

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60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。

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><b>借入れ</b>          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、借り入れを行うことができます。</p> <p><b>商品</b>          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><b>分散</b>          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><b>産業への集中投資</b>          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><b>投資目的</b>          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><b>貸付</b>          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><b>不動産</b>          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。<sup>(注)</sup></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(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。</li> <li>(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。</li> <li>(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。</li> <li>(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。</li> </ol> <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	10
IV. お知らせ	85

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2021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＝108.93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。

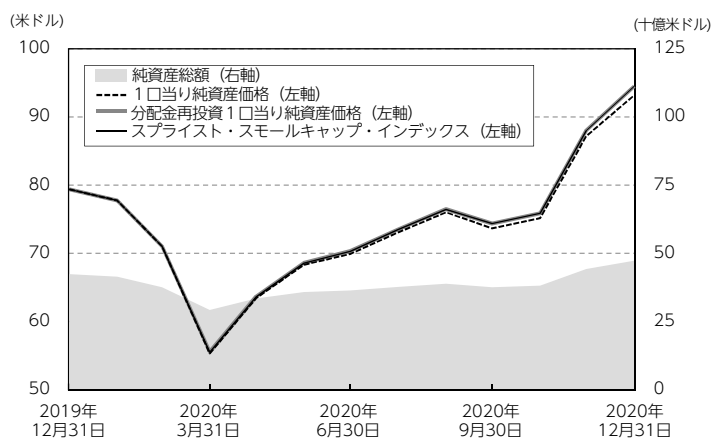
(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(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59期末の1口当り純資産価格：	79.37米ドル
第60期末の1口当り純資産価格：	93.22米ドル (分配金額1.066米ドル)
トータル・リターン：	19.11%

■ 1口当り純資産価格の主な変動要因  
後記「投資環境およびポートフォリオについて」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59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(2020年1月1日～2020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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2020/3/9	63.05	0.224 (0.35%)	-16.17
2020/6/24	67.98	0.153 (0.22%)	5.08
2020/9/24	71.10	0.261 (0.37%)	3.38
2020/12/23	93.90	0.428 (0.45%)	23.23

(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) 2020年3月9日の直前の分配落日(2019年12月23日)における1口当り純資産価格は、79.44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の概要

- ・2020年12月31日に終了した12か月間に、バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドのアドミラル受益証券のリターンは19.11%でした。ファンドは、ベンチマークに密接に連動しました。
- ・2020年初めにおける新型コロナウイルスの出現は、世界的な健康危機に発展し、封じ込めに向けた積極的な試みにより、経済活動は急激に落ち込みました。失業率が急上昇し、ソーシャル・ディスタンス維持が不可能なセクターは、打撃をうけました。新型コロナウイルスの感染拡大を受けて株価は、当初急落しましたが、大幅に上昇して2020年末を迎えました。この上昇は、主に政策担当者による迅速で積極的な金融・財政政策および、年末になって開始した新型コロナウイルスのワクチン接種によるものでした。
- ・CRSP US トータル・マーケット・インデックスでみた米国株式市場全体のリターンは、20.99%でした。一年間を通してグロース銘柄はバリュー銘柄をアウトパフォームし、大型株が中小型株を上回りました。
- ・テクノロジーがファンドに最も貢献しました。ファンドはまた、ヘルスケア関連の保有から恩恵を受けました。金融はファンドについて最もリターンが低く、エネルギーおよび公益事業も、ファンドのリターンの重しとなりました。

## ■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)

(2021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 <sup>(注2)</sup> (%)
普通株式	米国	134,827,508,202	97.89
	プエルトリコ	322,277,558	0.23
	バミューダ	316,402,124	0.23
	タイ	77,880,723	0.06
	アイルランド	36,583,746	0.03
	イスラエル	33,481,557	0.02
	日本	28,891,124	0.02
小計		135,643,025,033	98.48
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		2,087,534,793	1.52
合計 (純資産総額)		137,730,559,827 (約15,002,990百万円)	100.00

(注1) 2021年4月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は54,869,932,282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)

(2021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.	STERIS PLC	米国	ヘルスケア	2,105,830	87.19	183,606,992	211.02	444,372,247	0.32
2.	NOVOCURE LTD	米国	ヘルスケア	2,147,481	35.31	75,820,609	204.10	438,300,872	0.32
3.	IDEX CORP	米国	資本財・サービス	1,872,550	84.95	159,075,927	224.20	419,825,710	0.30
4.	VICI PROPERTIES	米国	不動産	13,240,482	22.13	293,071,537	31.70	419,723,279	0.30
5.	BIO-TECHNE CORP	米国	ヘルスケア	957,188	123.07	117,804,962	427.49	409,188,298	0.30
6.	CHARLES RIVER LA	米国	ヘルスケア	1,227,993	81.22	99,736,510	332.45	408,246,273	0.30
7.	TELEDYNE TECH	米国	資本財・サービス	911,610	136.63	124,556,112	447.75	408,173,378	0.30
8.	POOL CORP	米国	一般消費財・サービス	942,864	85.76	80,861,575	422.52	398,378,897	0.29
9.	AVANTOR INC	米国	ヘルスケア	12,179,711	19.27	234,685,535	32.04	390,237,940	0.28
10.	DEVON ENERGY CO	米国	エネルギー	16,609,803	16.81	279,207,289	23.38	388,337,194	0.28
11.	ENTEGRIS INC	米国	情報技術	3,328,333	20.54	68,363,449	112.58	374,703,229	0.27
12.	NUANCE COMMUNICA	米国	情報技術	7,031,537	15.87	111,564,733	53.17	373,866,822	0.27
13.	NOVAVAX INC	米国	ヘルスケア	1,570,555	94.57	148,534,639	236.93	372,111,596	0.27
14.	MOLINA HEALTHCAR	米国	ヘルスケア	1,430,861	78.23	111,942,842	255.10	365,012,641	0.27
15.	DIAMONDBACK ENER	米国	エネルギー	4,461,970	46.27	206,448,977	81.73	364,676,808	0.26
16.	L BRANDS INC	米国	一般消費財・サービス	5,488,785	20.61	113,150,769	65.90	361,710,932	0.26
17.	PERKINELMER INC	米国	ヘルスケア	2,762,430	51.08	141,116,557	129.63	358,093,801	0.26
18.	FAIR ISAAC CORP	米国	情報技術	685,162	103.47	70,893,159	521.41	357,250,318	0.26
19.	GUARDANT HEALTH	米国	ヘルスケア	2,224,611	85.85	190,972,113	158.98	353,668,657	0.26
20.	PTC INC	米国	情報技術	2,594,228	38.88	100,851,145	130.94	339,688,214	0.25
21.	SIGNATURE BANK	米国	金融	1,337,545	108.01	144,467,891	251.51	336,405,943	0.24
22.	QUANTA SERVICES	米国	資本財・サービス	3,425,507	28.74	98,461,922	96.64	331,040,996	0.24
23.	TAPESTRY INC	米国	一般消費財・サービス	6,853,299	17.03	116,725,909	47.85	327,930,357	0.24
24.	ATMOS ENERGY	米国	公益事業	3,162,192	66.13	209,107,486	103.59	327,571,469	0.24
25.	WILLIAMS-SONOMA	米国	一般消費財・サービス	1,889,325	54.59	103,135,798	170.75	322,602,244	0.23
26.	GRACO INC	米国	資本財・サービス	4,164,718	27.77	115,655,158	76.80	319,850,342	0.23



27.	BROWN & BROWN	米国	金融	5,920,362	20.39	120,726,781	53.18	314,844,851	0.23
28.	MEDICAL PROPERTI	米国	不動産	14,267,055	15.79	225,242,626	22.05	314,588,563	0.23
29.	CERIDIAN HCM HOL	米国	情報技術	3,298,108	55.86	184,248,645	94.48	311,605,244	0.23
30.	TREX CO INC	米国	資本財・サービス	2,856,737	16.67	47,614,864	107.99	308,499,029	0.22

② 投資不動産物件

該当なし（2021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（2021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2020年1月から2021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58会計年度末 (2018年12月31日)	31,382	3,418,441	63.23	6,888
第59会計年度末 (2019年12月31日)	42,386	4,617,107	79.37	8,646
第60会計年度末 (2020年12月31日)	47,313	5,153,805	93.22	10,154
2020年1月末日	41,366	4,505,998	77.76	8,470
2月末日	37,572	4,092,718	71.02	7,736
3月末日	29,176	3,178,142	55.31	6,025
4月末日	33,426	3,641,094	63.41	6,907
5月末日	35,807	3,900,457	68.32	7,442
6月末日	36,329	3,957,318	69.90	7,614
7月末日	37,649	4,101,106	73.05	7,957
8月末日	38,851	4,232,039	76.02	8,281
9月末日	37,591	4,094,788	73.68	8,026
10月末日	38,092	4,149,362	75.16	8,187
11月末日	44,287	4,824,183	87.20	9,499
12月末日	47,313	5,153,805	93.22	10,154
2021年1月末日	48,433	5,275,807	95.28	10,379
2月末日	51,681	5,629,611	101.12	11,015
3月末日	52,615	5,731,352	102.47	11,162
4月末日	54,870	5,976,989	106.61	11,613

## 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2020年1月から2021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58会計年度 (18/1/1 - 18/12/31)	1.054	114.812
第59会計年度 (19/1/1 - 19/12/31)	1.104	120.259
第60会計年度 (20/1/1 - 20/12/31)	1.066	116.119
2020年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.224	24.400
4月	—	—
5月	—	—
6月	0.153	16.666
7月	—	—
8月	—	—
9月	0.261	28.431
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.428	46.622
2021年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.270	29.411
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
第60会計年度 (20/1/1 - 20/12/31)	18.79

(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 (分配額の額)

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って、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もある。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)

(2021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*
4.04%	70.36%	16.36%	16.12%	12.26%	10.25%

\* 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 (%)
2020	17.45	1.66	19.11
2019	25.53	1.84	27.37
2018	-10.67	1.36	-9.31

(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 (%)
2018年5月	5.08	2019年2月	4.82	2019年11月	4.15	2020年8月	4.07
2018年6月	0.48	2019年3月	-1.21	2019年12月	2.19	2020年9月	-2.72
2018年7月	1.84	2019年4月	3.61	2020年1月	-2.03	2020年10月	2.01
2018年8月	4.49	2019年5月	-7.25	2020年2月	-8.67	2020年11月	16.02
2018年9月	-1.93	2019年6月	7.05	2020年3月	-21.85	2020年12月	7.39
2018年10月	-10.08	2019年7月	1.27	2020年4月	14.64	2021年1月	2.21

2018年11月	2.17	2019年8月	-4.01	2020年5月	7.74	2021年2月	6.13
2018年12月	-11.60	2019年9月	1.38	2020年6月	2.54	2021年3月	1.61
2019年1月	11.85	2019年10月	1.61	2020年7月	4.51	2021年4月	4.04

(iv) ポートフォリオの内容 (2021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	1,469
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	64億米ドル
PER (株価収益率)	23.0倍
PBR (株価純資産倍率)	2.8倍
ROE (株主資本利益率)	9.0%
利益成長率	11.4%
米国以外の保有率	0%
回転率 (年) (2020年12月末現在)	22.0%
現金等比率	0%

(v) 歴史的変動率 (米ドルベース実績値) (2021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	0.92	1.22

(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	8,262,689	534,019	88,792
第60会計年度 (20/1/1-20/12/31)	108,113	0	134,614	5,730	507,518	83,062

### 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、2021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=108.93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、2020年12月31日および2019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）の添付の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む）、2020年12月31日に終了した2年間の各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2020年12月31日に終了した5年間の各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2020年12月31日および2019年12月31日現在の財政状態、2020年12月31日に終了した2年間の各計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2020年12月31日に終了した5年間の各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、2020年12月31日および2019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

2021年2月16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 assets and liabilities, including the schedules of investments, of Vanguard Small-Cap Index Fund (the "Fund") as of December 31, 2020 and December 31, 2019, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2020, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2020 (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, 2020 and December 31, 2019, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2020 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2020 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, 2020 and December 31, 2019 by correspondence with the custodian 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.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers LLP".

