



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インデックス・ファンド Vanguard Admiral Funds - Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・アドミラル・ファンズ - バンガード・S&Pスモールキャップ600インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第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>

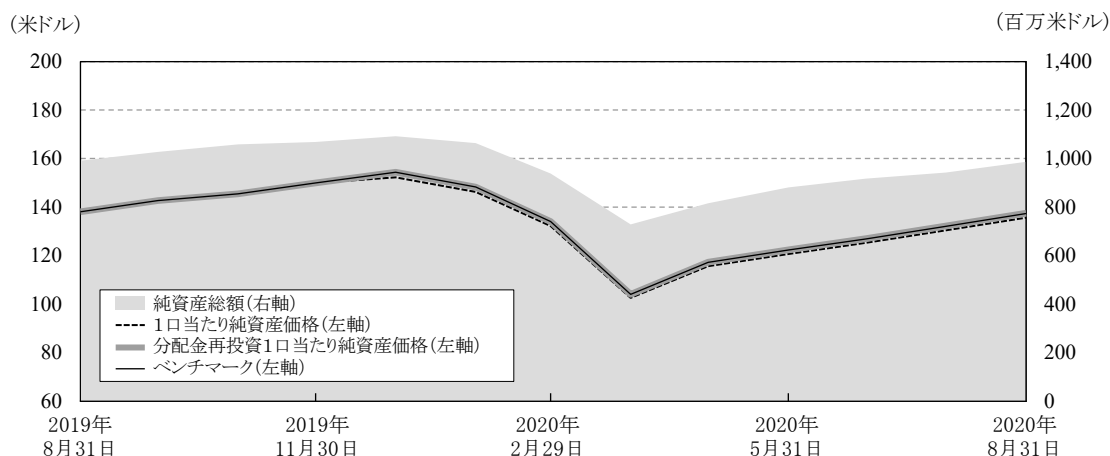
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数 (S&P SmallCap 600 Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウエイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の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>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドのインカム分配およびキャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第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 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 インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VIOO)は、「バンガード・S&P スモールキャップ 600ETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

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	138.09 米ドル	135.61 米ドル	2.086 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	-0.43%	7.46%	11.74%	30,283 米ドル
ファンド 市場価格	-0.27	7.47	11.75	30,299
ベンチマーク	-0.55	7.47	11.83	30,541
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 ^(注1) ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2019年12月16日	150.12	2.0859 1.37%	19.54

（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12月16日の直前の分配落日（2018年12月13日）における1口当たり純資産価格は、132.67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 0.08%	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0.10% でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.02%	ファンドが負担したその他の 費用金額	
ファンドの年次運 営費用合計	0.10%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第1会計年度末 (2011年8月末日)	12	1,264	58.84	6,199
第2会計年度末 (2012年8月末日)	34	3,582	68.12	7,177
第3会計年度末 (2013年8月末日)	85	8,956	84.98	8,953
第4会計年度末 (2014年8月末日)	165	17,384	99.81	10,516
第5会計年度末 (2015年8月末日)	206	21,704	100.42	10,580
第6会計年度末 (2016年8月末日)	342	36,033	112.23	11,825
第7会計年度末 (2017年8月末日)	683	71,961	125.83	13,257
第8会計年度末 (2018年8月末日)	1,107	116,634	164.67	17,350
第9会計年度末 (2019年8月末日)	991	104,412	138.09	14,549
第10会計年度末 (2020年8月末日)	987	103,990	135.61	14,288

(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=105.36円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2010年9月7日です。

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

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第1会計年度	0.360	38
第2会計年度	0.477	50
第3会計年度	1.018	107
第4会計年度	0.843	89
第5会計年度	1.091	115
第6会計年度	1.248	131
第7会計年度	1.185	125
第8会計年度	1.542	162
第9会計年度	1.663	175
第10会計年度	2.086	220

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(S&P Small-Cap 600 Index Fund 全体)	2,418,975	254,863
総負債額(S&P Small-Cap 600 Index Fund 全体)	55,810	5,880
純資産価額(ファンド)	986,529	103,941
発行済み受益証券総数(ファンド)	7,275,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$135.61	¥14,288

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、カストディアンおよびブローカーに対する書面による確認ならびに名義書換事務代行会社の所有持分の記録との照合による 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 で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.7%)		
コミュニケーション・サービス(2.6%)		
Cogent Communications Holdings Inc.	142,074	9,556
* Iridium Communications Inc.	331,495	9,285
* Vonage Holdings Corp.	780,158	8,933
Shenandoah Telecommunications Co.	158,617	8,772
* Glu Mobile Inc.	446,696	3,547
* TechTarget Inc.	77,557	3,077
* Cincinnati Bell Inc.	171,635	2,585
Scholastic Corp.	101,795	2,290
ATN International Inc.	36,885	2,139
* QuinStreet Inc.	158,702	2,087
EW Scripps Co. Class A	186,243	2,071
* Consolidated Communications Holdings Inc.	247,921	1,929
Meredith Corp.	136,798	1,915
Marcus Corp.	78,510	1,230
Gannett Co. Inc.	448,324	776
Spok Holdings Inc.	59,977	650
		60,842
一般消費財・サービス(15.3%)		
Wingstop Inc.	100,277	16,385
* Fox Factory Holding Corp.	138,836	13,996
* Stamps.com Inc.	54,968	13,706
* YETI Holdings Inc.	226,603	11,643
* Meritage Homes Corp.	119,762	11,501
LCI Industries	85,149	9,676
* Crocs Inc.	228,221	9,108
* Dorman Products Inc.	97,712	8,275
* LGI Homes Inc.	73,859	8,262
* Shake Shack Inc. Class A	118,784	8,107
* Capri Holdings Ltd.	505,535	8,008
MDC Holdings Inc.	170,676	7,404
¹ Macy's Inc.	1,047,798	7,303
* iRobot Corp.	94,302	6,981
* Asbury Automotive Group Inc.	65,267	6,905
WolverineWorldWide Inc.	274,550	6,858
Brinker International Inc.	151,967	6,845
Callaway Golf Co.	318,057	6,635
Big Lots Inc.	132,763	6,260
* Installed Building Products Inc.	71,547	6,212
Winnebago Industries Inc.	113,975	6,152

