

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和２年６月30日

【計算期間】 第59期（自 平成31年１月１日 至 令和元年12月31日）

【ファンド名】 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)【発行者名】 バンガード・インデックス・ファンズ
(VANGUARD INDEX FUNDS)【代表者の役職氏名】 会長兼最高経営責任者 モーティマー・Ｊ．バックリー
(Mortimer J. Buckley, Chairman and Chief Executive Officer)【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国19355 ペンシルバニア州 マルバーン市
バンガード・ブルーヴァード 100
(100 Vanguard Boulevard, Malvern, Pennsylvania 19355 U.S.A.)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健
同 大西 信治【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03 (6212) 8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注１）米ドルの円貨換算は、便宜上、2020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＝106.87円）による。以後、別段の記載がない限り同様とする。

（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、米ドルをもって行う。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。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る。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る。

（注４）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいう。）とは毎年１月１日に始まり12月31日に終わる一年を指す。

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

（１）【ファンドの目的及び基本的性格】

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)（以下「ファンド」という。）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う。

ファンドは、バンガード・インデックス・ファンズ（以下「トラスト」という。）のシリーズ（またはサブ・ファンド）である。トラストは、1975年にペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立され、1998年にデラウェア籍法定トラストとして再編された。トラストは1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）に基づき米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）にオープン・エンド分散型の運用投資会社として登録されている。トラストの有する全てのサブ・ファンドは1940年法における分散型に分類される。トラストが2017年11月30日以前に日本においてインベスター受益証券^{（注）}（以下「ファンド証券」ともいう。）を募集していたのは以下のファンドである。

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド

バンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド

トラストは、追加的なファンドまたはファンド証券のクラスを募集することがある。ファンドがファンド証券の特定のファンドやクラスのために発行するファンド証券の総数および端数について制限は設けていない。

（注）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た。したがって、本書はアドミラル受益証券の状況について記載されている。

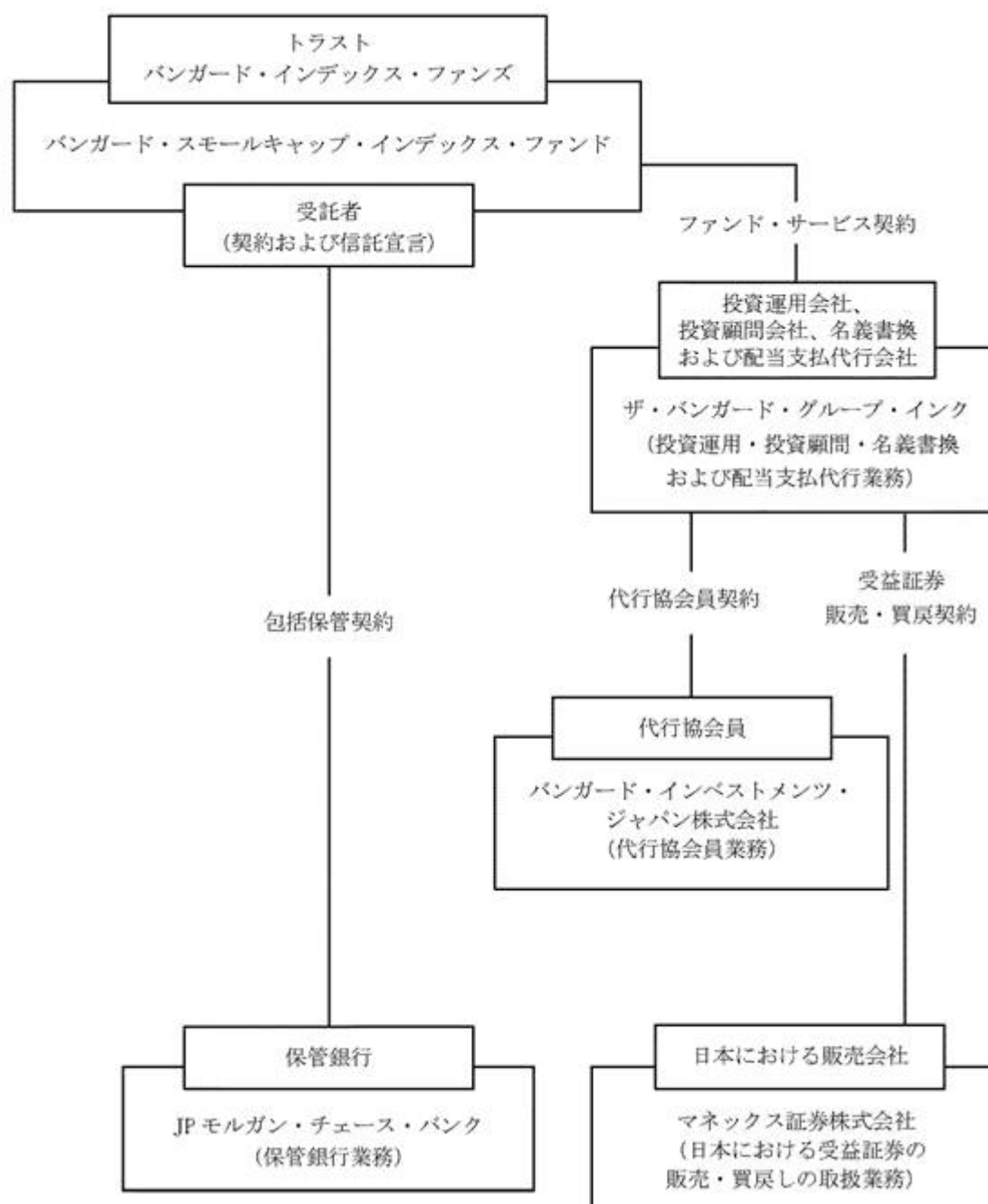
（２）【ファンドの沿革】

1975年12月31日	トラストの信託宣言締結 トラストは、ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立された。
1998年1月23日	契約および信託宣言の締結
1998年1月28日	トラストは、デラウェア籍法定トラストとして再編された。
2002年7月19日	修正・再録済契約および信託宣言の締結
2008年11月19日	修正・再録済契約および信託宣言の締結

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み

ファンドの仕組み



投資運用会社とファンドの関係法人との契約関係

ファンド運営上の役割	会社名	契約および受託内容
投資運用会社、投資顧問会社、名義書換および配当支払代行会社	ザ・バンガード・グループ・インク (The Vanguard Group, Inc.) (以下「バンガード」という。)	2009年6月8日付で締結されたファンド・サービス契約第5修正契約（随時修正済）（注1）に基づき、バンガードは、ファンドの運用、管理、名義書換代行、配当支払代行および投資顧問業務を行う。
保管銀行	JP モルガン・チェース・バンク (JP Morgan Chase Bank)	2017年8月14日付で締結された修正・再録済包括保管契約（随時修正済）（注2）に基づき、ファンド資産の保管業務を行う。
代行協会員	バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社 (Vanguard Investments Japan, Ltd.)	2005年9月26日付で締結された代行協会員契約（随時修正済）（注3）に基づき、日本における代行協会員業務を行う。
日本における販売会社	マネックス証券株式会社 (Monex, Inc.)	2005年5月1日付で締結された受益証券販売・買戻契約（随時修正済）（注4）に基づき、日本における受益証券の販売・買戻しの取扱業務を行う。

（注1）ファンド・サービス契約第5修正契約とは、トラストとバンガードとの間で締結された、トラストがファンドの運営・事務代行業務等に関する権限をバンガードに付与することを約する契約である。

（注2）修正・再録済包括保管契約とは、保管銀行とトラストの間で締結された、保管銀行がファンド資産について保管業務を行うことを約する契約である。

（注3）代行協会員契約とは、日本における代行協会員がファンドの受益証券に関する目論見書の配布、ファンド受益証券1口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

（注4）受益証券販売・買戻契約とは、受益証券の日本における募集の目的でトラストから交付を受けた受益証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。

トラストの概要

トラスト	バンガード・インデックス・ファンズ (Vanguard Index Funds)	
設立準拠法	トラストは、ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして1975年に設立され、1998年7月にデラウェア籍法定トラストに再編された。 トラストは、1940年法に基づき、SECに登録されている、オープン・エンド分散型の運用投資会社である。	
事業の目的	トラストは主として有価証券に投資する1もしくはそれ以上のシリーズを通じて1940年法に基づき登録された投資会社の事業の遂行、運営および実行を行うために設立された。	
資本の額	該当なし。	
沿革	1975年12月31日	ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立
	1998年1月23日	契約および信託宣言の締結
	1998年1月28日	デラウェア籍法定トラストとして再編
	2002年7月19日	修正・再録済契約および信託宣言の締結
	2008年11月19日	修正・再録済契約および信託宣言の締結

大株主の状況	2020年3月31日現在のファンドのアドミラル受益証券の発行済受益証券の5%以上を保有する株主 チャールズ・シュワブ・アンド・カンパニー・インク、サンフランシスコ、カリフォルニア：7.27%
代表者の役職 氏名	会長兼最高経営責任者 モーティマー・J・バックリー (Mortimer J. Buckley, Chairman and Chief Executive Officer)

（４）【ファンドに係る法制度の概要】

トラストは、デラウェア州一般法およびコモン・ローに基づいて設立され、かつ同法の規制を受ける。ファンドの運営に関して、ファンドは、さらに1940年法（改訂済）、アメリカ合衆国1986年内国歳入法（改訂済）（以下「内国歳入法」という。）、および各法規の下で制定された規則の規制を受ける。ファンドの受益証券の販売に関して、ファンドは、1933年証券法（以下「1933年法」という。）、1934年証券取引所法、ブルー・スカイ・ロー（アメリカ合衆国の様々な州における証券州法、以下「ブルー・スカイ・ロー」という。）およびかかる法規の下で制定された規則の規制を受ける。かかる準拠法の内容は以下のとおりである。

（イ）デラウェア籍法定トラスト法（デラウェア州法第38章以降参照）（「デラウェア籍法定トラストの取扱い」）（以下「法定トラスト法」という。）

1988年10月1日以降、デラウェア州では、デラウェア籍法定トラストを明確に承認した法定トラスト法を採用している。法定トラスト法の主要な目的は、コモン・ローの近代化およびデラウェア法の体系化により商業活動におけるトラストの利用に関して確実性をもたらすことである。

法定トラスト法は、法定トラストのトラスト契約に対して、あらゆる適切な、受託者および受益者の権利義務の設定を許可している。法定トラストに関連する文字どおり全ての事象に関して、受託者および受益者の議決権ならびに全ての該当クラスまたはシリーズは、拡大、制限または削減することができる。かかる融通性は、義務的条項に制限されることの多い、非主流的な商業組織およびコモン・ロー・トラストに対して有利となる。

法定トラスト法のもとでは、デラウェア籍法定トラストの受益者は、デラウェア州企業の株主と同様の個人的責任の制限を受ける。信託約款に別途の規定がない限り、法定トラストは、法定トラストまたはいかなる受益者に対して、当該法定トラストの責務を負わない受託者に運営されるか、またはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラストは、受託者の最低1名がデラウェア州に在住していることを規定している。ただし、登録された投資会社であるかまたは将来的に登録された投資会社になるトラストについてはこの規定の適用は除外される。受託者の義務は信託約款に規定される。さらに信託約款は、かかる信託約款が規定する権利、権限および義務を有して当該法定トラストを運営する役員、従業員またはその他の人物の任命を規定することもできる。

法定トラストの運営に責任を有する受託者またはその他の人物が、当該法定トラストまたは受益者に関連して有する義務（忠実義務も含む。）および責務に関しては、かかる人物の責任はトラスト契約により拡大または縮小することができる。加えて、かかる人物につき、法定トラスト、いかなる受益者またはいかなる受託者に対してもトラスト契約の条項に対する善意の依拠に対しての責務は有さない。

（ロ）デラウェア州コモン・ロー

コモン・ローは、裁判所の判例によって形成された不文法の体系である。デラウェア州裁判所によりなされた判断を通じて形成された一定の法理論は、デラウェア州の法定トラストおよびかかるトラストの受託者に適用される。

（ハ）1940年法

1940年法はSECに対し、同法の規定の遵守を強制させるため権限を付与している。同法は、（ ）投資会社の財務内容およびその基本方針の開示、（ ）SECに対する登録届出書の提出、（ ）SECおよび受益者に対する特定の報告書の提出および交付を要求し、投資会社が業務の性格その他の基本方針を受益者の承認なく変更することを一般的に禁止し、また信託資産の保管およびより一般的に、投資信託の業務および運営に関して規制している。

（二）1933年法

1933年法は、証券の販売に関する規制を定める。同法は、登録届出書（目論見書を含む。）により当該発行もしくは販売に係わる証券についての情報の開示を要求し、当該証券の発行もしくは販売に係わる詐欺行為を違法としている。

（ホ）1934年証券取引所法

1934年証券取引所法は、受益証券の売買を規制し、継続的開示義務、委任状、企業内部情報の不当な利用その他の詐欺的行為に関しても規定している。また、証券市場に関する規制および証券業者に関する広範な規制を行っている。

（ヘ）内国歳入法

内国歳入法は、投資信託が規制を受けた投資会社としての取扱いを受ける資格を定める。

（５）【開示制度の概要】

（１）米国における開示

SECに対する開示

1933年法および1940年法の規定により、ファンドはSECに対して、定期的に届出書（書式N-1A）を提出しファンドの情報を更新する。

受益者に対する開示

1940年法の規定により、ファンドは受益者に対して、財務情報を含む年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

（２）日本における開示

a．監督官庁に対する開示

金融商品取引法上の開示

受託者は日本における１億円以上のファンドの受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（EDINET）等においてかかる書面を閲覧することができる。

受益証券の販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。受託者は、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後６カ月以内に有価証券報告書を、各半期終了後３カ月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、EDINET等においてかかる書面を閲覧することができる。

投資信託及び投資法人に関する法律に従う開示

トラストがファンド受益証券の募集の取扱いを行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、トラストは、契約および信託宣言を変

更しようとするとき等においては、あらかじめ変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。

さらに、受託者は、投信法に基づき、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく一定の事項について交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

b. 日本の受益者に対する開示

トラストは、ファンドの契約および信託宣言を変更しようとする場合であってその変更の内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

受益者の地位に重大な影響を及ぼす重要事項および受託者からの通知は販売会社および販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書（全体版）は電磁的方法により、ファンドの代行協会員または販売会社のホームページにおいて掲載される。

（６）【監督官庁の概要】

ファンドは、SECおよびアメリカ合衆国諸州の証券監督当局の監督に服する。

（イ）SEC

）登録申請の受理（1940年法 第7条および第8条）

投資会社はSECが規定する様式に従い、登録通知を提出して登録をしなければならない。

投資会社は、当該通知書がSECに提出されたときに登録されたものとみなされ、その後SECに登録届出書を提出しなければならない。

）登録投資会社の登録の停止または取消し（1940年法 第8条）

投資会社が登録届出書または報告書の提出を怠った場合に、もしくは完全に虚偽の記載がある場合は、SECの命令により登録会社としての登録資格を停止または取消されることがある。

）受託者および役員に対する監督（1940年法 第9条（b））

SECは受託者や役員が故意に連邦証券法に違反する行為を行った時は、その在職を禁止することができる。

）登録届出書の審査（1933年法 第5条、第8条および第10条）

投資信託は、受益証券を公衆に販売するために、ファンドは登録届出書をSECに提出し、その届出書が効力を発していなければならない。

登録届出書は様式N-1Aに従い、同様式、およびさらに一般的には1933年法および同法規則で定める事項を記載しなければならない。SECは登録届出書を審査し、不備等があった場合は補正命令を発しまたは効力停止処分に付することができる。登録届出書様式N-1AのA項およびB項の記載はそれぞれ投資会社の目論見書および追加情報説明書からなる。

）事業活動の監督（1940年法 第12条）

SECは、証券の信用取引、空売り、引受、他の投資会社発行証券の取得、額面株式発行会社の設立、保険会社の議決権株式の取得等の投資会社による事業活動を規制している。

）定期報告書の受理（1940年法 第30条）

SECは、年次報告書等の提出を要求する。また、かかる報告書の内容に関する規制を制定し、監督権限を行使している。

（ロ）州の証券監督当局

）免許制に関する規定

ブローカー、ディーラー、証券販売外務員およびある種の投資顧問に対し、州の免許の取得、または少なくとも州機関における登録がほとんどの州において要求されている。

）証券の登録に関する規定

米国内50州の各州において、合法的に受益証券を販売または募集する前に、SECに受益証券を登録し、受益証券の有効性を通知しなければならない。

）詐欺的行為の防止に関する規定

一般的に、受益証券の発行および販売を規定する州法である通称ブルー・スカイ・ローは、証券販売に関する詐欺的行為に関し、罰金刑および／もしくは自由刑の課せられる起訴、差止命令、供託金支払命令、免許または登録の一時停止または取消、民事上の損害賠償責任等の制裁に関し規定している。

