



運用報告書(全体版) 第10期(2019年9月1日~2020年8月31日)

**バンガード®・アドミラル・ファンズ -  
バンガード・S&Pスモールキャップ600グロース・インデックス・ファンド  
Vanguard Admiral Funds -  
Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund**

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

**受益者のみなさまへ**

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、バンガード・アドミラル・ファンズ - バンガード・S&Pスモールキャップ600グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第10期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

**<ファンドの仕組み>**

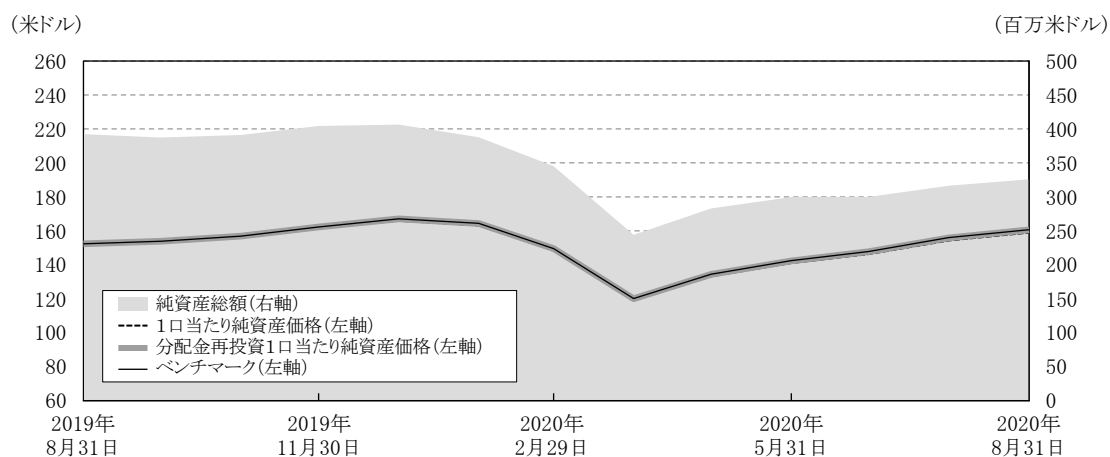
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数のグロース企業(インデックス・スポンサーにより決定されます。)を表章する、S&P スモールキャップ 600 グロース指数(S&P SmallCap 600 Growth Index)のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型グロース企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの

	<p>純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ  ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ  ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資  ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け  ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産  ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券  ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け  ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得 (利息および分配から費用を控除した額) および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドのインカム分配は四半期ごとの 3 月、6 月、9 月、12 月に行われます。キャピタル・ゲインの分配 (もしあれば) は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

## I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

### (1) 運用の経過

#### ① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第9期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、S&P スモールキャップ 600 グロース指数です。
- (注5) ベンチマークは、第9期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・S&P スモールキャップ 600 グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VIOG)は、「バンガード・S&P スモールキャップ 600 グロースETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

2019年8月31日から2020年8月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	152.33 米ドル	158.96 米ドル	1.490 米ドル	0.000 米ドル

2020年8月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	設定(2010年 9月7日)以来	投資額 10,000 米ドルに対する 最終価格
ファンド 純資産価格	5.37%	9.34%	13.28%	34,729 米ドル
ファンド 市場価格	5.48	9.36	13.29	34,745
ベンチマーク	5.48	9.50	13.48	35,322
ダウ・ジョーンズUSトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	21.20	13.77	14.45	38,458

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

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

## ② 分配金について

当期（2019年9月1日～2020年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額(対1口当たり純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2019年9月26日	154.13	0.4604 0.30%	-0.18
2019年12月16日	163.30	0.6187 0.38%	9.79
2020年3月10日	137.76	0.2727 0.20%	-25.27
2020年6月25日	143.31	0.1379 0.10%	5.69

