



運用報告書(全体版) 第9期 (2018年9月1日～2019年8月31日)

**バンガード®・アドミラル・ファンズ -
バンガード・S&Pミッドキャップ400グロース・インデックス・ファンド
Vanguard Admiral Funds -
Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growth Index Fund**

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託
米国デラウェア籍法定トラスト ETF クラス受益証券

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・アドミラル・ファンズ - バンガード・S&Pミッドキャップ400グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第9期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

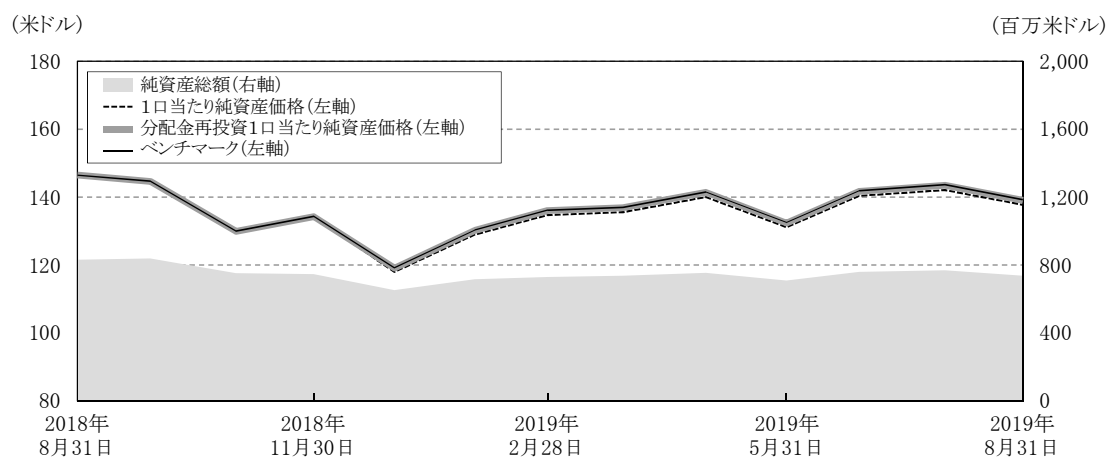
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の中型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P ミッドキャップ 400 指数のグロース企業（インデックス・スポンサーにより決定されます。）を表章する、S&P ミッドキャップ 400 グロース指数（S&P MidCap 400 Growth Index）のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の中型グロース企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウエイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンド

	<p>の純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得 (利息および分配から費用を控除した額) および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドのインカム分配およびキャピタル・ゲインの分配 (もしあれば) は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



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

(注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第8期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

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

(注4) ファンドのベンチマークは、S&P ミッドキャップ 400 グロース指数です。

(注5) ベンチマークは、第8期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・S&P ミッドキャップ 400 グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: IVOG)は、「バンガード・S&P ミッドキャップ 400 グロースETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

2018年8月31日から2019年8月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	146.46 米ドル	137.70 米ドル	1.195 米ドル	0.000 米ドル

2019年8月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	設定(2010年 9月7日)以来	投資額 10,000 米ドルに対する 最終価格
ファンド 純資産価格	-5.08%	8.24%	12.78%	29,456 米ドル
ファンド 市場価格	-5.09	8.24	12.78	29,445
ベンチマーク	-4.95	8.42	12.98	29,912
ダウ・ジョーンズUSトータル・ストック・マーケット ト浮動調整指数	1.23	9.55	13.72	31,730

(注1) ファンドのトータルリターンは、表示通貨（米ドル）建てで計算されております。

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

② 分配金について

当期（2018年9月1日～2019年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^(注1) ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2018年12月13日	124.58	1.1945 0.95%	-7.52

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2018年12月13日の直前の分配落日（2017年12月19日）における1口当たり純資産価格は、133.29米ドルでした。