2【投資方針】

（１）【投資方針】

投資目的

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う。

主要な投資戦略

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」という。）のパフォーマンスに一致するように設計されたインデックス投資手法を用いる。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る。

インデックス・ファンドの特徴

インデックス・ファンドは、典型的に下記の特徴を持つ。

投資対象の多様性

インデックス・ファンドは、一般的に多様な会社および産業の株式または債券に投資する。

パフォーマンスの相対的一貫性

市場のベンチマークへの追従を目指すため、インデックス・ファンドは目標ベンチマークよりも劇的に良い、または悪いパフォーマンスを通常示さない。

低コスト

インデックス・ファンドは、一般的に積極運用ファンドに比べて運用に費用がかからない。調査費用は少なく、またはかけず、概して取引活動、仲介手数料およびその他の取引費用を積極運用ファンドに比べて最小限にとどめる。

インデックス・ファンドの、そのパフォーマンスを目標のインデックスに一致させる能力はまた、特にキャッシュ・フローの時期および規模ならびに当該インデックス・ファンドの規模によって影響を受ける可能性がある。市場混乱および規制上の制限もまた、インデックス・ファンドの、インデックスに追従するためにそのエクスポージャーを要求される水準に調整する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。

証券選別

ファンドは、特定の市場セグメントの収益率を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスに追従することを意図している。ファンドは通常インデックス追従のレプリケーション手法を用いて、目標インデックスを構成する代表銘柄株式を目標インデックスにおける割合とほぼ同じ割合で保有する。

ファンドは、株式市場リスクに服する。株式市場リスクとは、株価全体が下降する可能性をいう。株式市場は、価格上昇期と下降期とが周期的に変動する傾向がある。ファンドの目標インデックスは米国株式市場の一部に追従しているため、ファンドが株式市場全般と異なるパフォーマンスを示すことがある。さらに、ファンドの目標インデックスは、時に特定の市場セクターの株式に焦点を合わせることがあり、ファンドは、そのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服する。

株式公開企業の株式は、企業の発行済株式の時価である時価総額によって分類される。かかる分類には一般的に、小型株、中型株および大型株が含まれる。バンガード・ファンドの投資顧問の間でも、小

型株、中型株、大型株の公式な定義は存在せず、時価総額の幅は時とともに変化することを理解することが重要である。ファンドの株式保有高の2019年12月31日現在の資産加重平均時価総額は、47.3億米ドルであった。

ファンドはまた、投資スタイル・リスクに服する。投資スタイル・リスクとは、ファンドが投資する小型株からのリターンが、株式市場全体からのリターンに追従する可能性をいう。歴史的に、小型株は一般に市場において優位を占める中型株よりも価格の変動が大きい。小型株と大型株はしばしば非常に異なる値動きを示す。中小企業株は、特に、経済状況の変化の影響を受けやすいため、より大きく変動する傾向にある。

回転率

ファンドは通常、長期の投資を追求するが、保有期間に関らず証券を売買することがある。インデックス・ファンドは一般に、従来型（取引所で取引されていない）ファンド証券の受益者による買戻し請求に対応するため、または目標指数の構成を変更するために証券を売買する。中小規模の株式インデックス・ファンドの回転率は、その追跡する指数が企業の合併、成長、または破綻の結果変化する可能性が大きいため、大規模株式インデックス・ファンドに比べ高い傾向にある（ただし、活発に運用される株式ファンドと比較すると依然として相対的に低い）。例えば、回転率が100%とすると、1年間でファンドの総資産の100%の有価証券が売却され、別の有価証券に100%入れ替わることを意味する。一般的に、回転率が高ければ高いほど、取引コストがファンドのリターンに与える影響は大きくなる。また、回転率の高いファンドは、短期キャピタル・ゲインを含むキャピタル・ゲインを生み出す可能性が高く、それは受益者に分配されなければならない、課税口座を通じて投資する受益者に課税されることになる。今期において、ファンドのポートフォリオの平均回転率は、ポートフォリオの平均価格の16%であった。

その他の投資方針およびリスク

現行インデックスが中止される場合、ファンドとその目標インデックスの出資者との契約が終了した場合またはファンドの受託者会が誠実に決定するその他の理由がある場合、ファンドは、現行インデックスを他のインデックスと入れ替える権利を留保している。どのような場合においても、代替インデックスは、現行インデックスと同様の市場分野を表示する。

ファンドは、その一致を目指すインデックスを構成する全株式または実質的に全部の株式を保有する投資戦略を実行するために必要な範囲で、非米国証券に投資することが出来る。ファンドがその資産の5%を超えて非米国証券に投資することは予定されていない。

その目標とするインデックスにできる限り忠実に一致させるために、ファンドは常に、株式への完全投資を企図する。完全投資を維持し、かつ取引経費を削減するために、ファンドは限られた範囲でエクイティ先物取引を含むデリバティブに投資することが出来る。株式、株式バスケット取引および指数に対するエクスポージャーを得るために、ファンドはまた、トータル・リターン・スワップのようなデリバティブを採用することができる。一般に、デリバティブは、金融資産（株式、債券または通貨等）、物的資産（金、石油または小麦等）、市場指数または基準相場等の価額にその価額が基づいている金融契約をいう。デリバティブへの投資により、ファンドは対象証券または資産への直接投資とは異なる、場合によってはより大きなリスクに服することがある。ファンドは、投機目的または投資リターンをレバレッジ（拡大）する目的でデリバティブを用いることはないものとする。

キャッシュ・マネジメント

ファンドの日次現金残高は、コストの低いマネー・マーケット・ファンドであるバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドおよび/またはバンガード・ミュニシパル・キャッシュ・マネジメント・ファンド（以下「CMTファンド」という。）に投資することができる。CMTファンドに投資する

際、ファンドは、その投資するCMTファンドの費用の比例負担分を負うものとする。バンガードは、CMTファンドに投資されたファンド資産から追加の収入を受け取らない。

買戻請求に応じるために使用される手法

通常の場合では、ファンドは一般的に、キャッシュ・フローがプラスであれば買戻しに応じることを想定している。この選択ができない場合、ファンドは、取引コストも計算に入れながら、買戻しに応じるために持ち分を部分的に売却することによって、リスク・エクスポージャーを維持しようと努める。さらにファンドは、ポートフォリオを可能な限り維持する方法で買戻しを履行するために、より大きなクライアントと共同する場合がある。

市場がストレス状態にある場合を含む特定の状況では、受益者への買戻し金の支払いと合わせるために相手方との市場取引の決済を繰上げること、または規制上の要件内で、取引の決済と合わせるために受益者の取引の決済を延期することを含め、ファンドが買戻しに応じるために使用できる追加的な手段がある。ファンドはまた、7日を上限として買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、このような通常とは異なる状況においては、ファンドは、一定の規制条件に従い、かつ受益者集会において認められた手続きを得られた場合、インターファンド貸付制度または共同契約与信枠を含む銀行の信用供与を通じて、買戻し請求に応じるために借入れを行うことができる。

一時的な運用手段

採用される戦略または方針がファンドの投資目的に一致する限り、アドバイザーがファンドが最善の策であると考える場合に、通常の投資方針および投資戦略から一時的に離れて運用を行うことが可能である。例えば、ファンドが多額のキャッシュフローを受け取り、直ちに慎重な投資を行えないような場合、デリバティブまたは上場投資信託（ETF）などの金融商品がより有利な値を付けているか、または必要とされる流動性を有する場合、ファンドはその通常の限度額を超えて、ファンドの投資目的に整合しているデリバティブまたはETFに投資することができる。

頻繁な取引またはマーケット・タイミング

背景

投資者の中には、マーケット・タイミング等のミューチュアル・ファンドの受益証券の頻繁な取引を含む戦略により利益を得ようとする者もいる。非米国証券を保有しているファンドについて、投資者はファンドの受益証券の価格と海外市場の価格の変動との間の予想される差額を利用するよう試みること（タイム・ゾーン裁定取引としても知られている。）ができる。投資者は、また、小型株および高利回り債等の投資証券を有するファンドの頻繁な取引を行うこともできる。頻繁な取引を行う受益者によりファンドへの資金の出し入れが行われるため、ファンドには、証券の売買費用が生じ、よって売買委託手数料および管理事務費用が増加する。かかる費用は、ファンドの全受益者（費用を発生させない長期的投資者を含む。）が負担することになる。さらに、頻繁な取引により投資顧問会社によるファンドの効率的な運用が妨げられる可能性がある。

頻繁な取引に対応するための方針

バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、企図して頻繁な取引を受け入れていない。各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）の受託者会は、頻繁な取引を発見しかつ自粛させるために、また、場合によっては、かかる取引に関連する費用をファンドに補

填するために合理的に策定された方針および手続を採用した。バンガードETF（Vanguard ETFTM）

（注）受益証券の頻繁な取引は、通常、ポートフォリオの管理を妨げず、また、ファンドの受益者に損害をもたらさないため、これらの方針および手続はETF受益証券には適用されない。あらゆる場合において、バンガードが頻繁な取引またはマーケット・タイミングを発見または防止することができるという保証はないものの、かかる問題に対応すべく以下の方針が採用された。

- ・各バンガード・ファンドは、通知することなく、また、その金額にかかわらず、購入申込（他のバンガード・ファンドからの乗換えを含む。）を拒否する権利を有する。例えば、購入申込は、投資者が過去に頻繁な取引を行ったことがあるという理由により、またはバンガードがかかる購入がファンドの運用もしくはパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性があるとは判断した場合、拒否され得る。
- ・各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、通常、一定の場合を除き、投資者がいずれかのファンド勘定から買戻しまたは乗換えを行ってから30暦日は当該ファンド勘定への当該投資者の購入または乗換えを禁止している。
- ・特定のバンガード・ファンドは、取引の際の買取手数料および／または買戻手数料を請求している。

各バンガード・ファンド（リテールおよび政府マネー・マーケット・ファンドを除く。）は、その純資産額の決定に際して、適切な場合、「第一部 ファンド情報 - 第2 管理及び運営 - 3 資産管理等の概要 - （1）資産の評価」に記載された公正価値による値付けを使用する。公正価値による価格決定により特定の頻繁な取引戦略の収益性が減少しまたは排斥されることがある。

マーケット・タイミング取引を行う投資者は、バンガード・ファンドに投資してはならない。

（注）米国特許取得番号6,879,964 7,337,138 7,720,749 7,925,573 8,090,646 8,417,623

（２）【投資対象】

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う。

以下および前項に記載されている投資戦略および投資方針の中には、特定の有価証券またはその他の資産についてファンドの投資または所有に関する制限を定めているものもある。法律により異なる要求がなされている場合を除き、かかる戦略および方針の遵守は、ファンドがかかる有価証券または資産を取得後、直ちに決定されるものとする。価額、純資産またはその他の状況のその後の変動は、投資がファンドの投資戦略および投資方針を遵守しているか否かを決定される際、考慮されないものとする。

以下の投資戦略、リスクおよび投資方針は、前項のファンドの投資戦略、リスクおよび投資方針を補足するものである。以下に記載された異なる種類の投資に関して、マネー・マーケット・ファンド以外のファンドは、その投資戦略および投資方針に一致する範囲で、当該投資対象を取得することができる。

借入

ファンドによる資金の借入能力は、その投資方針と投資制限、1940年法、SECとそのスタッフおよびその他管轄権を有する監督当局により発せられる時々の適用免除、禁止行為通達書、解釈、その他公告事項によって制限される。1940年法の下では、ファンドは、暫定目的または緊急目的でのファンドの総資産の5%を超えない借入を除き、借入額の300%の連続資産補填率（すなわち、借入金を除いた負債控除後の借入金を含む総資産）を維持しなければならない。ファンドの総資産（借入時点）の5%を超える暫定目的の借入については連続資産補填率が維持されなければならない。市場変動の結果またはその他の理由で300%の資産補填率が低下した場合は、ファンドは、投資の見地からは当該時に証券を売却することがたとえ不利であっても、債務を縮小して300%の資産補填率を回復するために、3日（日曜日と休日を除く。）以内にそのポートフォリオ保有分の一部を売却しなければならないことがある。

借入は、ファンドのポートフォリオの市場価格の値上がりまたは値下がりの純資産価額への影響を増幅させる傾向がある。借入金は、当該借入による資金で買付けた証券の利益により回収できるか、回収できない金利負担を被ることになる。ファンドはまた、借入に関連して最低平均残高を維持すること、または与信限度の維持のための約定手数料等の手数料を支払うことを要求されることがあり、これら要件のいずれも表示金利以上に借入費用を増大させることになりうる。

あるファンドの資本構成へのレバレッジ効果があるか、または経済上借入に相当する取引は、1940年法の趣旨上ファンドによる借入の形態を成すとみなされるとの立場をSECは取っている。かかる取引には、逆買戻し特約付売買契約の締結、モーゲージ・ダラー・ロール取引の執行、証券の空売り（既に保有している証券の空売り（売りつなぎを除く。））、一部デリバティブ（先物契約等）の売買、プットオプションやコールオプションの売り（または買い）、セール・バイバックの執行、確定コミットメントやスタンドバイ・コミットメント契約の締結、発行日取引、受渡し繰延取引または先物予約取引の執行およびその他の類似の取引への参加（これら一連の取引についてのさらなる記述は、請求によりその英語版を入手することができる追加情報説明書に記載される。）が含まれる。借入取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、当該ファンドが相殺資金高を維持する場合、当該借入取引に基づくファンドの潜在的経済エクスポージャーに等しい価値（毎日の市場マーク・ベースで決定されるところによる。）の流動資産（かかる流動性については、受託者会によって確立された手続きに従いアドバイザーが決定する。）を分離している場合、または適用SEC指針に従い当該取引を別途「カバー」する（当該取引を「カバーする」と総称する。）場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とならない。ファンドは借入取引をカバーするために不利な時期または価格で証券を買いしなければならない。

ないことがある。そのほか、買戻しの充足のためまたはその他の債務を履行するために分離資産が充当できないことがある。

普通株式

普通株式は発行体に対する持分権または所有権を表示する。普通株式により、その所有者は、取締役の選任とその他重要事項に関する議決を行う権利および当該株式の配当を受け取る権利を付与される。発行体が清算される場合または破産を宣言した場合は、社債所有者、その他債権所持人、および優先株式所有者の請求権は、普通株式を保有する者の請求権に優先する。

転換証券

転換証券は、債券と普通株式の投資上の特徴を組み合わせたハイブリッド証券である。転換証券は概して、指定期間内（通常、当該証券の存続期間）に事前の確定価格で同一または異なる発行体の一定額の株式またはその他持分証券に（任意または強制ベースで）転換される債務証券または優先株式で構成される。転換証券には、ワラント付または普通株式付債務証券および債務証券や持分証券の特徴を組み入れたデリバティブも含まれる。本書に明示されていない特徴やリスクを持つその他の転換証券が今後利用されることがありうる。転換証券は確定利付き証券や持分証券に係るリスクと同様なリスクを伴う。会社の資本構成において、転換証券は普通株式より上位に位置付けられるが、通常、発行体の債務証券より下位に位置付けられる。

転換証券の市場価格は、その「投資価格」と「転換価格」との関数である。証券の「投資価格」は、その転換上の特徴のない場合の当該証券（すなわち、非転換債務証券）の価値を表示する。投資価格は、その信用性を基準にして決定され、またその利回りの時価は満期または予想償還日を基準にして決定される。ある時点の投資価格は、全般的な金利水準、類似する非転換性証券の利回り、発行体の財務力、発行体の資本構成上の当該証券の優先順位等の要素による。証券の「転換価格」は、転換時または交換時に所持人が受け取ることができる株式数を、原証券の時価で乗じて決定される。転換証券の転換価格が投資価格を大幅に下回る場合、転換証券は非転換性債務または優先株式と同様に取引され、その市場価格は原証券の市場価格の変動によって大きく影響されない。かかる場合、当該転換証券は債券の特徴を帯び、その価格は金利と反対方向に動く。逆に、転換証券の転換価格が投資価格に近いが、それを上回る場合、当該転換証券の市場価格は、原証券の市場価格の変動によって大きく影響される。かかる場合、当該転換証券の価格は、普通株式と同様に乱高下することがある。金利と市場のいずれの動きもその価格に影響するため、転換証券は一般に、類似する債務証券ほどには金利に対し敏感ではなく、またその原持分証券ほどには株価変動に対し敏感ではない。転換証券は往々にして投資適格級以下に格付けされたり、格付けされないことがあり、一般に高度の信用リスクを被る。