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

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

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

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

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2019年9月26日の直前の分配落日（2019年6月27日）における1口当たり純資産価格は、154.77米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- 2020年8月31日に終了した12か月間において、3つのVanguard S&P Small-Cap 600 Index FundsのリターンはValue Index Fundの約-7%からGrowth Index Fundの5%近傍のレンジ内となりました。3ファンドはすべてベンチマークに密接に追随しました。
- 米国株式市場は、2月と3月に約35%下落する場面もありましたが、主要国の中央銀行および政府による新型コロナ・ウィルスの感染拡大への対応やワクチンと治療方法の進展などにより、投資家心理が上向いたことを受けて8月に史上最高値を達成しました。米国株は、米国以外の先進国市場や新興市場の株価より力強く反発しました。
- 当期において小型株は中大型株を下回り、グロース銘柄はバリュー銘柄をアウトパフォームしました。
- 一般消費財、ヘルスケア、および情報技術関連は、3ファンドすべてについてリターンに最も貢献しました。
- エネルギー関連は、新型コロナ・ウィルスの感染拡大で原油需要が世界的に大幅に減少したことを受けて、3ファンドすべてで最低のパフォーマンスとなりました。金融関連、公共事業および不動産関連も振るいませんでした。

\* 上記の記述は、Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund, Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund のETFクラス受益証券を含むすべてのクラス受益証券についてのものです。

(2) 今後の運用方針

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

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.12%	管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価	費用の料率は、2020年12月22日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。2020年8月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.15%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.03%	ファンドが負担したその他の費用金額	
ファンドの年次運営費用合計	0.15%		

## II. 運用実績

### ① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円 (百万円)	米ドル	日本円
第1会計年度末 (2011年8月末日)	28	2,950	61.18	6,446
第2会計年度末 (2012年8月末日)	14	1,475	70.70	7,449
第3会計年度末 (2013年8月末日)	22	2,318	87.79	9,250
第4会計年度末 (2014年8月末日)	61	6,427	101.36	10,679
第5会計年度末 (2015年8月末日)	75	7,902	106.99	11,272
第6会計年度末 (2016年8月末日)	132	13,908	117.25	12,353
第7会計年度末 (2017年8月末日)	264	27,815	132.10	13,918
第8会計年度末 (2018年8月末日)	547	57,632	179.42	18,904
第9会計年度末 (2019年8月末日)	392	41,301	152.33	16,049
第10会計年度末 (2020年8月末日)	326	34,347	158.96	16,748

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020年8月31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=105.46円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2010年9月7日です。

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

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第1会計年度	0.310	33
第2会計年度	0.337	36
第3会計年度	0.815	86
第4会計年度	0.530	56
第5会計年度	0.758	80
第6会計年度	1.605	169
第7会計年度	1.134	119
第8会計年度	1.190	125
第9会計年度	1.411	149
第10会計年度	1.490	157

③ 投資資産(2020年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2020年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund 全体)	334,871	35,282
総負債額 (Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund 全体)	8,994	948
純資産価額(ファンド)	325,877	34,334
発行済み受益証券総数(ファンド)	2,050,009	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$158.96	¥16,748



## IV. ファンドの経理状況

### 独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Admiral Funds 受託者理事会、ならびに Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund、Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund 受益者各位

### 財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund、Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund (Vanguard Admiral Funds を構成するファンドのうちの 3 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2020 年 8 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2020 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記ならびに 2020 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2020 年 8 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2020 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2020 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

### 意見表明の基礎

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

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

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。私どもの手続きには、カスタディアンおよびブローカーに対する書面による確認ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による 2020 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP

