



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スモールキャップ600インデックス・ファンド Vanguard Admiral Funds - Vanguard S&P Small-Cap 600 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スモールキャップ600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＞

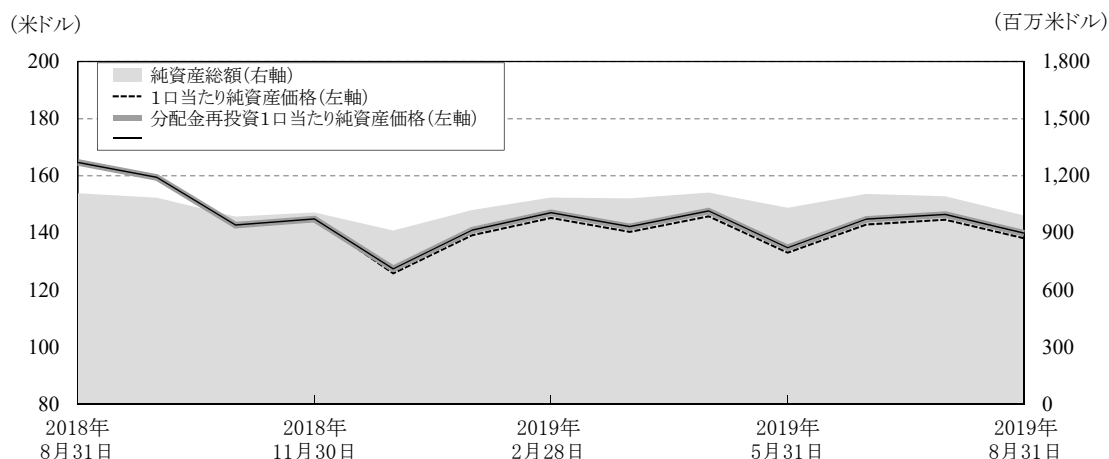
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数 (S&P SmallCap 600 Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、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

	<p>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 スモールキャップ 600 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 スモールキャップ 600 インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VIOO)は、「バンガード・S&P スモールキャップ 600ETF」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

ファンド	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
	164.67 米ドル	138.09 米ドル	1.663 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	-15.09%	7.91%	13.19%	30,414 米ドル
ファンド 市場価格	-15.17	7.91	13.17	30,382
ベンチマーク	-15.06	7.97	13.31	30,710
ダウ・ジョーンズ USト ータル・ストック・マー ケット浮動調整指数	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	132.67	1.6629 1.24%	-4.90

（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、139.23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

- 2019年8月31日に終了した12か月間において、小型株は冴えない展開となり、3つの Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Funds のリターンは約-14%から-16%近傍と、この傾向を反映しました。
- 3ファンドはすべて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。
- 公益事業関連は、3ファンド全てでプラス・リターンを創出しました。不動産関連も、Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund に寄与しました。
- その他のセクターはすべて、3ファンドについてマイナス・リターンとなりました。エネルギー関連は、Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund および S&P Small-Cap 600 Value Index Fund のリターンを最も押し下げ、Growth Index Fund の最大セクターであるヘルスケア関連および資本財・サービス関連は、最もリターンの足枷となりました。

* 上記の記述は、Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund, Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 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、米国の小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.09%	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0.10% 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	0.10%		

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)	12	1,278	58.84	6,264
第2会計年度末 (2012年8月末日)	34	3,620	68.12	7,252
第3会計年度末 (2013年8月末日)	85	9,049	84.98	9,047
第4会計年度末 (2014年8月末日)	165	17,566	99.81	10,626
第5会計年度末 (2015年8月末日)	206	21,931	100.42	10,691
第6会計年度末 (2016年8月末日)	342	36,409	112.23	11,948
第7会計年度末 (2017年8月末日)	683	72,712	125.83	13,396
第8会計年度末 (2018年8月末日)	1,107	117,851	164.67	17,531
第9会計年度末 (2019年8月末日)	991	105,502	138.09	14,701

(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	0.360	38
第2会計年度	0.477	51
第3会計年度	1.018	108
第4会計年度	0.843	90
第5会計年度	1.091	116
第6会計年度	1.248	133
第7会計年度	1.185	126
第8会計年度	1.542	164
第9会計年度	1.663	177

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(S&P Small-Cap 600 Index Fund 全体)	2,203,404	234,574
総負債額(S&P Small-Cap 600 Index Fund 全体)	26,341	2,804
純資産価額(ファンド)	990,783	105,479
発行済み受益証券総数(ファンド)	7,175,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$138.09	¥14,701

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 Small-Cap 600 Index Fund、Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 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 Small-Cap 600 Index Fund、Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 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表示された各期間の財務ハイライト (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、および表示された各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。