あらゆる市場は時間的経過に応じて変化するものであるが、転換証券が消却され（発行体による強制転換もしくは予定の転換によるか、または所持人による任意償還による。）、新規発行の転換証券と取り替えられる割合が一般に高いことは、他の市場よりも転換証券市場を急激に変動させることがある。例えば、取得される転換証券の一部経済セクターへの集中は、株式市場のボラティリティやかかるセクター特有のリスクに対する転換証券市場の敏感性を高めることになりうる。さらに、強制転換証券や株式連動証券のような革新的構造を持つ転換証券は、株式市場のボラティリティやかかる革新的特徴固有のリスク（従来型の転換証券に伴うリスクとは異なるリスクやそれを上回るリスクを含む。）に対する転換証券市場の敏感性を増大させている。転換証券は発行体の選択により、転換証券の構成書面に定められる価格で償還される。ファンドの保有する転換証券が償還の対象となり、償還が請求された場合、ファンドは、発行体が証券を償還し、転換対象である普通株式に転換し、または第三者に売却することを認めなければならない。

預託証券

預託証券（参加証券としても売られる。）とは、ある証券または「預託機関」に預託された証券プールに対する所有権を証する証券である。預託証券は、保証付または無保証のことがあり、米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）およびグローバル預託証券（GDR）が含まれる。ADRについては、その預託機関は往々にして米国の金融機関であり、原証券は米国以外の国の発行体によって発行される。その他の預託証券については、その預託機関は米国以外の国のまたは米国の機関のことがあり、その原証券は米国以外の国のまたは米国の発行体のことがある。預託証券は必ずしも原証券と同一の通貨建てではない。ADRは一般に、記名式で発行され、米ドル建てであって、米国証券市場での使用のためのものである。GDRやEDRのようなその他の預託証券は、無記名式で発行されることがあり、その他の通貨建てであって、一般に米国以外の証券市場での使用のためのものである。かかる２種類の預託証券のファシリティ（無保証または保証付）は類似しているが、所有者の権利と義務および市場参加者の取引慣行に関しては相違点がある。預託機関は、原発行体による参加（またはその承諾）なしに無保証のファシリティを設定することができる。ただし、預託機関は往々にして、当該ファシリティの設定前に原発行体からの異議申立不可書を請求する。無保証預託証券の所持人は原則として、当該ファシリティに係る全コストを負担する。預託機関は通常、原証券の預託時と回収時、配当金の米ドルまたはその他通貨への換算時、現金以外の分配の処分時、およびその他サービスの履行時に手数料を請求する。無保証ファシリティの預託機関は往々にして、原発行体から受け取った通信連絡を株主に伝える義務、または原証券に関する議決権を預託証券所持人に移譲する義務を負っていない。

保証付預託証券のファシリティは、保証付預託証券が預託契約を通じて預託機関と原発行体とによって共同で設定されること以外、原則として無保証ファシリティと同じ方法で設定される。預託契約には、原発行体、預託機関、および預託証券所持人の権利と責務が定められる。保証付ファシリティについては、原発行体は概して、預託証券に係る費用（預託機関の配当支払手数料等）の一部を負担するが、ほとんどの保証付預託証券所持人は預託手数料や回収手数料等の費用を負担することになる。大方の保証付預託証券の預託機関は、原発行体の要請に応じ、株主総会通知、議決指図書、その他預託証券所持人への株主通信連絡や情報を配布することを承諾している。

ファンドの投資目的の趣旨上、預託証券への投資は原証券への投資とみなされる。したがって、普通株式の所有権を表示する預託証券は普通株式として取り扱われる。預託証券は、米国以外の国の発行体の証券への直接投資に伴うリスクのすべてを取り除くものではない。

デリバティブ

デリバティブとは、他の資産、基準レート、もしくは指数の価値に基づくまたは由来する価格を持つ金融商品である。デリバティブは、商品、株式、債券、金利、為替レート、関連指数等の多様な対象基準項目に関係していることがある。デリバティブには、先物契約、先物契約オプション、一部の先約取引、証券オプション、キャップ、フロア、カラー、スワップ契約、およびその他の一部金融商品が含まれる。先物契約や一部オプション等の一定のデリバティブは、米国商品および証券取引所において取引され、一方、スワップ契約等のその他のデリバティブは直接相対取引され、店頭（OTC）市場で非公開に取引の実施ができ、また、決済機関を通じての清算（「清算されるデリバティブ」）も取引所またはスワップ執行機関においての取引も可能である。ドッド・フランク・ウォール街改革及び消費者保護に関する法律（以下「ドッド・フランク法」という。）により、かかる一部の標準的なクレジット・デフォルト・スワップおよび金利スワップ取引のようなスワップ契約は決済機関で決済されなければならない、また、取引所またはスワップ取引システムで取引されなければならない。当該規定により、取引の全体的な費用が増加することがある。デリバティブ規則改革の遵守は、デリバティブ市場に関連し発生するリスクを低減する。一方で、新規則は、なかでも、より標準的な商品の流動性を増加させ、その価値を低下させる、一方で、より標準的でない商品に関しての流動性を減少させ、その価値を上昇させうる。デリバティブの利用に伴うリスクは、デリバティブの元である証券または資産への直接投資に伴うリスクとは異なり、それよりも大きいであろう。

デリバティブは、ヘッジ、リスク管理、全額投資の維持の追求、取引費用の軽減の追求、株式または債務証券またはその他投資対象への投資を刺激することの追求および株式または債務証券またはその他投資対象と比較してデリバティブが有利に価格設定されている時にポートフォリオ・ポジションをより効果的に利用するためにデリバティブを用いての付加価値の追求を含むがこれらに限定されない様々な目的のために使用されることがある。一部の投資者は、デリバティブを主に投機目的で使用するが、他のデリバティブの使用は投機的でないこともある。ファンドのアドバイザーによって採用されるデリバティブ戦略が成果を上げるとの保証はない。ファンドのOTCデリバティブ取引のその他当事者（通常、「取引相手」と称される。）は、1940年法と内国歳入法の特定条項の目的のため、当該OTCデリバティブが同法の下で証券または投資としての資格を得る可能性があるとしても、その発行人とみなされない。ファンドのアドバイザーはOTCデリバティブ取引相手への資金の信用リスクを適宜調整監視する。

デリバティブは、株式、債券、その他従来の投資対象とは異なる投資手法やリスク分析を必要とする高度に専門化された商品である。デリバティブの使用には原商品についての理解だけではなく、起こりうるあらゆる市況下でデリバティブの推移を見守ることの恩恵がない場合であってもデリバティブ自体についての理解も必要とする。

ファンドが清算されるデリバティブ取引を行う場合、先物取次業者（Futures Commission Merchant（FCM））へ当初証拠金の預け入れが要される。当初証拠金は、一定期間における清算されるデリバティブの市場価値動きと同額として一般的に計算される。ファンドの清算されるデリバティブの価値が減少した場合、ファンドは、価値変動の清算のため、FCMへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。ファンドの清算されるデリバティブの価値が上昇した場合、FCMは、価値変動の清算のため、ファンドへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。本プロセスは、「値洗い」として知られており、日次で計算される。

OTCデリバティブについて、ファンドは、取引相手の支払不能もしくは破産の結果、または取引相手による所定の支払の履行不能もしくはその他契約条件の順守不履行の結果、損失を被りうるというリスクにさらされる。さらに、信用デリバティブの使用は、信用デリバティブの元となる発行体の信用性をファンドのアドバイザーが正確に評価していない場合は損失となる可能性がある。

デリバティブは、特定のデリバティブの売買が困難である時に発生する流動性リスクを被ることがある。デリバティブ取引が特に大規模である場合、または関係市場が（一部のOTCデリバティブの場合のように）非流動的である場合、有利な時期もしくは価格で取引を開始することまたはポジションを清算することはできなくなるであろう。

デリバティブは、特定のデリバティブが過去の価格もしくは対応する資金市場商品の価格と比較して異常に高くなる時に発生する価格設定リスク（「ベシス」リスク）を被ることがある。一定の市況下では、損失の回避もしくは機会の利用のために適時に取引を開始すること、またはポジションを清算することが経済効果的にできなくなることがある。

一部のデリバティブはレバレッジ構成要素であるため、原資産、基準レート、もしくは指数の価値または水準の不利な変動は、デリバティブ自体への投資額を大幅に上回る損失をもたらすことがある。一部のデリバティブは、当初投資の規模に関らず、無限の損失の可能性を内包している。デリバティブ取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

その他大方の投資対象と同様に、デリバティブは、当該商品の市場価格がファンドの利益を損なう形で変動するというリスクを被る。ファンドは、そのアドバイザーがファンドのために派生ポジションを設定する際に将来の市場動向または資産、基準レート、指数もしくはその他金融経済要素の評価値を不正確に予測するかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替物としてデリバティブを利用しようとする場合、ファンドは、当該デリバティ

ブがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒される。このことは、ファンドに大きな損失をもたらさう。デリバティブを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会を低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたすことがある。多くのデリバティブ、特にOTCデリバティブは複雑で、往々にして主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらさう。

ファンドは、商品取引法のルール4.5に従う意向であり、同ルールに基づき、あるミューチュアル・ファンドは、当該ファンドが特定の商品取引法に規制された金融商品（先物商品、オプションまたはスワップ等）への投資の制限および特定の販促規制への準拠等、特定の条件を充足する場合に、「コモディティ・プール・オペレーター（CPO）」の定義より除外されう。したがって、バンガードは、ファンドに関して証券取引法に基づくCPOとして登録されておらず、また規制も受けていない。ファンドは、米国もしくは米国外の取引所、商品取引所または類似の団体において取引されているか、または自動相場表示システム上に上場されている先物契約および先物オプションのみを締結するものとする。

取引所で取引されるファンド

ファンドは、取引所で取引されるファンド（ETF）の受益証券を取得することがある。ファンドは概して、ファンドが先物契約を取得する（しかも購入の代替として取得する）場合と同じ理由でETF受益証券を取得するであろう。すなわち、株式市場または債券市場の全体または一部に対するエクスポージャーを得るためにETF受益証券を取得するであろう。ETF受益証券は先物に勝る幾つかの利点を有している。市場、保有期間、その他要素の如何によっては、ETF受益証券は先物よりもコストが低く、税効果がより高いことがある。そのほか、ETF受益証券は、小額で取得でき、適格なまたは流動的な先物契約がない市場セクターや市場形態に対するエクスポージャーを提供し、またレバレッジを伴っていない。

ETFへの投資は一般に、同一の投資目的、投資戦略、投資方針を有する従来型ファンド（すなわち、取引所で取引されていないファンド）への投資と同様な主要リスクを示す。ETFの価格は幅広く変動し、ファンドは、ETFによって保有される証券の価格が下がった場合にはETFへの投資金を喪失することがありうる。さらに、ETFは、従来型ファンドには該当しない下記のリスクを被る。（１）ETF受益証券の市場価格は、その純資産価額に対する割引価格またはプレミアムで取引されることがある。（２）ETF受益証券の活発な取引市場は発達しなかったり、維持されないことがある。（３）ETF受益証券の取引は、個別のまたは市場全体の取引停止（特定の受益証券の価格または全ての市場価格が一定の割合下がった場合、一定期間取引を停止する。）により停止される場合がある。ETF受益証券の取引はまた、受益証券が別の取引市場で上場されずに取引市場で上場が廃止された場合、上場取引所の担当者が以下の取引停止が公正で秩序ある市場であるため、または投資者を保護するために適切であると決定した場合にも、停止されることがある。

大部分のETFは投資会社である。したがって、ファンドのETFの購入は「その他の投資会社」の見出しの下に記述されているファンドの他の投資会社に対する投資に関する一般的制限およびリスクの対象となる。バンガードETF受益証券はバンガード・ファンドが保有するポートフォリオの収益を反映する、取引所で取引されるファンドである。ファンドのバンガードのETFへの投資もまた下記「その他の投資会社」の見出しの下に記述されているファンドの他の投資会社に対する投資に関する一般的制限およびリスクの対象となる。ただし特定の条件を満たすことを前提に1940年法の第12条（d）（１）に定義される制限を越えてSECが登録済投資会社にETF受益証券を発行するバンガード・ファンドに対する投資を許可する場合を除く。

米国以外の国の証券

米国以外の国の証券は、米国以外の国の法人や米国以外の国の政府等、米国外で設立された、米国外を所在地とする、または米国外に主たる営業所を有する主体によって発行された株式または債務証券で

ある。ある証券が米国外で組織された会社の発行する証券だとしても、その会社の主要な運営が米国内から行なわれている、またはその会社の株式が主に米国の証券取引所で取引されている場合は、米国以外の国の証券とは看做されない。米国以外の国の証券は米国または米国以外の国の証券市場で取引される。ファンドは、米国以外の国の証券を直接取得するか、または預託証券もしくは米国以外の国の証券に替わる同様な商品の預託持分（預託証券）を間接的に取得することによって（前述を参照）米国以外の国の投資を行う。米国以外の国の証券への直接投資は米国以外の国の証券取引所または店頭（OTC）市場で行われる。米国以外の国の証券への投資は、米国企業または米国政府の証券への投資には概して伴わない一定の特殊なリスク勘案事項を伴っている。

米国以外の国の発行体は一般に、米国の発行体に適用されるものに相応する統一的な会計監査・財務報告基準の対象となっていないため、一部の米国以外の国の発行体については、米国の発行体よりも公開入手できる情報が少ないことがある。多くの米国以外の諸国では証券の所有権の証拠が不確実なことがある。その結果、ファンドが損失を被るリスクが存在し、ファンドによる取引明細が取引時に不正確または不正に記入されるというリスクを含むが、これに限られない。米国以外の国の発行体の証券は一般に、対応する米国発行体の証券よりも値動きが大きく流動性が低く、また米国以外への投資は複雑で不明確性をかかえた構成を通じて行われることがある。一部の国々では、米国におけるよりも証券取引所、ブローカー、上場企業に対する政府の監督規制が少ない。米国以外の証券市場において取引される有価証券が、発行体、証券取引所もしくは政府当局によって停止されうるリスクもまた高い。さらに、一部の米国以外の諸国に関しては、押収もしくは没収的課税、政治社会的不安定、戦争、テロ事件、国有化、資金もしくはその他資産の移動制限、またはかかる国々への米国投資に影響しうる外交的展開が起こりうる。さらに、外国により米国に課せられた、もしくは米国により外国に課せられた経済的またはその他の制裁は、一定の投資証券にかかるファンドの購入、販売、保持、受領、引渡またはその他の取引能力を阻害しうる。また、制裁は、米国以外の国の証券の価値および／または流動性にも影響しうる。

アドバイザーは当該状況下でファンドによる米国以外の国の証券のポートフォリオ取引に関し最も有利な執行コストを得ようと努めるであろうが、手数料およびその他の取引費用は一般に、米国証券に関するものよりも高額である。そのほか、主として米国以外の国の証券についての保管取決めに係る費用は、主として米国内証券に投資するファンドの費用よりも幾分高くなることが予想される。さらに、破産法は管轄により異なり、現金預金は保管銀行の債権者によって左右されうる。一部の米国以外の国の政府は、米国以外の国の証券の売却にかかるキャピタル・ゲインからの、または証券取引からの配当や利息収入に対し源泉徴収税またはその他の税を課す。一部の国々ではかかる税金の一部はファンドによって回収可能であるが、米国以外の国の源泉徴収税の非回収部分は、かかる証券からの受取収入を低減することになる。

ファンドによって保有される非米ドル建ての米国以外の国の証券の価格は、為替レートの変動によって大きく影響されることがある。米国以外の国の証券の米ドル価格は一般に、当該証券の指定米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の上昇時には値下がりし、また当該通貨に対する米ドル価値の下落時には値上がりする傾向がある（「米国以外の国の証券 - 米国以外の国の通貨取引」の項で指摘されるように、ファンドはその通貨リスクをヘッジしようとすることがある。）。さらに、ファンド資産の価額は、米国以外の国の証券の売買のための様々な通貨間の換算において生じる損失やその他費用、通貨規制、取引管理規制、通貨切下げ、政治経済動向によって影響されることがある。

米国以外の国の証券 - 米国以外の国の通貨取引

ファンドの非米ドル建て米国以外の国の証券の米ドル価格は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響されることがあり、またファンドは様々な通貨間の換算に関連する費用を負担することがある。かかる要素の純資産価額への影響を最小限に留めるために、ファンドは、米国以外の国の証券への投資に関連して米国以外の国の通貨取引を行うことがある。ファ