February 16, 2021

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, Suite 1800, 2001 Market Street, Philadelphia, PA 19103-7042  
T: (267) 330 3000, F: (267) 330 3300, [www.pwc.com/us](http://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

#### 投資有価証券明細表

2020年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、証券取引委員会（SEC）に保有ポートフォリオを網羅した表を提出する。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および様式N-CSRで入手可能で、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。）。各計算期間の第1四半期および第3四半期では、当ファンドが保有する投資有価証券を網羅した表は様式N-PORTに係る報告書の付属書類として提出する。当ファンドの様式N-CSRおよび様式N-PORTに係る報告書は、SECのウェブサイト（www.sec.gov）で入手可能である。

	株数	市場価格 (千米ドル)
普通株式 (99.49%)		
素材 (3.65%)		
Mosaic Co.	8,090,902	186,172
Scotts Miracle-Gro Co.	925,577	184,319
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,514,677	181,383
Steel Dynamics Inc.	4,740,191	174,771
Royal Gold Inc.	1,556,050	165,502
Cleveland-Cliffs Inc.	9,462,877	137,780
Timken Co.	1,608,430	124,428
Huntsman Corp.	4,708,882	118,381
Ashland Global Holdings Inc.	1,436,669	113,784
Rexnord Corp.	2,709,597	107,002
Valvoline Inc.	4,396,294	101,730
* RBC Bearings Inc.	565,395	101,228
CF Industries Holdings Inc.	2,537,982	98,245
* Alcoa Corp.	4,206,681	96,964
Chemours Co.	3,900,148	96,685
Hexcel Corp.	1,980,521	96,036
Balchem Corp.	767,699	88,454
Element Solutions Inc.	4,983,038	88,349
Avient Corp.	2,168,895	87,363
W R Grace & Co.	1,569,685	86,050
Olin Corp.	3,368,233	82,724
NewMarket Corp.	207,461	82,630
Hecla Mining Co.	12,592,994	81,603
Quaker Chemical Corp.	317,264	80,392
United States Steel Corp.	4,702,090	78,854
UFP Industries Inc.	1,378,091	76,553
* Univar Solutions Inc.	4,017,223	76,367
Sensient Technologies Corp.	1,003,856	74,054

*	Ingevity Corp.	977,356	74,015
*, <sup>1</sup>	MP Materials Corp.	2,032,334	65,380
	Stepan Co.	505,647	60,334
	Cabot Corp.	1,341,139	60,190
	Commercial Metals Co.	2,844,924	58,435
*	Coeur Mining Inc.	5,194,578	53,764
	Innospec Inc.	582,532	52,853
	Minerals Technologies Inc.	803,313	49,902
	Compass Minerals International Inc.	805,455	49,713
	Mueller Industries Inc.	1,280,472	44,957
	Boise Cascade Co.	927,677	44,343
	Worthington Industries Inc.	838,957	43,072
	Domtar Corp.	1,306,700	41,357
	Kaiser Aluminum Corp.	376,647	37,250
*	Arconic Corp.	1,164,230	34,694
	Carpenter Technology Corp.	1,133,445	33,006
*	GCP Applied Technologies Inc.	1,379,527	32,626
	GrafTech International Ltd.	2,922,259	31,151

	株数	市場価格 (千米ドル)
Westlake Chemical Corp.	377,655	30,817
Materion Corp.	480,281	30,604
Tronox Holdings plc Class A	2,037,608	29,790
Schweitzer-Mauduit International Inc.	739,391	29,731
* Kraton Corp.	715,130	19,873
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	571,138	18,225
Glatfelter Corp.	1,080,713	17,702
* Koppers Holdings Inc.	484,029	15,082
PQ Group Holdings Inc.	992,766	14,157
* Century Aluminum Co.	1,199,730	13,233
Tredegar Corp.	683,532	11,415
American Vanguard Corp.	587,464	9,117
FutureFuel Corp.	622,826	7,910
* Hydroft Mining Holding Corp. Warrants Exp. 10/22/2022	19	-
		4,182,501
消費財 (15.11%)		
* Caesars Entertainment Inc.	4,694,200	348,638
Pool Corp.	905,396	337,260
* Penn National Gaming Inc.	3,500,983	302,380
* Etsy Inc.	1,494,819	265,943
* Chegg Inc.	2,901,551	262,097
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,437,027	248,591
* Zynga Inc. Class A	24,315,680	239,996
* Five Below Inc.	1,325,100	231,866
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,342,609	217,511
* IAA Inc.	3,188,585	207,194
* Burlington Stores Inc.	785,361	205,411
Tapestry Inc.	6,578,195	204,450
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	4,664,713	198,717
Gentex Corp.	5,824,475	197,624
L Brands Inc.	5,272,159	196,072
Newell Brands Inc.	9,055,323	192,244
Service Corp. International	3,895,123	191,251
* Deckers Outdoor Corp.	666,147	191,038
*,1 Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	7,488,868	190,442
Williams-Sonoma Inc.	1,819,047	185,252
New York Times Co. Class A	3,551,741	183,874
Nielsen Holdings plc	8,465,550	176,676
Lithia Motors Inc. Class A	588,442	172,219
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,048,656	166,348
* RH	370,225	165,683
Churchill Downs Inc.	842,638	164,137
* Terminix Global Holdings Inc.	3,132,361	159,782
PVH Corp.	1,685,281	158,231
Alaska Air Group Inc.	2,933,900	152,563
Kohl's Corp.	3,740,721	152,210
* Planet Fitness Inc. Class A	1,939,670	150,577
* Capri Holdings Ltd.	3,571,896	150,020
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,524,137	148,039
* Mattel Inc.	8,250,649	143,974
Leggett & Platt Inc.	3,141,770	139,180
Gap Inc.	6,651,200	134,288

	Marriott Vacations Worldwide Corp.	973,575	133,594
	Harley-Davidson Inc.	3,634,653	133,392
	Vail Resorts Inc.	477,470	133,195
	Polaris Inc.	1,389,878	132,428
	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,209,848	131,353
*	AutoNation Inc.	1,874,967	130,854
*	YETI Holdings Inc.	1,858,075	127,222
*	Tempur Sealy International Inc.	4,648,094	125,499
	Texas Roadhouse Inc. Class A	1,565,970	122,396
*	BJ' s Wholesale Club Holdings Inc.	3,254,147	121,315
	Hanesbrands Inc.	8,262,027	120,460
	Toll Brothers Inc.	2,692,167	117,028

	株数	市場価格 (千円ドル)
Thor Industries Inc.	1,247,292	115,986
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,214,184	115,518
Aramark	3,001,637	115,503
Lear Corp.	712,410	113,295
Interpublic Group of Cos. Inc.	4,624,467	108,767
Nexstar Media Group Inc. Class A	991,926	108,308
Ralph Lauren Corp. Class A	1,029,245	106,774
* JetBlue Airways Corp.	7,328,308	106,554
* Fox Factory Holding Corp.	988,938	104,541
* Grand Canyon Education Inc.	1,111,014	103,446
<sup>1</sup> American Airlines Group Inc.	6,557,668	103,414
* frontdoor Inc.	2,026,095	101,730
Qurate Retail Inc. Class A	9,195,139	100,871
Foot Locker Inc.	2,475,629	100,114
Carter's Inc.	1,035,015	97,364
* Crocs Inc.	1,521,045	95,309
* Mohawk Industries Inc.	675,351	95,191
AMERCO	209,381	95,051
Wingstop Inc.	704,026	93,319
Wendy's Co.	4,254,723	93,264
Wyndham Destinations Inc.	2,036,382	91,352
Choice Hotels International Inc.	855,816	91,341
Sabre Corp.	7,523,766	90,436
*, <sup>1</sup> National Vision Holdings Inc.	1,921,420	87,021
PROG Holdings Inc.	1,603,563	86,384
Murphy USA Inc.	644,305	84,320
* Visteon Corp.	659,955	82,838
<sup>1</sup> Macy's Inc.	7,361,679	82,819
<sup>1</sup> Nordstrom Inc.	2,619,106	81,742
* Madison Square Garden Sports Corp.	440,999	81,188
* Stamps.com Inc.	411,461	80,725
*, <sup>1</sup> Stitch Fix Inc. Class A	1,366,998	80,270
* Scientific Games Corp.	1,918,804	79,611
* Boyd Gaming Corp.	1,852,380	79,504
Dick's Sporting Goods Inc.	1,404,348	78,938
* Under Armour Inc. Class A	4,559,731	78,291
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,925,387	75,036
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	562,367	74,187
* Meritage Homes Corp.	891,341	73,821
LCI Industries	566,931	73,520
* Shake Shack Inc. Class A	863,917	73,243
H&R Block Inc.	4,568,236	72,452
TEGNA Inc.	5,187,283	72,363
<sup>1</sup> American Eagle Outfitters Inc.	3,546,961	71,187
Columbia Sportswear Co.	785,813	68,664
KB Home	2,039,845	68,376
* Under Armour Inc. Class C	4,566,208	67,945
Hyatt Hotels Corp. Class A	911,368	67,669
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	817,589	66,854
Dana Inc.	3,421,325	66,784
Steven Madden Ltd.	1,874,053	66,192
Six Flags Entertainment Corp.	1,911,718	65,190
* 2U Inc.	1,624,724	65,005
* Asbury Automotive Group Inc.	433,725	63,211

*	Hilton Grand Vacations Inc.	2,016,187	63,207
	Papa John' s International Inc.	743,503	63,086
	Allegiant Travel Co. Class A	330,289	62,504
	Wolverine World Wide Inc.	1,942,519	60,704
	Brinker International Inc.	1,072,951	60,697
	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,516,384	60,184
	MDC Holdings Inc.	1,232,162	59,883
*	Sonos Inc.	2,543,393	59,490
*	TripAdvisor Inc.	2,016,740	58,042
	KAR Auction Services Inc.	3,062,565	56,994
*	Spirit Airlines Inc.	2,314,107	56,580
*	Dorman Products Inc.	650,127	56,444

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Extended Stay America Inc.	3,788,223	56,104
* Selectquote Inc.	2,698,351	55,991
Strategic Education Inc.	577,468	55,050
Group 1 Automotive Inc.	412,153	54,050
*,1 iRobot Corp.	667,580	53,600
* Digital Turbine Inc.	947,624	53,598
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,105,532	53,121
* TRI Pointe Group Inc.	3,000,383	51,757
* Sleep Number Corp.	624,753	51,142
Coty Inc. Class A	7,262,161	50,980
* Gentherm Inc.	774,641	50,522
1 Bed Bath & Beyond Inc.	2,835,629	50,361
1 Kontoor Brands Inc.	1,219,399	49,459
* Madison Square Garden Entertainment Corp.	464,699	48,812
Graham Holdings Co. Class B	90,963	48,518
Cooper Tire & Rubber Co.	1,194,376	48,372
Jack in the Box Inc.	512,119	47,525
Herman Miller Inc.	1,396,240	47,193
*,1 Lordstown Motors Corp.	2,340,592	46,952
Rent-A-Center Inc.	1,221,675	46,778
John Wiley & Sons Inc. Class A	999,761	45,649
SkyWest Inc.	1,129,842	45,544
Penske Automotive Group Inc.	763,972	45,372
La-Z-Boy Inc.	1,090,920	43,462
PriceSmart Inc.	475,070	43,274
Rush Enterprises Inc. Class A	1,043,807	43,234
* Avis Budget Group Inc.	1,156,947	43,154
*,1 Fisker Inc.	2,912,941	42,675
* Cardlytics Inc.	292,692	41,788
1 Cinemark Holdings Inc.	2,376,020	41,366
Monro Inc.	750,089	39,980
Big Lots Inc.	930,650	39,953
* Knowles Corp.	2,163,484	39,873
* Adtalem Global Education Inc.	1,170,566	39,741
* Fitbit Inc. Class A	5,799,617	39,437
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,520,720	38,079
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,203,112	38,006
* Laureate Education Inc. Class A	2,543,118	37,028
* ODP Corp.	1,245,266	36,486
Bloomin' Brands Inc.	1,863,643	36,192
1 Cheesecake Factory Inc.	970,065	35,951
* Urban Outfitters Inc.	1,390,109	35,587
1 Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,106,469	35,241
* Central Garden & Pet Co. Class A	960,254	34,886
HNI Corp.	1,011,637	34,861
* Sally Beauty Holdings Inc.	2,665,557	34,759
Signet Jewelers Ltd.	1,175,556	32,057
Acushnet Holdings Corp.	788,484	31,965
* Leslie's Inc.	1,107,443	30,732
Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,017,038	30,531
Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,473,064	29,992
* LGI Homes Inc.	270,064	28,586
Levi Strauss & Co. Class A	1,418,641	28,486
* WW International Inc.	1,126,275	27,481

*	elf Beauty Inc.	1,088,155	27,411
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,585,581	26,838
	Sturm Ruger & Co. Inc.	412,418	26,836
	Callaway Golf Co.	1,112,892	26,721
*	RealReal Inc.	1,364,206	26,657
	Steelcase Inc. Class A	1,872,345	25,370
	Oxford Industries Inc.	386,063	25,291
*,1	Michaels Cos. Inc.	1,915,998	24,927
	Inter Parfums Inc.	410,019	24,802



	株数	市場価格 (千円ドル)
*, <sup>1</sup> AMC Networks Inc. Class A	682,789	24,423
* GoPro Inc. Class A	2,879,138	23,839
Camping World Holdings Inc. Class A	913,987	23,809
* G-III Apparel Group Ltd.	994,180	23,602
*, <sup>1</sup> Overstock.com Inc.	480,567	23,053
* ANGI Homeservices Inc. Class A	1,653,045	21,812
Dine Brands Global Inc.	368,679	21,383
Matthews International Corp. Class A	723,354	21,267
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,533,973	21,133
EW Scripps Co. Class A	1,343,811	20,547
Buckle Inc.	699,164	20,416
Guess? Inc.	900,590	20,371
* Stride Inc.	951,790	20,206
BJ' s Restaurants Inc.	514,194	19,791
* Zumiez Inc.	525,008	19,310
Sonic Automotive Inc. Class A	496,584	19,153
* Revolve Group Inc.	607,260	18,928
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	489,541	18,598
Hawaiian Holdings Inc.	1,027,740	18,191
Knoll Inc.	1,229,957	18,056
Meredith Corp.	931,612	17,887
* Cavco Industries Inc.	100,234	17,586
* Cars.com Inc.	1,553,842	17,558
* Vista Outdoor Inc.	706,810	16,794
* Quotient Technology Inc.	1,756,034	16,542
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,399,638	15,914
* Aaron' s Co. Inc.	815,631	15,464
* Interface Inc. Class A	1,425,877	14,972
* MSG Networks Inc. Class A	991,113	14,609
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,476,219	13,986
* Tenneco Inc. Class A	1,193,283	12,649
*, <sup>1</sup> GameStop Corp. Class A	634,259	11,949
*, <sup>1</sup> Corsair Gaming Inc.	325,178	11,778
* At Home Group Inc.	758,405	11,725
Smith & Wesson Brands Inc.	642,837	11,410
Designer Brands Inc. Class A	1,491,147	11,407
National Presto Industries Inc.	127,482	11,273
Scholastic Corp.	432,727	10,818
*, <sup>1</sup> Academy Sports & Outdoors Inc.	424,433	8,798
*, <sup>1</sup> Children' s Place Inc.	167,388	8,386
* Central Garden & Pet Co.	211,049	8,149
* El Pollo Loco Holdings Inc.	433,188	7,841
Caleres Inc.	445,120	6,966
<sup>1</sup> Dillard' s Inc. Class A	108,002	6,809
Systemax Inc.	183,031	6,569
Rush Enterprises Inc. Class B	158,899	6,021
* American Public Education Inc.	171,020	5,213
* Genesco Inc.	168,714	5,077
<sup>1</sup> AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,917,423	4,065
* Lands' End Inc.	137,209	2,960
*, <sup>1</sup> Revlon Inc. Class A	191,892	2,280
*, <sup>1</sup> ContextLogic Inc. Class A	84,996	1,550
BorgWarner Inc.	1	-
		17,320,166