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、カスト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(99.5%)¹		
コミュニケーション・サービス(2.0%)		
* Vonage Holdings Corp.	676,882	8,948
Cogent Communications Holdings Inc.	126,783	7,720
* Iridium Communications Inc.	291,963	7,060
Gannett Co. Inc.	349,146	3,673
Scholastic Corp.	85,239	2,989
Marcus Corp.	66,904	2,245
EW Scripps Co. Class A	172,616	2,133
ATN International Inc.	33,842	1,923
* TechTarget Inc.	66,664	1,583
^ New Media Investment Group Inc.	176,302	1,548
* QuinStreet Inc.	118,553	1,357
^ Consolidated Communications Holdings Inc.	208,670	841
* Care.com Inc.	83,407	825
* Cincinnati Bell Inc.	149,326	811
Spok Holdings Inc.	57,589	677
*, ^ Frontier Communications Corp.	314,521	252
		44,585
一般消費財・サービス(13.7%)		
Strategic Education Inc.	66,833	11,310
* TopBuild Corp.	104,973	9,723
Wingstop Inc.	89,577	8,973
Lithia Motors Inc. Class A	68,010	8,914
* Fox Factory Holding Corp.	116,103	8,364
* Shake Shack Inc. Class A	79,692	7,902
Steven Madden Ltd.	236,516	7,857
Monro Inc.	100,593	7,818
* Meritage Homes Corp.	109,367	7,146
* RH	49,035	7,024
Wolverine World Wide Inc.	268,745	6,974
LCI Industries	76,053	6,445
* Dorman Products Inc.	88,120	6,264
MDC Holdings Inc.	149,401	5,777
* Asbury Automotive Group Inc.	59,090	5,572
* Shutterfly Inc.	104,386	5,311
*, ^ iRobot Corp.	85,069	5,258
* Kontoor Brands Inc.	140,818	4,822
Callaway Golf Co.	269,311	4,783
* Cavco Industries Inc.	25,993	4,769
Dave & Buster's Entertainment Inc.	110,671	4,764

	株数	市場価格 (千米ドル)	
	Bloomin' Brands Inc.	263,658	4,756
*	LGI Homes Inc.	57,235	4,665
	La-Z-Boy Inc.	142,093	4,529
	Core-Mark Holding Co. Inc.	139,214	4,509
*	Crocs Inc.	198,238	4,421
*	Career Education Corp.	213,264	4,374
^	Children's Place Inc.	48,342	4,218
	Group 1 Automotive Inc.	53,518	3,999
*	Sleep Number Corp.	91,628	3,834
	Dine Brands Global Inc.	53,192	3,753
*	Gentherm Inc.	101,966	3,742
*	Installed Building Products Inc.	63,751	3,628
	Oxford Industries Inc.	51,945	3,625
	Cooper Tire & Rubber Co.	152,471	3,582
*	Rent-A-Center Inc.	136,556	3,486
*	Stamps.com Inc.	49,539	3,188
*	M/I Homes Inc.	83,598	3,021
	Abercrombie & Fitch Co.	202,973	2,967
*	Boot Barn Holdings Inc.	86,528	2,964
	Designer Brands Inc. Class A	176,466	2,910
	Winnebago Industries Inc.	88,111	2,821
	Big Lots Inc.	121,985	2,775
	Guess? Inc.	153,576	2,775
	Standard Motor Products Inc.	61,109	2,708
	Caleres Inc.	130,879	2,637
*	G-III Apparel Group Ltd.	126,905	2,603
*	Century Communities Inc.	84,592	2,384
	BJ's Restaurants Inc.	63,687	2,321
*	Garrett Motion Inc.	227,265	2,236
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	344,556	2,184
	Office Depot Inc.	1,677,178	2,180
	Sturm Ruger & Co. Inc.	53,024	2,175
*	Shutterstock Inc.	57,076	2,004
	Sonic Automotive Inc. Class A	72,693	1,956
*	Genesco Inc.	53,518	1,910
*	Universal Electronics Inc.	42,208	1,906
*	Cooper-Standard Holdings Inc.	50,209	1,880
*	William Lyon Homes Class A	101,145	1,787
*	Fossil Group Inc.	139,597	1,787
	Buckle Inc.	88,030	1,725
	Ruth's Hospitality Group Inc.	86,126	1,675
*	Monarch Casino & Resort Inc.	35,774	1,588
*	Conn's Inc.	76,865	1,550
*	Zumiez Inc.	58,617	1,523
*	Regis Corp.	89,824	1,452
*	Red Robin Gourmet Burgers Inc.	39,525	1,324
*	Chuy's Holdings Inc.	51,552	1,308
	Ethan Allen Interiors Inc.	75,802	1,304
	Cato Corp. Class A	75,367	1,291
*	American Public Education Inc.	50,593	1,226
	Haverty Furniture Cos. Inc.	59,051	1,131
	Movado Group Inc.	50,883	1,095
	Chico's FAS Inc.	346,535	1,081