ペンシルバニア州フィラデルフィア

2020 年 10 月 19 日

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

## 財務諸表

### 投資明細表

2020年8月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.7%)</b>		
<b>コミュニケーション・サービス(2.6%)</b>		
Cogent Communications Holdings Inc.	36,531	2,457
Shenandoah Telecommunications Co.	22,839	1,263
* Iridium Communications Inc.	40,887	1,145
* Vonage Holdings Corp.	90,355	1,035
* Glu Mobile Inc.	114,561	910
* TechTarget Inc.	19,888	789
* QuinStreet Inc.	40,701	535
EW Scripps Co. Class A	22,522	250
		<b>8,384</b>
<b>一般消費財・サービス(14.9%)</b>		
Wingstop Inc.	25,753	4,208
* Fox Factory Holding Corp.	35,695	3,598
* YETI Holdings Inc.	58,285	2,995
LCI Industries	21,882	2,486
* Crocs Inc.	58,652	2,341
* LGI Homes Inc.	18,990	2,124
* Shake Shack Inc. Class A	30,571	2,086
* Stamps.com Inc.	7,912	1,973
MDC Holdings Inc.	43,912	1,905
Callaway Golf Co.	81,926	1,709
* Meritage Homes Corp.	17,536	1,684
* Installed Building Products Inc.	18,414	1,599
Winnebago Industries Inc.	29,335	1,583
* Cavco Industries Inc.	7,506	1,433
Steven Madden Ltd.	66,597	1,409
Rent-A-Center Inc.	42,134	1,294
* Sleep Number Corp.	24,058	1,155
* Dorman Products Inc.	13,573	1,149
* Asbury Automotive Group Inc.	8,564	906
Dine Brands Global Inc.	14,292	851
Shutterstock Inc.	16,747	843
* iRobot Corp.	10,680	791
Monro Inc.	16,225	748
Bloomin' Brands Inc.	51,779	742
* Boot Barn Holdings Inc.	25,083	708
La-Z-Boy Inc.	19,232	625
* Gentherm Inc.	13,625	616
* M/I Homes Inc.	13,160	560
* Universal Electronics Inc.	12,114	498

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Zumiez Inc.	17,486	449
* Century Communities Inc.	11,987	428
* America's Car-Mart Inc.	3,907	393
<sup>1</sup> Dave & Buster's Entertainment Inc.	23,565	392
* Perdoceo Education Corp.	26,473	380
* Chuy's Holdings Inc.	14,533	323
PetMed Express Inc.	9,167	319
Buckle Inc.	15,735	295
* Monarch Casino & Resort Inc.	6,385	294
* Hibbett Sports Inc.	7,585	253
Ruth's Hospitality Group Inc.	17,670	182
* El Pollo Loco Holdings Inc.	9,017	161
* Liquidity Services Inc.	12,011	87
		<b>48,575</b>
<b>生活必需品 (3.2%)</b>		
WD-40 Co.	11,899	2,432
J & J Snack Foods Corp.	12,989	1,766
Medifast Inc.	10,256	1,669
Coca-Cola Consolidated Inc.	4,040	1,104
Inter Parfums Inc.	15,374	687
Vector Group Ltd.	66,522	670
John B Sanfilippo & Son Inc.	7,781	620
PriceSmart Inc.	8,557	562
Calavo Growers Inc.	8,008	508
* <sup>1</sup> National Beverage Corp.	4,880	397
MGP Ingredients Inc.	5,012	178
		<b>10,593</b>
<b>エネルギー (1.3%)</b>		
* Matador Resources Co.	95,393	928
* PDC Energy Inc.	42,434	643
DMC Global Inc.	12,832	455
* Helix Energy Solutions Group Inc.	124,332	445
Core Laboratories NV	15,145	317
* Par Pacific Holdings Inc.	33,590	292
* SEACOR Holdings Inc.	8,345	264
* REX American Resources Corp.	2,294	142
* Penn Virginia Corp.	11,764	134
* Talos Energy Inc.	17,626	132
QEP Resources Inc.	98,762	128
* Callon Petroleum Co.	18,151	120
* Geospace Technologies Corp.	11,891	78
* Newpark Resources Inc.	40,056	78
* Dorian LPG Ltd.	6,191	52
		<b>4,208</b>
<b>金融 (11.0%)</b>		
Kinsale Capital Group Inc.	18,018	3,734
* Palomar Holdings Inc.	15,413	1,732
* Trupanion Inc.	25,972	1,629
Community Bank System Inc.	25,851	1,555
PennyMac Mortgage Investment Trust	86,946	1,490
ServisFirst Bancshares Inc.	40,308	1,477
* eHealth Inc.	22,298	1,407
Walker & Dunlop Inc.	25,146	1,378

