	1,011,248	160,283
* CACI International Inc. Class A	632,357	158,083
* RingCentral Inc. Class A	933,852	157,513
* MongoDB Inc.	1,175,633	154,725
* MKS Instruments Inc.	1,357,251	149,311
* Lumentum Holdings Inc.	1,847,435	146,502
* Nutanix Inc.	4,326,723	135,253
* SYNEX Corp.	1,012,803	130,449
* Anaplan Inc.	2,464,238	129,126
* Manhattan Associates Inc.	1,596,385	127,312
* Tech Data Corp.	884,298	126,985
* Nuance Communications Inc.	7,030,056	125,346
* Science Applications International Corp.	1,434,575	124,837
* Silicon Laboratories Inc.	1,075,870	124,779
* Cree Inc.	2,681,388	123,746
* Avalara Inc.	1,629,331	119,348
* DXC Technology Co.	3,169,810	119,153
* Cirrus Logic Inc.	1,443,400	118,951
* Alteryx Inc. Class A	1,162,869	116,368
* NCR Corp.	3,168,924	111,419
* Smartsheet Inc. Class A	2,465,618	110,756
* j2 Global Inc.	1,151,742	107,930
* RealPage Inc.	2,002,287	107,623
* Cabot Microelectronics Corp.	742,292	107,128
* ViaSat Inc.	1,444,420	105,724
* LogMeIn Inc.	1,211,513	103,875
* ACI Worldwide Inc.	2,723,028	103,162
* Pure Storage Inc. Class A	5,812,618	99,454
* Blackbaud Inc.	1,212,700	96,531
* Five9 Inc.	1,462,326	95,899
* Verint Systems Inc.	1,685,147	93,290
* Perspecta Inc.	3,422,639	90,495
* Q2 Holdings Inc.	1,093,771	88,683
* Investnet Inc.	1,264,248	88,030
* Semtech Corp.	1,638,617	86,683
* FireEye Inc.	5,214,485	86,195
* New Relic Inc.	1,306,299	85,837
* Viavi Solutions Inc.	5,673,175	85,098
* Inphi Corp.	1,136,534	84,126
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,417,444	82,991
* Pegasystems Inc.	1,009,478	80,405
* Teradata Corp.	2,760,000	73,885
* Zscaler Inc.	1,586,003	73,749
* Brooks Automation Inc.	1,696,472	71,184
* CommScope Holding Co. Inc.	4,955,677	70,321
* Cogent Communications Holdings Inc.	1,066,355	70,177
* Advanced Energy Industries Inc.	981,379	69,874
* Qualys Inc.	807,607	67,330
* Power Integrations Inc.	679,636	67,223
* Everbridge Inc.	852,571	66,569
* Lattice Semiconductor Corp.	3,351,809	64,154
* Acacia Communications Inc.	937,183	63,550
* Rapid7 Inc.	1,128,849	63,238
* Elastic NV	982,768	63,192

*	Premier Inc. Class A	1,649,244	62,473
*	Insight Enterprises Inc.	858,219	60,324
*	Box Inc.	3,574,264	59,976
*	Diodes Inc.	1,044,630	58,886
*	Bottomline Technologies DE Inc.	1,074,160	57,575
*	Blackline Inc.	1,087,759	56,085
*	PROS Holdings Inc.	931,364	55,807
*	LivePerson Inc.	1,501,271	55,547
*	Varonis Systems Inc.	712,724	55,386
*	Cloudera Inc.	4,474,759	52,041