	株数	市場価格 (千米ドル)
^ GameStop Corp. Class A	272,071	1,080
* Vista Outdoor Inc.	181,702	1,016
* MarineMax Inc.	65,591	948
^ Shoe Carnival Inc.	30,687	943
^ PetMed Express Inc.	59,242	936
* Hibbett Sports Inc.	56,343	932
* Unifi Inc.	46,056	886
* Motorcar Parts of America Inc.	58,551	851
^ Tailored Brands Inc.	146,630	795
*,^ Lumber Liquidators Holdings Inc.	83,162	783
* El Pollo Loco Holdings Inc.	68,205	696
*,^ JC Penney Co. Inc.	930,228	692
* Vera Bradley Inc.	64,678	685
* Liquidity Services Inc.	83,293	631
* Fiesta Restaurant Group Inc.	69,074	597
* Express Inc.	183,806	390
* Barnes & Noble Education Inc.	99,337	387
* Vitamin Shoppe Inc.	55,689	359
Tile Shop Holdings Inc.	107,970	290
Superior Industries International Inc.	61,985	170
* Ascena Retail Group Inc.	489,435	122
* Nautilus Inc.	76,925	107
* Kirkland's Inc.	32,616	48
		298,587
生活必需品 (3.8%)		
* Darling Ingredients Inc.	500,771	9,314
J&J Snack Foods Corp.	45,859	8,854
WD-40 Co.	42,005	7,658
* Avon Products Inc.	1,347,933	5,864
Coca-Cola Consolidated Inc.	14,123	4,754
Calavo Growers Inc.	47,593	4,219
Vector Group Ltd.	331,584	3,873
Universal Corp.	75,779	3,793
Cal-Maine Foods Inc.	92,220	3,739
Medifast Inc.	36,203	3,619
^ B&G Foods Inc.	199,353	3,375
Inter Parfums Inc.	52,472	3,373
* Central Garden & Pet Co. Class A	121,698	2,928
* USANA Health Sciences Inc.	40,499	2,753
* Chefs' Warehouse Inc.	70,438	2,717
John B Sanfilippo & Son Inc.	26,807	2,482
MGP Ingredients Inc.	38,895	1,874
Andersons Inc.	81,610	1,870
National Beverage Corp.	36,926	1,510
* United Natural Foods Inc.	166,720	1,340
SpartanNash Co.	105,343	1,135
* Central Garden & Pet Co.	35,313	933
* Seneca Foods Corp. Class A	20,912	575
^ Dean Foods Co.	257,148	260
		82,812
エネルギー (3.2%)		
* PDC Energy Inc.	189,600	6,039
* Dril-Quip Inc.	110,388	5,061

	株数	市場価格 (千米ドル)
Archrock Inc.	389,274	3,780
* SRC Energy Inc.	744,247	3,736
* Helix Energy Solutions Group Inc.	427,423	3,095
SM Energy Co.	318,409	3,019
* Oil States International Inc.	187,305	2,583
* SEACOR Holdings Inc.	53,232	2,500
* ProPetro Holding Corp.	225,671	2,403
^ US Silica Holdings Inc.	225,409	2,293
* Carrizo Oil & Gas Inc.	263,094	2,181
* Par Pacific Holdings Inc.	91,711	1,994
DMC Global Inc.	43,117	1,873
* Whiting Petroleum Corp.	280,728	1,861
* Newpark Resources Inc.	278,661	1,842
Nabors Industries Ltd.	1,011,378	1,699
* C&J Energy Services Inc.	176,646	1,689
* Matrix Service Co.	82,042	1,630
* Denbury Resources Inc.	1,419,448	1,533
* CONSOL Energy Inc.	85,387	1,431
* Renewable Energy Group Inc.	116,535	1,418
* ^ Diamond Offshore Drilling Inc.	204,218	1,325
* Noble Corp. plc	793,496	1,270
* Bonanza Creek Energy Inc.	54,484	1,229
* REX American Resources Corp.	17,403	1,195
* Laredo Petroleum Inc.	475,872	1,180
* Penn Virginia Corp.	39,392	1,123
* Exterran Corp.	100,875	1,064
* Gulfport Energy Corp.	422,640	1,014
^ RPC Inc.	183,652	975
Green Plains Inc.	111,656	917
* KLX Energy Services Holdings Inc.	71,709	719
* Era Group Inc.	66,782	633
* TETRA Technologies Inc.	352,139	585
* Unit Corp.	180,651	547
* Geospace Technologies Corp.	37,954	465
* HighPoint Resources Corp.	324,056	379
* Ring Energy Inc.	161,317	236
* Gulf Island Fabrication Inc.	27,235	172
* Superior Energy Services Inc.	430,769	144
		68,832
金融(17.9%)		
Selective Insurance Group Inc.	180,930	14,407
FirstCash Inc.	131,521	12,985
RLI Corp.	119,966	10,985
Glacier Bancorp Inc.	261,071	10,362
Community Bank System Inc.	157,198	9,587
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	417,478	7,744
Columbia Banking System Inc.	222,996	7,696
Old National Bancorp	452,929	7,609
Independent Bank Corp.	104,108	7,039
First Financial Bancorp	299,319	7,010
Simmons First National Corp. Class A	291,113	6,987
First Midwest Bancorp Inc.	339,077	6,510
Invesco Mortgage Capital Inc.	431,772	6,490