	株数	市場価格 (千米ドル)
* NMI Holdings Inc. Class A	73,775	1,265
Independent Bank Corp.	18,635	1,171
CVB Financial Corp.	53,793	980
Virtus Investment Partners Inc.	6,314	896
* PRA Group Inc.	18,631	870
United Community Banks Inc.	47,703	864
James River Group Holdings Ltd.	17,271	841
Westamerica Bancorp	12,664	771
* Axos Financial Inc.	29,825	739
Flagstar Bancorp Inc.	20,626	648
First Hawaiian Inc.	38,424	635
Ameris Bancorp	25,567	627
NBT Bancorp Inc.	19,351	590
National Bank Holdings Corp. Class A	19,162	545
City Holding Co.	8,439	540
AMERISAFE Inc.	8,076	539
Meta Financial Group Inc.	27,742	535
* Seacoast Banking Corp. of Florida	26,174	530
First Bancorp	89,350	512
Brightsphere Investment Group Inc.	33,101	459
Piper Sandler Cos.	5,936	448
* Enova International Inc.	26,157	447
Preferred Bank	11,813	442
Safety Insurance Group Inc.	6,075	440
Independent Bank Group Inc.	8,919	415
Park National Corp.	4,574	411
BankUnited Inc.	16,901	395
Tompkins Financial Corp.	5,967	395
First Commonwealth Financial Corp.	47,841	392
* Triumph Bancorp Inc.	13,524	386
BancFirst Corp.	8,462	372
Veritex Holdings Inc.	19,985	359
Granite Point Mortgage Trust Inc.	48,140	320
Brookline Bancorp Inc.	30,056	289
* Blucora Inc.	23,253	277
TrustCo Bank Corp.	43,517	259
ARMOUR Residential REIT Inc.	21,207	205
Central Pacific Financial Corp.	12,920	200
Northfield Bancorp Inc.	17,669	171
FB Financial Corp.	5,835	158
Greenhill & Co. Inc.	5,758	65
		<b>35,805</b>
<b>ヘルスケア (14.0%)</b>		
* NeoGenomics Inc.	95,581	3,723
* Momenta Pharmaceuticals Inc.	62,508	3,261
* Medpace Holdings Inc.	23,403	3,037
* Neogen Corp.	29,478	2,246
CONMED Corp.	24,841	2,144
* Glaukos Corp.	34,653	1,657
Ensign Group Inc.	26,791	1,568
* Omnicell Inc.	23,373	1,559
* Pacira BioSciences Inc.	24,934	1,559
* AMN Healthcare Services Inc.	22,084	1,189

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* HMS Holdings Corp.	42,327	1,181
* BioTelemetry Inc.	29,722	1,176
* Corcept Therapeutics Inc.	89,786	1,140
* Addus HomeCare Corp.	11,783	1,104
* Cardiovascular Systems Inc.	30,705	1,003
US Physical Therapy Inc.	11,181	994
* Select Medical Holdings Corp.	48,641	976
* Xencor Inc.	24,613	880
* Pennant Group Inc.	22,838	846
* REGENXBIO Inc.	27,558	841
* Cytokinetics Inc.	31,967	766
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	14,110	736
* Coherus Biosciences Inc.	38,232	725
* Innoviva Inc.	58,221	682
* Hanger Inc.	32,898	650
* CorVel Corp.	7,665	636
Simulations Plus Inc.	10,671	636
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	25,611	563
* Community Health Systems Inc.	104,167	539
Mesa Laboratories Inc.	2,150	529
* RadNet Inc.	36,416	525
* Anika Therapeutics Inc.	12,368	474
LeMaitre Vascular Inc.	14,415	465
* Lantheus Holdings Inc.	31,688	425
* Heska Corp.	3,760	390
* CryoLife Inc.	18,111	366
* Tabula Rasa HealthCare Inc.	6,974	353
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	8,829	350
* Tactile Systems Technology Inc.	9,072	349
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	15,041	307
* NextGen Healthcare Inc.	22,922	304
* HealthStream Inc.	14,588	302
* Inogen Inc.	9,923	300
* Surmodics Inc.	6,525	295
* Natus Medical Inc.	15,493	281
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	26,773	276
* ANI Pharmaceuticals Inc.	8,242	258
* Cutera Inc.	15,103	247
* Varex Imaging Corp.	20,347	226
* Orthofix Medical Inc.	7,399	225
* Zynex Inc.	13,229	196
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	41,706	176
		<b>45,636</b>
<b>資本財・サービス(20.2%)</b>		
Exponent Inc.	44,874	3,610
Simpson Manufacturing Co. Inc.	34,432	3,386
UFP Industries Inc.	53,191	3,157
* Saia Inc.	22,696	3,046
John Bean Technologies Corp.	27,567	2,826
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	62,890	2,602
UniFirst Corp.	13,273	2,557
WattsWater Technologies Inc. Class A	23,929	2,291
* Proto Labs Inc.	14,827	2,180