③ 1 口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- 中型株にとっては厳しい一年間でしたが、グロース銘柄はバリュー銘柄を若干アウトパフォームしました。2019年8月31日に終了した12か月間において、3つの Vanguard S&P Mid-Cap 400 Index Funds のリターンは、約-5%から約-8%のレンジ内となりました。各ファンドは、ベンチマークに密接に追随しました。
- 市場のセンチメントは、世界的な成長減速の兆候、貿易摩擦の再燃、イランとの関係の緊迫化および EU 離脱についてイギリス国内で合意が形成されなかったことを受けて、悪化しました。
- Growth Index Fund については、11 セクターのうち 5 セクターが、損失を軽減したのに対し、Index Fund では 4 セクター、Value Index Fund では 3 セクターでした。
- 公益事業および情報技術関連は、Index Fund および Value Index Fund に最も貢献し、不動産関連銘柄は、Growth Index Fund の最も貢献しました。
- エネルギー・セクターは、トータル・リターンでは最大となりましたが、3 ファンドすべてのリターンの足枷となりました。

* 上記の記述は、Vanguard S&P Mid-Cap 400 Index Fund、Vanguard S&P Mid-Cap 400 Value Index Fund および Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growth Index Fund の ETF クラス受益証券を含むすべてのクラス受益証券についてのものです。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、米国の中型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.14%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、2019年12月20日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。2019年8月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.15%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他の費用金額	
ファンドの年次運営費用合計	0.15%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第1会計年度末 (2011年8月末日)	31	3,300	61.13	6,508
第2会計年度末 (2012年8月末日)	91	9,688	67.47	7,183
第3会計年度末 (2013年8月末日)	182	19,376	80.96	8,619
第4会計年度末 (2014年8月末日)	292	31,086	97.18	10,346
第5会計年度末 (2015年8月末日)	377	40,135	99.88	10,633
第6会計年度末 (2016年8月末日)	513	54,614	109.76	11,685
第7会計年度末 (2017年8月末日)	686	73,032	121.33	12,917
第8会計年度末 (2018年8月末日)	831	88,468	146.46	15,592
第9会計年度末 (2019年8月末日)	737	78,461	137.70	14,660

(注1) 米ドルの円貨換算は、2019年8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=106.46円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2010年9月7日です。

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

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第1会計年度	0.100	11
第2会計年度	0.311	33
第3会計年度	0.488	52
第4会計年度	0.607	65
第5会計年度	0.792	84
第6会計年度	1.034	110
第7会計年度	1.158	123
第8会計年度	1.236	132
第9会計年度	1.195	127

③ 投資資産(2019年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2019年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growth Index Fund全体)	946,192	100,732
総負債額 (Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growth Index Fund全体)	4,974	530
純資産総額(ファンド)	736,680	78,427
発行済み受益証券総数(ファンド)	5,350,000 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$137.70	¥14,660

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Admiral Funds 受託者理事会、ならびに Vanguard S&P Mid-Cap 400 Index Fund、Vanguard S&P Mid-Cap 400 Value Index Fund および Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growth Index Fund 受益者各位

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard S&P Mid-Cap 400 Index Fund、Vanguard S&P Mid-Cap 400 Value Index Fund および Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growth Index Fund (Vanguard Admiral Funds を構成するファンドのうちの 3 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2019 年 8 月 31 日現在の純資産計算書、関連する 2019 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2019 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記ならびに 2019 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2019 年 8 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2019 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2019 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年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。

意見表明の基礎

これらの財務書類は、ファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務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) (「PCAOB」)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。私どもの手続きには、カスタディアンおよびブローカーに対する書面による確認ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による 2019 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。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 LLP