	株数	市場価格 (千米ドル)
CVB Financial Corp.	310,421	6,385
ProAssurance Corp.	162,954	6,367
United Community Banks Inc.	240,308	6,347
First BanCorp	659,486	6,318
Ameris Bancorp	175,799	6,186
American Equity Investment Life Holding Co.	276,302	5,954
* NMI Holdings Inc. Class A	205,275	5,817
LegacyTexas Financial Group Inc.	137,421	5,552
PennyMac Mortgage Investment Trust	254,531	5,539
Horace Mann Educators Corp.	124,910	5,480
Great Western Bancorp Inc.	173,343	5,171
Banner Corp.	94,833	5,112
Northwest Bancshares Inc.	323,159	5,109
Westamerica Bancorporation	82,392	5,076
Hope Bancorp Inc.	367,162	4,924
* eHealth Inc.	58,043	4,836
Redwood Trust Inc.	291,252	4,835
Walker & Dunlop Inc.	86,232	4,817
* PRA Group Inc.	138,146	4,716
NBT Bancorp Inc.	133,349	4,663
James River Group Holdings Ltd.	91,947	4,531
Provident Financial Services Inc.	186,221	4,434
Safety Insurance Group Inc.	44,550	4,296
New York Mortgage Trust Inc.	692,379	4,258
* Axos Financial Inc.	163,695	4,241
ServisFirst Bancshares Inc.	139,457	4,239
Employers Holdings Inc.	97,607	4,210
Berkshire Hills Bancorp Inc.	139,090	4,079
Pacific Premier Bancorp Inc.	137,836	4,061
AMERISAFE Inc.	58,814	4,040
Eagle Bancorp Inc.	96,301	3,923
City Holding Co.	49,996	3,717
First Commonwealth Financial Corp.	298,805	3,696
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	228,138	3,689
* Seacoast Banking Corp. of Florida	156,049	3,642
S&T Bancorp Inc.	103,907	3,556
Brookline Bancorp Inc.	241,329	3,388
* Blucora Inc.	146,687	3,312
Veritex Holdings Inc.	138,637	3,272
Flagstar Bancorp Inc.	87,412	3,177
Southside Bancshares Inc.	95,937	3,159
Piper Jaffray Cos.	42,918	3,123
Tompkins Financial Corp.	37,573	2,972
Granite Point Mortgage Trust Inc.	161,159	2,948
United Fire Group Inc.	64,959	2,934
* Encore Capital Group Inc.	78,239	2,887
ARMOUR Residential REIT Inc.	172,065	2,825
Boston Private Financial Holdings Inc.	257,066	2,730
OFG Bancorp	132,358	2,716
Heritage Financial Corp.	101,015	2,645
Meta Financial Group Inc.	84,355	2,607
National Bank Holdings Corp. Class A	79,047	2,580
Stewart Information Services Corp.	71,600	2,565

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Ambac Financial Group Inc.	141,015	2,544
* World Acceptance Corp.	19,118	2,541
* Enova International Inc.	102,762	2,456
Universal Insurance Holdings Inc.	96,900	2,422
Central Pacific Financial Corp.	86,812	2,415
Virtus Investment Partners Inc.	21,469	2,291
TrustCo Bank Corp. NY	296,193	2,272
* Triumph Bancorp Inc.	75,447	2,263
Northfield Bancorp Inc.	143,537	2,228
* Third Point Reinsurance Ltd. Preferred Bank	229,946	2,166
Capstead Mortgage Corp.	42,450	2,121
Oritani Financial Corp.	291,029	2,116
* HomeStreet Inc.	115,980	1,987
Banc of California Inc.	73,900	1,949
* INTL. FCStone Inc.	132,438	1,930
Dime Community Bancshares Inc.	48,936	1,919
WisdomTree Investments Inc.	94,187	1,868
Hanmi Financial Corp.	362,097	1,742
* Customers Bancorp Inc.	95,269	1,706
Opus Bank	87,618	1,655
* EZCORP Inc. Class A	67,140	1,394
Franklin Financial Network Inc.	162,296	1,277
* Donnelley Financial Solutions Inc.	38,351	1,109
HCI Group Inc.	101,754	1,082
United Insurance Holdings Corp.	21,032	820
Greenhill & Co. Inc.	67,886	796
	55,366	777
		388,913
ヘルスケア (12.6%)		
* Repligen Corp.	135,945	12,617
* Neogen Corp.	158,594	11,184
* LHC Group Inc.	89,000	10,546
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	288,695	9,865
* HMS Holdings Corp.	265,139	9,686
* Omnicell Inc.	125,244	8,993
* Medicines Co.	212,372	8,911
* AMN Healthcare Services Inc. CONMED Corp.	141,572	8,268
	79,200	7,981
* NeoGenomics Inc.	311,968	7,793
Ensign Group Inc.	151,674	7,569
* Integer Holdings Corp.	91,145	6,599
* Medpace Holdings Inc.	79,501	6,432
* Cambrex Corp.	102,095	6,119
* Emergent BioSolutions Inc.	137,483	6,022
* Merit Medical Systems Inc.	166,746	5,799
* Xencor Inc.	145,430	5,422
* Select Medical Holdings Corp.	328,805	5,333
* Myriad Genetics Inc.	223,385	5,256
US Physical Therapy Inc.	38,720	5,170
* Cardiovascular Systems Inc.	105,890	5,128
* Genomic Health Inc.	65,363	5,011
* Magellan Health Inc.	73,076	4,605
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	159,488	4,311