ンドは、米国以外の国の証券への投資に伴う通貨リスクをヘッジするためにのみ米国以外の国の通貨取引を実施する。かかる取引は、ヘッジ対象通貨の価値の下落による損失リスクを最小限に留める傾向はあるが、当該通貨の価値が値上がりした場合に起こりうる利益の可能性をも限定することになりうる。

為替取引は、為替市場の実勢レートによる現物（すなわち、現金）ベースで、または米国以外の国の通貨の先渡契約により行われる。通貨予約は、当該契約の期日に指定された価格で、将来のある期日（両当事者が合意した契約期日からある確定日数の期日）に特定の通貨を売買する義務を伴う。かかる契約は大手商業銀行との間または銀行間市場への参加者であるその他の通貨トレーダーとの間で結ばれる。為替取引は、スワップ契約またはその他デリバティブの利用によっても行われることがある。

為替取引は借入とみなされうる。為替取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

原証券の取引に含まれる米国以外の国の通貨の先渡契約を締結することによって、ファンドは、米ドルと当該米国以外の国の通貨との関係上の不利な変動に起因する、取引日と決済日との間に起こりうる損失の一部または全部に対し自らを防護することができるであろう。かかる取引慣行は、「取引のヘッジ」と呼ばれることがある。そのほか、ある米国以外の国の通貨が米ドルに対し大幅な値下がりやを被るとアドバイザーが合理的にみなす時は、ファンドは、当該米国以外の国の通貨建てのポートフォリオ証券の一部または全部の価値に近似する米国以外の国の通貨額の売却予約を締結することがある。かかる取引慣行は、「ポートフォリオのヘッジ」と呼ばれることがある。同様に、米ドルがある米国以外の国の通貨に対し大幅な値下がりやを被るとアドバイザーが合理的にみなす時は、ファンドは、固定米ドル額に対する当該米国以外の国の通貨の買付予約を締結することがある。

ファンドはまた、通貨先物取引、オプション取引、「クロスヘッジ」取引を行うことによって米国以外の国の為替レート・リスクをヘッジしようとすることがある。クロスヘッジ取引では、ある米国以外の国の通貨建ての証券を保有するファンドは、別の米国以外の国の通貨（価格動向に関し、一般にヘッジ対象通貨を追跡するとアドバイザーが合理的にみなす通貨）の売買のための通貨予約を締結する。アドバイザーは、価格設定もしくは追跡通貨により提示されるその他の機会を利用するため、またはより流動的なもしくは効率的な追跡通貨の市場を利用するため、当該証券の指定通貨よりもむしろ追跡（または代替）通貨を選定することがある。かかるクロスヘッジ取引は、一部米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の値上がりまたは値下がりに対しファンドを防護するために役立つと予想される。

ファンドは、米国以外の国の証券への投資に資するため、また通貨変動に対する防護および当該資産を米ドルに変換する必要性のために（結果的には取引費用の軽減のために）、米国以外の国の通貨建て銀行預金としてその資産の一部を保有することがある。かかる資産が米ドルに再変換される範囲内で、そのように維持される資産の価値は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響される。

通貨市場の動きを予測することは極めて困難である。ヘッジ戦略が成果を上げるか否かは非常に不確実である。さらに、通貨予約の期限満了時のポートフォリオ証券の市場価格を正確に予測することは不可能である。したがって、ファンドは、米国以外の国の通貨市場または証券市場の動きに関するアドバイザーの予測が不正確であると判明した場合は、スポット市場で追加の通貨を売買（かつ当該取引の費用を負担）しなければならないことがある。さらに、クロスヘッジ取引の利用は、特殊なリスクを伴うことがあり、ヘッジが設定されなかった場合よりも不利な状況にファンドを貶めることがある。通貨予約は直接的な相対取引であるため、ファンドがその旨希望する場合は通貨予約をその期限満了に応じてロールオーバーする柔軟性を維持するとの保証はない。さらに、当該契約の他方当事者が同契約に基づくその役務を履行するとの保証もない。

先物契約および先物オプション

先物契約および先物オプションは、デリバティブである。先物契約は、将来の特定時点にいずれかの商品の特定数量を特定価格で購入し、または売却するという二当事者間の標準化された契約である。かかる商品は、資産、参照レート、または指数から構成することができる。証券先物契約は、単一の持分証券または対象証券の狭い証券指数の特定数量の売却に係る。先物契約の価格は、対象となる商品の価値と平行的に増減する傾向がある。先物契約の買い手は、決済日に対象商品を購入する契約の当事者となり、先物契約を「ロング（買建て）する」といわれる。先物契約の売り手は、決算日に対象商品を売却する契約の当事者となり、先物契約を「ショート（売建て）する」といわれる。先物契約が売買される価格は、電子的市場または取引所の場でトレーダー（自己売買主体）またはブローカー（委託売買主体）として行為する取引所会員間の公開気配売買（オープン・アウトクライ）により決定される。未決済の先物契約は、当該契約の条件に応じて、決済日における対象商品の現物受渡しまたは現金決済額の支払によりこれを清算し、またはクローズすることができる。（証券先物などの）一部の金融先物契約では、満期日における現物決済が規定されている。その他の（金利、非米国通貨および広範囲の証券指数などの）金融先物契約では、一般に、満期日における現金決済が規定されている。現金決済される先物契約の場合、現金決済額は、当該契約の最終取引日における最終清算価格または関連する商品の市場価値と当該契約開始時の関連する商品の価格の差額に等しい。ただし、大半の先物契約は期日まで保有されることはなく、その代わりに、同一の先物契約の反対ポジションの設定により、決済日前に反対売買により相殺される。

先物契約の買い手または売り手は、決済日まで当該契約を保有しない限り、対象商品を引き渡し、または原商品の対価を支払う必要はない。しかし、買い手も売り手も、先物契約の約定時にFCMに「当初証拠金」を預託しなければならない。当初証拠金は、多くの場合、一定期間における当該先物契約の市場価値値動きと同額として計算される。先物契約のファンドのポジションの価値が下落した場合、当該ファンドは、追加の「変動証拠金」をFCMに支払い、価値の変動を清算しなければならない。先物契約のファンドのポジションの価値が上昇した場合、FCMは、当該ファンドに対して追加の「変動証拠金」を支払い、価値の変動を清算しなければならない。このプロセスを「値洗い」といい、日次で計算される。先物取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

先物契約を対象とするオプション（または先物オプション）は、当該オプションの満期を迎える前のいずれかの時点に特定の先物契約を特定の価格（行使価格またはストライク・プライスという。）で購入（コール・オプションの場合）し、または売却（プット・オプションの場合）する権利（義務ではない）を伴う。オプションの売り手は、オプション・ライターと呼ばれる。オプションの価格は「プレミアム（オプション料）」という。オプションの買い手に生じうる損失は、プレミアムの金額に取引費用を加算した額に限定される。これは、たとえば、オプションがその満期日前に保有され、行使されない場合に発生しうる。一般にオプションの売り手（オプション・ライター）は、オプションの買い手が支払うプレミアムを得ることを目的としてオプションを売却する。オプションの売り手が売却したオプションが行使されずに満期を迎えた場合、オプションの売り手はプレミアムの全額を留保する。しかし、オプションの売り手は無制限の金銭的リスクを負う。これは、オプションの売り手に生じうる損失が、オプションが売られたときに受領したプレミアムにより相殺される部分を除き、満期日に当該オプションが「イン・ザ・マネー」である金額に等しいからである。コール・オプションは、対象資産の先物契約の価格が当該オプションの行使価格を上回る場合に「イン・ザ・マネー」である。プット・オプションは、当該オプションの行使価格が対象資産の先物契約の価格を上回る場合に「イン・ザ・マネー」である。一般に、オプションの買い手が実現する利益は、オプションの売り手にとっての損失を表す。

先物オプションの売り手のポジションをとるファンドは、先物契約の場合において上記に記載されているように、当該オプションに関して当初証拠金および変動証拠金を預託しなければならない。先物オプション取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

先物契約および先物契約についてのオプションにおけるリスク

先物契約上および先物契約についてのオプション取引上の損失のリスクは、必要証拠証拠金の額が低い反面、先物およびオプションの価格決定に包含されるレバレッジの度合いが極めて高いこと、および潜在的に先物市場の変動性が高いことという理由によって重大なものとなる可能性がある。その結果、先物ポジションにおける比較的小さな価格変動も投資者に直ちに重大な損失（または収益）を与える可能性がある。例えば、購入時に先物契約の価額の10%に相当する証拠金を預託した場合、その後先物契約の価額が10%下落すれば、その時点で口座を閉鎖した場合、取引経費控除前でも証拠金の全額が損失となる。15%の下落の場合、その時点で契約を終了すれば、当初証拠金の150%相当の損害が発生することとなる。このように、先物契約の売買および先物オプション取引はそれに投資された金額を超える損失を招くおそれがある。不利な価格変動が生じた場合、ファンドは引き続き必要な証拠金を維持するための日々の現金の支払いを行うことを要求される。かかる状況において、ファンドが十分な現金を有していない場合、ファンドは売却が不利な時期であっても、日々の証拠金要件（適用があれば離散要件）を充足させるためにポートフォリオ証券を売却しなくてはならない可能性がある。さらに、ファンドは、決済日にその保有する先物ポジションの対象となる証券の交付を要求される可能性もある。

二次市場（流通市場）における流動性の不足によりファンドが先物契約または先物オプションを手仕舞うことができない場合、ファンドは損失を被りうる。先物契約および先物オプションは、かかる先物の二次市場を提供する取引所においてのみこれを手仕舞うことができる。しかしながら、いずれの特定の時点でも、特定の先物商品に流動性のある二次市場が存在しているという保証はない。さらに、大半の先物取引所は、一日の間の先物契約の許容される値幅を制限している。日々の値幅制限により、先物契約の価格について、前日の取引終了時点の清算価格からの最大の許容上昇幅および許容下落幅が設定される。特定の種別の契約でいったん値幅制限に価格が到達すると、当該日にはその制限を超える価格での取引はできなくなる。日々の値幅制限は、特定の取引日の間の値幅のみを律するものであり、したがって、生じうる損失を限定するものではない。これは、値幅制限により不利なポジションの清算ができなくなる可能性があるためである。先物契約の価格は、時に、何取引日も連続して値幅制限に到達する場合があります。これにより先物契約の迅速な清算ができず、先物トレーダーが相当な損失を被る場合もある。先物またはオプションのポジションの手仕舞い不能は、ポートフォリオ投資対象をヘッジし、またはポートフォリオ投資対象の代替ポジションを設定する能力にも悪影響を及ぼしうる。米国債先物については、このような日々の値幅制限はない。

ファンドは、投資運用会社が将来の相場動向を不正確に予測するリスクを負う。投資運用会社が先物契約または先物オプションをポートフォリオ投資対象のヘッジ手段または代替的投資として使用することを意図する場合、ファンドは、当該先物ポジションとポートフォリオ投資対象との間に相関関係が生じないリスクまたは不完全な相関関係が形成されるリスクにさらされる。これはファンドに相当な損失を生じさせる可能性がある。先物商品を使用するヘッジ戦略は、損失のリスクを低減させうるが、一方で、利益の機会を低減させる可能性があり、他のファンド投資対象の有利な価格変動を相殺することにより損失を生じさせる場合もある。

先物取次業者（FCM）がファンドとの間の契約に違反し、または支払不能、もしくは破産に陥った場合、ファンドは、当該先物取次業者に預託した証拠金を失う可能性がある。このような場合、ファンド

は、当該先物取次業者の他の顧客が受領する金額に比例する程度でのみ、ファンドに支払われるべき証拠金の返却を受ける権利を与えられる可能性があり、これによりファンドに損失が生じる可能性がある。

ファンド間借入およびファンド間貸付

SECは、登録されたオープン・エンド型バンガード・ファンドがバンガードのインターファンド・レンディング・プログラムに参加することを許容する免除を与えている。このプログラムはバンガード・ファンドが、一時的または緊急の目的のために相互に資金の借入れおよび貸付を行うことを許容している。プログラムは、（１）通常の銀行との間での同種の取引におけるよりもより有利な利息を得られるものでない限りファンドはプログラムを通じて借入れまたは貸付を行ってはならない（２）ファンドは、借入によって、プログラムによる借入残高総額が借入時の当該ファンドの純資産の15%を超えることになる場合は資金を借り入れることはできず、また（３）あるファンドによる一ファンドに対するファンド間借入は貸手側ファンドの純資産の5%を超えてはならないとする要件を含む、多くの条件に服する。さらに、バンガード・ファンドは、かかる参加がファンドの投資目的および投資方針と両立する場合で、かつ両立する範囲でしかプログラムに参加することはできない。バンガード・ファンドの受託者はインターファンド・レンディング・プログラムを監視する責任を負う。貸手側ファンドへの返済の遅滞は、投資の機会の喪失または追加借入コストをもたらす。

支配権獲得のための投資

各バンガード・ファンドは、特定の投資目標を達成する目的でのみ、証券およびその他の証書に投資を行う。したがって、バンガード・ファンドは、個別または集合的に、経営に関する決定に支配権を持つために企業の発行済議決権付株式を取得することを目的とはしていない。バンガード・ファンドは、経営権を支配する目的で企業への投資を行わない。

オプション

オプションはデリバティブである。証券（または指数）オプションは、「プレミアム」の支払の見返りとして、当該オプションの失効日前に特定の行使価格で当該オプションの原証券（または当該指数の現金価額）を当該オプションのライターから買い取る（コールオプションの場合）または当該オプションのライターに売り付ける（プットオプションの場合）権利（ただし、義務ではない）を当該オプション所有者に付与する契約である。証券オプションのライターは、当該オプションの行使時に、行使価格の支払に応じ原証券を引き渡す義務（コールオプションの場合）、または原証券の受渡しに応じ行使価格を支払う義務（プットオプションの場合）を負う。指数オプションのライターは、当該オプションの行使時に、当該指数オプションに係る特定の乗数で乗じた行使価格差引き後の当該指数の現金価額に等しい金額を支払う義務を負う。指数オプションの乗数は、当該オプションが表示する投資ポジションの規模を決定する。原商品、失効期日、契約規模およびストライク価格に関し標準化されている取引所で取引されるオプションとは異なり、OTCオプション（取引所で取引されないオプション）の条件は一般に、オプション契約の他方当事者との交渉により設定される。この種の取決めは、買取人またはライターの必要に応じてオプションを適応させる大きな柔軟性を買取人またはライターに対し認めるものであるが、OTCオプションは一般的に、取引所で取引される決済されたオプションについてではなく取引当事者に対する信用リスクを伴い、信用リスクは適用ある決済期間の関与を通して相互化される。

オプションの買い手（または所持人）は、オプションを「ロング」と言われ、またオプションの売り手（またはライター）は、オプションを「ショート」と言われる。コールオプションは、あらかじめ決定された当該オプションの権利行使価格であるストライク価格で原証券を買い取る権利を所持人に対し認める（またライターに対し原証券の売付を義務付ける。）。プットオプションは、ストライク価格で原証券を売り付ける権利を所持人に対し認める（またライターに対し原証券の買取を義務付け

る。）。オプションの買取価格は「プレミアム」と呼ばれる。オプションの買い手にとって潜在する損失は、プレミアムに取引費用を加算した金額に限定される。これは、オプションが失効日まで保有され、行使されない場合に該当する。一般に、オプションのライターは、オプションの買い手が支払うプレミアムを獲得する目的でオプションを売り付けるが、予想されるオプション価格の上昇または下落による利益を求めることもある。オプションのライターにより売り付けられたオプションが行使されることなく期限切れとなった場合、ライターは当該プレミアムの全額を確保する。ただし、オプションのライターは、当該オプションの引受時に受領したプレミアムで相殺される範囲内を除いた発生しうる損失が失効日現在の「イン・ザ・マネー」のオプションの金額に等しいために、無限の経済的リスクを負っている。原ポジションの価額が当該オプションの行使価格を超える場合にコールオプションは「イン・ザ・マネー」とされる。当該オプションの行使価格が原ポジションの価額を超える場合にプットオプションは「イン・ザ・マネー」とされる。一般に、オプションの買い手によって実現される利益は、オプションのライターの損失を表示する。オプションの引受は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、またかかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%の資産補填率要件の対象とはならない。

特定オプションの取引市場が利用できなくなった場合、かかるオプションへの投資者（ファンド等）は、取引の再開までそのポジションを決済できなくなり、また対象持分の価格がかかる期間中に不利に動いた場合は多額の損失に直面することになりうる。市場が依然利用可能であったとしても、オプション価格が対象持分や関連権益の価格に対し通常の関係または予想される関係を維持しない期間が生じうる。投資者の関心の欠如、ボラティリティの変化、またはその他の要素もしくは条件が、特定オプションの市場の流動性、効率性、継続性、または秩序にさえ不利に影響しうる。