	株数	市場価格 (千米ドル)	
	Cooper Tire & Rubber Co.	169,988	5,877
*	Cavco Industries Inc.	29,148	5,565
	Steven Madden Ltd.	259,691	5,495
1	Bed Bath & Beyond Inc.	427,740	5,210
	Monro Inc.	112,929	5,205
	Core-Mark Holding Co. Inc.	152,838	5,108
	La-Z-Boy Inc.	155,549	5,055
	Rent-A-Center Inc.	163,579	5,022
	Group 1 Automotive Inc.	57,756	4,992
*	Gentherm Inc.	110,153	4,982
*	Sleep Number Corp.	93,769	4,501
	Bloomin' Brands Inc.	296,864	4,257
	ODP Corp.	178,651	4,177
1	Cheesecake Factory Inc.	141,082	4,166
*	M/I Homes Inc.	96,815	4,120
	Sturm Ruger & Co. Inc.	56,375	3,995
*	Vista Outdoor Inc.	196,911	3,822
	Kontoor Brands Inc.	157,844	3,488
*	Century Communities Inc.	97,301	3,472
	Sonic Automotive Inc. Class A	81,782	3,456
*	Perdoceo Education Corp.	234,420	3,369
	Dine Brands Global Inc.	55,727	3,319
	Shutterstock Inc.	65,224	3,282
	Standard Motor Products Inc.	68,163	3,097
	Signet Jewelers Ltd.	177,660	3,068
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	383,839	2,986
*.1	Michaels Cos. Inc.	260,060	2,926
	Oxford Industries Inc.	56,942	2,820
*	Boot Barn Holdings Inc.	97,785	2,760
	Abercrombie & Fitch Co. Class A	209,051	2,720
	Tupperware Brands Corp.	166,367	2,710
1	Dave & Buster's Entertainment Inc.	160,835	2,675
	BJ's Restaurants Inc.	75,559	2,382
	PetMed Express Inc.	68,448	2,379
*	Lumber Liquidators Holdings Inc.	97,805	2,346
*	MarineMax Inc.	72,889	2,144
*	America's Car-Mart Inc.	21,118	2,122
*	Universal Electronics Inc.	47,224	1,940
*	Monarch Casino & Resort Inc.	40,711	1,873
*	Hibbett Sports Inc.	56,110	1,872
	Buckle Inc.	97,263	1,823
*	Zumiez Inc.	68,188	1,751
	Guess? Inc.	149,230	1,716
*	G-III Apparel Group Ltd.	146,786	1,623
*	American Public Education Inc.	50,168	1,577
*.1	GameStop Corp. Class A	219,782	1,468
	Designer Brands Inc. Class A	184,345	1,300
*	Chuy's Holdings Inc.	56,491	1,256
	Haverty Furniture Cos. Inc.	58,599	1,238
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	66,726	1,192
*	Motorcar Parts of America Inc.	64,368	1,121
	Ethan Allen Interiors Inc.	78,222	1,114
	Ruth's Hospitality Group Inc.	106,782	1,097