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* BioTelemetry Inc.	102,909	4,080
* Corcept Therapeutics Inc.	316,832	3,995
* Momenta Pharmaceuticals Inc.	301,126	3,803
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	48,585	3,428
* REGENXBIO Inc.	93,886	3,238
* Tabula Rasa HealthCare Inc.	55,529	3,154
* Varex Imaging Corp.	116,144	3,060
* Orthofix Medical Inc.	57,889	2,943
* Natus Medical Inc.	103,373	2,861
* CryoLife Inc.	104,594	2,803
* Addus HomeCare Corp.	30,880	2,717
* Tivity Health Inc.	146,097	2,668
* Tactile Systems Technology Inc.	51,992	2,622
Mesa Laboratories Inc.	11,852	2,622
Luminex Corp.	127,263	2,609
* Lantheus Holdings Inc.	117,810	2,564
* Cytokinetics Inc.	176,261	2,476
* Anika Therapeutics Inc.	43,392	2,463
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	107,607	2,417
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	327,856	2,406
* Innoviva Inc.	206,413	2,392
* CorVel Corp.	27,470	2,314
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	161,614	2,277
* AngioDynamics Inc.	113,715	2,089
* NextGen Healthcare Inc.	146,654	2,084
* HealthStream Inc.	77,731	1,964
* Surmodics Inc.	41,198	1,939
* Providence Service Corp.	33,835	1,902
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	31,692	1,787
* ANI Pharmaceuticals Inc.	25,688	1,683
LeMaitre Vascular Inc.	48,717	1,542
* Heska Corp.	21,434	1,504
* Endo International plc	616,476	1,461
Phibro Animal Health Corp. Class A	62,178	1,284
* Cutera Inc.	42,799	1,236
* OraSure Technologies Inc.	184,105	1,215
Meridian Bioscience Inc.	130,934	1,209
* Cross Country Healthcare Inc.	114,060	1,169
* Progenics Pharmaceuticals Inc.	263,952	1,161
Owens & Minor Inc.	220,507	1,120
* AMAG Pharmaceuticals Inc.	100,101	1,093
* Lannett Co. Inc.	102,337	1,054
* Diplomat Pharmacy Inc.	166,700	969
* ⁵ ,^ Community Health Systems Inc.	347,468	865
* Akorn Inc.	294,951	852
Computer Programs & Systems Inc.	37,259	788
Invacare Corp.	109,095	528
* Acorda Therapeutics Inc.	113,870	368
* Assertio Therapeutics Inc.	188,688	272
		273,670

	株数	市場価格・ (千米ドル)
資本財・サービス(18.0%)		
* Mercury Systems Inc.	168,706	14,446
* FTI Consulting Inc.	116,100	12,555
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	220,716	11,528
Exponent Inc.	158,434	11,231
John Bean Technologies Corp.	96,242	9,847
UniFirst Corp.	46,766	9,162
SkyWest Inc.	155,747	8,918
Moog Inc. Class A	98,780	8,026
Simpson Manufacturing Co. Inc.	121,893	7,826
Watts Water Technologies Inc. Class A	84,676	7,759
* Proto Labs Inc.	81,545	7,726
Albany International Corp. Class A	92,799	7,630
ABM Industries Inc.	201,906	7,523
Universal Forest Products Inc.	186,415	7,289
Brady Corp. Class A	149,727	7,069
* Chart Industries Inc.	108,511	6,819
* Saia Inc.	78,750	6,736
Korn Ferry	171,399	6,698
Barnes Group Inc.	142,914	6,410
Applied Industrial Technologies Inc.	116,797	6,236
Cubic Corp.	87,119	6,035
ESCO Technologies Inc.	79,135	6,025
AAON Inc.	123,889	5,943
Allegiant Travel Co. Class A	39,140	5,557
Federal Signal Corp.	183,993	5,466
Forward Air Corp.	87,586	5,457
Franklin Electric Co. Inc.	116,770	5,354
Hillenbrand Inc.	189,920	5,211
* SPX Corp.	133,820	5,078
Kaman Corp.	84,552	4,937
Arcosa Inc.	146,461	4,758
Matson Inc.	129,690	4,608
Mueller Industries Inc.	172,112	4,537
* Hub Group Inc. Class A	103,404	4,453
* SPX FLOW Inc.	129,195	4,355
* Harsco Corp.	243,242	4,354
Comfort Systems USA Inc.	111,652	4,316
Mobile Mini Inc.	137,455	4,297
AAR Corp.	98,966	4,252
Actuant Corp. Class A	187,069	4,155
US Ecology Inc.	67,197	4,070
Viad Corp.	61,467	3,973
* Gibraltar Industries Inc.	97,932	3,944
EnPro Industries Inc.	63,078	3,928
Tennant Co.	55,241	3,778
* American Woodmark Corp.	45,712	3,765
Hawaiian Holdings Inc.	146,135	3,567
Encore Wire Corp.	63,404	3,423
Alamo Group Inc.	29,285	3,344
* AeroVironment Inc.	64,857	3,342
Navigant Consulting Inc.	119,814	3,339
AZZ Inc.	79,477	3,280