生活必需品 (3.08%)

*	Darling Ingredients Inc.	3,843,093	221,670
*	Boston Beer Co. Inc. Class A	212,069	210,858
	Bunge Ltd.	3,147,734	206,428
*	US Foods Holding Corp.	4,711,329	156,934
	Casey's General Stores Inc.	875,079	156,307

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Performance Food Group Co.	3,165,775	150,723
* Post Holdings Inc.	1,406,115	142,032
*, <sup>1</sup> Beyond Meat Inc.	1,114,347	139,293
* Helen of Troy Ltd.	601,854	133,726
* Freshpet Inc.	915,132	129,940
Ingredion Inc.	1,510,114	118,801
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,343,214	112,591
Flowers Foods Inc.	4,527,545	102,458
Molson Coors Beverage Co. Class B	2,139,481	96,683
WD-40 Co.	324,249	86,146
Lancaster Colony Corp.	457,852	84,121
* Hain Celestial Group Inc.	2,028,625	81,449
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,007,101	78,779
Spectrum Brands Holdings Inc.	969,396	76,563
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,211,130	66,164
* Simply Good Foods Co.	2,040,604	63,993
Sanderson Farms Inc.	475,079	62,805
Energizer Holdings Inc.	1,461,346	61,640
* TreeHouse Foods Inc.	1,338,421	56,870
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,790,557	56,090
J & J Snack Foods Corp.	336,963	52,354
Edgewell Personal Care Co.	1,290,153	44,614
<sup>1</sup> B&G Foods Inc.	1,523,580	42,249
* Hostess Brands Inc. Class A	2,837,099	41,535
Reynolds Consumer Products Inc.	1,243,135	37,344
Vector Group Ltd.	3,079,081	35,871
* Cal-Maine Foods Inc.	938,657	35,237
Core-Mark Holding Co. Inc.	1,065,358	31,290
Coca-Cola Consolidated Inc.	109,572	29,176
Universal Corp.	548,587	26,667
Utz Brands Inc.	1,191,635	26,287
Medifast Inc.	132,588	26,032
<sup>1</sup> National Beverage Corp.	275,417	23,383
* USANA Health Sciences Inc.	299,145	23,064
* BellRing Brands Inc. Class A	931,899	22,654
* Pilgrim's Pride Corp.	1,150,472	22,561
* United Natural Foods Inc.	1,327,804	21,205
Fresh Del Monte Produce Inc.	837,939	20,169
* Rite Aid Corp.	1,264,995	20,025
Weis Markets Inc.	392,124	18,747
ACCO Brands Corp.	2,110,345	17,832
Andersons Inc.	721,423	17,682
Seaboard Corp.	5,505	16,686
<sup>1</sup> Tootsie Roll Industries Inc.	384,876	11,431
* Hydrofarm Holdings Group Inc.	191,584	10,074
* Vital Farms Inc.	286,461	7,250
		3,534,483
エネルギー (3.38%)		
* Enphase Energy Inc.	2,697,333	473,300
* Plug Power Inc.	10,761,336	364,917
* First Solar Inc.	2,136,193	211,312
Diamondback Energy Inc.	3,746,338	181,323
Cabot Oil & Gas Corp.	9,450,203	153,849
Devon Energy Corp.	9,070,445	143,404

Targa Resources Corp.	5,430,177	143,248
Apache Corp.	8,944,868	126,928
National Oilwell Varco Inc.	9,192,152	126,208
Marathon Oil Corp.	18,719,580	124,860
Parsley Energy Inc. Class A	7,175,616	101,894
Cimarex Energy Co.	2,412,135	90,479

	株数	市場価格 (千米ドル)
New Fortress Energy Inc. Class A	1,676,313	89,834
HollyFrontier Corp.	3,456,916	89,361
Ovintiv Inc.	6,161,034	88,472
EQT Corp.	6,606,430	83,968
Equitrans Midstream Corp.	9,744,260	78,344
Array Technologies Inc.	1,808,164	78,004
WPX Energy Inc.	9,292,510	75,734
ChampionX Corp.	4,740,949	72,537
Arcosa Inc.	1,142,001	62,730
Antero Midstream Corp.	7,339,050	56,584
Helmerich & Payne Inc.	2,423,377	56,125
PDC Energy Inc.	2,360,832	48,468
SunPower Corp.	1,814,818	46,532
CNX Resources Corp.	4,254,460	45,948
Southwestern Energy Co.	15,144,548	45,131
World Fuel Services Corp.	1,429,904	44,556
Murphy Oil Corp.	3,443,652	41,668
Range Resources Corp.	5,471,515	36,659
Transocean Ltd.	13,821,532	31,928
Matador Resources Co.	2,621,417	31,614
Archrock Inc.	3,611,748	31,278
Antero Resources Corp.	5,395,572	29,406
Cactus Inc. Class A	1,120,568	29,213
Delek US Holdings Inc.	1,738,458	27,937
Core Laboratories NV	1,049,438	27,821
Warrior Met Coal Inc.	1,209,252	25,781
Dril-Quip Inc.	826,970	24,495
Patterson-UTI Energy Inc.	4,188,811	22,033
Continental Resources Inc.	1,290,813	21,040
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	2,714,811	19,167
NOW Inc.	2,666,974	19,149
Oceaneering International Inc.	2,332,682	18,545
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,728,853	17,824
PBF Energy Inc. Class A	2,337,783	16,598
ProPetro Holding Corp.	2,090,738	15,451
Arch Resources Inc.	348,668	15,261
Helix Energy Solutions Group Inc.	3,476,198	14,600
NexTier Oilfield Solutions Inc.	3,918,665	13,480
MRC Global Inc.	1,898,091	12,584
CVR Energy Inc.	735,122	10,953
SM Energy Co.	1,387,226	8,490
RPC Inc.	1,573,410	4,956
Denbury Inc. Warrants Exp. 09/18/2023	2	-
		3,871,981
<b>金融 (13.05%)</b>		
Brown & Brown Inc.	5,733,206	271,811
Apollo Global Management Inc. Class A	4,883,624	239,200
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,206,126	200,000
LPL Financial Holdings Inc.	1,882,090	196,151
Assurant Inc.	1,395,198	190,054
Reinsurance Group of America Inc.	1,610,910	186,704
Comerica Inc.	3,300,491	184,365
Voya Financial Inc.	2,997,150	176,262
Eaton Vance Corp.	2,577,226	175,071

Invesco Ltd.	9,804,212	170,887
East West Bancorp Inc.	3,362,037	170,489
Zions Bancorp NA	3,891,913	169,065
First Horizon Corp.	13,167,061	168,012
Signature Bank	1,216,837	164,626
Commerce Bancshares Inc.	2,504,715	164,560

	株数	市場価格 (千円ドル)
American Financial Group Inc.	1,752,459	153,550
Erie Indemnity Co. Class A	602,541	147,984
Carlyle Group Inc.	4,608,173	144,881
Prosperity Bancshares Inc.	2,087,343	144,778
Old Republic International Corp.	6,849,904	135,012
TCF Financial Corp.	3,616,621	133,887
People's United Financial Inc.	10,084,340	130,391
First American Financial Corp.	2,515,735	129,887
Morningstar Inc.	559,141	129,480
Western Alliance Bancorp	2,152,674	129,053
* Athene Holding Ltd. Class A	2,951,523	127,329
Primerica Inc.	931,955	124,817
Starwood Property Trust Inc.	6,413,792	123,786
South State Corp.	1,682,127	121,618
Ares Management Corp. Class A	2,557,717	120,341
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,343,284	117,175
Stifel Financial Corp.	2,320,142	117,074
First Financial Bankshares Inc.	3,204,466	115,922
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,839,186	114,857
Kemper Corp.	1,473,282	113,192
Popular Inc.	1,999,577	112,616
Janus Henderson Group plc	3,442,414	111,913
New York Community Bancorp Inc.	10,462,278	110,377
SLM Corp.	8,905,119	110,334
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,708,520	110,029
Essent Group Ltd.	2,534,448	109,488
Lincoln National Corp.	2,176,060	109,478
Synovus Financial Corp.	3,331,010	107,825
RLI Corp.	1,014,265	105,636
Glacier Bancorp Inc.	2,264,409	104,185
Affiliated Managers Group Inc.	1,022,224	103,960
Jefferies Financial Group Inc.	4,219,890	103,809
Kinsale Capital Group Inc.	510,711	102,209
AGNC Investment Corp.	6,478,463	101,064
MGIC Investment Corp.	8,034,535	100,833
Lazard Ltd. Class A	2,367,937	100,164
Unum Group	4,347,450	99,731
United Bankshares Inc.	3,077,632	99,715
New Residential Investment Corp.	9,847,569	97,885
Alleghany Corp.	159,179	96,095
Selective Insurance Group Inc.	1,417,380	94,936
Valley National Bancorp	9,581,892	93,423
Hanover Insurance Group Inc.	795,220	92,977
Radian Group Inc.	4,545,389	92,044
* Cannae Holdings Inc.	2,065,898	91,457
Bank OZK	2,906,860	90,898
Axis Capital Holdings Ltd.	1,798,998	90,652
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,292,087	90,631
* Open Lending Corp. Class A	2,582,612	90,288
Webster Financial Corp.	2,139,526	90,181
Evercore Inc. Class A	819,597	89,861
SEI Investments Co.	1,546,591	88,883
OneMain Holdings Inc.	1,753,488	84,448
CIT Group Inc.	2,337,241	83,907

	Wintrust Financial Corp.	1,367,242	83,525
	Sterling Bancorp	4,610,316	82,893
	Houlihan Lokey Inc. Class A	1,218,739	81,936
* <sup>1</sup>	Credit Acceptance Corp.	230,452	79,769
	Community Bank System Inc.	1,271,090	79,202
	Umpqua Holdings Corp.	5,222,788	79,073
*	Brighthouse Financial Inc.	2,121,248	76,800



	株数	市場価格 (千米ドル)
BankUnited Inc.	2,191,129	76,207
CNO Financial Group Inc.	3,295,861	73,267
First Hawaiian Inc.	3,103,646	73,184
Bank of Hawaii Corp.	951,322	72,890
FNB Corp.	7,660,288	72,773
* LendingTree Inc.	264,744	72,484
*,1 Eastern Bankshares Inc.	4,434,168	72,321
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,197,095	71,227
UMB Financial Corp.	1,023,352	70,601
PacWest Bancorp	2,762,759	70,174
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,233,958	69,990
White Mountains Insurance Group Ltd.	69,765	69,811
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,385,124	69,727
Hancock Whitney Corp.	2,045,118	69,575
Home BancShares Inc.	3,519,882	68,567
BancorpSouth Bank	2,487,640	68,261
PennyMac Financial Services Inc.	1,032,456	67,750
First Citizens BancShares Inc. Class A	115,260	66,190
FirstCash Inc.	932,305	65,299
Federated Hermes Inc.	2,234,862	64,565
Associated Banc-Corp	3,640,034	62,063
Old National Bancorp	3,720,593	61,613
Moelis & Co. Class A	1,316,597	61,564
Atlantic Union Bankshares Corp.	1,863,755	61,392
Walker & Dunlop Inc.	665,856	61,272
Columbia Banking System Inc.	1,695,535	60,870
American Equity Investment Life Holding Co.	2,179,387	60,282
Ameris Bancorp	1,563,446	59,520
CVB Financial Corp.	3,048,986	59,455
Virtu Financial Inc. Class A	2,334,498	58,759
* Enstar Group Ltd.	285,423	58,480
United Community Banks Inc.	2,051,644	58,349
Cathay General Bancorp	1,794,064	57,751
Assured Guaranty Ltd.	1,817,726	57,240
Independent Bank Corp. (Massachusetts)	780,727	57,024
Chimera Investment Corp.	5,530,642	56,689
Investors Bancorp Inc.	5,330,056	56,285
National General Holdings Corp.	1,624,870	55,538
Independent Bank Group Inc.	870,659	54,434
*,1 GCM Grosvenor Inc. Class A	4,071,837	54,237
WSFS Financial Corp.	1,193,612	53,569
Hamilton Lane Inc. Class A	661,191	51,606
Flagstar Bancorp Inc.	1,247,965	50,867
International Bancshares Corp.	1,349,363	50,520
Simmons First National Corp. Class A	2,320,857	50,107
Fulton Financial Corp.	3,844,530	48,902
First Merchants Corp.	1,284,803	48,064
First Bancorp	5,170,778	47,675
* eXp World Holdings Inc.	745,286	47,042
Goosehead Insurance Inc. Class A	376,236	46,939
Cadence Bancorp Class A	2,841,586	46,659
Washington Federal Inc.	1,797,595	46,270
BOK Financial Corp.	667,110	45,684
* Trupanion Inc.	378,919	45,360

	WesBanco Inc.	1,512,399	45,311
*	Genworth Financial Inc. Class A	11,976,729	45,272
*	Axos Financial Inc.	1,191,948	44,734
	ServisFirst Bancshares Inc.	1,087,507	43,816
	Navient Corp.	4,423,663	43,440
	First Midwest Bancorp Inc.	2,698,112	42,954
	Hilltop Holdings Inc.	1,559,231	42,894