ペンシルバニア州フィラデルフィア

2019 年 10 月 18 日

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

財務諸表

純資産計算書

2019年8月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会 (SEC) に提出している。当ファンドのフォーム N-PORT による報告書は、SEC のウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.8%)¹		
コミュニケーション・サービス(3.2%)		
* Live Nation Entertainment Inc.	154,120	10,713
New York Times Co. Class A	156,762	4,578
Cable One Inc.	3,394	4,404
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	48,174	3,441
* Yelp Inc. Class A	72,222	2,420
Cinemark Holdings Inc.	52,911	2,019
John Wiley & Sons Inc. Class A	31,820	1,416
* AMC Networks Inc. Class A	24,510	1,189
* Cars.com Inc.	33,155	295
		30,475
一般消費財・サービス(13.6%)		
Domino's Pizza Inc.	45,356	10,289
Service Corp. International	201,091	9,311
Pool Corp.	43,886	8,618
* NVR Inc.	2,235	8,044
* Five Below Inc.	61,748	7,587
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	107,357	5,516
Gentex Corp.	205,872	5,476
Churchill Downs Inc.	39,035	4,812
* Deckers Outdoor Corp.	32,156	4,741
* GrubHub Inc.	79,478	4,716
Dunkin' Brands Group Inc.	53,805	4,436
Wendy's Co.	201,104	4,424
* Helen of Troy Ltd.	27,602	4,237
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	57,439	3,185
Wyndham Destinations Inc.	67,146	2,977
Williams-Sonoma Inc.	45,218	2,975
*, [^] Eldorado Resorts Inc.	71,807	2,765
* Adtalem Global Education Inc.	62,433	2,667
Aaron's Inc.	39,579	2,537
Texas Roadhouse Inc. Class A	47,912	2,466
[^] Cracker Barrel Old Country Store Inc.	14,592	2,414
Carter's Inc.	25,442	2,328
Six Flags Entertainment Corp.	37,143	2,198
Foot Locker Inc.	60,723	2,198
* Tempur Sealy International Inc.	28,408	2,191
*, [^] Mattel Inc.	186,762	1,830
* Urban Outfitters Inc.	75,644	1,771
Brinker International Inc.	41,377	1,572

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Jack in the Box Inc.	17,943	1,531
* Penn National Gaming Inc.	68,226	1,308
* Weight Watchers International Inc.	42,878	1,286
* Scientific Games Corp.	61,525	1,137
* Sally Beauty Holdings Inc.	83,862	1,026
* Sotheby's	17,167	991
Cheesecake Factory Inc.	22,934	871
Papa John's International Inc.	12,688	631
International Speedway Corp. Class A	12,647	569
Tupperware Brands Corp.	18,282	238
		127,869
生活必需品 (2.1%)		
* Post Holdings Inc.	73,607	7,338
* Boston Beer Co. Inc. Class A	9,654	4,233
Lancaster Colony Corp.	21,548	3,144
Flowers Foods Inc.	101,499	2,314
Energizer Holdings Inc.	35,786	1,378
* Edgewell Personal Care Co.	29,250	814
^ Tootsie Roll Industries Inc.	20,884	766
		19,987
エネルギー (1.9%)		
Murphy Oil Corp.	168,332	3,069
Equitrans Midstream Corp.	225,100	3,037
* CNX Resources Corp.	215,668	1,719
PBF Energy Inc. Class A	60,831	1,442
* Transocean Ltd.	257,715	1,173
* Matador Resources Co.	73,295	1,147
* Apergy Corp.	43,548	1,131
Core Laboratories NV	27,409	1,085
* Callon Petroleum Co.	251,494	1,034
*,^ Valaris plc Class A	217,282	1,012
QEP Resources Inc.	262,702	935
*,^ Chesapeake Energy Corp.	564,908	813
* Southwestern Energy Co.	274,806	434
		18,031
金融 (8.8%)		
FactSet Research Systems Inc.	42,195	11,481
Brown & Brown Inc.	258,307	9,529
Primerica Inc.	46,721	5,568
First Financial Bankshares Inc.	149,739	4,585
SEI Investments Co.	77,754	4,471
Signature Bank	36,476	4,255
SLM Corp.	476,605	4,022
Commerce Bancshares Inc.	69,459	3,964
Eaton Vance Corp.	76,778	3,311
East West Bancorp Inc.	80,299	3,303
UMB Financial Corp.	48,727	3,037
Interactive Brokers Group Inc.	56,338	2,659
* LendingTree Inc.	8,243	2,556
Hanover Insurance Group Inc.	18,863	2,511
Sterling Bancorp	115,620	2,205
Kemper Corp.	29,651	2,075
FNB Corp.	164,832	1,772