	株数	市場価格 (千米ドル)
Raven Industries Inc.	109,690	3,200
Triumph Group Inc.	151,623	3,151
Apogee Enterprises Inc.	81,196	2,999
Heartland Express Inc.	144,059	2,963
* GMS Inc.	98,610	2,905
Lindsay Corp.	32,843	2,899
* PGT Innovations Inc.	178,832	2,861
Matthews International Corp. Class A	97,094	2,846
Standex International Corp.	38,842	2,670
* Patrick Industries Inc.	69,435	2,509
* TrueBlue Inc.	122,103	2,370
ArcBest Corp.	78,316	2,319
Greenbrier Cos. Inc.	99,322	2,313
Marten Transport Ltd.	117,388	2,309
Wabash National Corp.	168,921	2,304
Kelly Services Inc. Class A	94,302	2,283
* CIRCOR International Inc.	61,005	2,097
Interface Inc. Class A	185,673	2,052
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	78,368	2,026
Astec Industries Inc.	69,569	1,920
* Aegion Corp. Class A	96,432	1,904
Pitney Bowes Inc.	520,347	1,852
Griffon Corp.	105,685	1,844
Quanex Building Products Corp.	101,722	1,752
* Echo Global Logistics Inc.	85,173	1,707
* DXP Enterprises Inc.	48,932	1,588
* Team Inc.	94,026	1,550
Heidrick & Struggles International Inc.	58,297	1,548
* Vicor Corp.	49,822	1,519
Resources Connection Inc.	90,497	1,498
* MYR Group Inc.	50,372	1,444
National Presto Industries Inc.	15,479	1,327
* Lydall Inc.	54,126	1,088
Forrester Research Inc.	31,187	1,087
Insteel Industries Inc.	53,929	1,008
Park Aerospace Corp.	59,167	1,000
Powell Industries Inc.	27,268	990
* Veritiv Corp.	41,054	680
RR Donnelley & Sons Co.	226,443	548
Briggs & Stratton Corp.	115,784	500
Titan International Inc.	143,260	372
LSC Communications Inc.	88,889	116
		392,253
情報技術(14.8%)		
* SolarEdge Technologies Inc.	135,916	11,134
Cabot Microelectronics Corp.	88,552	11,038
* Viavi Solutions Inc.	694,841	9,651
*, [^] Finisar Corp.	367,370	8,306
* Qualys Inc.	102,642	8,172
Power Integrations Inc.	89,169	7,938
* Rogers Corp.	56,378	7,466
Brooks Automation Inc.	219,244	7,307
* LivePerson Inc.	181,426	7,210

	株数	市場価格 (千米ドル)
* 8x8 Inc.	292,922	7,121
* ExlService Holdings Inc.	104,395	7,068
* Itron Inc.	101,704	7,063
* II-VI Inc.	181,218	6,797
EVERTEC Inc.	182,567	6,364
* Sanmina Corp.	209,468	6,054
* Advanced Energy Industries Inc.	116,235	6,002
ManTech International Corp. Class A	81,128	5,702
* Fabrinet	111,973	5,653
* Knowles Corp.	276,549	5,608
* SPS Commerce Inc.	109,104	5,514
CSG Systems International Inc.	101,193	5,452
* OSI Systems Inc.	51,449	5,403
* Anixter International Inc.	87,834	5,267
* Plexus Corp.	91,405	5,229
* Insight Enterprises Inc.	108,629	5,221
Progress Software Corp.	135,427	5,116
* Alarm.com Holdings Inc.	107,407	5,113
* Bottomline Technologies DE Inc.	114,829	4,736
Badger Meter Inc.	88,633	4,572
* Diodes Inc.	121,561	4,443
* Cray Inc.	125,513	4,384
NIC Inc.	204,338	4,254
* Rambus Inc.	333,858	4,187
Kulicke & Soffa Industries Inc.	197,498	4,114
* FormFactor Inc.	227,095	3,881
* MaxLinear Inc.	195,426	3,873
* Perficient Inc.	100,216	3,692
Methode Electronics Inc.	113,230	3,594
* MicroStrategy Inc. Class A	24,890	3,566
* Sykes Enterprises Inc.	119,751	3,473
* ePlus Inc.	41,417	3,385
* Cardtronics plc Class A	113,917	3,374
* NETGEAR Inc.	96,027	3,334
MTS Systems Corp.	54,701	3,111
Benchmark Electronics Inc.	117,329	3,107
* TTM Technologies Inc.	287,237	3,062
* Virtusa Corp.	84,507	3,054
KEMET Corp.	176,159	2,951
CTS Corp.	99,767	2,846
TiVo Corp.	374,971	2,824
Xperi Corp.	150,161	2,751
* Diebold Nixdorf Inc.	233,059	2,613
* FARO Technologies Inc.	52,991	2,609
*,^ 3D Systems Corp.	356,816	2,498
Monotype Imaging Holdings Inc.	126,377	2,496
* Extreme Networks Inc.	361,662	2,416
^ Ebix Inc.	67,069	2,376
* ScanSource Inc.	78,622	2,222
* Photonics Inc.	203,908	2,202
* CEVA Inc.	66,826	2,099
* Rudolph Technologies Inc.	94,449	2,077
* Nanometrics Inc.	75,005	2,047