	株数	市場価格 (千米ドル)
		362,528
Caleres Inc.	136,550	1,066
* Cooper-Standard Holdings Inc.	57,296	1,038
* Fossil Group Inc.	157,898	1,016
Shoe Carnival Inc.	30,122	990
Children's Place Inc.	49,362	986
* Genesco Inc.	47,335	923
* Conn's Inc.	64,996	831
* Garrett Motion Inc.	254,629	700
* Fiesta Restaurant Group Inc.	69,108	692
* Liquidity Services Inc.	92,358	666
Movado Group Inc.	56,062	612
* Regis Corp.	82,080	607
* Unifi Inc.	49,455	605
Cato Corp. Class A	71,715	574
Chico's FAS Inc.	408,509	523
* Red Robin Gourmet Burgers Inc.	43,794	486
* Vera Bradley Inc.	78,307	413
* Barnes & Noble Education Inc.	131,464	300
* Express Inc.	222,867	247
		362,528
生活必需品 (3.7%)		
WD-40 Co.	46,270	9,457
J & J Snack Foods Corp.	50,468	6,861
¹ B&G Foods Inc.	217,596	6,776
Medifast Inc.	39,833	6,482
PriceSmart Inc.	75,809	4,984
* Central Garden & Pet Co. Class A	132,209	4,913
* Cal-Maine Foods Inc.	123,456	4,764
Coca-Cola Consolidated Inc.	15,666	4,282
Vector Group Ltd.	405,297	4,081
Universal Corp.	82,397	3,577
Calavo Growers Inc.	55,307	3,510
* United Natural Foods Inc.	181,993	3,285
* USANA Health Sciences Inc.	41,372	3,244
* ¹ National Beverage Corp.	39,558	3,217
Inter Parfums Inc.	59,939	2,677
SpartanNash Co.	121,109	2,420
John B Sanfilippo & Son Inc.	30,343	2,417
Fresh Del Monte Produce Inc.	102,042	2,366
Andersons Inc.	110,323	1,956
MGP Ingredients Inc.	44,734	1,590
* Chefs' Warehouse Inc.	104,925	1,554
* Central Garden & Pet Co.	32,880	1,338
* Seneca Foods Corp. Class A	22,914	1,085
		86,836
エネルギー (2.9%)		
Helmerich & Payne Inc.	363,654	5,993
Range Resources Corp.	717,590	5,353
* Southwestern Energy Co.	1,831,279	5,091
* PDC Energy Inc.	321,730	4,872
* Renewable Energy Group Inc.	132,543	4,431
* Dril-Quip Inc.	118,627	3,930
* Matador Resources Co.	371,905	3,619

	株数	市場価格 (千米ドル)
¹ Core Laboratories NV	150,901	3,158
Archrock Inc.	436,014	2,860
Patterson-UTI Energy Inc.	633,006	2,437
* SEACOR Holdings Inc.	60,043	1,898
* Oceaneering International Inc.	336,933	1,816
DMC Global Inc.	50,069	1,774
* ProPetro Holding Corp.	279,496	1,755
* Helix Energy Solutions Group Inc.	483,693	1,732
* Green Plains Inc.	113,239	1,515
* Bonanza Creek Energy Inc.	63,452	1,272
* REX American Resources Corp.	18,682	1,154
* Par Pacific Holdings Inc.	131,614	1,142
US Silica Holdings Inc.	250,503	1,117
QEP Resources Inc.	822,014	1,069
Nabors Industries Ltd.	23,042	921
* Oil States International Inc.	206,822	908
* ¹ Callon Petroleum Co.	134,748	893
SM Energy Co.	360,469	876
* Matrix Service Co.	88,723	820
* Dorian LPG Ltd.	91,419	771
* Newpark Resources Inc.	305,099	595
* ¹ Oasis Petroleum Inc.	989,830	550
* RPC Inc.	175,329	549
* Penn Virginia Corp.	45,785	523
* Talos Energy Inc.	68,739	516
* Laredo Petroleum Inc.	30,868	505
* CONSOL Energy Inc.	88,337	457
* Exterran Corp.	94,508	435
* Bristow Group Inc. Class A	22,649	428
* Gulfport Energy Corp.	493,737	348
* Geospace Technologies Corp.	46,373	304
		68,387
金融 (15.7%)		
Kinsale Capital Group Inc.	70,162	14,540
Community Bank System Inc.	176,429	10,616
* Green Dot Corp. Class A	164,972	8,588
CVB Financial Corp.	435,691	7,934
Old National Bancorp	557,583	7,795
American Equity Investment Life Holding Co.	309,884	7,409
BankUnited Inc.	312,385	7,304
First Hawaiian Inc.	439,378	7,263
* PRA Group Inc.	154,090	7,192
Independent Bank Corp.	111,391	7,001
* Palomar Holdings Inc.	60,113	6,754
Columbia Banking System Inc.	241,739	6,747
* Trupanion Inc.	100,916	6,330
Simmons First National Corp. Class A	368,539	6,291
Pacific Premier Bancorp Inc.	273,802	6,185
PennyMac Mortgage Investment Trust	337,925	5,792
ServisFirst Bancshares Inc.	157,163	5,760
Independent Bank Group Inc.	123,793	5,756
Westamerica Bancorp	91,048	5,541
Horace Mann Educators Corp.	140,162	5,475