	株数	市場価格 (千米ドル)
Bank of Hawaii Corp.	21,259	1,758
Federated Investors Inc. Class B	50,929	1,632
Evercore Inc. Class A	20,390	1,626
* Green Dot Corp. Class A	52,788	1,614
Home BancShares Inc.	76,745	1,360
BancorpSouth Bank	48,707	1,344
* Genworth Financial Inc. Class A	249,981	1,107
Mercury General Corp.	13,774	737
		82,482
ヘルスケア(15.9%)		
STERIS plc	93,297	14,405
West Pharmaceutical Services Inc.	81,085	11,795
* Molina Healthcare Inc.	69,096	9,002
* Masimo Corp.	54,163	8,300
Bio-Techne Corp.	41,791	8,006
Hill-Rom Holdings Inc.	73,679	7,934
Chemed Corp.	17,588	7,553
* Haemonetics Corp.	56,502	7,545
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	22,105	7,465
Encompass Health Corp.	109,075	6,631
* PRA Health Sciences Inc.	65,209	6,445
* Catalent Inc.	91,647	4,833
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	78,283	4,699
* HealthEquity Inc.	76,660	4,551
* Globus Medical Inc.	84,468	4,314
* Amedisys Inc.	32,176	4,141
* LivaNova plc	53,318	4,139
* Charles River Laboratories International Inc.	30,125	3,952
* Medidata Solutions Inc.	41,220	3,775
* NuVasive Inc.	57,252	3,637
* Exelixis Inc.	169,817	3,371
* ICU Medical Inc.	18,423	2,980
* Syneos Health Inc.	39,175	2,058
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	21,625	1,966
* Avanos Medical Inc.	52,417	1,739
Cantel Medical Corp.	18,845	1,732
* Tenet Healthcare Corp.	41,496	898
* Covetrus Inc.	47,706	634
* Inogen Inc.	11,115	515
* Mallinckrodt plc	92,531	240
		149,255
資本財・サービス(13.3%)		
Lennox International Inc.	38,946	9,884
Old Dominion Freight Line Inc.	47,875	7,840
Woodward Inc.	61,688	6,653
* Teledyne Technologies Inc.	19,592	6,046
Carlisle Cos. Inc.	40,295	5,841
Curtiss-Wright Corp.	47,197	5,788
ITT Inc.	96,881	5,514
Toro Co.	71,639	5,159
Graco Inc.	108,406	4,940
Hubbell Inc. Class B	36,688	4,811
Donaldson Co. Inc.	91,464	4,423

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Insperty Inc.	41,425	4,104
MSA Safety Inc.	38,847	4,103
* Axon Enterprise Inc.	65,243	3,913
* ASGN Inc.	58,259	3,639
* Trex Co. Inc.	41,958	3,589
* Genesee & Wyoming Inc. Class A	31,182	3,457
Nordson Corp.	24,532	3,335
Landstar System Inc.	28,362	3,163
Lincoln Electric Holdings Inc.	36,725	3,032
* XPO Logistics Inc.	42,616	3,020
Kennametal Inc.	90,908	2,717
Crane Co.	33,139	2,527
Tetra Tech Inc.	29,664	2,406
* Clean Harbors Inc.	32,539	2,393
Brink's Co.	29,164	2,195
* Kirby Corp.	26,769	1,970
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	26,305	1,779
EnerSys	31,683	1,774
Regal Beloit Corp.	24,568	1,742
GATX Corp.	17,578	1,305
^ Healthcare Services Group Inc.	44,965	1,014
* NOW Inc.	54,006	642
		124,718
情報技術(19.2%)		
* Zebra Technologies Corp.	59,560	12,211
* Fair Isaac Corp.	31,989	11,283
* Tyler Technologies Inc.	42,308	10,854
* Trimble Inc.	277,649	10,417
* WEX Inc.	47,723	9,762
Cypress Semiconductor Corp.	403,780	9,291
* PTC Inc.	114,245	7,480
Sabre Corp.	303,122	7,166
Monolithic Power Systems Inc.	43,710	6,581
* Ciena Corp.	157,923	6,464
Universal Display Corp.	30,942	6,358
Teradyne Inc.	117,255	6,211
MAXIMUS Inc.	70,412	5,417
* Silicon Laboratories Inc.	47,824	5,213
National Instruments Corp.	123,677	5,194
* Cree Inc.	116,132	4,985
j2 Global Inc.	51,300	4,340
Versum Materials Inc.	83,172	4,325
* CoreLogic Inc.	89,031	4,309
Littelfuse Inc.	27,284	4,258
Cognex Corp.	92,649	4,177
* Manhattan Associates Inc.	49,181	4,064
* Teradata Corp.	129,210	3,989
* ACI Worldwide Inc.	121,996	3,633
* LiveRamp Holdings Inc.	76,105	3,224
* Semtech Corp.	73,571	3,088
Blackbaud Inc.	33,650	3,061
* ViaSat Inc.	31,427	2,493
* Lumentum Holdings Inc.	43,835	2,444