	株数	市場価格 (千米ドル)
TTEC Holdings Inc.	42,747	2,005
Comtech Telecommunications Corp.	74,607	1,996
* Harmonic Inc.	269,695	1,777
* Axcelis Technologies Inc.	100,910	1,545
Cohu Inc.	126,560	1,509
ADTRAN Inc.	146,186	1,501
* Agilysys Inc.	53,955	1,470
* Ichor Holdings Ltd.	68,076	1,447
* Ultra Clean Holdings Inc.	120,016	1,433
* Veeco Instruments Inc.	149,505	1,384
* OneSpan Inc.	96,453	1,302
* SMART Global Holdings Inc.	38,808	1,103
* Digi International Inc.	86,057	1,100
* Unisys Corp.	156,150	1,021
* PDF Solutions Inc.	85,884	1,006
* CalAmp Corp.	96,502	926
Daktronics Inc.	123,346	892
* DSP Group Inc.	59,677	826
* Arlo Technologies Inc.	229,222	720
*, [^] Applied Optoelectronics Inc.	55,129	491
Bel Fuse Inc. Class B	29,869	329
* Kopin Corp.	167,478	155
		322,130
素材 (4.1%)		
Balchem Corp.	98,100	8,710
HB Fuller Co.	154,583	6,587
Quaker Chemical Corp.	39,120	6,215
Innospec Inc.	74,433	6,191
Stepan Co.	61,848	5,900
Trinseo SA	124,229	4,359
Kaiser Aluminum Corp.	48,988	4,332
Boise Cascade Co.	118,701	3,727
Materion Corp.	61,756	3,634
Neenah Inc.	51,221	3,267
Schweitzer-Mauduit International Inc.	93,924	3,150
* Livent Corp.	441,165	2,713
* Kraton Corp.	98,190	2,694
* Ferro Corp.	250,025	2,548
* AK Steel Holding Corp.	972,469	2,101
* US Concrete Inc.	48,428	1,962
* AdvanSix Inc.	86,759	1,938
PH Glatfelter Co.	134,746	1,938
Myers Industries Inc.	107,942	1,817
Innophos Holdings Inc.	61,364	1,724
* SunCoke Energy Inc.	275,221	1,717
* Koppers Holdings Inc.	63,452	1,682
Mercer International Inc.	131,520	1,583
Tredegar Corp.	78,863	1,364
Hawkins Inc.	29,429	1,305
Haynes International Inc.	39,262	1,173
American Vanguard Corp.	82,066	1,163
FutureFuel Corp.	79,132	853
* Clearwater Paper Corp.	51,771	829

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Century Aluminum Co.	142,254	784
* TimkenSteel Corp.	107,620	562
Rayonier Advanced Materials Inc.	151,333	531
Olympic Steel Inc.	33,681	362
* LSB Industries Inc.	57,189	267
		89,682
その他(0.0%)²		
*,§ A Schulman Inc. CVR	71,146	31
不動産(7.0%)		
Agree Realty Corp.	127,731	9,540
Xenia Hotels & Resorts Inc.	342,338	6,919
CareTrust REIT Inc.	290,696	6,916
Acadia Realty Trust	250,424	6,849
American Assets Trust Inc.	143,069	6,704
Lexington Realty Trust	633,027	6,577
Washington REIT	243,300	6,445
Retail Opportunity Investments Corp.	346,616	6,069
Four Corners Property Trust Inc.	207,889	5,923
LTC Properties Inc.	120,608	5,886
DiamondRock Hospitality Co.	614,323	5,818
National Storage Affiliates Trust	173,030	5,789
Global Net Lease Inc.	256,956	4,928
Easterly Government Properties Inc.	237,245	4,875
Chesapeake Lodging Trust	184,960	4,763
Office Properties Income Trust	147,668	4,003
Independence Realty Trust Inc.	272,222	3,787
Kite Realty Group Trust	260,323	3,720
Universal Health Realty Income Trust	38,401	3,713
Summit Hotel Properties Inc.	321,972	3,593
Getty Realty Corp.	102,346	3,250
^ Innovative Industrial Properties Inc.	33,869	3,020
RPT Realty	248,462	2,957
Armada Hoffler Properties Inc.	159,128	2,759
NorthStar Realty Europe Corp.	153,046	2,591
iStar Inc.	196,163	2,511
Franklin Street Properties Corp.	330,939	2,505
Chatham Lodging Trust	144,369	2,395
Community Healthcare Trust Inc.	54,729	2,334
* Marcus & Millichap Inc.	64,515	2,328
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	90,597	1,902
^ Washington Prime Group Inc.	555,160	1,793
Saul Centers Inc.	35,394	1,778
^ Realogy Holdings Corp.	353,500	1,690
Hersha Hospitality Trust Class A	113,217	1,574
Whitestone REIT	125,201	1,555
RE/MAX Holdings Inc. Class A	55,146	1,416
^ Pennsylvania REIT	172,376	886
Cedar Realty Trust Inc.	242,330	574
^ CBL & Associates Properties Inc.	497,259	452
		153,087