	株数	市場価格 (千米ドル)
ESCOTechnologies Inc.	22,665	2,038
AAON Inc.	35,331	2,011
Franklin Electric Co. Inc.	33,355	1,980
Federal Signal Corp.	52,442	1,684
* SPX Corp.	38,788	1,623
* SPX FLOW Inc.	37,126	1,614
Allegiant Travel Co. Class A	11,422	1,469
Forward Air Corp.	24,350	1,436
* Vicor Corp.	16,103	1,401
Albany International Corp. Class A	26,725	1,387
Brady Corp. Class A	28,664	1,344
* Gibraltar Industries Inc.	20,031	1,251
* Chart Industries Inc.	18,077	1,188
* AmericanWoodmark Corp.	13,554	1,186
Applied Industrial Technologies Inc.	19,205	1,156
Comfort Systems USA Inc.	21,909	1,110
Patrick Industries Inc.	19,233	1,081
Tennant Co.	16,054	1,067
Barnes Group Inc.	25,590	1,013
Mueller Industries Inc.	32,613	969
Griffon Corp.	44,393	965
Alamo Group Inc.	8,466	939
* AeroVironment Inc.	11,091	847
Raven Industries Inc.	31,194	775
* Meritor Inc.	33,963	773
Moog Inc. Class A	12,797	772
Cubic Corp.	13,894	654
EncoreWire Corp.	10,563	545
* GMS Inc.	20,292	538
Marten Transport Ltd.	29,523	536
* CIRCOR International Inc.	17,430	517
* Harsco Corp.	33,021	467
Deluxe Corp.	16,391	466
Enerpac Tool Group Corp. Class A	21,314	443
Lindsay Corp.	4,248	425
US Ecology Inc.	10,672	396
Heartland Express Inc.	19,023	394
Triumph Group Inc.	45,277	327
* MYR Group Inc.	6,782	263
Interface Inc. Class A	33,173	251
Apogee Enterprises Inc.	11,488	240
Viad Corp.	10,610	227
* Forrester Research Inc.	5,195	184
* Foundation Building Materials Inc.	8,011	130
RR Donnelley & Sons Co.	62,475	83
		<b>65,820</b>
<b>情報技術(19.9%)</b>		
Brooks Automation Inc.	64,210	3,315
* LivePerson Inc.	53,595	3,197
Power Integrations Inc.	51,954	2,908
* Viavi Solutions Inc.	198,438	2,646
* Advanced Energy Industries Inc.	33,312	2,469
* SPS Commerce Inc.	30,407	2,429

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Fabrinet	31,969	2,231
* Alarm.com Holdings Inc.	36,926	2,211
* Plexus Corp.	25,408	1,933
* ExlService Holdings Inc.	29,875	1,903
* Itron Inc.	31,116	1,854
* Rogers Corp.	16,246	1,841
EVERTEC Inc.	51,926	1,818
* Diodes Inc.	36,304	1,774
ManTech International Corp. Class A	23,570	1,764
* FormFactor Inc.	66,300	1,732
* 8x8 Inc.	90,223	1,523
Progress Software Corp.	38,988	1,477
Xperi Holding Corp.	100,123	1,255
NIC Inc.	58,299	1,246
* Perficient Inc.	28,798	1,236
CSG Systems International Inc.	28,784	1,225
* OSI Systems Inc.	14,582	1,148
* Virtusa Corp.	26,232	1,037
Badger Meter Inc.	15,968	985
* Insight Enterprises Inc.	15,657	936
* Bottomline Technologies DE Inc.	19,161	913
TTEC Holdings Inc.	15,413	874
* Ultra Clean Holdings Inc.	34,734	852
* Knowles Corp.	53,930	812
* Onto Innovation Inc.	22,781	712
* Rambus Inc.	52,260	702
Kulicke & Soffa Industries Inc.	27,172	652
Methode Electronics Inc.	22,278	631
* MaxLinear Inc. Class A	25,792	628
* OneSpan Inc.	28,425	613
* Sykes Enterprises Inc.	17,392	576
*.1 3D Systems Corp.	103,480	568
* Diebold Nixdorf Inc.	67,458	563
* MicroStrategy Inc. Class A	3,768	544
* Veeco Instruments Inc.	43,024	512
* Ichor Holdings Ltd.	19,853	499
* Harmonic Inc.	84,051	496
* Extreme Networks Inc.	104,886	458
* Cardtronics plc Class A	20,738	450
* Agilysys Inc.	17,537	445
* FAROTechnologies Inc.	7,867	444
* CEVA Inc.	10,353	437
* ePlus Inc.	5,412	415
Comtech Telecommunications Corp.	21,572	358
* Axcelis Technologies Inc.	14,902	352
* Digi International Inc.	25,317	345
* PDF Solutions Inc.	15,528	321
Benchmark Electronics Inc.	16,217	318
CTS Corp.	15,083	315
Ebix Inc.	13,121	303
Cohu Inc.	16,257	280
* Arlo Technologies Inc.	34,395	197