	株数	市場価格 (千米ドル)
* eHealth Inc.	86,589	5,466
Ameris Bancorp	221,018	5,419
Walker & Dunlop Inc.	98,045	5,371
James River Group Holdings Ltd.	103,080	5,021
* NMI Holdings Inc. Class A	286,156	4,908
United Community Banks Inc.	265,740	4,815
First Midwest Bancorp Inc.	382,666	4,768
First Financial Bancorp	331,236	4,545
NBT Bancorp Inc.	147,957	4,508
AMERISAFE Inc.	65,524	4,372
* Axos Financial Inc.	176,170	4,365
Flagstar Bancorp Inc.	138,185	4,342
* Encore Capital Group Inc.	94,357	4,335
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	483,243	4,320
Park National Corp.	47,965	4,313
Banner Corp.	118,708	4,288
First Bancorp	736,279	4,219
Northwest Bancshares Inc.	402,676	4,071
Cadence Bancorp Class A	423,760	4,026
Piper Sandler Cos.	49,230	3,714
* Seacoast Banking Corp. of Florida	177,335	3,589
Safety Insurance Group Inc.	49,367	3,574
Hope Bancorp Inc.	415,715	3,517
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	222,751	3,508
City Holding Co.	54,818	3,507
Virtus Investment Partners Inc.	24,620	3,494
Stewart Information Services Corp.	80,390	3,430
New York Mortgage Trust Inc.	1,281,185	3,382
Employers Holdings Inc.	103,099	3,359
Eagle Bancorp Inc.	109,284	3,145
* StoneX Group Inc.	55,448	3,144
Provident Financial Services Inc.	237,712	3,133
National Bank Holdings Corp. Class A	103,738	2,950
Brightsphere Investment Group Inc.	211,591	2,933
Southside Bancshares Inc.	105,335	2,903
ProAssurance Corp.	182,752	2,800
Veritex Holdings Inc.	155,608	2,798
FB Financial Corp.	103,434	2,793
Tompkins Financial Corp.	41,493	2,746
First Commonwealth Financial Corp.	333,082	2,731
Redwood Trust Inc.	389,753	2,701
BancFirst Corp.	60,950	2,682
S&T Bancorp Inc.	129,205	2,609
GreatWestern Bancorp Inc.	186,714	2,601
Brookline Bancorp Inc.	267,872	2,572
Heritage Financial Corp.	121,812	2,429
* Third Point Reinsurance Ltd.	273,726	2,343
OFG Bancorp	174,267	2,238
HomeStreet Inc.	79,411	2,173
* Triumph Bancorp Inc.	75,247	2,149
ARMOUR Residential REIT Inc.	219,216	2,124
Meta Financial Group Inc.	108,069	2,084
Capstead Mortgage Corp.	323,420	1,996

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Ambac Financial Group Inc.	155,372	1,962
TrustCo Bank Corp.	327,328	1,951
* Blucora Inc.	162,410	1,938
Universal Insurance Holdings Inc.	101,187	1,877
¹ Invesco Mortgage Capital Inc.	615,233	1,846
United Fire Group Inc.	70,847	1,784
* Enova International Inc.	101,962	1,742
Preferred Bank	46,073	1,723
Banc of California Inc.	150,076	1,649
Boston Private Financial Holdings Inc.	277,647	1,649
* World Acceptance Corp.	17,840	1,623
Allegiance Bancshares Inc.	63,708	1,619
WisdomTree Investments Inc.	403,519	1,509
Central Pacific Financial Corp.	95,426	1,478
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	79,104	1,440
Northfield Bancorp Inc.	147,224	1,422
Berkshire Hills Bancorp Inc.	146,457	1,344
Ready Capital Corp.	128,429	1,314
* Customers Bancorp Inc.	98,263	1,255
Dime Community Bancshares Inc.	97,208	1,254
Granite Point Mortgage Trust Inc.	187,135	1,243
HCI Group Inc.	21,390	1,170
* Donnelley Financial Solutions Inc.	104,195	1,136
Hanmi Financial Corp.	103,902	990
* EZCORP Inc. Class A	176,823	951
Greenhill & Co. Inc.	49,724	558
United Insurance Holdings Corp.	70,014	530
		370,553
ヘルスケア (12.8%)		
* Momenta Pharmaceuticals Inc.	395,255	20,620
* NeoGenomics Inc.	371,951	14,487
* Neogen Corp.	179,329	13,665
* Medpace Holdings Inc.	91,105	11,825
Ensign Group Inc.	170,884	10,004
* Omnicell Inc.	144,371	9,627
* Merit Medical Systems Inc.	187,490	9,206
* Pacira BioSciences Inc.	142,560	8,913
* AMN Healthcare Services Inc.	158,942	8,557
* HMS Holdings Corp.	299,191	8,344
CONMED Corp.	96,616	8,339
* Integer Holdings Corp.	111,114	7,696
* Covetrus Inc.	329,592	7,551
* Select Medical Holdings Corp.	363,614	7,298
* Glaukos Corp.	135,070	6,460
* Xencor Inc.	168,399	6,020
* Magellan Health Inc.	75,104	5,667
* Cytokinetics Inc.	226,675	5,431
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	549,322	4,905
* BioTelemetry Inc.	115,895	4,587
* Corcept Therapeutics Inc.	349,888	4,444
* Addus HomeCare Corp.	45,936	4,302
* Coherus Biosciences Inc.	207,061	3,928
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	178,323	3,921