	株数	市場価格 (千円ドル)
* PRA Group Inc.	1,081,270	42,883
Renasant Corp.	1,265,300	42,615
Cohen & Steers Inc.	566,219	42,070
MFA Financial Inc.	10,731,701	41,746
Two Harbors Investment Corp.	6,472,675	41,231
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,338,463	41,134
*, <sup>1</sup> Lemonade Inc.	335,601	41,111
Horace Mann Educators Corp.	976,992	41,073
BancFirst Corp.	697,006	40,914
Piper Sandler Cos.	401,997	40,562
First Interstate BancSystem Inc. Class A	976,031	39,793
Capitol Federal Financial Inc.	3,128,335	39,104
First Financial Bancorp	2,202,408	38,608
Virtus Investment Partners Inc.	171,446	37,204
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,318,921	37,072
Trustmark Corp.	1,348,263	36,821
Banner Corp.	789,399	36,778
Northwest Bancshares Inc.	2,878,226	36,669
Park National Corp.	347,770	36,519
Towne Bank	1,542,504	36,218
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,410,044	35,914
Mercury General Corp.	655,631	34,231
* Focus Financial Partners Inc. Class A	785,653	34,176
Argo Group International Holdings Ltd.	777,082	33,959
Westamerica Bancorp	605,072	33,454
Santander Consumer USA Holdings Inc.	1,448,135	31,888
Eagle Bancorp Inc.	760,770	31,420
NBT Bancorp Inc.	978,664	31,415
Broadmark Realty Capital Inc.	2,969,936	30,293
Hope Bancorp Inc.	2,762,084	30,134
Provident Financial Services Inc.	1,671,034	30,012
BGC Partners Inc. Class A	7,499,785	29,999
* Encore Capital Group Inc.	751,196	29,259
Great Western Bancorp Inc.	1,294,836	27,062
Safety Insurance Group Inc.	333,973	26,017
Nelnet Inc. Class A	353,015	25,149
Ladder Capital Corp. Class A	2,547,183	24,911
First Commonwealth Financial Corp.	2,267,413	24,806
iStar Inc.	1,665,253	24,729
City Holding Co.	353,813	24,608
TFS Financial Corp.	1,324,608	23,353
* Palomar Holdings Inc.	262,564	23,326
Redwood Trust Inc.	2,634,951	23,135
National Bank Holdings Corp. Class A	704,056	23,065
ProAssurance Corp.	1,269,244	22,580
OFG Bancorp	1,210,390	22,441
S&T Bancorp Inc.	879,539	21,848
Brookline Bancorp Inc.	1,771,901	21,334
Tompkins Financial Corp.	298,653	21,085
* eHealth Inc.	296,668	20,948
Employers Holdings Inc.	648,938	20,889
Kearny Financial Corp.	1,895,069	20,012
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,163,556	19,920
PJT Partners Inc. Class A	254,343	19,139

	American National Group Inc.	196,290	18,867
*	Third Point Reinsurance Ltd.	1,963,383	18,691
*	Columbia Financial Inc.	1,195,548	18,603
	Heartland Financial USA Inc.	426,828	17,231
	ARMOUR Residential REIT Inc.	1,564,301	16,879
*	StepStone Group Inc. Class A	422,578	16,819
*	Ambac Financial Group Inc.	1,071,936	16,486

	株数	市場価格 (千円ドル)
Boston Private Financial Holdings Inc.	1,937,955	16,376
WisdomTree Investments Inc.	2,993,156	16,013
National Western Life Group Inc. Class A	74,763	15,434
<sup>1</sup> Invesco Mortgage Capital Inc.	4,406,847	14,895
TPG RE Finance Trust Inc.	1,350,436	14,342
Northfield Bancorp Inc.	1,161,841	14,326
United Fire Group Inc.	562,953	14,130
<sup>*,1</sup> GoHealth Inc. Class A	1,029,203	14,059
Capstead Mortgage Corp.	2,339,004	13,590
FBL Financial Group Inc. Class A	237,204	12,456
Central Pacific Financial Corp.	651,481	12,385
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	652,010	11,684
<sup>*</sup> LendingClub Corp.	1,076,826	11,371
<sup>*,1</sup> World Acceptance Corp.	105,579	10,792
<sup>*</sup> Assetmark Financial Holdings Inc.	440,598	10,662
Dime Community Bancshares Inc.	676,068	10,662
<sup>*</sup> Upstart Holdings Inc.	257,401	10,489
<sup>*,1</sup> Root Inc. Class A	652,905	10,257
State Auto Financial Corp.	413,139	7,329
Granite Point Mortgage Trust Inc.	673,052	6,724
<sup>*</sup> MBIA Inc.	564,407	3,714
Associated Capital Group Inc. Class A	44,519	1,564
Fidelity National Financial Inc.	193	8
<sup>*,2</sup> Frontier Financial Corp.	1	-
		14,956,240
ヘルスケア (15.78%)		
<sup>*</sup> Catalent Inc.	3,906,154	406,513
STERIS plc	2,024,568	383,737
<sup>*</sup> Horizon Therapeutics plc	5,235,107	382,948
PerkinElmer Inc.	2,657,011	381,281
<sup>*</sup> Novocure Ltd.	2,052,802	355,217
<sup>*</sup> Avantor Inc.	11,658,468	328,186
<sup>*</sup> Masimo Corp.	1,175,766	315,552
<sup>*</sup> Sarepta Therapeutics Inc.	1,777,827	303,102
<sup>*</sup> Molina Healthcare Inc.	1,406,215	299,074
<sup>*</sup> Charles River Laboratories International Inc.	1,180,491	294,957
<sup>*</sup> Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	499,145	290,972
Bio-Techne Corp.	916,215	290,944
<sup>*</sup> Guardant Health Inc.	2,014,916	259,682
<sup>*</sup> 10X Genomics Inc. Class A	1,710,590	242,220
<sup>*</sup> Mirati Therapeutics Inc.	1,072,511	235,566
<sup>*</sup> Amedisys Inc.	778,024	228,218
<sup>*</sup> Repligen Corp.	1,122,905	215,182
<sup>*</sup> Neurocrine Biosciences Inc.	2,214,593	212,269
<sup>*</sup> Jazz Pharmaceuticals plc	1,254,585	207,069
Chemed Corp.	378,644	201,670
<sup>*</sup> Insulet Corp.	781,681	199,821
Encompass Health Corp.	2,357,618	194,951
<sup>*</sup> Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,406,182	194,658
<sup>*</sup> PRA Health Sciences Inc.	1,521,013	190,796
<sup>*</sup> Natera Inc.	1,821,165	181,242
<sup>*</sup> Denali Therapeutics Inc.	2,131,921	178,570
<sup>*</sup> Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,147,948	177,985
<sup>*</sup> Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,314,156	177,565

*, <sup>1</sup>	Novavax Inc.	1,509,988	168,379
*, <sup>1</sup>	Invitae Corp.	3,979,592	166,387
*	Acceleron Pharma Inc.	1,284,701	164,365
*	Adaptive Biotechnologies Corp.	2,757,531	163,053
*	iRhythm Technologies Inc.	684,557	162,384
*	Fate Therapeutics Inc.	1,757,687	159,826

		株数	市場価格 (千円ドル)
*	TG Therapeutics Inc.	3,013,504	156,762
	Hill-Rom Holdings Inc.	1,584,459	155,229
*	Quidel Corp.	847,930	152,331
*	LHC Group Inc.	711,468	151,770
*	ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,825,034	151,026
*	Blueprint Medicines Corp.	1,320,997	148,150
*	Exelixis Inc.	7,351,891	147,552
*	Iovance Biotherapeutics Inc.	3,129,198	145,195
	Perrigo Co. plc	3,234,685	144,655
* <sup>1</sup>	Penumbra Inc.	817,930	143,138
*	Haemonetics Corp.	1,203,970	142,971
*	Amicus Therapeutics Inc.	6,173,871	142,555
*	United Therapeutics Corp.	933,031	141,625
*	Halozyme Therapeutics Inc.	3,202,655	136,785
*	NeoGenomics Inc.	2,500,596	134,632
*	Nevro Corp.	775,115	134,172
*	Tandem Diabetes Care Inc.	1,400,754	134,024
*	Twist Bioscience Corp.	907,801	128,263
	Bruker Corp.	2,359,946	127,744
*	Envista Holdings Corp.	3,784,282	127,644
*	HealthEquity Inc.	1,821,835	127,000
* <sup>1</sup>	Bridgebio Pharma Inc.	1,742,475	123,907
*	Omniceil Inc.	1,003,132	120,396
*	Globus Medical Inc. Class A	1,807,420	117,880
*	Inspire Medical Systems Inc.	606,480	114,073
*	Allakos Inc.	808,628	113,208
*	Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,697,526	110,203
*	Syneos Health Inc.	1,603,239	109,229
*	Sage Therapeutics Inc.	1,232,793	106,649
*	Acadia Healthcare Co. Inc.	2,109,458	106,021
*	Kodiak Sciences Inc.	721,321	105,969
*	Arena Pharmaceuticals Inc.	1,377,663	105,846
*	Turning Point Therapeutics Inc.	855,860	104,287
*	Editas Medicine Inc.	1,477,533	103,590
*	Premier Inc. Class A	2,894,387	101,593
*	ICU Medical Inc.	472,577	101,363
*	Emergent BioSolutions Inc.	1,130,326	101,277
*	Tenet Healthcare Corp.	2,501,206	99,873
*	Neogen Corp.	1,257,555	99,724
*	PTC Therapeutics Inc.	1,615,295	98,581
*	Medpace Holdings Inc.	678,664	94,470
*	Ensign Group Inc.	1,221,577	89,077
*	STAAR Surgical Co.	1,093,149	86,599
*	lLife Healthcare Inc.	1,892,423	82,604
*	Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,435,299	82,099
*	Insmed Inc.	2,414,481	80,378
*	HMS Holdings Corp.	2,097,405	77,080
*	Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	621,529	76,833
*	Glaukos Corp.	1,012,858	76,228
*	ChemoCentryx Inc.	1,230,649	76,202
*	CONMED Corp.	678,516	75,994
*	Shockwave Medical Inc.	731,004	75,820
*	Alkermes plc	3,771,738	75,246
*	Nektar Therapeutics Class A	4,242,729	72,126

*	FibroGen Inc.	1,937,461	71,860
*	Select Medical Holdings Corp.	2,551,940	70,587
*	Intellia Therapeutics Inc.	1,284,924	69,900
*,1	Multiplan Corp.	8,700,826	69,520
*	Merit Medical Systems Inc.	1,251,462	69,469
*	NuVasive Inc.	1,214,039	68,387
*	Bluebird Bio Inc.	1,570,362	67,950



	株数	市場価格 (千米ドル)
* Corcept Therapeutics Inc.	2,475,286	64,753
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,474,865	63,906
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,462,624	63,346
* Integer Holdings Corp.	778,063	63,171
* Cantel Medical Corp.	800,091	63,095
*,1 Beam Therapeutics Inc.	757,892	61,874
* Patterson Cos. Inc.	2,052,615	60,819
* Xencor Inc.	1,359,156	59,300
* Pacira BioSciences Inc.	977,319	58,483
* Axsome Therapeutics Inc.	707,125	57,609
* BioTelemetry Inc.	770,584	55,544
* Intra-Cellular Therapies Inc.	1,708,771	54,339
* Pacific Biosciences of California Inc.	2,092,162	54,271
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	942,445	53,785
* Avanos Medical Inc.	1,132,034	51,938
* Healthcare Services Group Inc.	1,764,064	49,570
* MEDNAX Inc.	1,926,904	47,286
*,1 Heron Therapeutics Inc.	2,161,059	45,739
* Silk Road Medical Inc.	724,258	45,614
* Magellan Health Inc.	545,030	45,150
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	1,603,131	44,968
* REVOLUTION Medicines Inc.	1,100,392	43,565
* Progyny Inc.	1,026,567	43,516
* Immunovant Inc.	926,118	42,777
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,182,788	41,244
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,588,821	40,877
*,1 Vir Biotechnology Inc.	1,508,753	40,404
* CareDx Inc.	553,608	40,109
* Inari Medical Inc.	449,931	39,274
* Endo International plc	5,461,509	39,214
* Allogene Therapeutics Inc.	1,495,281	37,741
*,1 American Well Corp. Class A	1,422,673	36,036
*,1 Ligand Pharmaceuticals Inc.	360,970	35,898
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	673,351	34,974
* Pennant Group Inc.	599,759	34,822
*,1 OPKO Health Inc.	8,753,307	34,576
* REGENXBIO Inc.	750,370	34,037
* Veracyte Inc.	685,094	33,528
* Myriad Genetics Inc.	1,685,966	33,340
* Health Catalyst Inc.	752,886	32,773
* Inovalon Holdings Inc. Class A	1,727,864	31,395
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,185,369	29,824
* Evolent Health Inc. Class A	1,822,421	29,213
* Berkeley Lights Inc.	303,816	27,164
* Stoke Therapeutics Inc.	437,167	27,074
* Sotera Health Co.	985,826	27,051
*,1 Madrigal Pharmaceuticals Inc.	236,961	26,343
*,1 SmileDirectClub Inc.	2,155,512	25,737
* Certara Inc.	733,738	24,742
* Option Care Health Inc.	1,542,600	24,126
* Luminex Corp.	1,043,085	24,116
* NextGen Healthcare Inc.	1,260,315	22,988
* Owens & Minor Inc.	832,634	22,523
* CorVel Corp.	211,659	22,436

*	Theravance Biopharma Inc.	1,233,962	21,928
*	Sangamo Therapeutics Inc.	1,373,640	21,436
*	Eidos Therapeutics Inc.	159,382	20,971
*	Viela Bio Inc.	581,715	20,924
*	Karuna Therapeutics Inc.	205,313	20,858
*	Epizyme Inc.	1,912,090	20,765
*	ALX Oncology Holdings Inc.	239,995	20,688