	株数	市場価格・ (千米ドル)
PC Connection Inc.	3,994	177
* DSP Group Inc.	9,481	136
		<b>64,991</b>
<b>素材 (3.9%)</b>		
Balchem Corp.	28,135	2,749
Innospec Inc.	21,382	1,597
Cleveland-Cliffs Inc.	194,317	1,279
HB Fuller Co.	25,510	1,229
Stepan Co.	9,577	1,104
* Arconic Corp.	41,772	929
Schweitzer-Mauduit International Inc.	27,153	823
Kaiser Aluminum Corp.	8,660	557
Materion Corp.	9,901	540
Carpenter Technology Corp.	22,890	481
* Koppers Holdings Inc.	18,273	440
Neenah Inc.	6,751	299
Tredegar Corp.	12,445	211
American Vanguard Corp.	12,207	173
Mercer International Inc.	18,511	155
Haynes International Inc.	5,011	94
		<b>12,660</b>
<b>その他 (0.0%)<sup>2</sup></b>		
*, <sup>3</sup> Lantheus Holdings Inc. CVR	35,713	—
<b>不動産 (7.0%)</b>		
Agree Realty Corp.	46,882	3,137
Innovative Industrial Properties Inc.	18,540	2,282
Essential Properties Realty Trust Inc.	80,087	1,359
Lexington Realty Trust	117,846	1,340
National Storage Affiliates Trust	30,772	1,056
Four Corners Property Trust Inc.	36,120	912
Easterly Government Properties Inc.	36,623	886
Community Healthcare Trust Inc.	17,927	837
CareTrust REIT Inc.	40,829	791
Washington REIT	34,401	755
Universal Health Realty Income Trust	11,019	735
LTC Properties Inc.	18,095	660
American Assets Trust Inc.	25,103	641
Safehold Inc.	11,551	641
* St. Joe Co.	27,179	631
Brandywine Realty Trust	56,405	628
Retail Opportunity Investments Corp.	55,712	620
NexPoint Residential Trust Inc.	14,320	593
Investors Real Estate Trust	8,261	587
Independence Realty Trust Inc.	47,004	550
Acadia Realty Trust	41,221	468
Getty Realty Corp.	15,855	464
Retail Properties of America Inc. Class A	68,904	435
RE/MAX Holdings Inc. Class A	11,216	394
Alexander & Baldwin Inc.	25,552	309
* Marcus & Millichap Inc.	10,408	294
SITE Centers Corp.	33,814	254
Armada Hoffler Properties Inc.	21,484	217



	株数	市場価格・ (千米ドル)
Saul Centers Inc.	5,842	164
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	16,394	153
		<b>22,793</b>
<b>公益事業(1.7%)</b>		
American States Water Co.	32,108	2,443
California Water Service Group	28,412	1,288
South Jersey Industries Inc.	53,122	1,177
Northwest Natural Holding Co.	13,289	679
		<b>5,587</b>
<b>普通株式総額</b>		
(取得原価 324,972 米ドル)		<b>325,052</b>
	口数	
<b>短期現物投資(0.4%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.4%)</b>		
<sup>4.5</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 0.147% (取得原価 1,153 米ドル)	11,535	1,153
<b>投資総額(100.1%)</b>		
(取得原価 326,125 米ドル)		<b>326,205</b>
<b>その他資産および負債—純額(-0.1%)</b>		
		<b>(328)</b>
<b>純資産(100%)</b>		
		<b>325,877</b>