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Cardiovascular Systems Inc.	119,727	3,911
US Physical Therapy Inc.	43,604	3,876
Luminex Corp.	144,434	3,855
* Providence Service Corp.	38,836	3,596
Owens & Minor Inc.	213,867	3,546
* Tabula Rasa HealthCare Inc.	69,457	3,515
* Myriad Genetics Inc.	253,145	3,385
Mesa Laboratories Inc.	13,730	3,376
* Pennant Group Inc.	89,047	3,298
* REGENXBIO Inc.	107,404	3,278
* Lantheus Holdings Inc.	224,062	3,007
* Heska Corp.	28,692	2,972
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	54,999	2,870
* OraSure Technologies Inc.	241,260	2,828
* Innoviva Inc.	226,990	2,658
* CryoLife Inc.	128,100	2,590
* Hanger Inc.	127,060	2,511
* Tactile Systems Technology Inc.	65,283	2,509
* CorVel Corp.	29,887	2,481
Simulations Plus Inc.	41,613	2,479
* Tivity Health Inc.	148,118	2,423
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	114,471	2,333
* NextGen Healthcare Inc.	166,037	2,202
* Community Health Systems Inc.	406,181	2,100
* Surmodics Inc.	46,191	2,090
* Endo International plc	693,925	2,089
* Natus Medical Inc.	114,735	2,084
* Meridian Bioscience Inc.	145,388	2,056
* RadNet Inc.	141,990	2,048
* Orthofix Medical Inc.	65,180	1,978
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	184,116	1,895
* Inogen Inc.	62,115	1,878
* Anika Therapeutics Inc.	48,207	1,848
LeMaitre Vascular Inc.	56,164	1,813
* HealthStream Inc.	85,799	1,777
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	389,643	1,640
Phibro Animal Health Corp. Class A	68,864	1,478
* Varex Imaging Corp.	132,715	1,472
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	34,374	1,364
* AMAG Pharmaceuticals Inc.	116,322	1,205
* AngioDynamics Inc.	127,926	1,198
Computer Programs & Systems Inc.	42,850	1,172
* ANI Pharmaceuticals Inc.	32,223	1,011
* Cutera Inc.	59,272	970
* Cross Country Healthcare Inc.	127,144	812
Invacare Corp.	116,819	792
*, ¹ Zynex Inc.	51,826	767
* Lannett Co. Inc.	113,670	598
		303,431
資本財・サービス(18.3%)		
Exponent Inc.	174,663	14,053
* Proto Labs Inc.	90,167	13,255
Simpson Manufacturing Co. Inc.	134,018	13,179

	株数	市場価格 (千米ドル)
	207,108	12,292
* UFP Industries Inc.	88,368	11,859
* Saia Inc.	107,308	11,000
John Bean Technologies Corp.	244,659	10,122
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	51,632	9,945
UniFirst Corp.	93,071	8,912
Watts Water Technologies Inc. Class A	225,582	8,604
ABM Industries Inc.	252,928	8,020
Hillenbrand Inc.	88,111	7,923
ESCOTechnologies Inc.	131,003	7,888
Applied Industrial Technologies Inc.	119,173	7,832
* Chart Industries Inc.	137,334	7,818
AAON Inc.	129,680	7,698
Franklin Electric Co. Inc.	163,879	7,684
Brady Corp. Class A	163,151	7,552
Arcosa Inc.	109,736	6,852
* Gibraltar Industries Inc.	203,760	6,545
Federal Signal Corp.	160,353	6,350
Barnes Group Inc.	150,704	6,304
* SPX Corp.	144,257	6,272
* SPX FLOW Inc.	123,359	6,251
Comfort Systems USA Inc.	101,468	6,118
Moog Inc. Class A	113,340	6,102
* Hub Group Inc. Class A	146,119	5,855
Matson Inc.	44,539	5,728
Allegiant Travel Co. Class A	169,484	5,703
SkyWest Inc.	191,953	5,701
Mueller Industries Inc.	186,083	5,676
Korn Ferry	73,301	5,599
* AeroVironment Inc.	94,568	5,579
Forward Air Corp.	416,255	5,561
* Resideo Technologies Inc.	244,293	5,560
* Meritor Inc.	62,788	5,464
* Vicor Corp.	103,761	5,385
Albany International Corp. Class A	88,302	4,979
* Atlas AirWorldwide Holdings Inc.	105,739	4,978
Cubic Corp.	52,601	4,603
* AmericanWoodmark Corp.	93,393	4,319
Kaman Corp.	74,983	4,215
Patrick Industries Inc.	62,600	4,161
Tennant Co.	69,160	4,047
EnPro Industries Inc.	76,663	4,042
Astec Industries Inc.	141,189	4,010
Deluxe Corp.	267,638	3,787
* Harsco Corp.	142,663	3,779
* GMS Inc.	180,491	3,754
Enerpac Tool Group Corp. Class A	172,100	3,740
Griffon Corp.	36,776	3,675
Lindsay Corp.	33,011	3,661
Alamo Group Inc.	200,081	3,627
* PGT Innovations Inc.	69,777	3,601
EncoreWire Corp.	198,316	3,601
Marten Transport Ltd.	157,405	3,256
Heartland Express Inc.		