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CDK Global Inc.	55,027	2,375
KBR Inc.	73,365	1,872
* CommVault Systems Inc.	42,338	1,836
InterDigital Inc.	20,657	1,016
* Synaptics Inc.	21,324	683
Plantronics Inc.	21,007	653
		180,727
素材(4.5%)		
RPM International Inc.	144,630	9,787
Royal Gold Inc.	46,269	6,171
AptarGroup Inc.	38,351	4,687
NewMarket Corp.	6,356	3,018
Scotts Miracle-Gro Co.	27,813	2,957
* Allegheny Technologies Inc.	139,065	2,756
Chemours Co.	180,919	2,564
Eagle Materials Inc.	24,827	2,090
* Ingevity Corp.	26,318	2,005
Valvoline Inc.	87,216	1,971
Cabot Corp.	36,127	1,445
Sensient Technologies Corp.	21,946	1,434
Louisiana-Pacific Corp.	58,575	1,408
Greif Inc. Class A	13,028	458
		42,751
不動産(12.7%)		
National Retail Properties Inc.	179,504	10,079
Omega Healthcare Investors Inc.	236,711	9,629
CyrusOne Inc.	124,877	9,174
Medical Properties Trust Inc.	484,869	9,014
American Campus Communities Inc.	151,453	7,040
Camden Property Trust	62,940	6,813
Life Storage Inc.	51,455	5,452
EastGroup Properties Inc.	40,553	5,050
Liberty Property Trust	89,987	4,690
EPR Properties	54,979	4,302
Lamar Advertising Co. Class A	55,707	4,270
Douglas Emmett Inc.	92,821	3,917
JBG SMITH Properties	93,214	3,566
First Industrial Realty Trust Inc.	90,717	3,534
Brixmor Property Group Inc.	161,109	2,969
CoreSite Realty Corp.	24,427	2,838
Healthcare Realty Trust Inc.	84,117	2,795
Cousins Properties Inc.	78,567	2,726
Spirit Realty Capital Inc.	54,931	2,633
Highwoods Properties Inc.	54,919	2,373
Rayonier Inc.	84,392	2,262
PS Business Parks Inc.	12,589	2,261
Weingarten Realty Investors	77,885	2,063
Pebblebrook Hotel Trust	67,742	1,827
Taubman Centers Inc.	39,818	1,555
Uniti Group Inc.	203,197	1,502
Mack-Cali Realty Corp.	64,789	1,320
Urban Edge Properties	66,443	1,164
CoreCivic Inc.	63,080	1,069

	株数	市場価格・ (千米ドル)
GEO Group Inc.	56,191	964
^ Tanger Factory Outlet Centers Inc.	43,638	617
		119,468
公益事業(4.6%)		
UGI Corp.	229,944	11,191
OGE Energy Corp.	123,692	5,303
Aqua America Inc.	109,505	4,850
Black Hills Corp.	59,950	4,599
National Fuel Gas Co.	95,231	4,451
IDACORP Inc.	31,690	3,480
ONE Gas Inc.	30,229	2,769
Hawaiian Electric Industries Inc.	58,901	2,615
NorthWestern Corp.	32,281	2,338
Spire Inc.	24,637	2,092
		43,688
普通株式総額		
(取得原価 866,539 米ドル)		939,451
	口数	
短期現物投資(0.6%)¹		
マネー・マーケット・ファンド(0.6%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.249%		
(取得原価 5,898 米ドル)	58,976	5,898
投資総額(100.4%)		
(取得原価 872,437 米ドル)		945,349

金額(千米ドル)