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Synaptics Inc.	787,537	51,796
* SailPoint Technologies Holding Inc.	2,166,548	51,131
* EchoStar Corp. Class A	1,164,772	50,446
* SVMK Inc.	2,715,373	48,524
* Progress Software Corp.	1,149,199	47,749
* FormFactor Inc.	1,832,998	47,603
* CommVault Systems Inc.	1,047,942	46,780
* Dynatrace Inc.	1,777,890	44,981
* Appfolio Inc.	401,570	44,153
* InterDigital Inc.	803,747	43,796
* CSG Systems International Inc.	836,864	43,333
* NetScout Systems Inc.	1,690,165	40,682
* Alarm.com Holdings Inc.	936,262	40,231
* Rambus Inc.	2,879,630	39,667
* Avaya Holdings Corp.	2,813,528	37,983
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	3,783,722	37,137
* Infinera Corp.	4,461,156	35,422
* Workiva Inc. Class A	824,460	34,669
* NIC Inc.	1,518,130	33,930
* Altair Engineering Inc. Class A	924,026	33,182
* MaxLinear Inc.	1,530,477	32,477
* Covetrus Inc.	2,435,470	32,148
* Blucora Inc.	1,211,096	31,658
* Yext Inc.	2,162,719	31,186
* Ubiquiti Inc.	164,301	31,050
* Appian Corp. Class A	797,261	30,463
* MicroStrategy Inc. Class A	211,954	30,231
* Eventbrite Inc. Class A	1,396,005	28,157
* TiVo Corp.	3,112,512	26,394
* 3D Systems Corp.	2,942,378	25,746
* Zuora Inc. Class A	1,758,346	25,197
* ScanSource Inc.	662,718	24,487
* Xperi Corp.	1,294,402	23,946
* Switch Inc.	1,608,209	23,834
* Cision Ltd.	2,329,628	23,226
* Plantronics Inc.	839,150	22,942
* SolarWinds Corp.	1,221,755	22,664
* Tenable Holdings Inc.	940,142	22,526
* Shutterstock Inc.	512,803	21,989
* Amkor Technology Inc.	1,569,603	20,405
* Cerence Inc.	897,672	20,314
* Ebix Inc.	600,223	20,053
* Unisys Corp.	1,578,695	18,723
* NETGEAR Inc.	754,992	18,505
* NextGen Healthcare Inc.	1,108,516	17,814
* Pitney Bowes Inc.	4,413,625	17,787
* Pagerduty Inc.	732,045	17,123
* Cloudflare Inc. Class A	992,371	16,930
* Virtusa Corp.	359,897	16,314
* Medallia Inc.	492,487	15,321
* Benefitfocus Inc.	687,704	15,088
* nLight Inc.	691,626	14,026
* Livongo Health Inc.	556,406	13,944
* CEVA Inc.	467,326	12,599

*	Forrester Research Inc.	280,250	11,686
*	Fastly Inc. Class A	568,360	11,407
*	Diebold Nixdorf Inc.	934,184	9,865
	ADTRAN Inc.	995,772	9,848
*	Endurance International Group Holdings Inc.	2,070,025	9,729
*	WideOpenWest Inc.	1,275,811	9,467
*	Gogo Inc.	1,468,249	9,397
*	Ping Identity Holding Corp.	359,519	8,736
*	Health Catalyst Inc.	242,047	8,399
*	Loral Space & Communications Inc.	238,399	7,705

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Scisplay Corp. Class A	597,739	7,346
* MobileIron Inc.	1,357,150	6,596
Systemax Inc.	202,038	5,083
* SecureWorks Corp. Class A	184,369	3,072
* Castlight Health Inc. Class B	196,752	262
* Casa Systems Inc.	36,440	149
* Ribbon Communications Inc.	33,022	102
		11,865,569
通信サービス (0.3%)		
* Iridium Communications Inc.	2,729,109	67,245
Telephone & Data Systems Inc.	2,287,870	58,180
Shenandoah Telecommunications Co.	1,221,504	50,827
* 8x8 Inc.	2,434,630	44,554
* Vonage Holdings Corp.	5,857,035	43,401
* United States Cellular Corp.	434,510	15,742
ATN International Inc.	277,226	15,356
* Intelsat SA	1,953,630	13,734
* GTT Communications Inc.	802,638	9,110
* Globalstar Inc.	15,899,897	8,247
		326,396
公益事業 (3.3%)		
Atmos Energy Corp.	2,987,680	334,202
Aqua America Inc.	5,424,275	254,615
UGI Corp.	5,200,382	234,849
* PG&E Corp.	13,241,405	143,934
IDACORP Inc.	1,259,191	134,482
Portland General Electric Co.	2,279,375	127,166
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,708,120	126,903
Black Hills Corp.	1,554,981	122,128
ONE Gas Inc.	1,300,446	121,683
NRG Energy Inc.	2,989,115	118,817
New Jersey Resources Corp.	2,348,465	104,671
ALLETE Inc.	1,283,954	104,219
PNM Resources Inc.	1,956,709	99,225
Spire Inc.	1,190,346	99,168
National Fuel Gas Co.	2,124,508	98,875
Southwest Gas Holdings Inc.	1,242,140	94,365
NorthWestern Corp.	1,252,949	89,799
Avista Corp.	1,696,352	81,578
American States Water Co.	927,985	80,401
South Jersey Industries Inc.	2,371,468	78,211
Ormat Technologies Inc.	1,025,703	76,435
El Paso Electric Co.	1,028,753	69,842
MGE Energy Inc.	873,297	68,833
Pattern Energy Group Inc. Class A	2,485,305	66,494
California Water Service Group	1,222,638	63,039
Northwest Natural Holding Co.	771,913	56,913
TerraForm Power Inc. Class A	2,309,081	35,537
* Evoqua Water Technologies Corp.	1,801,948	34,147
* Sunrun Inc.	2,007,344	27,721
* Bloom Energy Corp. Class A	1,545,108	11,542
* Vivint Solar Inc.	562,995	4,087
		3,163,881
普通株式総額 (原価 \$72,730,861)		95,852,416