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Outset Medical Inc.	363,301	20,650
* Inogen Inc.	456,129	20,380
* Pulmonx Corp.	293,967	20,290
* Radius Health Inc.	1,130,382	20,189
* National HealthCare Corp.	297,941	19,786
* Alektor Inc.	1,303,874	19,728
* Brookdale Senior Living Inc.	4,445,252	19,692
* Tivity Health Inc.	1,003,000	19,649
*,1 PMV Pharmaceuticals Inc.	316,563	19,472
* Meridian Bioscience Inc.	1,041,336	19,463
* Orthofix Medical Inc.	445,529	19,149
* Innoviva Inc.	1,471,991	18,238
*,1 Precigen Inc.	1,787,800	18,236
* Atara Biotherapeutics Inc.	926,678	18,191
*,1 Relay Therapeutics Inc.	436,752	18,151
* AdaptHealth Corp. Class A	476,412	17,894
*,1 Accolade Inc.	383,229	16,670
* Black Diamond Therapeutics Inc.	512,672	16,431
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	659,014	16,278
* Varex Imaging Corp.	951,830	15,877
* Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,130,485	15,273
*,1 Allovir Inc.	394,344	15,159
*,1 Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	897,475	14,880
* Praxis Precision Medicines Inc.	270,185	14,866
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	487,607	14,772
* Seer Inc.	255,439	14,340
* Gossamer Bio Inc.	1,428,855	13,817
* Forma Therapeutics Holdings Inc.	395,049	13,787
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	414,316	13,764
* HealthStream Inc.	624,417	13,637
* Olema Pharmaceuticals Inc.	282,999	13,607
* Zogenix Inc.	676,321	13,520
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,868,549	13,109
* AnaptysBio Inc.	609,438	13,103
* SpringWorks Therapeutics Inc.	172,186	12,487
*,1 Atea Pharmaceuticals Inc.	292,520	12,221
* Nkarta Inc.	196,936	12,106
* Kinnate Biopharma Inc.	298,854	11,888
* Kronos Bio Inc.	395,942	11,827
* Prelude Therapeutics Inc.	154,608	11,062
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	609,767	10,775
* Eargo Inc.	224,806	10,076
* Kymera Therapeutics Inc.	161,255	9,998
* Vaxcyte Inc.	371,814	9,879
* Phibro Animal Health Corp. Class A	492,525	9,565
*,1 Esperion Therapeutics Inc.	327,194	8,507
* Natus Medical Inc.	413,843	8,293
* Surgery Partners Inc.	274,401	7,960
*,1 ZIOPHARM Oncology Inc.	2,622,439	6,609
* Generation Bio Co.	223,576	6,338
* GI Therapeutics Inc.	345,270	6,211
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	1,758,979	5,998
*,1 Clovis Oncology Inc.	1,006,925	4,833
*,1 Rubius Therapeutics Inc.	439,074	3,333

*	Tricida Inc.	351,484	2,478
*	Harmony Biosciences Holdings Inc.	33,843	1,223
*	Oak Street Health Inc.	19,181	1,173
* <sup>1,2</sup>	Synergy Pharmaceuticals LLC	2,001,166	<u>13</u>
			18,092,130

	株数	市場価格 (千円ドル)
資本財・サービス (18.54%)		
IDEX Corp.	1,796,550	357,873
* Teledyne Technologies Inc.	875,417	343,146
* Generac Holdings Inc.	1,491,136	339,099
* Fair Isaac Corp.	656,053	335,269
Graco Inc.	3,979,478	287,915
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,273,918	285,420
RPM International Inc.	3,086,363	280,180
Howmet Aerospace Inc.	9,253,369	264,091
Allegion plc	2,184,972	254,287
Nordson Corp.	1,239,965	249,171
* Zebra Technologies Corp. Class A	632,822	243,212
Toro Co.	2,548,590	241,708
Quanta Services Inc.	3,295,723	237,358
* Bill.com Holdings Inc.	1,732,288	236,457
* Trex Co. Inc.	2,745,854	229,883
Lennox International Inc.	817,616	224,002
* WEX Inc.	1,046,531	213,000
AptarGroup Inc.	1,537,684	210,494
Pentair plc	3,950,696	209,742
Carlisle Cos. Inc.	1,265,202	197,599
* Sensata Technologies Holding plc	3,734,775	196,972
MKS Instruments Inc.	1,307,755	196,752
Owens Corning	2,566,428	194,433
Genpact Ltd.	4,496,330	185,968
* Paylocity Holding Corp.	900,506	185,423
* Axon Enterprise Inc.	1,507,009	184,654
* AECOM	3,578,869	178,156
* Berry Global Group Inc.	3,169,875	178,115
Watsco Inc.	779,374	176,567
A O Smith Corp.	3,212,699	176,120
Woodward Inc.	1,414,630	171,920
* Euronet Worldwide Inc.	1,178,680	170,814
* Middleby Corp.	1,318,877	170,030
Sealed Air Corp.	3,680,769	168,542
Donaldson Co. Inc.	3,000,519	167,669
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,411,637	164,103
Huntington Ingalls Industries Inc.	960,670	163,775
Robert Half International Inc.	2,569,489	160,542
Cognex Corp.	1,967,477	157,959
ITT Inc.	2,049,782	157,874
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	3,626,036	151,641
Tetra Tech Inc.	1,275,236	147,647
Littelfuse Inc.	578,032	147,202
Jack Henry & Associates Inc.	905,722	146,718
AGCO Corp.	1,421,592	146,552
* TopBuild Corp.	782,733	144,085
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,028,621	143,567
Brunswick Corp.	1,857,478	141,614
Sonoco Products Co.	2,383,221	141,206
Oshkosh Corp.	1,617,734	139,238
FLIR Systems Inc.	3,112,409	136,417
BWX Technologies Inc.	2,260,577	136,268
CoreLogic Inc.	1,754,749	135,677

	MSA Safety Inc.	877,672	131,115
*	XPO Logistics Inc.	1,083,951	129,207
	MDU Resources Group Inc.	4,756,440	125,285
	ManpowerGroup Inc.	1,364,922	123,089
	Landstar System Inc.	911,842	122,789
	EMCOR Group Inc.	1,302,512	119,128
	Regal Beloit Corp.	962,518	118,207

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Mercury Systems Inc.	1,328,400	116,979
Allison Transmission Holdings Inc.	2,672,517	115,266
Curtiss-Wright Corp.	984,413	114,536
Air Lease Corp. Class A	2,563,073	113,852
Flowserve Corp.	3,087,834	113,787
* Builders FirstSource Inc.	2,769,427	113,020
* Saia Inc.	620,440	112,175
Exponent Inc.	1,225,750	110,354
Graphic Packaging Holding Co.	6,426,873	108,871
MAXIMUS Inc.	1,459,843	106,846
* Vontier Corp.	3,196,020	106,747
Acuity Brands Inc.	873,744	105,802
KBR Inc.	3,380,559	104,561
* ACI Worldwide Inc.	2,631,802	101,140
Hubbell Inc. Class B	644,731	101,087
* Chart Industries Inc.	855,110	100,723
Eagle Materials Inc.	992,714	100,612
* ASGN Inc.	1,191,998	99,568
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,504,843	97,914
* Proto Labs Inc.	634,248	97,294
Louisiana-Pacific Corp.	2,591,813	96,338
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,029,920	96,246
* FTI Consulting Inc.	846,441	94,564
nVent Electric plc	4,028,001	93,812
* WESCO International Inc.	1,186,504	93,141
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,741,300	92,028
* Colfax Corp.	2,387,894	91,313
Crane Co.	1,171,157	90,952
Advanced Drainage Systems Inc.	1,085,810	90,752
* MasTec Inc.	1,313,312	89,542
Valmont Industries Inc.	503,823	88,134
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp. Class A	3,785,759	87,716
* Itron Inc.	910,494	87,316
* Coherent Inc.	574,969	86,257
John Bean Technologies Corp.	752,230	85,656
* BMC Stock Holdings Inc.	1,594,974	85,618
Altra Industrial Motion Corp.	1,534,239	85,043
* Bloom Energy Corp. Class A	2,951,700	84,596
Brink's Co.	1,172,018	84,385
Armstrong World Industries Inc.	1,134,284	84,379
EnerSys	1,008,161	83,738
Alliance Data Systems Corp.	1,075,536	79,697
Watts Water Technologies Inc. Class A	652,059	79,356
Ryder System Inc.	1,278,469	78,958
Triton International Ltd.	1,627,594	78,955
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	923,110	77,901
UniFirst Corp.	362,037	76,640
* TriNet Group Inc.	949,247	76,509
* AMN Healthcare Services Inc.	1,115,479	76,131
* Kirby Corp.	1,422,024	73,703
*,1 Virgin Galactic Holdings Inc.	3,057,594	72,557
Applied Industrial Technologies Inc.	917,610	71,564
Kennametal Inc.	1,970,824	71,423
* Resideo Technologies Inc.	3,333,266	70,865

	Insperty Inc.	865,122	70,438
	GATX Corp.	828,842	68,943
	Silgan Holdings Inc.	1,840,276	68,237
	EVERTEC Inc.	1,703,180	66,969
	Macquarie Infrastructure Corp.	1,760,345	66,101
	AAON Inc.	991,470	66,063
*	Livent Corp.	3,465,214	65,285



	株数	市場価格 (千円ドル)	
	Badger Meter Inc.	689,863	64,888
*	ExlService Holdings Inc.	760,885	64,774
*	Shift4 Payments Inc. Class A	855,556	64,509
	Franklin Electric Co. Inc.	929,587	64,337
	HB Fuller Co.	1,226,485	63,630
	ESCO Technologies Inc.	616,452	63,630
	Hillenbrand Inc.	1,594,059	63,443
*	AZEK Co. Inc. Class A	1,646,962	63,326
*	Green Dot Corp. Class A	1,076,751	60,083
	ABM Industries Inc.	1,579,593	59,772
*,3	API Group Corp.	3,216,139	58,373
	Matson Inc.	1,019,153	58,061
*	SPX FLOW Inc.	999,502	57,931
	Barnes Group Inc.	1,138,313	57,701
	Brady Corp. Class A	1,091,637	57,660
*	Installed Building Products Inc.	563,857	57,474
	ManTech International Corp. Class A	644,130	57,289
*	Masonite International Corp.	580,302	57,067
	Korn Ferry	1,283,878	55,849
	Moog Inc. Class A	695,450	55,149
*	SPX Corp.	1,007,559	54,952
	Werner Enterprises Inc.	1,393,671	54,660
	Terex Corp.	1,558,799	54,386
*	Summit Materials Inc. Class A	2,702,971	54,276
*	Dycom Industries Inc.	718,200	54,238
	Trinity Industries Inc.	2,028,477	53,531
*	Pluralsight Inc. Class A	2,550,633	53,461
	Albany International Corp. Class A	727,201	53,391
	Maxar Technologies Inc.	1,375,221	53,070
*	Beacon Roofing Supply Inc.	1,307,644	52,554
*	Navistar International Corp.	1,179,355	51,844
*	Allegheny Technologies Inc.	3,004,307	50,382
	Forward Air Corp.	650,973	50,021
	Fluor Corp.	2,996,959	47,861
	Cubic Corp.	746,324	46,302
	Mueller Water Products Inc. Class A	3,736,085	46,253
*	Atkore International Group Inc.	1,123,593	46,191
*	Meritor Inc.	1,628,474	45,451
*	AeroVironment Inc.	514,314	44,694
*	Vicor Corp.	484,329	44,665
	Belden Inc.	1,058,340	44,344
	O-I Glass Inc.	3,726,212	44,342
	Comfort Systems USA Inc.	818,801	43,118
*	Hub Group Inc. Class A	753,678	42,960
*	Air Transport Services Group Inc.	1,340,989	42,027
	Otter Tail Corp.	971,738	41,406
*	Verra Mobility Corp. Class A	3,066,692	41,155
*,1	Velodyne Lidar Inc.	1,797,301	41,014
*	Welbilt Inc.	3,020,958	39,877
*	Kratos Defense & Security Solutions Inc.	1,451,377	39,811
*	JELD-WEN Holding Inc.	1,548,854	39,279
*	Herc Holdings Inc.	586,758	38,967
	McGrath RentCorp	568,926	38,175
	Kaman Corp.	654,335	37,382

	EnPro Industries Inc.	485,022	36,629
	Helios Technologies Inc.	682,579	36,375
*, <sup>1</sup>	Hyllion Holdings Corp.	2,186,207	36,029
*	Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	655,798	35,767
*	OSI Systems Inc.	381,012	35,518
*	Sykes Enterprises Inc.	934,614	35,207
	Lindsay Corp.	256,494	32,949

		株数	市場価格 (千円ドル)
* <sup>1</sup>	Cimpress plc	368,872	32,365
*	TriMas Corp.	1,019,165	32,277
	TTEC Holdings Inc.	441,843	32,224
	Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,412,455	31,936
*	Huron Consulting Group Inc.	539,868	31,825
* <sup>1</sup>	Nikola Corp.	2,047,436	31,244
	Tennant Co.	441,670	30,992
	Astec Industries Inc.	533,740	30,893
	Schneider National Inc. Class B	1,450,901	30,034
* <sup>1</sup>	Advantage Solutions Inc.	2,263,044	29,804
	Primoris Services Corp.	1,077,758	29,757
*	Cardtronics plc Class A	841,769	29,714
*	FARO Technologies Inc.	420,008	29,665
*	Evo Payments Inc. Class A	1,094,656	29,567
	Granite Construction Inc.	1,100,757	29,401
*	GMS Inc.	958,687	29,221
	AZZ Inc.	615,885	29,218
	Deluxe Corp.	989,100	28,882
	AAR Corp.	790,994	28,650
	Greenbrier Cos. Inc.	786,044	28,596
*	Ferro Corp.	1,939,619	28,377
	ADT Inc.	3,597,930	28,244
	Encore Wire Corp.	462,050	27,986
	Raven Industries Inc.	843,706	27,918
	Greif Inc. Class A	592,298	27,767
	MTS Systems Corp.	455,155	26,472
	Griffon Corp.	1,258,849	25,655
	ArcBest Corp.	569,633	24,306
	H&E Equipment Services Inc.	764,204	22,781
*	Parsons Corp.	595,352	21,677
	Standex International Corp.	277,304	21,497
	Wabash National Corp.	1,246,423	21,476
	Heartland Express Inc.	1,144,156	20,709
	Kforce Inc.	465,640	19,599
*	SEACOR Holdings Inc.	470,247	19,492
*	Vivint Smart Home Inc.	936,417	19,431
*	Conduent Inc.	4,041,999	19,402
	Apogee Enterprises Inc.	610,164	19,330
*	American Woodmark Corp.	200,426	18,810
*	CIRCOR International Inc.	486,058	18,684
	Quanex Building Products Corp.	797,570	17,682
	Kelly Services Inc. Class A	799,803	16,452
	Gorman-Rupp Co.	506,530	16,437
*	TrueBlue Inc.	833,082	15,570
*	BrightView Holdings Inc.	1,016,335	15,367
*	Pactiv Evergreen Inc.	838,196	15,205
	Hyster-Yale Materials Handling Inc.	251,447	14,974
*	Gates Industrial Corp. plc	1,058,510	13,507
*	Aegion Corp. Class A	711,273	13,507
*	Tutor Perini Corp.	991,345	12,838
*	Thermon Group Holdings Inc.	803,716	12,562
	Greif Inc. Class B	182,884	8,848
	Kronos Worldwide Inc.	561,793	8,376
*	GreenSky Inc. Class A	1,630,638	7,550