	株数	市場価格 (千米ドル)
Pitney Bowes Inc.	585,923	3,217
US Ecology Inc.	86,624	3,216
AZZ Inc.	88,790	3,084
Greenbrier Cos. Inc.	110,882	3,015
Raven Industries Inc.	120,703	2,999
Granite Construction Inc.	158,646	2,949
ArcBest Corp.	85,028	2,876
* NOW Inc.	371,006	2,697
* Echo Global Logistics Inc.	90,336	2,468
Standex International Corp.	42,118	2,436
Matthews International Corp. Class A	106,125	2,324
AAR Corp.	111,990	2,260
* MYR Group Inc.	56,637	2,198
Wabash National Corp.	179,378	2,190
Kelly Services Inc. Class A	113,097	2,148
Hawaiian Holdings Inc.	155,951	2,096
* TrueBlue Inc.	122,614	2,075
* CIRCOR International Inc.	67,844	2,012
Quanex Building Products Corp.	111,332	1,872
Apogee Enterprises Inc.	89,333	1,870
* Aegion Corp. Class A	104,142	1,686
National Presto Industries Inc.	17,153	1,543
Interface Inc. Class A	198,471	1,500
Viad Corp.	69,173	1,482
Heidrick & Struggles International Inc.	65,421	1,415
* Forrester Research Inc.	36,295	1,287
Triumph Group Inc.	175,991	1,272
Resources Connection Inc.	102,550	1,260
Insteel Industries Inc.	62,104	1,145
* Lydall Inc.	60,056	1,128
* DXP Enterprises Inc.	54,735	1,053
* Foundation Building Materials Inc.	60,121	976
Powell Industries Inc.	29,958	809
* Veritiv Corp.	42,542	739
Park Aerospace Corp.	66,162	734
* Team Inc.	103,903	662
Titan International Inc.	173,235	412
RR Donnelley & Sons Co.	244,262	322
		433,503
情報技術(13.6%)		
Brooks Automation Inc.	250,066	12,911
* LivePerson Inc.	208,398	12,433
Power Integrations Inc.	202,123	11,313
* Viavi Solutions Inc.	772,172	10,297
* Advanced Energy Industries Inc.	129,636	9,609
* SPS Commerce Inc.	118,247	9,446
* Fabrinet	124,316	8,675
* Alarm.com Holdings Inc.	143,553	8,594
* Plexus Corp.	98,760	7,513
* ExlService Holdings Inc.	116,119	7,396
* Itron Inc.	120,972	7,206
* Rogers Corp.	63,143	7,155
* Insight Enterprises Inc.	119,279	7,133

	株数	市場価格 (千米ドル)
EVERTEC Inc.	201,750	7,065
* Diodes Inc.	141,065	6,892
ManTech International Corp. Class A	91,584	6,855
* FormFactor Inc.	258,311	6,750
* Sanmina Corp.	230,616	6,526
* Bottomline Technologies DE Inc.	128,361	6,114
Badger Meter Inc.	98,475	6,075
* 8x8 Inc.	350,247	5,912
Progress Software Corp.	151,398	5,736
* MaxLinear Inc. Class A	222,563	5,419
* Rambus Inc.	382,586	5,138
Kulicke & Soffa Industries Inc.	210,907	5,058
* Onto Innovation Inc.	161,412	5,042
Xperi Holding Corp.	389,986	4,886
NIC Inc.	227,289	4,859
* Perficient Inc.	111,769	4,796
CSG Systems International Inc.	111,682	4,754
* OSI Systems Inc.	56,545	4,453
* Knowles Corp.	290,409	4,374
* Sykes Enterprises Inc.	127,860	4,233
* Virtusa Corp.	102,239	4,043
* TTMTechnologies Inc.	335,242	3,842
* MicroStrategy Inc. Class A	26,235	3,789
Methode Electronics Inc.	125,946	3,566
* ePlus Inc.	45,813	3,515
TTEC Holdings Inc.	60,105	3,407
* FAROTechnologies Inc.	60,145	3,398
* NETGEAR Inc.	100,305	3,345
* Ultra Clean Holdings Inc.	135,327	3,318
* CEVA Inc.	74,127	3,132
* Cardtronics plc Class A	122,245	2,654
* Axcelis Technologies Inc.	111,587	2,637
Cohu Inc.	141,550	2,435
Benchmark Electronics Inc.	123,603	2,424
* OneSpan Inc.	110,838	2,389
CTS Corp.	109,498	2,288
* Photonics Inc.	221,032	2,217
*,1 3D Systems Corp.	403,502	2,215
* Diebold Nixdorf Inc.	263,026	2,194
* ScanSource Inc.	86,029	2,124
* Unisys Corp.	177,404	2,069
* Veeco Instruments Inc.	167,768	1,995
* PDF Solutions Inc.	95,696	1,981
* Ichor Holdings Ltd.	77,417	1,948
* Harmonic Inc.	327,817	1,934
ADTRAN Inc.	162,785	1,805
* Extreme Networks Inc.	408,017	1,783
Ebix Inc.	75,590	1,744
* Agilysys Inc.	68,308	1,733
PC Connection Inc.	37,220	1,648
* Arlo Technologies Inc.	264,833	1,517
MTS Systems Corp.	60,718	1,481
Comtech Telecommunications Corp.	84,424	1,401