	クーポン		株数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (2.6%) ¹				
マネー・マーケット・ファンド (2.6%)				
3,4	バンガード・マーケット・ リクイディティ・ファンド	1.816%	25,231,738	2,523,426
			額面金額 (千米ドル)	
米国政府機関債 (0.0%)				
5	米国財務省短期証券	1.817%	満期日 1/30/20	33,650
				33,613
短期現物投資合計 (原価 \$2,556,776)				2,557,039
投資総額 (101.7%) (原価 \$75,287,637)				98,409,455
				(千米ドル)
その他の資産および負債 (-1.7%)				
その他の資産				
	バンガードに対する投資			4,286
	売却投資有価証券に係る未収入金			82,434
	未収収益			132,536
	発行済資本持分に係る未収入金			58,606
	未収変動証拠金－先物契約			1,146
	未実現利益－OTCスワップ契約			3,694
	その他の資産 ^{4,5}			15,110
その他の資産合計 (0.3%)				297,812
負債				
	購入投資有価証券に係る未払金			(6,466)
	貸付有価証券に係る担保			(1,651,570)
	資本持分の買戻しに係る未払金			(259,852)
	バンガードに対する未払金			(19,094)
	その他の負債			(5,608)
負債合計 (-2.0%)				(1,942,590)
純資産 (100%)				96,764,677
				(10,341,241百万円)

2019年12月31日現在の純資産の内訳：

	(千米ドル)	(百万円)
払込出資金	76,814,418	8,209,157
分配可能利益(損失)合計	19,950,259	2,132,084
純資産	96,764,677	10,341,241

インベスター受益証券

発行済受益証券9,496,906口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	753,617	80,539
受益証券1口当たり純資産価額—インベスター受益証券	79.35米ドル	8,480円

ETF受益証券

発行済受益証券165,673,755口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	27,441,753	2,932,700
受益証券1口当たり純資産価額—ETF受益証券	165.64米ドル	17,702円

アドミラル受益証券

発行済受益証券534,018,888口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	42,386,448	4,529,840
受益証券1口当たり純資産価額—アドミラル受益証券	79.37米ドル	8,482円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券218,427,513口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	17,336,565	1,852,759
受益証券1口当たり純資産価額 —インスティテューショナル受益証券	79.37米ドル	8,482円

インスティテューショナル・プラス受益証券

発行済受益証券38,614,833口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	8,846,294	945,403
受益証券1口当たり純資産価額 —インスティテューショナル・プラス受益証券	229.09米ドル	24,483円

・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

* 配当を出さない有価証券。

^ ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部が含まれている。貸付有価証券の価値総額は1,582,087,000米ドルである。

§ 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。

1 当ファンドは、現金準備の一部をインデックス先物契約およびスワップ契約を用いて株式市場に投資している。先物およびスワップ投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実際の普通株式投資および短期現物投資は、純資産のそれぞれ100.0%および1.7%である。

2 「その他」は、ファンドのベンチマークにより分類されない有価証券を示している。

3 バンガード・ファンド並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 貸付有価証券に係る担保として1,651,570,000米ドルを受け取った。うち、1,636,764,000米ドルはバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドとして、14,806,000米ドルは現金で保有されている。

5 最近決済された先物契約の当初証拠金として有価証券33,610,000米ドルおよび現金303,000米ドルが分別管理されている。

CVR—不確定価額受領権(Contingent Value Rights)

OTC—店頭(Over-the-Counter)

REIT—不動産投資信託(Real Estate Investment Trust)