Triumph Group Inc.	597,453	7,504
REV Group Inc.	613,430	5,404
International Seaways Inc.	287,387	4,693
		<u>21,253,715</u>
その他 (0.00%) <sup>4</sup>		
*.2 Alder Biopharmaceuticals Inc. CVR Exp. 12/31/2024	1,792,706	1,578

	株数	市場価格 (千円ドル)
*.2 Spirit MTA REIT	529,410	142
*.2 Media General Inc. CVR	2,475,062	96
*.2 First Eagle Private Credit LLC CVR	651,238	60
*.2 Clinical Data Care CVR	297,875	-
		1,876
不動産 (8.41%)		
VICI Properties Inc.	12,736,529	324,781
Medical Properties Trust Inc.	12,722,579	277,225
Equity LifeStyle Properties Inc.	3,892,617	246,636
Gaming & Leisure Properties Inc.	5,240,781	222,209
CyrusOne Inc.	2,858,600	209,107
Americold Realty Trust	5,285,280	197,299
Omega Healthcare Investors Inc.	5,387,458	195,672
American Homes 4 Rent Class A	6,367,707	191,031
STORE Capital Corp.	5,608,690	190,583
* RealPage Inc.	2,176,006	189,835
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,216,996	180,566
Lamar Advertising Co. Class A	2,049,358	170,548
National Retail Properties Inc.	4,123,846	168,748
Vornado Realty Trust	4,312,725	161,037
* Redfin Corp.	2,305,423	158,221
Kilroy Realty Corp.	2,735,962	157,044
CubeSmart	4,636,423	155,830
Federal Realty Investment Trust	1,795,345	152,820
Rexford Industrial Realty Inc.	3,080,240	151,271
Kimco Realty Corp.	9,753,955	146,407
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,191,145	142,964
American Campus Communities Inc.	3,266,990	139,729
* Apartment Income REIT Corp.	3,594,224	138,054
Life Storage Inc.	1,154,223	137,803
EastGroup Properties Inc.	939,054	129,646
First Industrial Realty Trust Inc.	3,064,465	129,106
CoreSite Realty Corp.	1,015,525	127,225
Host Hotels & Resorts Inc.	8,358,357	122,283
Cousins Properties Inc.	3,526,123	118,125
STAG Industrial Inc.	3,735,434	116,994
Brixmor Property Group Inc.	7,026,935	116,296
Douglas Emmett Inc.	3,955,941	115,434
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,695,971	107,575
Spirit Realty Capital Inc.	2,578,941	103,596
SL Green Realty Corp.	1,720,040	102,480
VEREIT Inc.	2,590,160	97,882
Highwoods Properties Inc.	2,467,386	97,782
Innovative Industrial Properties Inc.	525,764	96,283
Park Hotels & Resorts Inc.	5,583,414	95,756
Healthcare Realty Trust Inc.	3,228,911	95,576
Rayonier Inc.	3,237,386	95,114
Terreno Realty Corp.	1,621,378	94,867
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,526,572	94,464
JBG SMITH Properties	2,983,677	93,300
Regency Centers Corp.	2,012,081	91,731
Physicians Realty Trust	4,942,856	87,983
Agree Realty Corp.	1,313,728	87,468
Hudson Pacific Properties Inc.	3,611,658	86,752

*	Sabra Health Care REIT Inc.	4,907,444	85,242
	Howard Hughes Corp.	1,044,124	82,413
	Ryman Hospitality Properties Inc.	1,173,671	79,528
	PotlatchDeltic Corp.	1,507,063	75,383
	Equity Commonwealth	2,745,296	74,892
	Lexington Realty Trust	6,561,957	69,688

	株数	市場価格 (千円ドル)
National Health Investors Inc.	1,006,906	69,648
Corporate Office Properties Trust	2,657,635	69,311
Outfront Media Inc.	3,420,170	66,899
PS Business Parks Inc.	489,547	65,046
Apple Hospitality REIT Inc.	5,021,583	64,829
Uniti Group Inc.	5,523,456	64,790
Weingarten Realty Investors	2,887,959	62,582
Pebblebrook Hotel Trust	3,100,028	58,281
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,111,445	57,913
EPR Properties	1,767,226	57,435
RLJ Lodging Trust	3,908,177	55,301
Colony Capital Inc.	11,406,942	54,867
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,855,009	51,076
CareTrust REIT Inc.	2,268,919	50,325
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	2,980,147	48,368
Brandywine Realty Trust	4,033,836	48,043
National Storage Affiliates Trust	1,314,726	47,370
Service Properties Trust	3,906,040	44,880
Retail Properties of America Inc. Class A	5,077,348	43,462
Washington REIT	1,946,847	42,110
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,694,384	40,955
Paramount Group Inc.	4,418,875	39,947
Columbia Property Trust Inc.	2,719,258	38,994
* DiamondRock Hospitality Co.	4,726,461	38,993
* Cushman & Wakefield plc	2,618,156	38,827
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,037,092	37,626
SITE Centers Corp.	3,651,108	36,949
Global Net Lease Inc.	2,112,788	36,213
LTC Properties Inc.	926,660	36,056
Industrial Logistics Properties Trust	1,540,187	35,871
* Realty Holdings Corp.	2,731,728	35,840
Retail Opportunity Investments Corp.	2,645,420	35,422
<sup>1</sup> Macerich Co.	3,181,726	33,949
Urban Edge Properties	2,621,735	33,925
American Assets Trust Inc.	1,138,494	32,880
Kite Realty Group Trust	1,984,054	29,681
St. Joe Co.	695,544	29,526
Acadia Realty Trust	2,031,443	28,826
Alexander & Baldwin Inc.	1,617,853	27,795
Safehold Inc.	380,277	27,566
Newmark Group Inc. Class A	3,569,982	26,025
Office Properties Income Trust	1,139,800	25,896
<sup>1</sup> GEO Group Inc.	2,727,591	24,166
Getty Realty Corp.	865,090	23,825
Diversified Healthcare Trust	5,622,967	23,167
Mack-Cali Realty Corp.	1,812,435	22,583
Centerspace	312,495	22,075
* Marcus & Millichap Inc.	560,528	20,868
<sup>1</sup> Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,094,771	20,864
American Finance Trust Inc.	2,641,902	19,629
Universal Health Realty Income Trust	290,832	18,692
Apartment Investment & Management Co. Class A	3,518,094	18,576
CoreCivic Inc.	2,827,722	18,522
Front Yard Residential Corp.	1,138,845	18,449

	Broadstone Net Lease Inc. Class A	874,020	17,113
	RPT Realty	1,898,979	16,426
	Colony Credit Real Estate Inc.	2,040,588	15,304
	RMR Group Inc. Class A	372,959	14,404
	Alexander' s Inc.	49,632	13,765
<sup>1</sup>	Brookfield Property REIT Inc. Class A	834,433	12,466
*, <sup>1</sup>	Seritage Growth Properties Class A	795,040	11,671



	株数	市場価格 (千円ドル)
Summit Hotel Properties Inc.	1,279,753	11,531
Franklin Street Properties Corp.	2,351,552	10,276
Saul Centers Inc.	310,442	9,835
* Forestar Group Inc.	407,121	8,216
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	371,587	5,251
* Zillow Group Inc. Class C	2,019	262
* Zillow Group Inc. Class A	582	79
Urstadt Biddle Properties Inc.	5,553	67
		9,644,664
テクノロジー (13.97%)		
* MongoDB Inc.	1,256,742	451,221
Monolithic Power Systems Inc.	1,016,673	372,336
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,154,804	336,176
* Zendesk Inc.	2,268,303	324,640
* ON Semiconductor Corp.	9,759,496	319,428
Entegris Inc.	3,203,841	307,889
Avalara Inc.	1,815,285	299,322
* PTC Inc.	2,492,094	298,079
* Nuance Communications Inc.	6,714,341	296,035
* Cree Inc.	2,616,530	277,091
* Five9 Inc.	1,564,477	272,845
* Guidewire Software Inc.	1,987,341	255,830
Teradyne Inc.	1,970,388	236,230
Universal Display Corp.	1,006,297	231,247
* Anaplan Inc.	2,983,171	214,341
* Elastic NV	1,440,552	210,508
* Aspen Technology Inc.	1,606,282	209,218
* HubSpot Inc.	516,964	204,945
* Inphi Corp.	1,235,916	198,327
*,1 Fastly Inc. Class A	2,185,524	190,949
* Smartsheet Inc. Class A	2,716,886	188,253
* Dynatrace Inc.	4,347,859	188,132
* II-VI Inc.	2,459,878	186,852
* Proofpoint Inc.	1,368,572	186,687
* Cloudflare Inc. Class A	2,357,454	179,143
* Leidos Holdings Inc.	1,690,248	177,679
* Arrow Electronics Inc.	1,793,139	174,472
* Grubhub Inc.	2,199,148	163,331
* Blackline Inc.	1,221,557	162,931
* Manhattan Associates Inc.	1,506,880	158,494
* Alteryx Inc. Class A	1,281,618	156,088
DXC Technology Co.	6,030,352	155,282
* CDK Global Inc.	2,888,866	149,730
* CACI International Inc. Class A	598,951	149,336
* Lattice Semiconductor Corp.	3,228,698	147,939
* Nutanix Inc. Class A	4,612,689	147,006
* Q2 Holdings Inc.	1,150,332	145,552
*,1 Appian Corp. Class A	897,112	145,413
* Jabil Inc.	3,193,462	135,818
* Silicon Laboratories Inc.	1,039,394	132,356
Science Applications International Corp.	1,379,852	130,589
* Pure Storage Inc. Class A	5,721,112	129,354
* F5 Networks Inc.	730,410	128,508
* Pegasystems Inc.	956,583	127,474

*	Everbridge Inc.	828,762	123,544
	National Instruments Corp.	2,803,680	123,194
	Brooks Automation Inc.	1,750,132	118,746
*	FireEye Inc.	5,133,090	118,369
*	Varonis Systems Inc.	714,710	116,934
*	NCR Corp.	3,054,719	114,766

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Cirrus Logic Inc.	1,375,116	113,035
* Semtech Corp.	1,545,109	111,387
Power Integrations Inc.	1,348,725	110,407
* LiveRamp Holdings Inc.	1,493,759	109,328
* Sailpoint Technologies Holdings Inc.	2,048,394	109,056
* Alarm.com Holdings Inc.	1,048,497	108,467
* Rapid7 Inc.	1,168,089	105,315
CMC Materials Inc.	689,813	104,369
Vertiv Holdings Co. Class A	5,451,599	101,781
Change Healthcare Inc.	5,412,877	100,950
* J2 Global Inc.	1,028,134	100,438
* Envestnet Inc.	1,214,821	99,968
* Concentrix Corp.	978,296	96,558
* Qualys Inc.	786,096	95,802
* Verint Systems Inc.	1,395,056	93,720
* Novanta Inc.	791,994	93,630
* SPS Commerce Inc.	836,604	90,847
* Cerence Inc.	887,642	89,190
* LivePerson Inc.	1,427,519	88,835
* Advanced Energy Industries Inc.	907,284	87,979
* Xerox Holdings Corp.	3,764,577	87,301
* New Relic Inc.	1,299,618	84,995
* Tenable Holdings Inc.	1,589,537	83,069
* Diodes Inc.	1,172,450	82,658
Avnet Inc.	2,345,331	82,345
SYNNEX Corp.	978,596	79,697
* Schrodinger Inc.	1,001,654	79,311
* Synaptics Inc.	819,242	78,975
* FormFactor Inc.	1,831,713	78,800
Perspecta Inc.	3,245,597	78,154
* Upwork Inc.	2,171,552	74,962
* Workiva Inc. Class A	802,921	73,564
* Ambarella Inc.	778,574	71,489
* Cloudera Inc.	5,135,852	71,440
* Appfolio Inc. Class A	385,823	69,464
* SVMK Inc.	2,693,490	68,819
* Rogers Corp.	442,105	68,654
* Fabrinet	874,555	67,857
Blackbaud Inc.	1,174,176	67,586
* Cargurus Inc.	2,120,394	67,280
* MicroStrategy Inc. Class A	172,112	66,874
* Covetrus Inc.	2,264,321	65,077
Vishay Intertechnology Inc.	3,140,067	65,031
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,454,224	64,044
* Box Inc. Class A	3,543,278	63,956
*,1 Medallia Inc.	1,918,954	63,748
* Insight Enterprises Inc.	831,229	63,248
* Dun & Bradstreet Holdings Inc.	2,507,429	62,435
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,127,465	62,056
* MaxLinear Inc.	1,582,976	60,454
* Altair Engineering Inc. Class A	1,024,565	59,609
* CommVault Systems Inc.	1,061,412	58,770
* Teradata Corp.	2,461,826	55,317
* Bandwidth Inc. Class A	356,585	54,796