ファンドは、そのアドバイザーが将来の市場動向を正確に予測しないかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替としてオプションを利用しようとする場合、ファンドは、当該オプションがポートフォリオ投資との不完全な関連性または無関連性を維持または展開するというリスクに晒され、ファンドに大きな損失をもたらしうる。オプションを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会を低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのオプション、特にOTCオプションは複雑で、往々にして主観的要素に基づき評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらしうる。

OTCスワップ契約

OTCスワップ契約はデリバティブの一種で、特定の資産、基準レート、または指数を参照して計算される支払金を伴う指定額（概念上の金額）に基づき指定日（定期的支払日）に支払を交換する両当事者（取引当事者）間の契約である。

OTCスワップ契約の例には、金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ、エクイティ・スワップ、商品スワップ、非米国為替スワップ、指数スワップ、エクセス・リターン・スワップおよびトータル・リターン・スワップが含まれるが、それらに限らない。ほとんどのOTCスワップ契約には、両当事者の定期的支払日が同日の時は、支払は純額計算され、純額のみが純支払金の受取資格のある相手方当事者に対し支払われる旨規定されている。したがって、あるスワップ契約に基づくファンドの当座の債務（または権利）は原則として、各当事者によって保有されるポジションの相対的価額を基準として、当該契約に基づき支払われるまたは受け取られる純額に等しくなる。OTCスワップ契約は多様な取引を可能にする。例えば、確定利付きの支払は変動利付きの支払と交換することができ、米ドル建ての支払は異なる通貨建ての支払と交換することができ、またある資産、基準レートまたは指数の価格に連動した支払は別の資産、基準レート、または指数の価格に連動した支払と交換することができる。

「スワップション」とも呼ばれるOTCスワップ契約OTCオプションは、市場ベースの「プレミアム」の支払と引き換えに、ある将来の期日にスワップを結ぶ権利（ただし、義務ではない）を買手に付与するオプションである。受取勘定スワップションは、特定の資産、基準レート、または指数に係るトータル・リターンを受け取る権利を所有者に付与する。支払勘定スワップションは、特定の資産、基準レート、または指数に係るトータル・リターンを支払う権利を所有者に付与する。スワップションには、一方取引当事者による既存のスワップの解約または延長を認めるオプションも含まれる。

ファンドによるOTCスワップ契約の利用は一定のリスクを伴っており、かかるリスクは、スワップ契約の対象資産である証券やその他投資対象に直接投資することに伴うリスクとは異なることがあり、またそれを上回ることがある。OTCスワップは、株式、債券、その他従来型投資対象に伴うものとは異なる投資手法、リスク分析および税務計画を要する高度に専門化された商品である。OTCスワップの使用には、対象となる資産、基準レート、または指数についての理解だけでなく、起こりうるあらゆる市況下でスワップの推移を見守ることの恩恵がない場合であってもスワップ自体についての理解を必要とする。

OTCスワップ契約は、特定のスワップの売買が困難である時に発生する流動性リスクを被ることがある。OTCスワップ取引が特に大規模である場合、または関係市場が（OTCスワップの場合のように）非流動的である場合、有利な時期もしくは価格で取引を開始することまたはポジションを清算することができなくなることがあり、そのことが大きな損失をもたらすことになりうる。そのほか、OTCスワップ取引はファンドの非流動性証券への投資制限の対象となることがある。

OTCスワップ契約は、特定のスワップが過去の価格または対応する資金市場商品の価格と比較して異常に高く（または安く）なる時に発生する価格設定リスクを被ることがある。一定の市況下では、損失の回避もしくは機会の活用のために、またはスワップ契約の本来の価値を実現するために適時に取引を開始すること、またはポジションを清算することが経済的にできなくなることがある。

特定のOTCスワップ契約はレバレッジ構成要素を含んでいるため、対象の資産、基準レート、もしくは指数の価値または水準の不利な変動は、スワップ自体への投資額を大幅に上回る損失をもたらすことがある。特定OTCスワップは、当初投資の規模に関らず、無限の損失の可能性を内包している。レバレッジされたOTCスワップ取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、またかかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

その他大方の投資対象と同様に、OTCスワップ契約は、当該商品の市場価格がファンドの利益を損なう形で変動するというリスクを被る。ファンドは、そのアドバイザーがファンドのためにOTCスワップポジションを設定する際に将来の市場動向または資産、基準レート、指数もしくはその他金融経済要素の評価値を不正確に予測するかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替物としてOTCスワップを利用しようとする場合、ファンドは、当該OTCスワップがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒される。このことは、当ファンドに大きな損失をもたらしうる。スワップ商品を含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会をも低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのOTCスワップは複雑で、往々にして主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらしうる。

OTCスワップ契約の使用は、他方当事者の支払不能もしくは破産の結果、または取引相手による所定の支払の履行不能もしくはその他契約条件の順守不履行の結果、損失を被りうるというリスクを伴う。さらに、クレジット・デフォルト・スワップの使用は、クレジット・スワップのベースである発行体の信用性をファンドのアドバイザーが正確に評価していない場合は損失をもたらしうる。

ファンドが投資する国々の一部は、国外投資者による直接投資を容認しないか、経済的制限を課すことがある。かかる国々へのファンドの投資は、他の投資会社を含む米国以外の国の政府承認または認可の投資機関を介してのみ認められることがある。かかる投資は、米国以外の国の証券に投資する登録または未登録のクローズド・エンド型投資会社を通じて行われる。かかる機関を介しての投資は、重複的な手数料または費用を伴うことがあり、また「その他の投資会社」の見出しの下に記載されるとおり、ファンドによる他の投資会社への投資に対する制限およびそのリスクを被ることがある。

その他の投資会社

ファンドは、適用法またはSEC免除の認める範囲内でその他の投資会社に投資することがある。1940年法の第12条（d）（1）に基づき、ファンドはその資産の10%までを投資会社の株式に投資することができ、また一般に、当該投資が取得投資会社の議決権付株式の3%以上を表徴しない限りは、その資産の5%までを一投資会社に投資することができる。なお、バンガードがアドバイザーを務めるファンドは、クローズド・エンド型投資会社の議決権付株式を全体として10%を超えて保有しない。1940年法およびそれに関する定めは、例えば、投資会社の同じグループの中でほかのファンドに投資するファンドなど、これら制限の一定の免除を規定している。ファンドがその他の投資会社に投資する場合、株主はファンドの費用（営業費やアドバイザー報酬を含む）中の比例応分の負担分だけではなく、間接的には対象投資会社に係る同様な費用をも負担することになる。投資開発事業法人（BDCs）のような投資会社は会社の経営と類似しており、発生する費用はファンドの受益者より直接支払われず、ファンドの純資産価格に計算されることがない。しかしSECの規定は投資開発事業法人で発生するいかなる費用も、「ファンド取得手数料および費用」としてファンドの経費率に含むよう要求している。そのため投資開発事業法人のファンドの経費率は、ファンド取得手数料および費用と同様に、ファンドがポートフォリオマネジメント、管理サービスおよび他の受益者サービスに実際に何を費やしたかを誇張する。ファンド取得手数料および費用はファンドの実際の費用をはっきりと示すファンドの財務書類に含まれない。株主はまた、ファンドの投資に伴うリスクだけではなく、対象投資会社のポートフォリオに伴うリスクにも晒されることになる。クローズド・エンド型投資会社等一部のタイプの投資会社は、その純資産価額に対するプレミアムでまたはディスカウントで証券取引所または店頭において取引される一定数の株式を発行する。その他の株式は純資産価格で継続して募集されるが、流通市場で取引されることもある。

ファンドによる株式クラスの購入は、その他の投資会社（対象ファンド）の特定の株式クラスに限定されることがある。一定の場合において、投資者は当該対象ファンドの低コストの株式を個別に購入することができるため、全体の費用負担は少なくなる一方で、投資対象の類似のポートフォリオを構築し、長期にわたって維持することができる。

優先株式

優先株式はある発行体に対する持分権または所有権を表示する。優先株式は通常、一定の割合で配当を支払い、発行体の清算または破産宣言の場合には普通株式に優先する。ただし、発行体が清算される場合または破産宣言する場合、社債所有者の請求権は優先株式や普通株式を保有する者の請求権に優先する。優先株式には概して、普通株式とは異なり、当該企業の収益から支払われる表示配当率が示されている。優先株式の配当は累積的または非累積的なものであったり、参加型であったり、または競売率のことがある。「累積的」配当規定では、発行体の普通株式に対する配当金が支払われる前に、事前の未払い配当金の全部または一部が支払われるべきとしている。「参加型」優先株式は、一定の場合には表示配当を超える配当を受けることができる。金利が上昇した場合、優先株式に対する固定配当は魅力が少なく、かかる株式の価格の下落を生じることがある。優先株式は強制的な減債基金規定および株式の償却または償還を認める規定を有することがあり、このことは金利の低下に係る利益を制限することになりうる。優先株式は普通株式や債務証券が受けるリスクの多くを被る。また優先株式は、頻繁に取

引されず、限られた数量で取引されるため、普通株式や債務証券より突然のまたは不安定な価格変動となることがある。

不動産投資信託（REIT）

エクイティREITは、直接不動産を所有し賃貸借収入により収益をあげる。エクイティREITはまた、財産を売却することで利益を得、キャピタル・ゲインを創出する可能性がある。モーゲージREITは、商業不動産デベロッパーに対して、建設、開発および長期モーゲージ・ローンの貸出しを行い、これらのローンに付される金利収入を得る。ハイブリッドREITは、物件およびモーゲージの双方を所有する。法人レベルにおける課税回避のため、REITは、その収益のほとんどを株主に配当しなければならない。

REITへの投資は、不動産への直接投資と同様のリスクの多くに服する。一般的に、不動産価値は、物件の需要・供給、経済全般または地域経済状況および物件を利用する特定商業の経済状況等を含むがこれらに限られないさまざまな要因に影響される。結局のところ、REITのパフォーマンスは、所有する物件の種類や立地およびREITがどれだけうまくその物件を管理できるかどうかによる。例えば、賃料収入は、空室の長期化、近隣物件との競争の激化、テナントの賃料滞納、賃貸の規則規定、賃料収入の変動、市場における賃貸相場のばらつきまたは管理能力不足によって、減少しうる。物件価値は、同一地域における建設の過剰、環境責任、自然災害による無保険損害、近隣の全体的な価値減少、事故や不良による損害、固定資産税の上昇または土地区画法の変更によって、減少しうる。

REITの価値はまた、金利の変動によっても影響を受ける可能性がある。金利の上昇は、一般的に、不動産計画の調達コストを上昇させ、当該上昇はエクイティREITの価値の減少を引き起こしうる。金利の低下局面では、抵当権設定者は、モーゲージREITに所有されるモーゲージの期限前返済を選択することができ、当該期限前返済は、REITの利益の減少を引き起こしうる。REITはまた、キャッシュ・フローへの重度の依存、借り手による不履行および税ならびに法律上の要請の変更にも服する。加えて、REITは、内国歳入法（Internal Revenue Code）上の免税者として非適格となる可能性および／または、1940年法からの免除を保てなくなる可能性を有する。

レポ契約

レポ契約とは、それに基づいてファンドが銀行、ブローカーまたはディーラーから債務証券（一般的には、米国政府またはその機関が発行した証券、銀行預り手形または譲渡性預金証書（CD））を取得し、同時に予め合意された価格で合意された日（通常、翌営業日）に売主が買い戻すことを承認する契約をいう。購入された証券は買い戻し債務の担保を構成するため、レポ契約は、購入された証券によって担保された貸付と考えることができる。転売価格は証券がファンドに保有されている期間有効で、かつ対象となる証券の利率とは関連のない合意された利率を反映する。これらの取引においては、ファンドによって取得された証券（その経過利息を含む。）は、レポ契約の価額を超える総価額を有していなくてはならず、買い戻されるまでファンドの保管銀行に保有される。さらに、投資運用会社は、ファンドのレポ契約を一般的に監視するとともに、ファンドに関するレポ契約の当事者である銀行、ブローカーまたはディーラーの信用度を評価する。かかる契約の総額は、法律により必要とされる限度内以外、制限されていない。

レポ契約の利用には一定のリスクが伴う。リスクの一つとして、買い戻日に合意されている買い戻価格を支払う契約の相手方当事者の能力がある。契約の相手方当事者が不履行に陥った場合、ファンドは担保の処分において費用の負担を被る可能性があり、このような費用は担保の換金額を減少させると考えられる。契約の相手方当事者が破産法に基づく救済を求めた場合、担保の処分は、遅れる可能性があり、または制限される可能性がある。例えば、契約の相手方当事者が支払不能に陥り、破産法その他の法律に基づいて清算または再編が行われた場合、裁判所は、対象証券はファンドの支配の及ばないファンドによる貸付債権の担保であり、したがって、ファンドによるかかる担保の現金化は自動的に留保され、ファンドは対象証券の利息を取得することはできず、契約相手方の無担保の債権者とみなす旨の決定をする可能性がある。

制限付証券および非流動性証券

非流動性証券とは、ファンドが合理的に予想する投資対象であり、投資対象の市場価値を著しく変動させる売却または処分を行わない限り、現在の市場状況において7暦日以内に売却または処分することができない投資対象をいう。SECは一般に、ミューチュアル・ファンドの非流動性証券の保有持分の総額を純資産の15%（マネー・マーケット・ファンドの場合は5%）までに制限している。非流動性証券の値付けおよび売却には困難が生ずる場合があり、終了時を特定できないある期間、非流動性証券の値付けおよび売却を行なうことができないこともある。非流動性証券には、（1）7日後よりも後に期限を迎えるレポ契約（その契約に請求／買戻しに関する定めのない場合）、（2）店頭オプション、その他のデリバティブ（一定のスワップ契約を含む。）、（3）期限前支払いの対象とならず、または期限前支払時の引出しペナルティのない定期預金（オーバーナイト預金を除く。）、（4）特定の貸付金の利子および債務証券、（5）特定の地方リース債務、（6）未公開株式投資、（7）1933年法のセクション4（a）（2）に従い発行されたコマーシャル・ペーパーおよび（8）連邦証券法規の下で売却が制限されている証券等、広範な投資対象が含まれる。非流動性証券には、連邦証券法規の下で一般に適格機関投資家である購入者に対してのみ再売却することができる制限付私募証券が含まれる。ファンドが保有する制限付証券に関して大きく市場が発展した場合には、ファンドの受託者会の承認した手順およびガイドラインに基づき、流動証券として取り扱われることがある。これには一般に1933年法のルール144Aにしたがって適格機関投資家に売却することができる未登録の証券または、コマーシャル・ペーパーのような1933年法への登録が免除されている証券が含まれる。ファンドの投資運用会社は制限付証券の流動性を監視するが、ファンドの受託者会は投資運用会社の決定を監視しこれに対する最終的な責任を負う。受託者会が流動性の決定を監視する際に考慮する要素の中には、証券の評価、証券の取引を行っている適格機関投資家、ブローカーおよびディーラーの存否、証券発行体の情報の利用可能性が含まれる。

逆買戻し特約付売買契約

逆買戻し特約付売買契約では、ファンドは、資金の見返りとして銀行またはブローカー／ディーラー等の他者に対し証券を売却し、合意された価格と時期により当該証券を買い戻すことを承諾する。逆買戻し特約付売買契約に基づき、ファンドは契約期間中継続して原証券に対する元本と利息の支払を受ける。逆買戻し特約付売買契約は、ファンドに買戻し義務があるファンドが売却した証券の買戻し価格以下にファンドの保有する証券の市場価格が値下がりするというリスクを伴う。かかる損失に加えて、ファンドの費用は、逆買戻し特約付売買契約から受け取った資金の投資によってファンドが得た利益を超えることがある。逆買戻し特約付売買契約は1940年法の趣旨上借入取引とみなされう。逆買戻し特約付売買契約の取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、またかかる取引は、前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件としてファンドが当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。ファンドは、アドバイザーによって信用性が精査され満足すべきとされる者とのみ逆買戻し特約付売買契約を締結する。逆買戻し特約付売買契約における購入者が破産した場合、または破産申立をした場合、他の関係者、受託者または受信者が証券の買戻しの権利の履行を決定するまでの間、ファンドの販売による収益の用途は制限される。ファンドが逆買戻し特約付売買契約により売却された証券を買い戻せない場合、ファンドは証券の価格とファンドが証券について受領した支払額の差額を損失として認識する。

証券貸付

ファンドは、金融機関（典型的にはブローカー、ディーラーおよび銀行）に対して、ファンドの収益を生み出すために証券を貸し付けることができる。貸付証券には、取引相手方リスク、信用リスク、市