期末現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

					(単位：千米ドル)	
			買建 (売建)	契約額および 未実現利益 (損失)		
		限月	玉数	名目元本		
買建の先物契約						
E-mini	ラッセル2000インデックス	2020年3月	5,850	488,651	5,767	
E-mini	S&P ミッド・キャップ400インデックス	2020年3月	1,847	381,369	6,619	
					12,386	

店頭トータル・リターンズスワップ

							(単位：千米ドル)	
			受領 (支払)		契約額および 未実現利益		契約額および 未実現 (損失)	
参照企業	満期日	契約 相手方	名目元本	変動金利 ¹				
Assurant Inc.	2020年2月4日	GSI	6,521	(1.945%)	28		-	
VICI Properties Inc.	2020年2月4日	GSI	73,830	(1.745%)	3,666		-	
					3,694		-	

¹ 月次の支払に係る受取/支払金利
GSI-Goldman Sachs International

2019年12月31日、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して2,786,000米ドルの有価証券を分別口座に預託していた。2019年12月31日以降、契約相手方は、2019年12月31日現在の未決済店頭スワップ契約に関して1,061,000米ドルの追加担保を計上した。

損益計算書

	スモールキャップ・インデックス・ファンド			
	2019年12月31日		2018年12月31日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
投資収益				
収益				
配当金	1,325,778	141,686	1,291,616	138,035
利息	19,680 ¹	2,103	14,264 ²	1,524
貸付有価証券－純額	49,080	5,245	34,385	3,675
収益総額	1,394,538	149,034	1,340,265	143,234
費用				
バンガード・グループ－注記B				
投資運用サービス	4,918	526	5,204	556
マネジメントおよび管理				
－インベスター受益証券	3,530	377	6,008	642
－ETF受益証券	8,855	946	8,101	866
－アドミラル受益証券	14,122	1,509	12,361	1,321
－インスティテューショナル 受益証券	4,984	533	4,789	512
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	1,872	200	2,028	217
マーケティングおよび販売				
－インベスター受益証券	216	23	658	70
－ETF受益証券	1,220	130	1,097	117
－アドミラル受益証券	2,196	235	2,403	257
－インスティテューショナル 受益証券	553	59	378	40
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	106	11	89	10
カストディー報酬	639	68	1,059	113
監査報酬	41	4	43	5
受益者報告および委任状				
－インベスター受益証券	36	4	84	9
－ETF受益証券	868	93	662	71
－アドミラル受益証券	373	40	411	44
－インスティテューショナル 受益証券	212	23	200	21
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	69	7	72	8
受託者報酬および費用	47	5	58	6
費用総額	44,857	4,794	45,705	4,884
投資純利益	1,349,681	144,240	1,294,560	138,350
実現純利益（損失）				
売却投資有価証券	3,391,973 ^{1,3}	362,500	6,118,540 ^{2,4}	653,888
先物契約	107,541	11,493	(61,713)	(6,595)
スワップ契約	15,201	1,625	(16,271)	(1,739)

実現純利益（損失）	3,514,715	375,618	6,040,556	645,554
未実現利益（損失）の変動				
投資有価証券	16,269,796 ¹	1,738,753	(15,387,185) ²	(1,644,428)
先物契約	39,734	4,246	(30,035)	(3,210)
スワップ契約	6,200	663	(2,145)	(229)
未実現利益（損失）の変動	16,315,730	1,743,662	(15,419,365)	(1,647,868)
運用による純資産の純増加 （減少）額	21,180,126	2,263,520	(8,084,249)	(863,964)