	株数	市場価格・ (千米ドル)
公益事業(2.4%)		
American States Water Co.	112,667	10,425
Avista Corp.	199,887	9,374
South Jersey Industries Inc.	280,697	9,078
California Water Service Group	147,089	8,302
El Paso Electric Co.	123,524	8,239
Northwest Natural Holding Co.	92,015	6,566
		51,984
普通株式総額		
(取得原価 2,210,027 米ドル)		2,166,566
	口数	
短期現物投資(1.6%)¹		
マネー・マーケット・ファンド(1.6%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.249%	340,865	34,090
	額面(千米ドル)	
米国政府および政府機関債(0.0%)		
⁵ 米国財務省短期証券, 2.048%, 11/21/19	300	299
短期現物投資総額		
(取得原価 34,386 米ドル)		34,389
投資総額(101.1%)		
(取得原価 2,244,413 米ドル)		2,200,955
		金額(千米ドル)
その他資産および負債(-1.1%)		
その他資産		
バンガードへの投資		110
未収収益		1,672
受益証券発行未収金		527
その他資産 ⁵		140
その他資産合計		
		2,449
負債		
購入投資有価証券未払金		(6,605)
貸付有価証券にかかる受取担保額		(19,372)
受益証券買戻未払金		(64)
バンガードへの未払金		(147)
未払変動証拠金—先物契約		(22)
その他負債		(131)
負債合計		
		(26,341)
純資産(100%)		
		2,177,063

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	2,254,452	240,009
分配可能利益(損失)総額	(77,389)	(8,239)
純資産	2,177,063	231,770
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 7,175,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	990,783	105,479
1 口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$138.09	¥14,701
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 4,272,153 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,186,280	126,291
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	\$277.68	¥29,562

・ 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 17,409,000 米ドルである。

§ 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを使用して算定されている。

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 1.1%である。

2 「その他」は、当ファンドのベンチマークによって分類されていない有価証券を示す。

3 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

4 貸付有価証券にかかる受取担保額 19,372,000 米ドルを含む。

5 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券および現金は、それぞれ 299,000 米ドルおよび 140,000 米ドルである。

CVR—不確定価額受領権

REIT—不動産投資信託

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)
		満期	ロング (ショート) 契約数	評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約				想定元本
E-mini Russell 2000 インデック ス		2019年9月	134	10,011
				(438)

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	30,080	3,202
利息 ¹	145	15
貸付有価証券－純額	440	47
収益総額	30,665	3,265
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	310	33
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	734	78
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	583	62
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	59	6
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	41	4
カストディー報酬	61	6
監査報酬	32	3
受益者報告－ETF 受益証券	44	5
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	19	2
受託者報酬および費用	1	0
費用総額	1,884	201
純投資収益	28,781	3,064
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	118,765	12,644
先物契約	440	47
純実現利益(損失)	119,205	12,691
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(464,588)	(49,460)
先物契約	(552)	(59)
未実現評価益(評価損)の変動	(465,140)	(49,519)
運用による純資産の純増加(減少)額	(317,154)	(33,764)

- 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 139,000 米ドル、(3,000 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)155,271,000 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	28,781	3,064	21,613	2,301
純実現利益(損失)	119,205	12,691	133,795	14,244
未実現評価益(評価損)の変動	(465,140)	(49,519)	321,704	34,249
運用による純資産の純増加(減少)額	(317,154)	(33,764)	477,112	50,793
分配				
純投資収益				
ETF 受益証券	(11,931)	(1,270)	(8,287)	(882)
インスティテューショナル受益証券	(11,102)	(1,182)	(9,557)	(1,017)
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	(23,033)	(2,452)	(17,844)	(1,900)
資本持分取引				
ETF 受益証券	62,679	6,673	198,555	21,138
インスティテューショナル受益証券	328,261	34,947	113,603	12,094
資本持分取引による純増加(減少)額	390,940	41,619	312,158	33,232
増加(減少)総額	50,753	5,403	771,426	82,126
純資産				
期首	2,126,310	226,367	1,354,884	144,241
期末	2,177,063	231,770	2,126,310	226,367

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 Small-Cap 600 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の投資は平均して、それぞれ純資産の 1%未満および 0%であった。

3. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。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。資本持分取引に関して請求された手数料は、払込資本金に計上されている。

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 110,000 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%および FSA に従って受領したバンガードの資本の 0.04%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。

以下の表は、2019年8月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(千米ドル)

投資証券	レベル1	レベル2	レベル3
普通株式	2,166,535	—	31
短期現物投資	34,090	299	—
先物契約—負債 ¹	(22)	—	—
合計	2,200,603	299	31

1 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

- D. 純資産の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、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	155,333
分配可能利益(損失)総額	(155,333)

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	19,300
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス(相殺期限なし)	(53,140)
純未実現利益(損失)	(43,458)

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	2,244,413
未実現評価益総額	316,180
未実現評価損総額	(359,638)
純未実現評価益(評価損)	(43,458)

E. 2019年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,035,362,000米ドルの投資有価証券を購入し、640,014,000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、417,152,000米ドルおよび460,855,000米ドルが含まれている。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	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	569,862	4,000	542,381	3,700
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(507,183)	(3,550)	(343,826)	(2,400)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	62,679	450	198,555	1,300
インスティテューショナル受益証券				
発行	485,086	1,747	243,583	861
現金分配に代えて発行	8,867	33	7,621	27
買戻し	(165,692)	(584)	(137,601)	(469)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	328,261	1,196	113,603	419

G. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、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。