	株数	市場価格 (千米ドル)	
	Plantronics Inc.	113,235	1,400
*	Digi International Inc.	98,278	1,339
*	SMART Global Holdings Inc.	46,418	1,170
*	DSP Group Inc.	78,772	1,130
*	CalAmp Corp.	116,625	953
*.1	Applied Optoelectronics Inc.	65,583	763
	Daktronics Inc.	126,952	561
	Bel Fuse Inc. Class B	34,348	413
			320,318
素材 (5.1%)			
	Balchem Corp.	109,449	10,693
1	Cleveland-Cliffs Inc.	1,350,037	8,883
	HB Fuller Co.	174,043	8,384
	Quaker Chemical Corp.	43,880	8,337
	Stepan Co.	67,686	7,804
*	Arconic Corp.	325,017	7,232
	Innospec Inc.	83,053	6,203
	Boise Cascade Co.	132,499	6,068
*	GCP Applied Technologies Inc.	182,377	4,753
*	Livent Corp.	496,213	4,208
	Materion Corp.	68,931	3,763
*	Ferro Corp.	279,159	3,481
	Kaiser Aluminum Corp.	53,149	3,416
	Carpenter Technology Corp.	162,195	3,411
	Trinseo SA	129,790	3,233
	Schweitzer-Mauduit International Inc.	105,875	3,211
	Warrior Met Coal Inc.	173,679	2,687
	Neenah Inc.	56,993	2,524
	P H Glatfelter Co.	150,406	2,255
*	Clearwater Paper Corp.	56,238	1,893
	Myers Industries Inc.	121,414	1,858
*	Koppers Holdings Inc.	71,218	1,713
*	Century Aluminum Co.	170,045	1,678
	Hawkins Inc.	32,001	1,607
*	Kraton Corp.	108,120	1,518
*	US Concrete Inc.	53,757	1,435
	Tredegar Corp.	84,174	1,425
	American Vanguard Corp.	90,095	1,275
*	AdvanSix Inc.	95,048	1,210
	Mercer International Inc.	136,222	1,142
	FutureFuel Corp.	87,606	1,060
	SunCoke Energy Inc.	280,867	1,005
	Haynes International Inc.	42,620	799
	Rayonier Advanced Materials Inc.	169,580	536
*	TimkenSteel Corp.	135,797	512
	Olympic Steel Inc.	30,937	340
			121,552
その他 (0.0%)²			
*.3	Lantheus Holdings Inc. CVR	276,566	—

	株数	市場価格 (千米ドル)
不動産(8.1%)		
Agree Realty Corp.	182,405	12,207
Lexington Realty Trust	935,339	10,635
Innovative Industrial Properties Inc.	72,103	8,875
National Storage Affiliates Trust	209,760	7,197
Uniti Group Inc.	658,715	6,469
Brandywine Realty Trust	574,568	6,395
CareTrust REIT Inc.	323,538	6,267
Easterly Government Properties Inc.	253,906	6,142
Washington REIT	278,307	6,106
Four Corners Property Trust Inc.	238,661	6,026
Global Net Lease Inc.	302,315	5,290
Essential Properties Realty Trust Inc.	310,876	5,276
LTC Properties Inc.	133,086	4,856
Industrial Logistics Properties Trust	221,210	4,771
Retail Properties of America Inc. Class A	726,803	4,586
Retail Opportunity Investments Corp.	390,888	4,351
Realogy Holdings Corp.	391,595	4,339
American Assets Trust Inc.	163,073	4,166
Office Properties Income Trust	162,315	3,870
SITE Centers Corp.	504,876	3,792
Independence Realty Trust Inc.	321,459	3,764
CoreCivic Inc.	403,510	3,757
DiamondRock Hospitality Co.	676,264	3,584
Xenia Hotels & Resorts Inc.	385,095	3,458
Getty Realty Corp.	116,613	3,416
Acadia Realty Trust	288,295	3,269
Community Healthcare Trust Inc.	69,892	3,264
Kite Realty Group Trust	285,672	3,211
NexPoint Residential Trust Inc.	74,498	3,084
iStar Inc.	246,667	3,054
Diversified Healthcare Trust	801,117	3,044
Investors Real Estate Trust	41,295	2,936
Universal Health Realty Income Trust	42,962	2,866
Alexander & Baldwin Inc.	230,699	2,794
Safehold Inc.	45,039	2,498
* St. Joe Co.	105,959	2,459
* Marcus & Millichap Inc.	79,985	2,256
RE/MAX Holdings Inc. Class A	61,516	2,162
Summit Hotel Properties Inc.	358,419	2,111
Armada Hoffler Properties Inc.	191,744	1,937
¹ Tanger Factory Outlet Centers Inc.	317,237	1,805
Franklin Street Properties Corp.	364,072	1,613
RPT Realty	273,508	1,603
Saul Centers Inc.	40,159	1,125
Chatham Lodging Trust	159,344	1,103
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	101,798	947
Whitestone REIT	142,980	919
Hersha Hospitality Trust Class A	122,162	785
¹ Washington Prime Group Inc.	635,743	432
Pennsylvania REIT	206,225	227
		191,099

	株数	市場価格・ (千米ドル)
公益事業(1.6%)		
American States Water Co.	124,883	9,501
Avista Corp.	227,722	8,394
California Water Service Group	164,835	7,474
South Jersey Industries Inc.	312,821	6,929
Northwest Natural Holding Co.	103,602	5,295
		37,593
普通株式総額		
(取得原価 2,543,506 米ドル)		2,356,642
	口数	
短期現物投資(1.8%)		
マネー・マーケット・ファンド(1.8%)		
^{4,5} Vanguard Market Liquidity Fund, 0.147%	406,055	40,606
		額面(千米ドル)
米国政府および政府機関債(0.0%)		
⁶ 米国財務省短期証券, 0.208%, 9/15/20	101	100
⁶ 米国財務省短期証券, 0.117%, 9/29/20	290	290
		390
短期現物投資		
(取得原価 40,987 米ドル)		40,996
投資総額(101.5%)		
(取得原価 2,584,493 米ドル)		2,397,638
その他資産および負債—純額(-1.5%)		
		(34,473)
純資産(100%)		
		2,363,165