場リスク、規制リスク、オペレーショナル・リスクを含む一定のリスクが存在する。投資顧問は、とりわけ証券貸借に関して決定を行う際には、借主の信用度を考慮し、受託者会による監督に服するものとする。借り手が、支払不能またはその他の理由により、貸付証券を返還する義務を履行しなかった場合、ファンドに、貸付証券の回収または担保の取得に関する遅延および費用が生じる可能性がある。かかる遅延および費用は、一部のタイプの非米国証券やグローバルな規制制度の対象となっている特定のタイプの借主の場合、より大きい可能性がある。貸付証券を回収することができなかった場合、ファンドは、担保を売却し、市場において代替証券を購入することができる。担保投資は、市場の上昇または低迷に左右される。担保の価額は、代替投資対象の購入時までに代替投資対象の価額を下回ってしまう可能性もある。現在、ファンドは、現金担保を、品質の高い短期金融市場商品に投資する関連マネー・マーケット・ファンドに投資している。

貸付契約の条件ならびに貸付証券の方式および総額は1940年法および同法に基づくSEC規則またはその解釈と両立しなくてはならない。これらの条項は、ファンドが貸し付けることのできる証券の数量をファンドの総資産の33と1 / 3 %に制限しており、次の点を要求している。すなわち、（１）借主は、常時、貸出証券の価値の100%を下回らない価値を有する、現金、変更不可能な信用状、または米国政府の発行もしくは保証する証券からなる担保を設定しかつ維持しなくてはならないこと、（２）借主は貸付証券の価格が上昇した場合は（つまり、借主は毎日値洗いを行う。）、いつでも担保を追加しなくてはならないこと、（３）貸付はいつでもファンドによって解約されうるものでなくてはならないこと、および（４）ファンドが合理的な額の利息（ファンドによる現金担保の短期利付投資証券への投資を含む。）、貸出証券の配当およびその市場価値の上昇利益を受領するものでなくてはならない。ファンドによって締結された貸付契約は、その他のいかなる適用規制要件を遵守する。現在、SECは、それが書面の契約によるものでありかつ投資会社の受託者によって承認されている限り、投資会社が貸出証券に関して交渉により定められた合理的な報酬を支払うことに異議を述べていない。さらに、貸付証券と共に議決権が譲渡されるものとするが、貸付証券に影響を及ぼす重大な事由が発生したことをファンドが認識しており、かつこれに関し、証券の保有者が議決権を行使するまたは同意する権限を有する場合、貸し手は、議決権の行使または同意までに貸付証券を回収する権限を有さなければならない。ファンドは証券の回収に遅れが生じ、ファンドの議決権を行使する権限に影響が出るリスクを負担する。

バンガードの証券貸付方針に従って、バンガードの債券ファンドおよびマネー・マーケット・ファンドはその投資証券の貸付を認められておらず、貸付を行わない。

租税に関する事項 - デリバティブ、ヘッジおよび関連取引にかかる米国連邦税制措置

デリバティブ商品（オプション、先物、先物契約およびスワップ契約を含むがそれらに限られない。）におけるファンドの取引は、ファンドのヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引のいずれと同じように、１もしくはそれ以上の特別な税制ルールに服する可能性がある。当該ルールは、ファンドの収益を加速計上させ、損失を繰り延べさせ、ファンド証券の保有期間の調整を必要とさせ、長期キャピタルゲインを短期キャピタルゲインに転換させ、または短期キャピタルロスに長期キャピタルロスに転換させる。したがって、これらのルールは、株主配当の金額、タイミングおよび性質に影響しうる。当該およびこれらの取引に適用されるその他の税制は、場合によっては現在の法律上、不確実な場合があるため、当該ルールに関して、米国内国歳入庁（Internal Revenue Service）による否定的な決定または将来的な指針（決定や指針は遡求可能である可能性がある。）がなされ、ファンドが十分な配当を実行したかどうか、さもなければ、適格投資法人としての要件を維持しファンドレベルでの課税を避けるための関連要件を充足したかどうかに影響するおそれがある。

定期預金

定期預金は、米国の短期金融商品の発行体に関連するものと同様のリスク、特に、信用リスクにさらされる（また、その次に挙げられるリスクとしては、収益リスク、市場リスクや流動性リスクがあ

る。）。さらに、米国の銀行の米国外支店および米国以外の国の銀行の米国外支店の定期預金は、一定のソプリンリスクにさらされることがある。かかるリスクの一つに、国家が米ドル建て資本の海外流出を禁止する可能性が挙げられる。その他にも、政治および経済の不利な動向、金融市場および金融機関に対する政府規制の程度および性質、米国以外の国の源泉徴収税の課税や、米国以外の発行体の公用収用および国有化のリスクがある。しかしながら、これらの発行体の定期預金は、バンガード・ファンドの投資先である米国の発行体と同種の信用分析を受けることになっており、少なくとも、かかるファンドについて承認された米国の発行体と同等の財務力を有するものである。

ワラント

ワラントとは、指定期間中に指定価格で持分証券を買い取る権利（ただし、義務ではない。）を所持人に付与する商品である。ワラント価格の変動は必ずしも原証券の価格の変動に対応するものではない。ワラントの価格は原証券の価格よりも乱高下し、またワラントは原資の損失と共に原資の値上がりのより大きな可能性をも提示する。ワラントは、原証券に関わる配当または議決権を所持人に付与するものではなく、また発行会社の資産に対する権利を表示するものではない。ワラントは、その失効日までに行使されない場合は価値を喪失する。これらの要素は、他の種類の投資対象よりもワラントを一層投機的なものにすることがある。

発行日取引、受渡し繰延取引および先物予約取引

発行日取引、受渡し繰延取引および先物予約取引は、事前に決定された価格または利回りで特定証券を売買する約定を伴うもので、かかる約定では支払および受渡しは当該種類の証券の通常の決済期間の後に行われる。概して、証券が受け渡されるまでは買手には利息は発生しない。かかる取引のいずれかに基づき証券を買い付ける場合、当該証券に関わる支払は受渡し日まで必要とされない。ただし、買い手は、所有権を得ると共に、価格と利回りの変動リスクや証券が予定通り発行されないリスク等所有に係るリスクを負う。ファンドがかかる取引のいずれかに基づき証券を売却した場合は、ファンドは当該証券に関し更なる利益または損失には参加しない。受渡し繰延取引の他方当事者が証券に関わる受渡しまたは支払を行わない場合、ファンドは有利な価格もしくは利回りの機会を逃すか、または損失を被ることになりうる。ファンドは発行日取引または先物予約取引を再取決めし、受渡し前に原証券を売り付けることができるが、このことはファンドにとって原資の値上がりまたは損失となりうる。発行日取引、受渡し繰延取引および先物予約取引は、前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従い、かつリスクを条件としてファンドが当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

（３）【運用体制】

（ ）投資運用体制

バンガードは、バンガードのエクイティ・インデックス・グループ（以下「EIG」という。）を通して、ファンドの投資顧問会社として投資顧問業務を行っている。2019年12月末日現在、バンガードは約5兆米ドルの資産を運用している。同社はファンドの受託者および役員の監督の下で、ファンド・サービス契約に従ってファンドに投資顧問業務を提供している。

ポートフォリオ・マネジャーは、下記（ ）項記載のとおり、主にファンドの日々の運用について責任を負う。

（ ）投資運用方針の意思決定過程

ファンドは投資目的のみならずその目的を追求するために使用する主要な投資戦略および投資方針を有している。投資戦略または投資方針が基本事項と指定されていない場合は、ファンドの運用を監督するファンドの受託者会は、受益者のために、受益者の議決なしにかかる投資戦略または投資方針を変更することができる。通常の状況下では、ファンドは目標インデックスによって構成された株式

に少なくとも資産の80%を投資する。ファンドは受益者への60日前までの通知を行った時のみ、かかる80%方針を変更することができる。

ファンドは、小型株の収益率を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスに追随することを意図している。ファンドは通常インデックス追従のレプリケーション手法を用いて、目標インデックスを構成する代表銘柄株式を目標インデックスにおける割合とほぼ同じ割合で保有する。

SECの免責規則の条項に基づき、ファンドの受託者会は、受益者による事前の同意がなくとも、第三者投資顧問との顧問契約の諸条項の変更あるいは新たな第三者投資顧問の採用 - 現在の顧問の後任としてあるいは追加の顧問として - を行うことができる。ファンドの顧問の枠組みにおける重要な変更は書面により受益者に通知される。ファンドのスポンサーおよび全般的な管理者として、バンガードは、常に、追加的な投資顧問サービスをファンドに対して提供することができる。バンガードはまた、受託者会に対し、顧問の雇用、退職または交替の際には、現行の顧問契約の条項を修正することを奨励する。ファンドは、バンガードの完全所有子会社である投資顧問に関し、類似するSEC免除を求める申請を行った。免除が認可されれば、ファンドは新たなSEC救済措置に依拠することができる。

（ ） 任務と権限

前述のとおり、バンガードはEIGを通し、ファンドの投資顧問会社として投資顧問業務を行っており、以下のポートフォリオ・マネジャーが主にファンドの日々の運用について責任を負う。

ジェラルド C.オライリー (Gerard C. O'Reilly)、バンガード社プリンシパル。2016年より、ファンドを共同運用している。

ウィリアム A.コールマン (William A. Coleman)、バンガードの米国証券アナリスト (CFA) 兼ポートフォリオ・マネジャー。2016年より、ファンドを共同運用している。

上述のとおり、ファンドの受託者および役員がファンドの運用を監督することを前提として、バンガードは投資顧問業務を行っている。

（４）【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・ゲイン同様分配する。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われる。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われる。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る。

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する。

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ない。

（５）【投資制限】

ファンドは、以下の基本的投資制限に従わなくてはならない。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ない。かかる目的上、「過半数」の株式とは、（ ）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株式、または（ ）ファンドの純資産の50%以上を表象する株式のいずれか少ない方をいう。

（１）借入れ

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、借入れを行うことができる。

（２）商品

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る。

（３）分散

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ない。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ない。

（４）産業への集中投資

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らない。

（５）投資目的

ファンドの投資目的は株主決議なく変更できない。

（６）貸付

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る。

（７）不動産

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らない。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ない。

（８）優先返済証券

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らない。

（９）引受

ファンドが1933年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ない。

前述の基本方針の準拠性は、通常証券が購入された時点に評価される。借入れについて1940年法に別段の規定がある場合を除き、割合についての規則は投資の時点で遵守されていれば、後に資産の市場価値の変化の結果割合が変動してもかかる規則違反にはならない。全ての基本方針は、該当する規制基準に準拠していなければならない。

これらの方針により、ファンドがバンガードの所有者利益を得ることを妨げられることはない。ファンドはバンガードの共同所有者として、バンガードの発行する証券を所有し、バンガードに対して貸付を行い、バンガードの経費またはその他の金融上の必要資金を分担することができる。

ファンドのインベスター受益証券の日本における販売

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る。（注）

- （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く。
- （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。
- （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む。）に投資すること。
- （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。

かかる投資制限に違反する場合、ファンドは、その判明後速やかに、その違反を終了させるために必要な行動を行う。これはファンドの唯一の義務であり、かつかかる違反に関しての唯一の改善手段である。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、効力を有する。

（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た。

3【投資リスク】

（１）主要なリスク

ファンドへの投資により、短期間にまたは長期間において資金を失う可能性がある。投資者は、ファンドの受益証券の価格および総収益が広い幅で振幅することを予期しなければならない。ファンドは、ファンドのパフォーマンスに影響を及ぼしうる以下のようなリスクにさらされている。

- ファンドは株式市場リスクに服する。株式市場リスクとは、株価が下落する可能性をいう。株式市場は、価格上昇期と下降期とが周期的に変動する傾向がある。ファンドの目標インデックスは米国株式市場の一部に追従しているため、ファンドが株式市場全般と異なるパフォーマンスを示すことがある。さらに、ファンドの目標インデックスは、時に特定の市場セクターの株式に焦点を合わせることがあり、ファンドは、そのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服する。
- ファンドは、投資スタイル・リスクに服する。投資スタイル・リスクは米国の小型株からの収益が、米国の株式市場全体からの収益に追従する可能性をいう。小型株は、歴史的に見て、米国の株式市場全体の主流を占める大型株よりも価格の変動が大きく、しばしば非常に異なったパフォーマンスを示すことがある。中小企業株は、特に、経済状況の変化の影響を受けやすいため、より大きく変動する傾向にある。

リスクのより詳細な情報については、前記「２ 投資方針 - （２）投資対象」を参照のこと。

サイバーセキュリティ・リスク

事業遂行におけるテクノロジーの利用が増えたことに伴い、ファンドおよびその第三者サービス・プロバイダー（投資顧問および保管会社を含むが、これらに限られない。）はサイバーセキュリティに関するリスクにさらされる。一般に、サイバーセキュリティに関する事件は、デジタル・システムへの違法アクセスを得ることを企図した意図的な攻撃の結果発生する。攻撃が成功した場合、権限のない者が資産または機密の情報を悪用し、データを破壊し、または営業妨害を引き起こす場合がある。サイバーセキュリティに関する事件は、意図せず発生することもある。例えば、権限を有している者が、占有のまたは機密の情報を不注意で漏えいしてしまう場合である。バンガードは、潜在的なサイバーセキュリティに関する事件を防止するためまたはその影響を軽減するために強固な技術上の安全策および事業継続計画を発展させてきた。さらに、バンガードは、ファンドの第三者のサービス・プロバイダーが実施する情報セキュリティおよび／またはサイバーセキュリティ・プログラムを評価するプロセスを有しており、これは、潜在的な事件のリスクを最小化するのに役立つ。これらの措置にかかわらず、サイバーセキュリティに関する事件は依然として事業運営を妨害する可能性があり、これによりファンドおよび／またはその受益者に悪影響が及ぶおそれがある。サイバーセキュリティに関する事件の結果発生するおそれがある悪影響は例えば、ファンドがその純資産価格（NAV）の計算ができなくなること、ファンドの受益者が取引を行うことができなくなること、ファンドが、受益者のために取引の処理を行うことができなくなることまたはファンドが自らのデータまたは受益者の個人情報や安全に保護することができなくなることを含むが、これらに限られない。

市場混乱

パンデミック、自然災害または環境災害、戦争、テロ行為その他事由によって引き起こされる重大な市場混乱は、地域市場および世界市場ならびに通常の市場活動に悪影響を及ぼす可能性がある。市場混乱により、上記の、およびファンドの目論見書における政治リスク、社会的リスクおよび経済的リスクが増大することがある。さらに、市場混乱に起因して、市場ボラティリティの増大、規制上の取引停止、国内もしくは外国の取引所、市場もしくは政府の閉鎖が生じるか、または、市場参加者が事業継続計画に従った運営を無期限に行うことがある。市場混乱により、経済および市場が非常に混乱する可能

性があり、また、個別の会社、セクター、産業、市場、通貨、金利およびインフレ率、信用格付け、投資者心理ならびにファンドの投資対象の価値およびファンドの運営に影響を及ぼすその他の要因に著しい影響が及ぶ。市場混乱により、ファンドの業務に不可欠な事業が終了することとなる可能性もあり、その他ファンド・サービス・プロバイダーの従業員の、ファンドに代わって重要な職務を遂行する能力が妨害される可能性がある。

サービス・プロバイダー、データ・プロバイダーおよびその他テクノロジーへの依存

バンガード・ファンドは、いくつかの重要な役割を遂行するために、サービス・プロバイダーの実績に依存しているが、それにはファンドの運営に不可欠な役割が含まれている可能性がある。いかなるサービス・プロバイダーもファンドに対する義務を履行できない場合、ファンドの業務が中断し、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。ファンドのサービス・プロバイダーが特定のテクノロジーや情報ベンダー（例えば、取引システム、投資分析ツール、ベンチマーク分析、税務・会計ツール）に依存することも、ファンドとその投資者に悪影響を与える可能性がある。例えば、ファンドの投資顧問は、モデルおよび/またはデータを用いて、ファンドの潜在的な投資対象をスクリーニングすることができる。モデルやデータが間違っていたり、不完全であったりすると判明した場合、このようなモデルやデータに依拠して行われた判断は、ファンドを潜在的なリスクに晒すことになる。