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益（損失）および未実現利益（損失）の変動は、それぞれ18,782,000米ドル、45,000米ドルおよび138,000米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。
- 2 当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益（損失）および未実現利益（損失）の変動は、それぞれ13,422,000米ドル、(218,000)米ドルおよび22,000米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。
- 3 現物償還による5,586,779,000米ドルの純利益（損失）を含む。当該利益（損失）は当ファンドの課税対象ではない。
- 4 現物償還による5,931,294,000米ドルの純利益（損失）を含む。当該利益（損失）は当ファンドの課税対象ではない。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	スモールキャップ・インデックス・ファンド			
	2019年12月31日		2018年12月31日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	1,349,681	144,240	1,294,560	138,350
実現純利益（損失）	3,514,715	375,618	6,040,556	645,554
未実現利益（損失）の変動	16,315,730	1,743,662	(15,419,365)	(1,647,868)
運用による純資産の純増加（減少）額	21,180,126	2,263,520	(8,084,249)	(863,964)
分配				
投資純利益				
インベスター受益証券	(25,052)	(2,677)	(53,605)	(5,729)
ETF受益証券	(376,516)	(40,238)	(338,290)	(36,153)
アドミラル受益証券	(573,717)	(61,313)	(513,969)	(54,928)
インスティテューショナル受益証券	(252,735)	(27,010)	(239,319)	(25,576)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(127,673)	(13,644)	(138,982)	(14,853)
実現キャピタルゲイン				
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	—	—	—	—
インスティテューショナル・プラス受益証券	—	—	—	—
分配総額	(1,355,693)	(144,883)	(1,284,165)	(137,239)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(3,270,489)	(349,517)	(629,069)	(67,229)
ETF受益証券	1,083,803	115,826	1,850,347	197,747
アドミラル受益証券	2,881,296	307,924	1,357,792	145,107
インスティテューショナル受益証券	(806,199)	(86,158)	895,441	95,696
インスティテューショナル・プラス受益証券	(895,629)	(95,716)	(793,473)	(84,798)
資本持分取引による純増加（減少）額	(1,007,218)	(107,641)	2,681,038	286,523
増加（減少）総額	18,817,215	2,010,996	(6,687,376)	(714,680)
純資産				
期首	77,947,462	8,330,245	84,634,838	9,044,925
期末	96,764,677	10,341,241	77,947,462	8,330,245

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド
インベスター受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
各期間の発行済受益証券1口当たり					
期首純資産価額	63.21	70.76	61.75	53.03	55.86
投資運用					
投資純利益	0.832 ¹	0.967 ¹	0.876 ¹	0.843	0.727
投資に係る実現および未実現純利益(損失)	16.319	(7.552)	9.011	8.734	(2.840)
投資運用による総額	17.151	(6.585)	9.887	9.577	(2.113)
分配					
投資純利益による配当	(1.011)	(0.965)	(0.877)	(0.857)	(0.717)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.011)	(0.965)	(0.877)	(0.857)	(0.717)
期末純資産価額	79.35	63.21	70.76	61.75	53.03
総収益率 ²	27.22%	-9.43%	16.10%	18.17%	-3.78%
比率/補足データ					
期末純資産(百万米ドル)	754	3,332	4,345	4,401	4,058
平均純資産に対する総費用の比率	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%	0.20%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.14%	1.34%	1.36%	1.55%	1.33%
ポートフォリオの回転率 ³	16%	15%	15%	14%	11%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド
ETF受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
各期間の発行済受益証券1口当たり					
期首純資産価額	131.94	147.71	128.90	110.71	116.61
投資運用					
投資純利益	2.298 ¹	2.239 ¹	2.037 ¹	1.899	1.668
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	33.707	(15.808)	18.768	18.221	(5.931)
投資運用による総額	36.005	(13.569)	20.805	20.120	(4.263)
分配					
投資純利益による配当	(2.305)	(2.201)	(1.995)	(1.930)	(1.637)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.305)	(2.201)	(1.995)	(1.930)	(1.637)
期末純資産価額	165.64	131.94	147.71	128.90	110.71
総収益率	27.37%	-9.30%	16.24%	18.31%	-3.65%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	27,442	20,914	21,605	16,153	11,478
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%	0.08%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.49%	1.46%	1.48%	1.67%	1.45%
ポートフォリオの回転率 ²	16%	15%	15%	14%	11%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド
アドミラル受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
各期間の発行済受益証券1口当たり					
期首純資産価額	63.23	70.78	61.77	53.05	55.87
投資運用					
投資純利益	1.108 ¹	1.067 ¹	0.970 ¹	0.910	0.797
投資に係る実現および未実現純利益(損失)	16.136	(7.563)	8.997	8.733	(2.833)
投資運用による総額	17.244	(6.496)	9.967	9.643	(2.036)
分配					
投資純利益による配当	(1.104)	(1.054)	(0.957)	(0.923)	(0.784)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.104)	(1.054)	(0.957)	(0.923)	(0.784)
期末純資産価額	79.37	63.23	70.78	61.77	53.05
総収益率 ²	27.37%	-9.31%	16.24%	18.30%	-3.64%
比率/補足データ					
期末純資産(百万米ドル)	42,386	31,382	33,801	27,778	21,441
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%	0.08%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.50%	1.46%	1.48%	1.67%	1.45%
ポートフォリオの回転率 ³	16%	15%	15%	14%	11%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド
インスティテューショナル受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	63.22	70.78	61.77	53.05	55.87
投資運用					
投資純利益	1.101 ¹	1.076 ¹	0.975 ¹	0.915	0.803
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	16.161	(7.575)	8.998	8.734	(2.834)
投資運用による総額	17.262	(6.499)	9.973	9.649	(2.031)
分配					
投資純利益による配当	(1.112)	(1.061)	(0.963)	(0.929)	(0.789)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.112)	(1.061)	(0.963)	(0.929)	(0.789)
期末純資産価額	79.37	63.22	70.78	61.77	53.05
総収益率	27.40%	-9.32%	16.25%	18.32%	-3.63%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	17,337	14,454	15,352	13,030	10,036
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%	0.07%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.49%	1.47%	1.49%	1.68%	1.46%
ポートフォリオの回転率 ²	16%	15%	15%	14%	11%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド
インスティテューショナル・プラス受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	182.49	204.30	178.28	153.11	161.27
投資運用					
投資純利益	3,186 ¹	3,102 ¹	2,835 ¹	2,660	2,353
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	46,645	(21,825)	25,980	25,213	(8,203)
投資運用による総額	49,831	(18,723)	28,815	27,873	(5,850)
分配					
投資純利益による配当	(3,231)	(3,087)	(2,795)	(2,703)	(2,310)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(3,231)	(3,087)	(2,795)	(2,703)	(2,310)
期末純資産価額	229.09	182.49	204.30	178.28	153.11
総収益率	27.40%	-9.30%	16.27%	18.33%	-3.62%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	8,846	7,866	9,531	8,080	6,925
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.49%	1.48%	1.50%	1.69%	1.48%
ポートフォリオの回転率 ²	16%	15%	15%	14%	11%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務書類注記