その他資産および負債(-0.4%)	
その他資産	
バンガードへの投資	46
未収収益	725
受益証券発行未収金	7
未収変動証拠金—先物契約	3
その他資産 ⁴	62
その他資産合計	843
負債	
購入投資有価証券未払金	(3)
貸付有価証券にかかる受取担保額	(4,803)
受益証券買戻未払金	(33)
バンガードへの未払金	(135)
負債合計	(4,974)
純資産(100%)	941,218

2019年8月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	1,021,546	108,754
分配可能利益(損失)総額	(80,328)	(8,552)
純資産	941,218	100,202
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 5,350,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	736,680	78,427
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$137.70	¥14,660
インスティテューショナル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 745,452 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	204,538	21,775
1 口当たり純資産価格－インスティテューショナル受益証券	\$274.38	¥29,210

- ・ 財務諸表の注記 A を参照。
- * 配当を出さない有価証券。
- ^ ブローカーおよびディーラーに貸し付けた有価証券ポジション分を含む。
貸付有価証券の総額は 4,461,000 米ドルである。
- 1 当ファンドは、現金準備高の一部を、インデックス先物契約を用いて株式市場に投資している。先物投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実質的な普通株式と短期現物投資のポジションは、純資産のそれぞれ 100.0%および 0.4%である。
- 2 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 3 貸付有価証券にかかる受取担保額 4,803,000 米ドルを含む。
- 4 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された現金は 62,000 米ドルである。

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約				
				(千米ドル)
		ロング (ショート)	想定元本	評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約	満期	契約数		
E-mini S&P Mid-Cap 400 インデックス	2019年9月	8	1,505	(23)

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2019年8月31日に
終了した年度

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金	12,353	1,315
利息 ¹	40	4
貸付有価証券－純額	20	2
収益総額	12,413	1,321
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	148	16
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	924	98
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	130	14
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	42	4
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	9	1
カストディー報酬	14	1
監査報酬	32	3
受益者報告－ETF 受益証券	23	2
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	1	0
受託者報酬および費用	1	0
費用総額	1,324	141
間接支払費用	(15)	(2)
費用純額	1,309	139
純投資収益	11,104	1,182
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	(36,222)	(3,856)
先物契約	51	5
純実現利益(損失)	(36,171)	(3,851)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(36,348)	(3,870)
先物契約	(45)	(5)
未実現評価益(評価損)の変動	(36,393)	(3,874)
運用による純資産の純増加(減少)額	(61,460)	(6,543)

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 37,000 米ドル、2,000 米ドルおよび 1,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。
- 2 現物償還による純利益(損失) 69,359,000 米ドルを含むが、かかる利益(損失)はファンドにとって課税対象ではない。

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2019年8月31日に 終了した年度		2018年8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	11,104	1,182	10,466	1,114
純実現利益(損失)	(36,171)	(3,851)	192,693	20,514
未実現評価益(評価損)の変動	(36,393)	(3,874)	15,213	1,620
運用による純資産の純増加(減少)額	(61,460)	(6,543)	218,372	23,248
分配				
純投資収益				
ETF 受益証券	(6,629)	(706)	(8,531)	(908)
インスティテューショナル受益証券	(2,658)	(283)	(1,904)	(203)
実現キャピタルゲイン				
ETF 受益証券	—	—	—	—
インスティテューショナル受益証券	—	—	—	—
分配総額	(9,287)	(989)	(10,435)	(1,111)
資本持分取引				
ETF 受益証券	(40,742)	(4,337)	(11,997)	(1,277)
インスティテューショナル受益証券	(48,958)	(5,212)	(99,600)	(10,603)
資本持分取引による純増加(減少)額	(89,700)	(9,549)	(111,597)	(11,881)
増加(減少)総額	(160,447)	(17,081)	96,340	10,256
純資産				
期首	1,101,665	117,283	1,005,325	107,027
期末	941,218	100,202	1,101,665	117,283

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growth Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、NYSE Arca に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら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、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価値で評価されている。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た)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。いずれ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活用している。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ことを目的としている。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、資金流出に応じ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。先物契約の利用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、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和するため、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている資産は、純資産計算書上で注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、純資産計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約実現利益(損失)として計上されるまでは、純資産計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2019 年 8 月 31 日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショート投資は平均して、それぞれ純資産の 1%未満および 0%で