取得原価の金額単位は千米ドル。

• 財務諸表の注記 A を参照。

\* 配当を出さない有価証券。

1 ブローカーおよびディーラーに貸し付けた有価証券ポジション分を含む。貸付有価証券の総額は 1,078,000 米ドルである。

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

3 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを使用して算定されている。

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

5 貸付有価証券にかかる受取担保額 1,153,000 米ドルを含む。

CVR—不確定価額受領権

REIT—不動産投資信託

#### 期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約		(千米ドル)		
満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	評価額および 未実現評価益 (評価損)	
買建て先物契約				
E-mini Russell 2000 インデックス	2020 年 9 月	10	781	1

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 資産・負債計算書

2020年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)	金額
<b>資産</b>	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 324,972 米ドル)	325,052
関連会社発行体(取得原価 1,153 米ドル)	1,153
投資有価証券合計	326,205
バンガードへの投資	14
現金	399
差入現金担保—先物契約	20
売却投資有価証券未収金	81
未収収益	201
受益証券発行未収金	7,951
<b>資産合計</b>	<b>334,871</b>
<b>負債</b>	
購入投資有価証券未払金	4,493
貸付有価証券にかかる受取担保額	1,153
受益証券買戻未払金	3,323
バンガードへの未払金	24
未払変動証拠金—先物契約	1
<b>負債合計</b>	<b>8,994</b>
<b>純資産</b>	<b>325,877</b>

2020年8月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	395,906	41,713
分配可能利益(損失)総額	(70,029)	(7,378)
<b>純資産</b>	<b>325,877</b>	<b>34,334</b>
<b>ETF 受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 2,050,009 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	325,877	34,334
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$158.96	¥16,748

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 損益計算書

2020年8月31日に  
終了した年度

	(千米ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金	3,796	400
利息 <sup>1</sup>	10	1
貸付有価証券－純額	67	7
収益総額	3,873	408
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	52	5
マネジメントおよび管理	373	39
マーケティングおよび販売	21	2
カストディアン報酬	26	3
監査報酬	31	3
受益者報告	27	3
受託者報酬および費用	—	—
費用総額	530	56
間接支払費用	(12)	(1)
<b>費用純額</b>	<b>518</b>	<b>55</b>
<b>純投資収益</b>	<b>3,355</b>	<b>353</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	31,770	3,347
先物契約	(297)	(31)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>31,473</b>	<b>3,316</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	(23,229)	(2,447)
先物契約	41	4
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(23,188)</b>	<b>(2,443)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>11,640</b>	<b>1,226</b>

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 10,000 米ドル、2,000 米ドルおよび 0 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。
- 2 現物償還による純利益(損失) 39,536,000 米ドルを含む。

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 純資産変動計算書

	2020年8月31日に 終了した年度		2019年8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	3,355	353	4,130	435
純実現利益(損失)	31,473	3,316	2,191	231
未実現評価益(評価損)の変動	(23,188)	(2,443)	(87,688)	(9,239)
運用による純資産の純増加(減少)額	11,640	1,226	(81,367)	(8,573)
<b>分配<sup>1</sup></b>				
分配総額	(3,615)	(381)	(4,022)	(424)
<b>資本持分取引</b>				
発行	157,186	16,561	143,774	15,148
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(231,591)	(24,400)	(213,358)	(22,479)
資本持分取引による純増加(減少)額	(74,405)	(7,839)	(69,584)	(7,331)
増加(減少)総額	(66,380)	(6,994)	(154,973)	(16,328)
<b>純資産</b>				
期首	<b>392,257</b>	<b>41,328</b>	<b>547,230</b>	<b>57,656</b>
期末	<b>325,877</b>	<b>34,334</b>	<b>392,257</b>	<b>41,328</b>

1 一部の過年度の金額は、当年度の表示に合わせて組み替えられている。

添付の注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 財務諸表注記

Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、NYSE Arca に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。当ファンドは、2020 年 8 月 31 日までに、インスティテューショナル受益証券を発行していない。