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドは、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およびインスティテューショナル・プラス受益証券の5種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスには、異なる適格性と最低限の購入条件があり、異なるタイプの投資家向けに設定されている。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、米国の投資会社について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、財務書類を作成する際にこれらの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、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、各有価証券の主要な取引日における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の主要な取引所の取引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、受託者会によって公正価値を表すとみなされた方法で評価される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、その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、直近の買値もしくは（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ている）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、インデックス先物契約を行っている。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、資金流失への対応として先物を売却することがある。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。先物契約に係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた資産は、純資産計算書に記載されている。
先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の名目元本は、純資産計算書上に計上されない。契約価値の変動は、純資産計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現利益（損失）として、終了時には先物契約実現利益（損失）と

して計上される。

2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、四半期平均名目元本総額に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満および0%、並びにそれぞれ1%未満および0%を占めていた。

3. スワップ契約：当ファンドは、当ファンドの目標インデックスによる特定参照株式の総利回りを得るために、エクイティ・スワップ契約を締結している。当該スワップの条件に基づき、当ファンドは、特定の期間にわたり当該エクイティ・スワップ契約の当初の名目元本（特定参照株式の指定株数の株価）に対する参照株式の総利回りを受領する（つまり、特定参照株式の株価の増額分を受領し、減額分を支払う。特定参照株式の配当金と同等額を受領する）。また、当ファンドは当該名目元本に係る短期金利による変動金利を支払うと同時に、通常、スワップの名目元本とほぼ同額を格付けの高い短期現物投資に投資する。

スワップ契約の名目元本は、純資産計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、純資産計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、スワップが解約されるまでは未実現利益（損失）として、解約時には実現利益（損失）として計上される。

あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方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。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現利益額である。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみスワップ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットィング契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのスワップ契約を終了し、マスター・ネットィング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。スワップ契約は、当ファンドの純資産が一定のレベルを下回る場合に契約相手方が未決済契約を終了する条件を含んでおり、これが契約終了時に当ファンドが純負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払いが発生する一因となる。当該支払額は、当ファンドが供与した担保の分だけ減額される。未決済契約に対する担保として供与された有価証券は、純資産計算書に記載されている。受取担保または差入担保の価値は、契約相手方とのスワップ契約エクスポージャーの価値と日々比較し、特定の最低譲渡金額を超える差異がある場合は、2営業日以内に修正し決済する。