先物契約の合衆国連邦租税上の取扱い

ファンドは、米国連邦所得税の目的で、一定の先物契約における未実現純損益は、当該年度に実現した損益と同様、各課税年度において通常認識するべきである。これらの場合、先物契約に関して認識された損益は契約の保有期間に関わりなく、長期資本損益の60%および短期資本損益の40%とみなされる。その他の先物取引（主に非米国先物取引）における損益は、契約が終了するまでは認識されず、契約の保有期間に応じて長期または短期として取り扱われる。ファンドが保有する証券の価格変動をヘッジすることを意図した先物の売却はかかる証券の保有期間に影響する可能性があり、その結果、処分時におけるかかる証券の損益の性質にも影響しうる。ファンドが保有する、損失を相殺する関連ポジションの未認識収益の範囲において、先物取引のようなあるポジションにおける損失の認識の変更を要求される可能性がある。

ファンドは、米国連邦所得税の目的で、認識された先物取引におけるキャピタル・ゲイン純額を毎年株主に分配する。かかる分配はファンドの他の投資対象の実現キャピタル・ゲインの分配と一括して行われ、受益者には分配の性格が知らされる。

非米国人との通貨取引の合衆国連邦租税上の取扱い

ファンドの米ドル以外の通貨取引、米ドル以外の通貨建債務および一定の米ドル以外の通貨オプション取引、先物契約、先渡契約ならびに同様の金融商品に関する合衆国連邦所得税法上の取扱いは、通常、特別のルールが規律している。それに応じて、ファンドがこの種の取引を行う場合、利益または損失が米国以外の通貨の価値変動の結果である範囲において経常利益または損失を生じることがある。かかる経常利益は、ファンドの受益者への分配を早め、受益者への課税所得分配が増えることがある。また同様に生じたいかなる経常損失も、一般に、経常所得分配を減少させ、時に、過去の経常所得分配の再評価を必要とする場合がある。ファンドが純経常損失を繰越し、翌課税年度以降の実現利益と相殺することはできない。

ファンドによって行われるこれらの特別通貨ルールに服しない取引（例えば、一定の優先株式を除く外国エクイティ投資証券など）の米国外通貨に関する部分に帰せられる損益は通常、キャピタル・ゲインまたはロスとして取り扱われ、基礎となる取引の損益からは区別される。

ファンドが米国以外の通貨についてヘッジ取引を行う範囲において、ファンドは、ファンドの損益の特徴、タイミングまたは額に影響を与えるその他の規則の適用を選択するかまたは求められることがある。

非米国投資者の合衆国連邦租税上の考察

米国の源泉徴収および遺産税は、バンガード・ファンドの非米国投資者による投資に適用される。

（２）リスクに対する管理体制

ファンドの投資運用会社であるバンガードは定期的にファンドの投資および取引の状況を検査し、ファンドが要求されている規則に服しているかどうかの決定を下す。

ファンドは、本書に記載のとおり、ヘッジ目的および／またはヘッジ目的以外の目的でデリバティブを利用している。ファンドは、デリバティブについて、ファンドに適用されるUCITSにかかるEU指令の準拠に基づくリスク管理方法を採用している。

4【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

（１）海外における申込手数料

米国における申込手数料は、課されない。

（２）日本国内における申込手数料

該当事項なし。

（２）【買戻し手数料】

（１）海外における買戻し手数料

米国における買戻し手数料は、課されない。

（２）日本国内における買戻し手数料

日本における買戻し手数料は、課されない。

（３）【管理報酬等】

受託者報酬

バンガード・ファンドすべてについて下記の受託者報酬表に記載された個人が受託者として行為し、各ファンドは受託者報酬を比例的に分担して支払う。ファンドは役員も分担して雇用する。ただし、役員の報酬はファンドではなくザ・バンガード・グループ・インクによって支払われる。

独立受託者

ファンドは独立受託者（ファンドの役員ではない役員）の報酬を下記３項目に従って支払う。

- * 独立受託者は、ファンドへのサービスについて年次報酬を受領する。これは予定された受託者会に欠席した場合減額される。
- * 独立受託者は、受託者会への出席のための旅費その他の費用の払戻しを受けることができる。
- * 退任時（65歳に達し、かつ５年間業務を遂行した後に）に、2001年１月１日以前に業務を開始していた独立受託者は別口座に退職給付金を受領する。2001年１月１日現在、各有資格受託者の別口座の初期残高は、従前の退職計画に従い各有資格受託者が取得した給付の現在額合計に等しいものであった。受託者が最後の配当を受けるまで、各有資格受託者の別口座に毎年7.5%の利子が振り込まれる。2001年１月１日またはそれ以後に業務を開始した独立受託者は、かかる計画に参加する資格を有しない。

「関係」受託者

バックリー氏が受託者となっているが、かかる受託者としては報酬を受領せず、バンガードの役員として報酬を受領する。

報酬表

下記の表は各受託者の報酬明細を記載したものである。各受託者についてトラストによる報酬および退職給付金として支払われる額を記載した。また、表は、各受託者が退職時にバンガード・ファンドの全てから受領すると想定される給付の全額および各受託者がバンガード・ファンドの全てから支払いを受ける報酬の全額を示している。

バンガード・インデックス・ファンズ受託者報酬表

受託者の氏名	ファンドからの報酬総額（１）	ファンドの費用の一部として生じる年金退職給付（１）	2020年１月１日に生じた年次退職給付金（２）	受託者に支払われるバンガード・ファンド全ての報酬総額（３）
モーティマー・Ｊ・バックリー	なし	なし	なし	なし
エマソン・Ｕ・フルウッド	93,206米ドル	なし	なし	287,500米ドル
エイミー・グートマン	93,206米ドル	なし	なし	287,500米ドル
ジョアン・ヘファナン・ヘイセン（４）	なし	1,881米ドル	9,329米ドル	なし
F・ジョセフ・ローリー	99,690米ドル	なし	なし	307,500米ドル
マーク・ラフリッジ	115,901米ドル	なし	なし	357,500米ドル
スコット・Ｃ・マルパス	93,206米ドル	なし	なし	287,500米ドル
ディアナ・マリガン	93,206米ドル	なし	なし	287,500米ドル
アンドレ・Ｆ・ペロルド	93,206米ドル	なし	なし	287,500米ドル
サラ・ブルーム・ラスキン	99,690米ドル	なし	なし	307,500米ドル
ピーター・Ｆ・ヴォラナキス	99,690米ドル	なし	なし	307,500米ドル

（１）本表に示される金額は、2019年12月31日に終了したトラストの会計年度に基づくものである。トラスト傘下の各ファンドは株式数に応じた責任がある。

（２）各受託者は、バンガード・ファンドの受託者として少なくとも５年間（連続した60か月）の業務を終えて初めて退職給付金を受領する資格を得る。年次退職給付金は、月毎に分割で支払われ、受託者退職の翌月から始まり10年間の支払（120か月の支払）の後終了する。2001年１月１日以降に業務を開始した受託者は退職給付計画に参加する資格がない。

（３）本表に記載される金額は、2019年暦年について213のバンガード・ファンドの受託者としての業務に対して各受託者に支払われる報酬総額を反映する。

（４）ヘイセン氏は、2018年12月31日付で退任した。

管理費用

2019年12月31日現在、ファンドの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%であった。

（注１）経費率は管理費用（投資顧問費用、会社運営、運用、マーケティングおよび分配業務に関する費用）ならびに投資先ファンドの費用・報酬（ファンドが他の投資先ファンドの受益証券の取得を通じて間接的に負担する費用）を含む。

（注２）投資先ファンドの費用・報酬は米国の法令の下で開示が要求されており、これによって経費率は増加するが、ファンドの投資者が直接負担するものではなく、ファンドの純資産価額の算出の際にも考慮されない。

バンガードは、修正・再録済ファンド・サービス契約に基づき設立され、運営される。修正・再録済ファンド・サービス契約は、各バンガード・ファンドはその純資産価額の最大0.40%をバンガードに投資するよう要請されうることを定めている。各バンガード・ファンドが出資した金額は、各バンガード・ファンドの相対的純資産価額と当該ファンドのバンガードへの出資の割合的關係を保つために随時調整される。2019年12月31日現在、ファンドは純資産価額の0.01%未満を表象する額をバンガードに対して出資している。

ファンドは、200を超えるファンドを有するザ・バンガード・グループ・インクのメンバーである。ザ・バンガード・グループのすべてのファンド（ファンズ・オブ・ファンズを除く。）は、人事、オフィススペースおよび設備等の管理業務ならびに営業活動に関連する費用を分担して負担する。バンガード・マーケティング・コーポレーション（以下「VMC」という。）は、ファンドにマーケティング業務を提供する。各ファンド（ファンド・オブ・ファンズを除く。）またはファンドの各受益証券クラス（複数の受益証券クラスを有するファンドの場合）は、バンガード・ファンドのマーケティング費用の割当分を支払う。2019年12月31日終了年度において、ファンドにより生じたバンガードの費用およびVMCの費用は、ファンドの平均月次純資産価額における割合として示すと、運営業務、管理業務および名義書換業務については0.04%、マーケティング業務および販売業務については0.01%であった。

ファンドは、バンガードからの全ての投資顧問サービスをそのエクイティ・インデックス・グループを通して受け取る。これらのサービスはバンガードが直接雇用する熟練したアドバイザリー・スタッフにより提供される。アドバイザリー・スタッフの報酬およびその他の費用はこれらのサービスを利用する複数のファンド間で配分される。2019年12月31日終了年度において、ファンドは約4,918,000米ドルの投資顧問費用を負担した。

（４）【その他の手数料等】

口座管理手数料

日本においては、各受益者の平均保有残高に年率0.648%（税抜0.60%）の比率を乗じた口座管理手数料が四半期毎に課され後払いされる。各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収される。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。

口座管理手数料は、以下の方法で計算され、各受益者から徴収されるものとする。

- 1．各暦四半期の最終日に、ファンドにおける受益者の日々の平均口座残高を計算する。この計算は日本円で行う。
- 2．かように計算された日々の平均口座残高を基礎として、年間手数料64.8ベシス・ポイントのうち4分の1の手数料を計算する（各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収されることに注意されたい。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。）。
- 3．販売会社の口座管理手数料の徴収方法については代行協会員または販売会社にご確認願いたい。

（５）【課税上の取扱い】

本書の日付現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- （１）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （２）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- （３）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。

日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるため原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

（４）日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。

（５）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一だが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

（６）日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（５）と同様の取扱いとなる。

（７）日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国税務当局により課税されることは一切ない。

ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。
日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。
申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。
- (4) 日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。
- (5) 配当等純投資収益および短期純実現売買益の分配金には、原則として現行10%のアメリカ合衆国連邦所得税が源泉徴収され、控除後の金額が日本国内において支払われる。長期純実現売買益の分配金については、アメリカ合衆国連邦所得税は源泉徴収されず、その全額が日本国内において支払われる。連邦所得税源泉徴収額については、外国税額控除の適用が可能である。
- (6) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。
- (7) 日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（6）と同様の取扱いとなる。
- (8) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。
- (注) 日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国デラウェア州税務当局により課税されることは一切ない。

本書の日付現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

税制等の変更により上記 ないし に記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

5【運用状況】

(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)

(2020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(注2) (%)
普通株式	米国	79,146,727,301	99.30
小計		79,146,727,301	99.30
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		558,929,358	0.70
合計 (純資産総額)		79,705,656,658 (約8,518,144百万円)	100.00

(注1) 2020年4月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は33,425,609,706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】

【投資有価証券の主要銘柄】(上位30銘柄)

(全受益証券クラス)

(2020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.	DOCUSIGN INC	米国	情報技術	3,676,341	51.20	188,240,059	104.75	385,096,720	0.48
2.	WEST PHARMACEUT	米国	ヘルスケア	1,931,878	61.28	118,391,562	189.26	365,627,230	0.46
3.	LEIDOS HOLDINGS	米国	情報技術	3,696,575	49.52	183,047,866	98.81	365,258,576	0.46
4.	TYLER TECHNOLOG	米国	情報技術	1,017,786	135.42	137,831,704	320.69	326,393,792	0.41
5.	ZEBRA TECH CORP	米国	情報技術	1,407,972	84.54	119,036,101	229.66	323,354,850	0.41
6.	INSULET CORP	米国	ヘルスケア	1,614,263	53.17	85,836,301	199.72	322,400,606	0.40
7.	ATMOS ENERGY	米国	公益事業	3,116,702	63.36	197,459,106	101.97	317,810,103	0.40
8.	STERIS PLC	米国	ヘルスケア	2,214,110	83.11	184,024,128	142.50	315,510,675	0.40
9.	TELADOC HEALTH I	米国	ヘルスケア	1,890,079	46.71	88,294,906	164.59	311,088,103	0.39
10.	TELEDYNE TECH	米国	資本財・サービス	952,283	127.00	120,937,140	325.67	310,130,005	0.39
11.	IDEX CORP	米国	資本財・サービス	1,986,211	80.81	160,501,559	153.63	305,141,596	0.38
12.	TRADE DESK INC - A	米国	情報技術	1,040,416	100.68	104,748,359	292.58	304,404,913	0.38
13.	EPAM SYSTEMS INC	米国	情報技術	1,363,932	78.47	107,024,845	220.89	301,278,939	0.38
14.	COUPA SOFTWARE I	米国	情報技術	1,640,967	57.88	94,984,608	176.09	288,957,879	0.36
15.	MODERNA INC	米国	ヘルスケア	6,102,553	18.20	111,052,042	45.99	280,656,412	0.35
16.	CATALENT INC	米国	ヘルスケア	4,040,776	34.66	140,048,516	69.15	279,419,660	0.35
17.	TERADYNE INC	米国	情報技術	4,376,451	20.16	88,210,583	62.54	273,703,246	0.34
18.	EQUITY LIFESTYLE	米国	不動産	4,516,636	32.11	145,037,139	60.31	272,398,317	0.34
19.	MASIMO CORP	米国	ヘルスケア	1,259,965	60.98	76,830,408	213.91	269,519,113	0.34
20.	BOOZ ALLEN HAMIL	米国	情報技術	3,666,173	34.52	126,567,334	73.44	269,243,745	0.34
21.	MOLINA HEALTHCAR	米国	ヘルスケア	1,637,222	77.09	126,213,539	163.97	268,455,291	0.34
22.	PERKINELMER INC	米国	ヘルスケア	2,901,571	46.84	135,921,261	90.53	262,679,223	0.33
23.	CABLE ONE INC	米国	電気通信サービス	134,212	515.60	69,200,295	1,912.86	256,728,766	0.32
24.	FAIR ISAAC CORP	米国	情報技術	718,416	87.09	62,568,687	352.94	253,557,743	0.32
25.	ALLEGION PLC	米国	資本財・サービス	2,426,536	59.34	143,981,515	100.54	243,963,929	0.31
26.	BIO - RAD LABS - A	米国	ヘルスケア	551,247	170.72	94,111,467	440.10	242,603,805	0.30
27.	NEUROCRINE BIOSC	米国	ヘルスケア	2,404,855	57.29	137,771,948	98.14	236,012,470	0.30
28.	ESSENTIAL UTILIT	米国	公益事業	5,635,044	29.56	166,578,110	41.79	235,488,489	0.30
29.	MEDICAL PROPERTI	米国	不動産	13,512,637	15.05	203,344,210	17.14	231,606,598	0.29
30.	RPM INTL INC	米国	素材	3,385,480	39.11	132,391,836	66.41	224,829,727	0.28

【投資不動産物件】

該当なし(2020年4月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当なし(2020年4月末日現在)。

（３）【運用実績】

【純資産の推移】

下記会計年度末および2019年５月から2020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ある。

（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57会計年度末 （2017年12月31日）	33,801	3,612,313	70.78	7,564
第58会計年度末 （2018年12月31日）	31,382	3,353,794	63.23	6,757
第59会計年度末 （2019年12月31日）	42,386	4,529,792	79.37	8,482
2019年５月末日	35,399	3,783,091	70.37	7,520
６月末日	37,922	4,052,724	75.09	8,025
７月末日	40,802	4,360,510	76.04	8,126
８月末日	39,070	4,175,411	72.99	7,800
９月末日	39,448	4,215,808	73.79	7,886
10月末日	40,003	4,275,121	74.98	8,013
11月末日	41,599	4,445,685	78.09	8,345
12月末日	42,386	4,529,792	79.37	8,482
2020年１月末日	41,366	4,420,784	77.76	8,310
２月末日	37,572	4,015,320	71.02	7,590
３月末日	29,176	3,118,039	55.31	5,911
４月末日	33,426	3,572,237	63.41	6,777

【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2019年５月から2020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ある。

（アドミラル受益証券）

	配当総額	
	米ドル	円
第57会計年度（17 / 1 / 1 - 17 / 12 / 31）	0.957	102.275
第58会計年度（18 / 1 / 1 - 18 / 12 / 31）	1.054	112.641
第59会計年度（19 / 1 / 1 - 19 / 12 / 31）	1.104	117.984
2019年 5 月	-	-
6 月	0.232	24.794
7 月	-	-
8 月	-	-
9 月	0.216	23.084
10月	-	-
11月	-	-
12月	0.428	45.740
2020年 1 月	-	-
2 月	-	-
3 月	0.224	23.939
4 月	-	-