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 32,514,000 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 36,249,000 米ドルを含む。

6 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券は、390,000 米ドルである。

CVR—不確定価額受領権

REIT—不動産投資信託

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高				
先物契約				
(千米ドル)				
	満期	ロング (ショート) 契約数	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	95	7,416	199

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
資産	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 2,543,897 米ドル)	2,357,032
関連会社発行体(取得原価 40,596 米ドル)	40,606
投資有価証券合計	2,397,638
バンガードへの投資	98
現金	1,965
差入現金担保—先物契約	174
売却投資有価証券未収金	198
未収収益	1,707
受益証券発行未収金	17,195
資産合計	2,418,975
負債	
購入投資有価証券未払金	15,602
貸付有価証券にかかる受取担保額	36,249
受益証券買戻未払金	3,787
バンガードへの未払金	104
未払変動証拠金—先物契約	68
負債合計	55,810
純資産	2,363,165

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	2,660,484	280,309
分配可能利益(損失)総額	(297,319)	(31,326)
純資産	2,363,165	248,983
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 7,275,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	986,529	103,941
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$135.61	¥14,288
インスティテューショナル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 5,047,915 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,376,636	145,042
1口当たり純資産価格—インスティテューショナル受益証券	\$272.71	¥28,733

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)
投資収益		
収益		
配当金	32,197	3,392
利息 ¹	85	9
貸付有価証券—純額	1,524	161
収益総額	33,806	3,562
費用		
バンガード・グループ—注記 B		
投資顧問サービス	327	34
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	655	69
マネジメントおよび管理—インスティテューショナル受益証券	659	69
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	59	6
マーケティングおよび販売—インスティテューショナル受益証券	50	5
カストディー報酬	92	10
監査報酬	31	3
受益者報告—ETF 受益証券	57	6
受益者報告—インスティテューショナル受益証券	21	2
受託者報酬および費用	1	0
費用総額	1,952	206
間接支払費用	(19)	(2)
費用純額	1,933	204
純投資収益	31,873	3,358
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{1,2}	110,633	11,656
先物契約	1,144	121
純実現利益(損失)	111,777	11,777
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ¹	(143,397)	(15,108)
先物契約	637	67
未実現評価益(評価損)の変動	(142,760)	(15,041)
運用による純資産の純増加(減少)額	890	94

- 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 80,000 米ドル、2,000 米ドルおよび 7,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。
- 2 現物償還による純利益(損失) 187,191,000 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)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	31,873	3,358	28,781	3,032
純実現利益(損失)	111,777	11,777	119,205	12,559
未実現評価益(評価損)の変動	(142,760)	(15,041)	(465,140)	(49,007)
運用による純資産の純増加(減少)額	890	94	(317,154)	(33,415)
分配¹				
ETF 受益証券	(15,071)	(1,588)	(11,931)	(1,257)
インスティテューショナル受益証券	(18,355)	(1,934)	(11,102)	(1,170)
分配総額	(33,426)	(3,522)	(23,033)	(2,427)
資本持分取引				
ETF 受益証券	8,344	879	62,679	6,604
インスティテューショナル受益証券	210,294	22,157	328,261	34,586
資本持分取引による純増加(減少)額	218,638	23,036	390,940	41,189
増加(減少)総額	186,102	19,608	50,753	5,347
純資産				
期首	2,177,063	229,375	2,126,310	224,028
期末	2,363,165	248,983	2,177,063	229,375

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 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。

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で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。いずれの評価方法も独立した価格提供業者により提供されている。
2. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を活用している。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化することを目的としている。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入し、資金流出に応じて先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約の利用に伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じること、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和するため、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている有価証券は、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。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的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には、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

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、それぞれ個々の証券の残存年数にわたり、利息収益勘定に対して償却もしくは増額の処理を行う。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。

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

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者の理事会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、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 98,000 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 0.04%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

- C. 当ファンドのカストディー銀行は、当ファンドが無利息のカストディー口座に預金を保有する場合には、報酬を減額することに同意した。2020年8月31日に終了した年度に、カストディー報酬相殺の取決めにより、当ファンドの費用は19,000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
投資証券				
資産				
普通株式	2,356,642	—	—	2,356,642
短期現物投資	40,606	390	—	40,996
合計	2,397,248	390	—	2,397,638
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	68	—	—	68

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	187,394
分配可能利益(損失)総額	(187,394)

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	17,655
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(104,946)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	(210,028)

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 金額 (千米ドル)	2019年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	33,426	23,033
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	33,426	23,033

* 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	2,607,666
未実現評価益総額	336,804
未実現評価損総額	(546,832)
純未実現評価益(評価損)	(210,028)

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、1,135,981,000米ドルの投資有価証券を購入し、907,948,000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、389,303,000米ドルおよび577,804,000米ドルが含まれている。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	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)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行	637,530	4,725	569,862	4,000
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(629,186)	(4,625)	(507,183)	(3,550)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	8,344	100	62,679	450
インスティテューショナル受益証券				
発行	452,335	1,707	485,086	1,747
現金分配に代えて発行	15,647	52	8,867	33
買戻し	(257,688)	(983)	(165,692)	(584)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	210,294	776	328,261	1,196

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。