2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、四半期平均名目元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、それぞれ純資産の1%未満および純資産の1%未満を占めていた。

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、全ての課税所得を分配し続けることを意図している。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度（2015年から2019年12月31日）の連邦所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの

財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。

5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利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、追加で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。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸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保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について純資産計算書に債務を計上している。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。

7. クレジット・ファシリティ：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、クレジット契約に従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。このクレジット契約は年次で更新される可能性があり、各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。参加ファンドは事務管理費と、未使用枠の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用はファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各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。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。

2019年12月31日現在、2018年12月31日現在、または同日に終了した期間内のいかなる日においても、当ファンドは借入を行っていない。

8. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。利息収益は、バンガード・マーケット・リク

イディティ・ファンドから受領した利益分配を含み、日次で計上される。債務証券に係るプレミアムおよびディスカウントは、直近の償還日までに償却される一部の償還可能な債務証券に係るプレミアムを除き、それぞれ有価証券の期間に渡り利息収益から償却されるか、利息収益として計上される。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係る実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された有価証券の個別の原価である。

各クラスの受益証券は資産および利益に対し同等の権利を有するが、受益者口座の維持費用（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ついて、各クラスにはそれぞれ特定のクラスに帰属すべき費用が生じる。マーケティングおよび販売費用は、受託者が承認する方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他の特定のクラスに帰属しない費用、並びに投資に係る損益は、それぞれ関連する純資産に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント(以下「FSA」という)の条件に従って、バンガードは、当ファンドに投資運用、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バンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者会によって承認された方法および指針に基づき、当ファンドに賦課される。バンガードは、一部の運用コスト（繰延報酬／給付およびリスク／保険コスト等）について当期に支弁を要求していない。当該運用コストに対する当ファンドの債務は、純資産計算書の「バンガードに対する未払金」に含まれている。バンガードに対して支払われる他の全ての運用コストは通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、当ファンドはバンガードの資本に対して、それぞれ4,286,000米ドルおよび4,571,000米ドルを拠出したが、これらは各期末時点の当ファンドの純資産の0.01%未満であり、バンガードの資本組入れに対して、それぞれ1.71%および1.83%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

- C. 様々なインプットは、当ファンドの投資有価証券の価値を決定する際に用いることができる。これらのインプットは、財務書類目的で広く3つの階層に要約される。有価証券を評価する際に用いられるインプットまたは手法は、必ずしもそれら有価証券への投資に伴うリスクの兆候とはならない。

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	その他の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、信用リスクなどを含む）
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る当ファンドの仮定を含む）。重要な観察不能なインプットで評価される投資は、純資産計算書に記載されている。

以下の表は、2019年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券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。

(単位：千米ドル)

投資	レベル1	レベル2	レベル3
普通株式	95,850,282	—	2,134
短期現物投資	2,523,426	33,613	—
先物契約—資産 ¹	1,146	—	—
スワップ契約—資産	—	3,694	—
合計	98,374,854	37,307	2,134

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

以下の表は、2018年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券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。

(単位：千米ドル)

投資	レベル1	レベル2	レベル3
普通株式	77,321,135	—	3,766
短期現物投資	1,717,392	74,815	—
先物契約—資産 ¹	5,975	—	—
スワップ契約—負債	—	(2,506)	—
合計	79,044,502	72,309	3,766

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

- D. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。2019年12月31日現在、主に現物償還、受動的な外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

	(単位：千米ドル)
	金額
払込出資金	5,586,779
分配可能利益(損失)合計	(5,586,779)

分配可能利益(損失)合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る税務上の繰越欠損金、一部の先物契約およびスワップ契約に係る未実現損益、並びに受動的な外国投資会社に係る未実現利益の実現に関連している。2019年12月31日現在、分配可能利益(損失)合計の

税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
未分配経常利益	28,015
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(期限切れを除く)	(3,162,458)
未実現純利益(損失)	23,101,411

2019年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現利益および損失の総額は以下のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
税金費用	75,308,045
未実現利益総額	30,178,792
未実現損失総額	(7,077,381)
未実現純利益(損失)	23,101,411

純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。2018年12月31日現在、主に現物償還、繰越キャピタルロスの失効、受動的な外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

	(単位：千米ドル)
	金額
払込出資金	5,327,097
分配可能利益(損失)合計	(5,327,097)