*	Yelp Inc. Class A	1,665,989	54,428
*	Bottomline Technologies DE Inc.	1,017,208	53,648
*	Plexus Corp.	682,962	53,414
	Xperi Holding Corp.	2,504,503	52,344
*	Allscripts Healthcare Solutions Inc.	3,557,578	51,371
*	PagerDuty Inc.	1,222,864	50,993
	Progress Software Corp.	1,070,137	48,359

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Rambus Inc.	2,700,098	47,144
* PROS Holdings Inc.	926,377	47,032
* Sanmina Corp.	1,464,883	46,715
* NetScout Systems Inc.	1,669,530	45,779
*,1 C3.ai Inc. Class A	329,518	45,721
NIC Inc.	1,509,105	38,980
* Yext Inc.	2,401,431	37,750
Switch Inc. Class A	2,258,929	36,979
Shutterstock Inc.	513,986	36,853
* Avaya Holdings Corp.	1,873,888	35,885
CSG Systems International Inc.	741,172	33,405
* Zuora Inc. Class A	2,393,616	33,343
* TTM Technologies Inc.	2,397,107	33,068
* Super Micro Computer Inc.	1,039,560	32,912
Methode Electronics Inc.	841,239	32,203
* Vroom Inc.	769,239	31,516
Amkor Technology Inc.	2,006,521	30,258
* Eventbrite Inc. Class A	1,640,245	29,688
*,1 3D Systems Corp.	2,801,042	29,355
* Unisys Corp.	1,415,740	27,862
* nLight Inc.	849,024	27,721
* Ping Identity Holding Corp.	879,954	25,202
Pitney Bowes Inc.	4,090,076	25,195
*,1 BigCommerce Holdings Inc.	379,041	24,315
Ebix Inc.	622,356	23,631
*,1 nCino Inc.	322,403	23,345
* CEVA Inc.	510,954	23,248
Benchmark Electronics Inc.	860,323	23,237
* Groupon Inc. Class A	593,768	22,560
* SolarWinds Corp.	1,490,871	22,289
* Asana Inc. Class A	699,201	20,661
* Jamf Holding Corp.	689,658	20,635
*,1 JFrog Ltd.	324,570	20,393
*,1 Duck Creek Technologies Inc.	463,860	20,085
* Vertex Inc. Class A	564,246	19,664
* Veeco Instruments Inc.	1,110,573	19,280
* Sprout Social Inc. Class A	410,374	18,635
* Allegro MicroSystems Inc.	688,151	18,346
* Blucora Inc.	1,108,585	17,638
* Virtusa Corp.	341,236	17,447
* ScanSource Inc.	615,362	16,233
* Datto Holding Corp.	575,712	15,544
* Endurance International Group Holdings Inc.	1,535,045	14,506
*,1 Rackspace Technology Inc.	728,253	13,880
* McAfee Corp. Class A	746,396	12,457
* Forrester Research Inc.	275,465	11,542
*,1 Sumo Logic Inc.	357,355	10,213
* Diebold Nixdorf Inc.	890,509	9,493
* MediaAlpha Inc. Class A	194,801	7,611
* Sciply Corp. Class A	548,770	7,600
* Benefitfocus Inc.	351,493	5,090
* SecureWorks Corp. Class A	146,036	2,077
* Bentley Systems Inc. Class B	20,451	828
		16,019,132

通信サービス (1.50%)

	Cable One Inc.	128,624	286,538
*	Ciena Corp.	3,658,993	193,378
*	Lumentum Holdings Inc.	1,790,298	169,720
*	Iridium Communications Inc.	2,840,226	111,692
	Juniper Networks Inc.	3,913,573	88,095

	株数	市場価格 (千円ドル)
* 8x8 Inc.	2,396,328	82,601
* Viavi Solutions Inc.	5,421,677	81,190
* Vonage Holdings Corp.	5,593,771	72,020
* Acacia Communications Inc.	901,294	65,758
* CommScope Holding Co. Inc.	4,698,577	62,961
* Cogent Communications Holdings Inc.	1,006,396	60,253
* ViaSat Inc.	1,517,297	49,540
* Shenandoah Telecommunications Co.	1,120,678	48,469
* InterDigital Inc.	728,433	44,201
* Telephone & Data Systems Inc.	2,280,181	42,343
* Ubiquiti Inc.	148,558	41,375
* Infinera Corp.	3,880,864	40,671
*, <sup>1</sup> fuboTV Inc.	1,281,133	35,872
* NETGEAR Inc.	690,829	28,068
* EchoStar Corp. Class A	1,156,525	24,507
* Plantronics Inc.	864,535	23,368
* ADTRAN Inc.	1,170,020	17,281
* WideOpenWest Inc.	1,223,758	13,058
* United States Cellular Corp.	386,541	11,863
* ATN International Inc.	252,434	10,542
* Loral Space & Communications Inc.	313,804	6,587
*, <sup>1</sup> Globalstar Inc.	15,204,332	5,148
*, <sup>1</sup> Gogo Inc.	451,677	4,350
* Liberty Broadband Corp. Class C	1	-
		1,721,449
公益事業 (3.02%)		
* Sunrun Inc.	4,449,757	308,724
* Atmos Energy Corp.	2,990,962	285,427
* Essential Utilities Inc.	5,824,255	275,429
* UGI Corp.	4,943,334	172,819
* OGE Energy Corp.	4,743,635	151,132
* Stericycle Inc.	2,170,540	150,484
* IDACORP Inc.	1,197,765	115,021
* NRG Energy Inc.	2,901,127	108,937
* Pinnacle West Capital Corp.	1,337,318	106,919
* ONE Gas Inc.	1,259,802	96,715
* Ormat Technologies Inc.	1,047,420	94,561
* PNM Resources Inc.	1,892,769	91,856
* Black Hills Corp.	1,488,407	91,463
* Portland General Electric Co.	2,122,360	90,773
* Clean Harbors Inc.	1,179,026	89,724
* National Fuel Gas Co.	2,157,510	88,738
* Hawaiian Electric Industries Inc.	2,461,428	87,110
* New Jersey Resources Corp.	2,271,155	80,740
* ALLETE Inc.	1,232,019	76,311
* Southwest Gas Holdings Inc.	1,240,449	75,357
* Spire Inc.	1,160,700	74,331
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,186,450	73,501
* NorthWestern Corp.	1,199,998	69,972
* American States Water Co.	875,174	69,585
* Evoqua Water Technologies Corp.	2,520,774	68,010
* Avista Corp.	1,631,398	65,484
* California Water Service Group	1,179,728	63,741
* Clearway Energy Inc. Class C	1,916,085	61,181

MGE Energy Inc.	855,915	59,940
South Jersey Industries Inc.	2,383,995	51,375
Covanta Holding Corp.	2,804,576	36,824
* Sunnova Energy International Inc.	805,186	36,338
* Harsco Corp.	1,863,616	33,508
Northwest Natural Holding Co.	720,300	33,127
Clearway Energy Inc. Class A	841,549	24,868
		3,460,025
普通株式総額 (原価 \$77,867,616)		114,058,362

	株数	市場価格 (千米ドル)
クーポン		
短期現物投資 (1.95%)		
マネー・マーケット・ファンド (1.95%)		
5,6 Vanguard Market Liquidity Fund (原 価 \$2,229,612)	0.111%	22,300,224
		2,230,022
投資総額 (101.44%) (原価 \$80,097,228)		116,288,384
その他の資産および負債－純額 (-1.44%)		(1,645,394)
純資産 (100%)		114,642,990 (12,488,061百万円)

原価は千米ドル単位である。

\* 配当を出さない有価証券。

- 1 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1,449,969,000米ドルである。
- 2 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。
- 3 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2020年12月31日現在、これらの証券の価値総額は58,373,000米ドルであり、純資産の0.1%にあたる。
- 4 「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。
- 5 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。
- 6 貸付有価証券に係る担保として1,556,061,000米ドルを受け取った。うち、1,543,533,000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、12,528,000米ドルは現金で保有されている。

CVR－不確定価額受領権 (Contingent Value Rights)

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)				
	限月	買建 (売建) 玉数	名目元本	契約額および 未実現利益 (損失)
買建の先物契約				
E-mini ラッセル2000インデックス	2021年3月	2,474	244,283	5,949
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2021年3月	1,293	297,842	7,749
				13,698

店頭トータル・リターンズスワップ

(単位：千米ドル)							
参照企業	満期日	契約 相手方	名目元本	受領 (支払) 変動金利 <sup>1</sup>	契約額および 未実現利益	契約額および 未実現 (損失)	
Alcoa Corp.	2021年9月2日	BOANA	4,352	(0.153)%	257	-	
Avalara Inc.	2021年9月2日	BOANA	15,458	(0.153)%	-	(619)	
Bandwidth Inc. Class A	2021年9月2日	BOANA	21,249	(0.153)%	254	-	
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	2021年2月2日	GSI	39,585	(0.153)%	1,298	-	
United Therapeutics Corp.	2021年9月2日	BOANA	15,917	(0.153)%	2,296	-	
Zendesk Inc.	2021年2月2日	GSI	67,635	(0.153)%	3,921	-	
					8,026	(619)	

1 直近の支払日における1ヶ月間物ロンドン銀行間取引金利 (LIBOR) に基づいている。月次の変動金利の支払に係る受取/支払金利

1M-1ヶ月

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

2020年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して5,115,000米ドルの有価証券および3,070,000米ドルの現金を分別口座に預託していた。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

資産負債計算書

		スモールキャップ・ インデックス・ファンド	
		2020年12月31日現在	
		千米ドル	百万円
<b>資産</b>			
有価証券に対する投資一時価			
非関連発行体（取得原価77,867,616千米ドル）		114,058,362	12,424,377
関連発行体（取得原価2,229,612千米ドル）		2,230,022	242,916
有価証券に対する投資合計		116,288,384	12,667,294
バンガードに対する投資		4,190	456
現金		12,528	1,365
売却投資有価証券に係る未収入金		39,725	4,327
未収収益		107,001	11,656
発行済資本持分に係る未収入金		79,819	8,695
未収変動証拠金－先物契約		36,362	3,961
未実現評価益－店頭スワップ契約		8,026	874
資産合計		116,576,035	12,698,627
<b>負債</b>			
カストディーに対する債務		53,886	5,870
購入投資有価証券に係る未払金		54,252	5,910
貸付有価証券に係る担保		1,556,061	169,502
資本持分の買戻しに係る未払金		265,260	28,895
バンガードに対する未払金		2,967	323
未実現評価損－店頭スワップ契約		619	67
負債合計		1,933,045	210,567
純資産		114,642,990	12,488,061

2020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	85,538,975	9,317,761
分配可能利益（損失）合計	29,104,015	3,170,300
純資産	114,642,990	12,488,061

#### インベスター受益証券

発行済受益証券7,602,650口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	708,603	77,188
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	93.20米ドル	10,152円

#### ETF受益証券

発行済受益証券192,722,065口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	37,492,056	4,084,010
受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券	194.54米ドル	21,191円

#### アドミラル受益証券

発行済受益証券507,518,258口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	47,312,624	5,153,764
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	93.22米ドル	10,154円

#### インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券203,359,602口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	18,957,274	2,065,016
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	93.22米ドル	10,154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37,806,136口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	10,172,433	1,108,083
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	269.07米ドル	29,310円

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

資産負債計算書

		スモールキャップ・ インデックス・ファンド	
		2019年12月31日現在	
		千米ドル	百万円
<b>資産</b>			
有価証券に対する投資一時価			
非関連発行体（取得原価72,764,462千米ドル）	95,886,029	10,444,865	
関連発行体（取得原価2,523,175千米ドル）	2,523,426	274,877	
有価証券に対する投資合計	98,409,455	10,719,742	
バンガードに対する投資	4,286	467	
現金	14,806	1,613	
差し入れられた現金担保－先物契約	304	33	
売却投資有価証券に係る未収入金	82,434	8,980	
未収収益	132,536	14,437	
発行済資本持分に係る未収入金	58,606	6,384	
未収変動証拠金－先物契約	1,146	125	
未実現評価益－店頭スワップ契約	3,694	402	
資産合計	98,707,267	10,752,183	
<b>負債</b>			
購入投資有価証券に係る未払金	6,466	704	
貸付有価証券に係る担保	1,651,570	179,906	
資本持分の買戻しに係る未払金	259,852	28,306	
バンガードに対する未払金	19,094	2,080	
その他の負債	5,608	611	
負債合計	1,942,590	211,606	
純資産	96,764,677	10,540,576	

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

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	8,367,395
分配可能利益（損失）合計	19,950,259	2,173,182
純資産	96,764,677	10,540,576

#### 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	82,091
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	8,644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	2,989,230
受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券	165.64米ドル	18,043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	4,617,156
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	8,646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	1,888,472
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	8,646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	963,627
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	24,955円

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

	スモールキャップ・インデックス・ファンド			
	2020年12月31日		2019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	1,284,985	139,973	1,325,778	144,417
利息 <sup>1</sup>	4,217	459	19,680	2,144
貸付有価証券－純額	49,889	5,434	49,080	5,346
収益総額	1,339,091	145,867	1,394,538	151,907
費用				
バンガード・グループ－注記B				
投資運用サービス	3,200	349	4,918	536
マネジメントおよび管理				
－インベスター受益証券	975	106	3,530	385
－ETF受益証券	10,670	1,162	8,855	965
－アドミラル受益証券	14,959	1,629	14,122	1,538
－インスティテューショナル 受益証券	4,921	536	4,984	543
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	2,003	218	1,872	204
マーケティングおよび販売				
－インベスター受益証券	82	9	216	24
－ETF受益証券	1,254	137	1,220	133
－アドミラル受益証券	2,014	219	2,196	239
－インスティテューショナル 受益証券	413	45	553	60
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	109	12	106	12
カストディー報酬	866	94	639	70
監査報酬	40	4	41	4
受益者報告				
－インベスター受益証券	1	0	36	4
－ETF受益証券	860	94	868	95
－アドミラル受益証券	389	42	373	41
－インスティテューショナル 受益証券	190	21	212	23
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	57	6	69	8
受託者報酬および費用	55	6	47	5
費用総額	43,058	4,690	44,857	4,886
投資純利益	1,296,033	141,177	1,349,681	147,021
実現純利益（損失）				
売却投資有価証券 <sup>1, 2</sup>	3,857,987	420,251	3,391,973	369,488
先物契約	(44,963)	(4,898)	107,541	11,714
スワップ契約	57,905	6,308	15,201	1,656