新型コロナウイルス感染症の世界的流行に伴う市場の混乱は全世界に影響を及ぼし、その長期的影響についての見通しは不透明である。このような混乱は、当ファンドの資産に悪影響を及ぼし、その結果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た会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれらの会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値（通常東部時間の午後 4 時）で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定前有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。
  2. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を活用している。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化することを目的としている。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入し、資金流出に応じて先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約の利用に伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じること、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和するため、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。

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

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2020年8月31日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショート投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満および0%であった。

3. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常3年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
4. 分配：受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
5. 貸付有価証券：当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付けることがある。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同額の担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上回るあるいは下回る可能性がある。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定して貸付有価証券取引を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。ただし、こうした行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトが発生した場合、貸し付けた有価証券の回収が遅れたり、費用がかかることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に債務を計上している。担保の Vanguard Market Liquidity Fund への投資は、相場の上昇または下降の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表す。貸付期間中、当ファンドは貸付有価証券に対して、または貸付有価証券に関連して行われたすべての分配金に対する権利を有する。
6. 借入枠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(「バンガード」)が運用する他の特定のファンドは、与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する43億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドは、当該借入枠に下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的または臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定借入枠の未使用部分に対する0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者の理事会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金は、1か月物ロンドン銀行間取引金利(または、必要な場合の受入れ可能な代替金利)、実効フェデラルファンド・レートまたは翌日物銀行調達金利のいずれか高い金利

に、合意されたスプレッドを上乗せした金利に基づいた金利が課される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金は、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課することができる。

SEC からの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2020 年 8 月 31 日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

7. その他： 配当金収益は、配当落ち日に計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。負債証券のプレミアムとディスカウントは、個々の証券の残存年数にわたり、それぞれ利息収益について償却および増額処理される。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。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かかる実現利益(損失)の決定に用いる原価は、売却した個別有価証券の原価である。
- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月に 2 回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2020 年 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 14,000 米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の 0.01%未満および FSA に従って受領したバンガードの資本の 0.01%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。
- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、当ファンドが無利息のカストディアン口座に預金を保有する場合には、報酬を減額することに同意した。2020 年 8 月 31 日に終了した年度に、カストディアン報酬相殺の取決めにより、当ファンドの費用は 12,000 米ドル削減された(平均純資産の年率 0.01%未満)。
- D. 当ファンドの投資証券およびデリバティブの価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く 3 つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

レベル 3—重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットを使用して評価される投資証券およびデリバティブがあれば、投資明細表に記載される。

以下の表は、2020年8月31日現在の当ファンドの投資証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(千米ドル)

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
<b>投資証券</b>				
資産				
普通株式	325,052	—	—	325,052
短期現物投資	1,153	—	—	1,153
合計	326,205	—	—	326,205
<b>デリバティブ金融商品</b>				
負債				
先物契約 <sup>1</sup>	1	—	—	1

1 報告期間の最終日における変動証拠金を表す。

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

	金額 (千米ドル)
払込資本金	39,574
分配可能利益(損失)総額	(39,574)

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



	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	565
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(70,490)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	(104)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2020年8月31日 に終了した年度	2019年8月31日 に終了した年度
	金額 (千米ドル)	金額 (千米ドル)
経常利益*	3,615	4,022
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	3,615	4,022

\* 短期キャピタルゲインを含む。

2020年8月31日現在、投資およびデリバティブの、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	326,309
未実現評価益総額	44,041
未実現評価損総額	(44,145)
純未実現評価益(評価損)	(104)

- F. 2020年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、333,824,000米ドルの投資有価証券を購入し、407,724,000米ドルの投資有価証券を売却した。購入および売却には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、85,004,000米ドルおよび213,444,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者理事会が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2020年8月31日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ108,245,000米ドルおよび117,143,000米ドルであり、上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

G. 資本持分取引は、以下の通りであった。

	2020年8月31日 に終了した年度	2019年8月31日 に終了した年度
	口数 (千口)	口数 (千口)
<b>ETF 受益証券</b>		
発行	1,075	900
現金分配に代えて発行	—	—
買戻し	(1,600)	(1,375)
発行済受益証券の純増加(減少)－ETF 受益証券	(525)	(475)

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2020年8月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。