分配可能利益(損失)合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る税務上の繰越欠損金、一部の先物契約およびスワップ契約に係る未実現損益、並びに受動的な外国投資会社に係る未実現利益の実現に関連している。2018年12月31日現在、分配可能利益(損失)合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
未分配経常利益	18,123
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(期限切れを除く)*	(1,114,310)
未実現純利益(損失)	6,847,729

* 当ファンドは、2018年12月31日終了計算期間中に実現した課税対象キャピタルゲインを相殺するために52,083,000米ドルの繰越キャピタルロスを利用し、受益者に分配可能なキャピタルゲインの金額を減額した。

2018年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現利益および損失の総額は以下のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
税金費用	72,269,379
未実現利益総額	16,376,020
未実現損失総額	(9,528,291)
未実現純利益(損失)	6,847,729

E. 2018年12月31日および2017年12月31日終了計算期間において、短期現金投資以外の投資有価証券の売買は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

	購入	売却
2019年	22,990,490	23,887,790
2018年	27,138,158	24,357,534

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が承認した手続に従い、バンガードやその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2019年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ4,385,501,000米ドルおよび1,082,834,000米ドルであった。これらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。2018年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ2,239,765,000米ドルおよび2,560,703,000米ドルであった。これらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

F. 2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、当ファンドの資本持分の現物による売買に関連する購入および売却は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

	購入	売却
2019年	7,983,307	9,952,229
2018年	12,198,655	11,453,341

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2019年12月31日 終了計算期間		2018年12月31日 終了計算期間	
	金額	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	千口
インベスター受益証券				
発行	137,396	1,894	587,503	8,034
現金分配に代えて発行	23,964	325	50,656	725
買戻し ¹	(3,431,849)	(45,436)	(1,267,228)	(17,455)
純増加(減少)額 －インベスター受益証券	(3,270,489)	(43,217)	(629,069)	(8,696)
ETF受益証券				
発行	10,788,650	69,540	13,439,385	86,521
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(9,704,847)	(62,375)	(11,589,038)	(74,275)
純増加(減少)額 －ETF受益証券	1,083,803	7,165	1,850,347	12,246
アドミラル受益証券				
発行 ¹	8,928,336	119,825	7,056,077	97,331
現金分配に代えて発行	511,551	6,752	460,730	6,590
買戻し	(6,558,591)	(88,898)	(6,159,015)	(85,107)
純増加(減少)額 －アドミラル受益証券	2,881,296	37,679	1,357,792	18,814
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,619,998	35,784	3,820,210	52,425
現金分配に代えて発行	238,753	3,158	227,800	3,259
買戻し	(3,664,950)	(49,122)	(3,152,569)	(43,975)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル受益証券	(806,199)	(10,180)	895,441	11,709
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	1,280,843	6,003	1,060,207	5,115
現金分配に代えて発行	127,673	585	138,407	682
買戻し	(2,304,145)	(11,075)	(1,992,087)	(9,346)

純増加（減少）額				
－インスティテューショナル・プラス 受益証券	(895,629)	(4,487)	(793,473)	(3,549)

- 1 2018年11月、当ファンドは、インベスターおよびアドミラル受益証券クラスの入手可能性および最低限の投資基準の変更について発表した。その結果、発行済の全インベスター受益証券は、バンガード・ファンドおよびその他の特定の機関投資家が保有する受益証券を除き、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。インベスター受益証券－買戻しおよびアドミラル受益証券－発行には、2019年12月31日終了計算期間の転換による、それぞれ39,859,000口および39,843,000口、総額2,917,816,000米ドルが含まれている。
- H. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2019年12月31日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

(2) 損益計算書

ファンドの損益計算書については、「1 財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの損益計算書を御参照下さい。

(3) 投資有価証券明細表等

① 投資株式明細表

ファンドの投資株式明細表については、「1 財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの純資産計算書を御参照下さい。

② 株式以外の投資有価証券明細表

ファンドの株式以外の投資有価証券明細表については、「1 財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの純資産計算書を御参照下さい。

③ 投資不動産明細表

該当なし。

④ その他投資資産明細表

該当なし。

⑤ 借入金明細表

該当なし。

IV. お知らせ

インベスター受益証券は2019年5月24日をもって、アドミラル受益証券に強制転換されました。したがって、本書はアドミラル受益証券の状況について記載されています。