実現純利益（損失）	3,870,929	421,660	3,514,715	382,858
未実現評価益（損）の変動				
投資有価証券 <sup>1</sup>	13,069,338	1,423,643	16,269,796	1,772,269
先物契約	1,312	143	39,734	4,328
スワップ契約	3,713	404	6,200	675
未実現評価益（損）の変動	13,074,363	1,424,190	16,315,730	1,777,272
運用による純資産の純増加 （減少）額	18,241,325	1,987,028	21,180,126	2,307,151

- 1 2020年12月31日終了計算期間において、当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益（損失）および未実現評価益（損）の変動は、それぞれ4,034,000米ドル、219,000米ドルおよび159,000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。2019年12月31日終了計算期間において、当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益（損失）および未実現評価益（損）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 2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、それぞれ現物償還による7,766,312,000米ドルの純利益（損失）および現物償還による5,586,779,000米ドルの純利益（損失）を含む。

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			
	2020年12月31日		2019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	1,296,033	141,177	1,349,681	147,021
実現純利益（損失）	3,870,929	421,660	3,514,715	382,858
未実現評価益（損）の変動	13,074,363	1,424,190	16,315,730	1,777,272
運用による純資産の純増加（減少）額	18,241,325	1,987,028	21,180,126	2,307,151
分配 <sup>1</sup>				
インベスター受益証券	(8,214)	(895)	(25,052)	(2,729)
ETF受益証券	(413,915)	(45,088)	(376,516)	(41,014)
アドミラル受益証券	(548,152)	(59,710)	(573,717)	(62,495)
インスティテューショナル受益証券	(223,749)	(24,373)	(252,735)	(27,530)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(122,453)	(13,339)	(127,673)	(13,907)
分配総額	(1,316,483)	(143,404)	(1,355,693)	(147,676)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(147,445)	(16,061)	(3,270,489)	(356,254)
ETF受益証券	4,228,769	460,640	1,083,803	118,059
アドミラル受益証券	(1,839,081)	(200,331)	2,881,296	313,860
インスティテューショナル受益証券	(1,146,922)	(124,934)	(806,199)	(87,819)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(141,850)	(15,452)	(895,629)	(97,561)
資本持分取引による純増加（減少）額	953,471	103,862	(1,007,218)	(109,716)
増加（減少）総額	17,878,313	1,947,485	18,817,215	2,049,759
純資産				
期首	96,764,677	10,540,576	77,947,462	8,490,817
期末	114,642,990	12,488,061	96,764,677	10,540,576

1 当期の表示方法に合わせるため、一部の過年度の数値は組替えられている。

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				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016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	79.35	63.21	70.76	61.75	53.03
投資運用					
投資純利益	0.928 <sup>1</sup>	0.832 <sup>1</sup>	0.967 <sup>1</sup>	0.876 <sup>1</sup>	0.843
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	13.897	16.319	(7.552)	9.011	8.734
投資運用による総額	14.825	17.151	(6.585)	9.887	9.577
分配					
投資純利益による配当	(0.975)	(1.011)	(0.965)	(0.877)	(0.857)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(0.975)	(1.011)	(0.965)	(0.877)	(0.857)
期末純資産価額	93.20	79.35	63.21	70.76	61.75
総収益率 <sup>2</sup>	18.96%	27.22%	−9.43%	16.10%	18.17%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	709	754	3,332	4,345	4,401
平均純資産に対する総費用の比率	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.26%	1.14%	1.34%	1.36%	1.55%
ポートフォリオの回転率 <sup>3</sup>	22%	16%	15%	15%	14%

- 1 発行済の平均受益証券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				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016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	165.64	131.94	147.71	128.90	110.71
投資運用					
投資純利益	2.262 <sup>1</sup>	2.298 <sup>1</sup>	2.239 <sup>1</sup>	2.037 <sup>1</sup>	1.899
投資に係る実現および未実現純利益(損失)	28.863	33.707	(15.808)	18.768	18.221
投資運用による総額	31.125	36.005	(13.569)	20.805	20.120
分配					
投資純利益による配当	(2.225)	(2.305)	(2.201)	(1.995)	(1.930)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.225)	(2.305)	(2.201)	(1.995)	(1.930)
期末純資産価額	194.54	165.64	131.94	147.71	128.90
総収益率	19.08%	27.37%	-9.30%	16.24%	18.31%
比率/補足データ					
期末純資産(百万米ドル)	37,492	27,442	20,914	21,605	16,153
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.47%	1.49%	1.46%	1.48%	1.67%
ポートフォリオの回転率 <sup>2</sup>	22%	16%	15%	15%	14%

- 1 発行済の平均受益証券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				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016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	79.37	63.23	70.78	61.77	53.05
投資運用					
投資純利益	1.029 <sup>1</sup>	1.108 <sup>1</sup>	1.067 <sup>1</sup>	0.970 <sup>1</sup>	0.910
投資に係る実現および未実現純利益(損失)	13.887	16.136	(7.563)	8.997	8.733
投資運用による総額	14.916	17.244	(6.496)	9.967	9.643
分配					
投資純利益による配当	(1.066)	(1.104)	(1.054)	(0.957)	(0.923)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.066)	(1.104)	(1.054)	(0.957)	(0.923)
期末純資産価額	93.22	79.37	63.23	70.78	61.77
総収益率 <sup>2</sup>	19.11%	27.37%	-9.31%	16.24%	18.30%
比率/補足データ					
期末純資産(百万米ドル)	47,313	42,386	31,382	33,801	27,778
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.40%	1.50%	1.46%	1.48%	1.67%
ポートフォリオの回転率 <sup>3</sup>	22%	16%	15%	15%	14%

- 1 発行済の平均受益証券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				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016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	79.37	63.22	70.78	61.77	53.05
投資運用					
投資純利益	1.034 <sup>1</sup>	1.101 <sup>1</sup>	1.076 <sup>1</sup>	0.975 <sup>1</sup>	0.915
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	13.889	16.161	(7.575)	8.998	8.734
投資運用による総額	14.923	17.262	(6.499)	9.973	9.649
分配					
投資純利益による配当	(1.073)	(1.112)	(1.061)	(0.963)	(0.929)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.073)	(1.112)	(1.061)	(0.963)	(0.929)
期末純資産価額	93.22	79.37	63.22	70.78	61.77
総収益率	19.12%	27.40%	−9.32%	16.25%	18.32%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	18,957	17,337	14,454	15,352	13,030
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.41%	1.49%	1.47%	1.49%	1.68%
ポートフォリオの回転率 <sup>2</sup>	22%	16%	15%	15%	14%

- 1 発行済の平均受益証券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				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016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	229.09	182.49	204.30	178.28	153.11
投資運用					
投資純利益	2.988 <sup>1</sup>	3.186 <sup>1</sup>	3.102 <sup>1</sup>	2.835 <sup>1</sup>	2.660
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	40.111	46.645	(21.825)	25.980	25.213
投資運用による総額	43.099	49.831	(18.723)	28.815	27.873
分配					
投資純利益による配当	(3.119)	(3.231)	(3.087)	(2.795)	(2.703)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(3.119)	(3.231)	(3.087)	(2.795)	(2.703)
期末純資産価額	269.07	229.09	182.49	204.30	178.28
総収益率	19.13%	27.40%	−9.30%	16.27%	18.33%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	10,172	8,846	7,866	9,531	8,080
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.41%	1.49%	1.48%	1.50%	1.69%
ポートフォリオの回転率 <sup>2</sup>	22%	16%	15%	15%	14%

- 1 発行済の平均受益証券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。

COVID-19のパンデミックに伴う市場の混乱は世界に影響を及ぼしており、長期的な影響に関する不確実性が存在している。そのような混乱は、当ファンドの資産、ひいては当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に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う目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流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有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

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、資産負債計算書上に計上されない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には先物契約に係る実現利益（損失）として計上される。

2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、各四半期末の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。

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評価益額である。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・ネットリング契約を締結し、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・ネットリ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、投資有価証券明細表に記載されている。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。

スワップ契約の名目元本は、資産負債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、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払が行われるかスワップが解約されるまでは未実現評価益（損）として、定期的な支払いまたはスワップの解約時には実現利益（損失）として計上される。

2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、各四半期末の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。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度の連邦および州の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。分配金額は会計年度末に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資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。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・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：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、クレジット契約およびバンガードが提供するコミットされていないクレジット・ファシリティ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。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。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はなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関して、参加ファンドは事務管理費と、未使用のコミットされたファシリティの金額の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（または必要に応じて許容可能な代替レート）、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。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息を負担する場合がある。

SECからの適用除外命令（以下「命令」という）に従い、当ファンドは、命令の契約条件を遵守し、当ファンドの投資目的および投資方針により許容される範囲内で、登録されたオープン・エンド型のバンガード・ファンズが一時的または緊急の目的で相互に資金の借入および貸付を行うことを認める共同貸借プログラム（以下「ファンド間貸付プログラム」という）に参加することができる。ファンド間貸付金および借入金は通常、翌日まで延長されるが、最長で7日間とされる。貸付金は、1営業日の通知により請求することができる。適用される金利は、受託者が採用する命令および内部手続の条件に左右される。受託者は、ファンド間貸付プログラムを監視する責任を負っている。

2020年12月31日現在、2019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。配当金収益に含まれる非現金配当金がある場合は、受領した有価証券の公正価値で計上される。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、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。2020年12月31日および2019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4,190,000米ドルおよび4,286,000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、FSAに従って受領したバンガードの資本のそれぞれ1.68%および1.71%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およびデリバティブ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およびデリバティブは、投資有価証券明細表に記載されている。

以下の表は、2020年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千米ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>投資</b>				
<b>資産</b>				
普通株式	114,056,473	—	1,889	114,058,362
短期現物投資	2,230,022	—	—	2,230,022
合計	116,286,495	—	1,889	116,288,384
<b>デリバティブ金融商品</b>				
<b>資産</b>				
先物契約 <sup>1</sup>	36,362	—	—	36,362
スワップ契約	—	8,026	—	8,026
合計	36,362	8,026	—	44,388
<b>負債</b>				
スワップ契約	—	619	—	619

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、2019年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千米ドル)

投資	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
普通株式	95,850,282	—	2,134	95,852,416
短期現物投資	2,523,426	33,613	—	2,557,039
合計	98,373,708	33,613	2,134	98,409,455
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	1,146	—	—	1,146
スワップ契約	—	3,694	—	3,694
合計	1,146	3,694	—	4,840

- 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。2020年12月31日現在、主に現物償還、パッシブ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	7,771,086
分配可能利益（損失）合計	(7,771,086)

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・セールスに係る繰越欠損金、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、パッシブ外国投資会社に係る未実現利益の認識、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。2020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	26,762
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(6,934,547)
適格後期損失	—
未実現純利益（損失）	36,011,800

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

(単位：千米ドル)

	12月31日終了計算期間	
	2020年	2019年
	金額	金額
経常利益*	1,316,483	1,355,693
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,316,483	1,355,693

\*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2020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評価益および評価損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	80,276,584
未実現評価益総額	42,385,528
未実現評価損総額	(6,373,728)
未実現純評価益(損)	36,011,800

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、パッシブ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、並びにパッシブ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評価益および評価損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
未実現評価益総額	30,178,792
未実現評価損総額	(7,077,381)
未実現純評価益 (損)	23,101,411

E. 2020年12月31日および2019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
2020年	34,263,927	32,764,378
2019年	22,990,490	23,887,790

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。2020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6,500,949,000米ドルおよび2,201,517,000米ドルであった。短期現物投資以外の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。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。短期現物投資以外の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. 2020年12月31日および2019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
2020年	13,505,580	12,521,703
2019年	7,983,307	9,952,229

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。

	2020年12月31日 終了計算期間		2019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
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	52,197	745	137,396	1,894
現金分配に代えて発行	8,214	109	23,964	325
買戻し <sup>1</sup>	(207,856)	(2,748)	(3,431,849)	(45,436)
純増加(減少)額 －インベスター受益証券	(147,445)	(1,894)	(3,270,489)	(43,217)
<b>ETF受益証券</b>				
発行	16,291,928	103,198	10,788,650	69,540
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(12,063,159)	(76,150)	(9,704,847)	(62,375)
純増加(減少)額 －ETF受益証券	4,228,769	27,048	1,083,803	7,165
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	7,197,182	101,668	8,928,336	119,825
現金分配に代えて発行	488,424	6,445	511,551	6,752
買戻し	(9,524,687)	(134,614)	(6,558,591)	(88,898)
純増加(減少)額 －アドミラル受益証券	(1,839,081)	(26,501)	2,881,296	37,679
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	3,037,642	42,453	2,619,998	35,784
現金分配に代えて発行	210,983	2,787	238,753	3,158
買戻し	(4,395,547)	(60,308)	(3,664,950)	(49,122)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル受益証券	(1,146,922)	(15,068)	(806,199)	(10,180)
<b>インスティテューショナル・プラス 受益証券</b>				
発行	1,822,548	8,480	1,280,843	6,003

現金分配に代えて発行 買戻し	122,453 (2,086,851)	562 (9,851)	127,673 (2,304,145)	585 (11,075)
純増加(減少)額				
ーインスティテューショナル・プラス 受益証券	(141,850)	(809)	(895,629)	(4,487)

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ー買戻しおよびアドミラル受益証券ー発行には、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、2020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

バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社の営業終了に伴い、代行協会員は、2021年1月29日付けで、Teneo Partners株式会社に変更されました。