あった。

3. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。経営陣は、未確定のすべての課税年度(2016年から2019年8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を分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
4. 分配：受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
5. 貸付有価証券：当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付けることがある。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同額の担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上回るあるいは下回る可能性がある。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定して貸付有価証券取引を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。ただし、こうした行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトが発生した場合、貸し付けた有価証券の回収が遅れたり、費用がかかることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について純資産計算書上に債務を計上している。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表す。貸付期間中、当ファンドは貸付有価証券に対して、または貸付有価証券に関連して行われたすべての分配金に対する権利を有する。
6. 借入枠：当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する他の特定のファンドは、毎年更新される与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する43億米ドルの確定借入枠を利用している。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的および臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。借入枠を契約しているファンドには、管理手数料と借入枠の未使用部分に対する0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。この借入枠に基づく借入金には、1か月物ロンドン銀行間取引金利、実効フェデラル・ファンド・レートまたは翌日物銀行調達金利のいずれか高い金利に、合意されたスプレッドを上乗せした金利に基づいた金利が課される。
2019年8月31日現在、もしくは同日に終了した会計期のいずれの時点においても、当ファンドに借入残高はなかった。
7. その他：配当金収益は、配当落ち日に計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。購入負債証券のプレミアムとディスカ

ウントは、それぞれ個々の証券の残存年数にわたり、利息収益勘定に対して償却もしくは増額の処理を行う。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)の決定に用いる原価は、売却した個別有価証券の原価である。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者の理事会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課される。バンガードは、一定の運営実費(繰延報酬/給付金およびリスク/保険費用等)については当該期に支払を求めず、これらの運営実費に対するファンドの負債は、純資産計算書上でバンガードへの未払金に含められている。他のバンガードに支払うべきすべての運営実費は、通常、月に 2 回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2019 年 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 46,000 米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の 0.01%未満および FSA に従って受領したバンガードの資本の 0.02%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

- C. 当ファンドのカストディー銀行は、当ファンドが無利息のカストディー口座に預金を保有する場合には、報酬を減額することに同意した。2019 年 8 月 31 日に終了した年度に、カストディー報酬相殺の取決めにより、当ファンドの費用は 15,000 米ドル削減された(平均純資産の年率 0.00%)。
- D. 当ファンドの投資証券の価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く 3 つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル 2—その他重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスク等を含む)

レベル 3—重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットを使用して評価される投資があれば、純資産計算書に記載される。

2019年8月31日現在、当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格の100%は、レベル1のインプットに基づいて算定されている。

- E. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。こうした再分類は、純資産にも1口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として現物償還の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目に再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	77,242
分配可能利益(損失)総額	(77,242)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生し、こうした一時的差異は、将来のある時点で解消される。差異は主として、値洗いの税務上の繰延べおよび一定の先物契約にかかる未実現利益または損失の実現に関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	6,890
未分配長期利益	-
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(160,033)
純未実現利益(損失)	72,912

2019年8月31日現在、投資およびデリバティブの、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	872,437
未実現評価益総額	148,053
未実現評価損総額	(75,141)
純未実現評価益(評価損)	72,912

- F. 2019年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、619,782,000米ドルの投資有価証券を購入し、704,677,000米ドルの投資有価証券を売却した。購入および売却には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、163,811,000米ドルおよび319,577,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者理事会が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2019年8月31日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ207,410,000米ドルおよび205,757,000米ドルであり、上記の投資有価証券の購入および売却はこれらの金額を含んでいる。

- G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2019年8月31日に終了した年度		2018年8月31日に終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行	292,561	2,150	786,398	5,825
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(333,303)	(2,475)	(798,395)	(5,800)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	(40,742)	(325)	(11,997)	25
インスティテューショナル受益証券				
発行	37,712	144	75,872	277
現金分配に代えて発行	2,069	8	1,315	5
買戻し	(88,739)	(333)	(176,787)	(679)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(48,958)	(181)	(99,600)	(397)

- H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2019年8月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。