【収益率の推移】

（アドミラル受益証券）

期間	収益率（％）
第57会計年度（17 / 1 / 1 - 17 / 12 / 31）	16.14
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

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の１口当たり純資産価格 + 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口当たり純資産価格（分配落の額）

【その他】

（ ）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がある。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）

（2020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 [*]
4.64%	- 15.16%	0.96%	3.56%	8.74%	7.81%

* 設定日は、2000年11月13日である。

（ ）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（％）
2019	25.53	1.84	27.37
2018	- 10.67	1.36	- 9.31
2017	14.59	1.65	16.24

（ ）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（％）
2017年5月	- 1.16	2018年2月	- 4.07	2018年11月	2.17	2019年8月	- 4.01
2017年6月	2.04	2018年3月	0.83	2018年12月	- 11.60	2019年9月	1.38
2017年7月	1.11	2018年4月	0.34	2019年1月	11.85	2019年10月	1.61
2017年8月	- 0.94	2018年5月	5.08	2019年2月	4.82	2019年11月	4.15
2017年9月	4.01	2018年6月	0.48	2019年3月	- 1.21	2019年12月	2.19
2017年10月	1.55	2018年7月	1.84	2019年4月	3.61	2020年1月	- 2.03
2017年11月	3.10	2018年8月	4.49	2019年5月	- 7.25	2020年2月	- 8.67
2017年12月	- 0.14	2018年9月	- 1.93	2019年6月	7.05	2020年3月	- 21.85
2018年1月	2.85	2018年10月	- 10.08	2019年7月	1.27	2020年4月	14.64

() ポートフォリオの内容（2020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	1,342
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	40億米ドル
PER（株価収益率）	17.4倍
PBR（株価純資産倍率）	1.9倍
ROE（株主資本利益率）	9.8%
利益成長率	13.4%
米国以外の保有率	0.5%
回転率（年）（2019年12月末現在）	15.6%
現金等比率	0%

() 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2020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	0.94	1.23

（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ある。

（アドミラル受益証券）

	販売口数 （千口）	本邦内における 販売口数	買戻し口数 （千口）	本邦内における 買戻し口数	発行済口数 （千口）	本邦内における 発行済口数
第57会計年度 （17 / 1 / 1 - 17 / 12 / 31）	110,080	0	82,274	0	477,527	0
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	0	534,019	0

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

a．米国における申込手続等

投資者は、取引日に純資産価格において受益証券を購入する。全てのバンガード・ファンドについて、買付請求がニューヨーク証券取引所の取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前に受領された場合には、同日を取引日として受領されるものとし、それ以後に受領された買付請求は、受領日の翌営業日を取引日として受領されるものとする。

b．日本における申込手続等

該当事項なし。

2【買戻し手続等】

a．米国における買戻し手続等

投資者は以下の3つの方法のいずれかによって、そのファンドの口座からの受益証券の買戻しを請求することができる。すなわち、オンライン、電話または郵便である。受益証券は、バンガードが、状況により必要とされる特別な文書作成を含めて買戻請求を受領した後、新たに決定されるファンドの純資産価格で買戻される。ニューヨーク証券取引所の普通取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前に適切に受領された場合には、受益証券は同日の純資産価格で買戻される。同日が取引日とされる。買戻しに関してファンドの手数料は課されない。ファンドが保有する証券の市場価格によって、買戻金額は取得価格より多くなることも少なくなることもある。

b．日本における買戻し手続等

日本における受益者は、いつでも受益証券の買戻しを請求することが出来る。

日本における買戻しは、ファンド営業日（ニューヨーク証券取引所の開かれる日）でかつ日本における販売取扱会社の営業日（日本における国民の休日の前日を除く。）に販売取扱会社に対して行うことができる。販売取扱会社はかかる買戻請求をザ・バンガード・グループ・インクに送付する。買戻しの最小単位は1口である。

日本における受益者が受領する価格は、ファンドが販売取扱会社から買戻し請求を受領した後に初めて計算される純資産価格である。当該価格の支払いは、「外国証券取引口座約款」の定めに従って販売取扱会社を通じて日本円でなされる。販売取扱会社が同意する場合には米ドルで支払われる。買戻代金の支払は、約定日を含めて起算して日本における販売取扱会社の4営業日目に行われる。

口座管理手数料について、販売会社は口座管理手数料が徴収されるファンドの受益証券を買い戻す権利を有する。受益証券の買戻しの手続きの詳細については、各販売会社にお問い合わせ願いたい。

c．買戻しの停止

ファンドは、最大で7暦日、買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、ファンドは、ニューヨーク証券取引所が閉鎖されている期間または証券取引所での取引がSECの決定により制限されている期間、SECにより定義される緊急事態が存在し、その結果ファンドがその保有する証券を処分することまたはその資産価値を公正に決定することを合理的に実行できない期間、またはSECが認めるその他の期間、買戻しの停止および/または買戻し金の支払いの延期を7暦日を超えて行うことができる。

トラストは、いずれの登録受益者に関しても、当該受益者により請求されたすべての買戻しについて、いずれか90日間の期間において250,000米ドルまたは当該期間の期首におけるファンドの純資産の1%のいずれか少ない額を上限金額として現金で支払う旨の申告をSECに対して行っている。

クローズド期間、大口解約等の制限はない。

3【資産管理等の概要】

（１）【資産の評価】

受益証券の価格、すなわち「純資産価格」または「NAV」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時に、ニューヨーク証券取引所が営業する各日（営業日）に計算される。万一、ニューヨーク証券取引所が不測の混乱状態となり、取引日終了時点で利用不可となった場合には、ファンドは当該日を営業日として取扱い、純資産価格をNASDAQ（またはNASDAQが利用不可の場合には、バンガードの裁量で決定されるその他の代替市場）における通常取引終了時点で計算する権限を有する。各受益証券クラスは個々の純資産価格を有しており、各受益証券クラスに配分された純資産を各クラスの発行済ファンド受益証券口数で除し、負債の額を差し引くことにより計算される。純資産価格はニューヨーク証券取引所が閉鎖する米国の休日またはその他の日については計算されず、ファンドは受益証券の販売または買戻しを行わない。ただし、ファンドが当該日において価値が変動する有価証券（当該日が取引日である米国外の市場において取引される非米国証券等）を保有する限り、当該日においても、ファンド資産の価値が影響を受けることがある。

バンガード・ファンドにより保有される株式は、信頼のおける相場価格が、当該株式が取引されている主要な取引所または市場から容易に利用できる場合、「時価」によって評価される。当該有価証券は、通常、公式終値、最終報告売値で評価されるか、当該日に売買がなかった場合は、最終買呼値と売呼値の中間値で評価される。市場相場が容易に利用できないか、または正確に証券の価値を反映できないとファンドが判断した場合、株式は公正価格（その所有者が現時点で当該証券を売却した場合に受領すると合理的に予想される金額）により値付けされる。ファンドによって保有される非米国証券は、独立した第三者機関より取得したニューヨーク証券取引所の通常取引終了時の為替レートを使用して米ドルに換算される。インスティテューショナル・マネー・マーケット・ファンド受益証券を含む、ファンドにより保有されているいずれのミューチュアル・ファンドの受益証券の価額についても、受益証券のNAVを基準とする。ファンドが保有するETF受益証券またはクローズド・エンド型ファンドの受益証券の価額は、受益証券の市場価額を基準とする。

ファンドによる価格設定時の前であるが、当該証券が売買される主要取引所または市場の終了後に発生する事由によってファンドが保有する証券の価格が大きく影響された場合も、ファンドは適正価値での価格設定を採用する。このようなことは、ファンドによる価格設定時前の長時間閉じられている非米国取引所で売買される非米国証券には通常よく発生する。障害事由は、企業固有のもの（例えば、収益報告、合併発表）、当該国固有のものまたはグローバルなもの（例えば、自然災害、経済政治ニュース、テロ事件、金利変更）でありうる。障害事由には、特定のしきい値を超えるかその他非米国証券の価格に影響するとされる米国市場の価格動向も含まれる。

稀ではあるが、適正価値による価格設定は、例えば、（１）証券の取引が停止され、ファンドによる価格設定時に再開されない場合、または一日の途上で証券が売買されていない場合、および（２）ある証券の価格がNAVに影響しうるような証券をファンドが十分に保有している場合は、米国内証券についても採用されることがある。

適正価値による価格は、受託者会によって採択された手続きに従いバンガードが決定する。適正価値での価格設定が採用される場合、ファンドのNAVを算出するために採用する証券価格は、当該証券の相場価格または公表価格とは異なることがある。

（２）【受益証券の転換】

日本においては、トラストの他のクラスまたはシリーズの証券に転換することができない。

（３）【保管】

保管の必要を省くため、ファンドは受益証券について券面を発行しない。

（４）【信託期間】

契約および信託宣言中で規定される方式により終了されない限り、トラストは期限の定めなく存続する。

（５）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年12月31日である。

（６）【その他】

（１）解散

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トラストを終了させることができる。いずれのシリーズもそのシリーズの受益者への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当該シリーズを終了させることができる。

（２）関係法人との契約の更改等に関する手続

契約および信託宣言

契約および信託宣言の原本または写しは、トラストの事務所に保管され受益者の閲覧に供される。契約および信託宣言の写しは、アメリカ合衆国においてSECに届け出られる。契約および信託宣言は、現職の受託者の過半数が署名をした文書により再録および／または修正をすることができる。かかる再録および／または修正は文書の作成および承認により直ちに効力を生ずる。トラストの証明書は同様の手続により再録および／または修正されるが、かかる再録および／または修正はデラウェア州の州務長官事務所への届出後直ちに、または証明書に規定される将来の日付において効力を生じる。

日本においては、契約および信託宣言の重要な変更は、公告するか日本の受益者に通知される。

代行協会員契約

代行協会員契約は、他の契約当事者に対し、３か月前の書面による終了通知をなすことにより終了できる。同契約は日本の法律に準拠し、それに従い解釈される。

受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、書面による通知を３ヶ月前になすことにより解約できる。同契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとする。本契約に基づき提起される補償およびその他の訴訟は、東京地方裁判所が管轄を有するものとし、ザ・バンガード・グループ・インクは、かかる東京地方裁判所の管轄に服する。

包括保管契約

包括保管契約は、相手方当事者に、契約終了の60日以上前に、書面による通知を交付または送付することにより、包括保管契約を終了することができる。

同契約は、ニューヨーク州の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

ファンド・サービス契約

ファンド・サービス契約第５修正契約（随時修正済）は、すべての当事者の相互の合意によって終了または修正されるまで、すべての当事者に関して十分な効力を維持するものとする。ファンドの構成ファンドは、本契約の各当事者に少なくとも90日の書面の予告をして、いずれかの月の最終日に本契約から撤退することを選択することができる。

4【受益者の権利等】

（１）【受益者の権利等】

日本の受益者は、通常、その受益権を直接行使するためには、受益証券名義人としてその受益権を登録しなければならない。したがって、販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、受益証券を販売取扱会社の名義で登録しているため、直接受益権を行使することは出来ない。日本の受益者は販売取扱会社との間の約定に基づき販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

受益証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

議決権

受益者は、受益権の権限および優先性に重大な不利益を及ぼす契約および信託宣言の変更に關わる事項の場合、受託者が受益者に議決権を与えることが必要または望ましいと決定した場合、統合または合併、証券の転換、証券の交換、資産の売却が提案された場合および取引を承認するために1940年法により受益者の議決が要求されている場合、1940年法の下で議決権が要求されている場合、には議決権が与えられる。1940年法は、ファンドの純資産の10%以上を代表する受益者の書面による請求にしたがって受託者を選任解任する場合、ファンドの基本的方針を変更する場合および何らかの統合を行う場合を含む様々な状況の下で、受益者の議決を要求している。法律上の要求がない限り、ファンドの受益者は、基準日に保有される純資産価額の1米ドルにつき1議決権を与えられ、基準日に保有される純資産価額の1米ドルの端数につき端数議決権を与えられる。しかし、特定の事項に影響を受けるファンドまたはクラスの受益権は、当該事項について議決権を与えられる。さらに、各クラスは、受益者に提示される事項のうち当該クラスのみに関わる事項に関しては絶対的議決権を有し、当該クラスが他のクラスとは異なる利害関係をもつ事項に関しては独立した議決権を有する。累積投票はできず、株主の過半数による議決のない限り修正できない。

買戻請求権

受益者は受益権を純資産価額で買戻すことを請求する権利を有する。

配当金請求権

ファンドの受益者は、ファンドが各クラスについて宣言する配当またはその他の分配金を受領する権利を有する。配当に関しては、ファンドの他の受益権に優先権を有する受益権は存在しない。配当はファンドの資産からなされ、基準日に受益者が保有するクラスの受益権数にしたがって特定のクラスの受益者のすべてに比例的に支払われる。1口当りの所得の分配は、クラス別の純資産価格および多角的クラス・プランに基づく費用の割当て方によって同じファンドの独立クラス間で異なることがある。

残余財産分配請求権

ファンドの解散の場合、受益者は持株数に応じた額をファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益証券のクラスが精算される場合、かかるクラスの受益者は、持株数に応じた額をかかるクラスに配分されるファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益者は、現金、証券またはその組み合わせにより受領することができる。

会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、信託宣言閲覧権、裁判所の決定に応じた会計帳簿閲覧権、および受益者集会の議事録の閲覧権を有する。

受益権を譲渡する権利

受益権は、法律による制限を除いて、譲渡制限はなく、日本において日本の投資者に自由に譲渡することが出来る。

（２）【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対する受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、アメリカ合衆国における外国為替管理上の制限はない。

（３）【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

上記法律事務所は、日本においてファンドを代表しそのために行動する真実かつ法律上の代理人であり、以下の行為を委任されている。

法律上および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状その他の訴訟関係書類を受領すること、

日本におけるファンドの受益証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行うこと、

日本国財務省関東財務局長に対する募集、継続開示等に関する届出ならびに金融庁長官に対する届出に関する代理人は、

弁護士 三 浦 健

森・濱田松本法律事務所

東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング

である。

（４）【裁判管轄等】

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することをファンドは承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目１番４号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

1【財務諸表】

- a . ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、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。日本文の財務書類には、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、2020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＝106.87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。

(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

純資産計算書

2019年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、四半期末現在の投資有価証券を網羅した表を規制当局に報告している。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および米国証券取引委員会のウェブサイト(sec.gov)でコンピュータ上入手可能で、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。）。第1四半期および第3四半期では、当ファンドはこの表を様式N-QによりSECに提出している。受益者は当ファンドの様式N-QをSECのウェブサイトで検索することができる。

	株数	市場価格・ (千円ドル)
普通株式 (99.1%) ¹		
素材 (3.5%)		
RPM International Inc.	3,251,780	249,607
Royal Gold Inc.	1,638,398	200,294
Steel Dynamics Inc.	5,101,951	173,670
Huntsman Corp.	5,129,881	123,938
WR Grace & Co.	1,668,719	116,560
NewMarket Corp.	238,940	116,249
Ashland Global Holdings Inc.	1,508,624	115,455
Scotts Miracle-Gro Co.	984,474	104,531
* Univar Solutions Inc.	4,161,335	100,871
* Alcoa Corp.	4,561,276	98,113
Reliance Steel & Aluminum Co.	807,716	96,732
* Ingevity Corp.	1,033,837	90,337
* Axalta Coating Systems Ltd.	2,683,495	81,578
Balchem Corp.	790,319	80,320
Chemours Co.	4,148,585	75,048
Sensient Technologies Corp.	1,087,365	71,864
PolyOne Corp.	1,857,250	68,328
Commercial Metals Co.	3,039,094	67,681
HB Fuller Co.	1,305,216	67,310
Olin Corp.	3,885,271	67,021
Innospec Inc.	622,081	64,348
* Element Solutions Inc.	5,208,474	60,835
Cabot Corp.	1,233,840	58,632
Carpenter Technology Corp.	1,158,206	57,655
^ Cleveland-Cliffs Inc.	6,674,238	56,064
Domtar Corp.	1,398,641	53,484
Compass Minerals International Inc.	872,485	53,187
Quaker Chemical Corp.	319,153	52,507

	Minerals Technologies Inc.	901,590	51,959
	Stepan Co.	481,842	49,360
^	United States Steel Corp.	4,308,792	49,163
	Kaiser Aluminum Corp.	392,297	43,502
*	Coeur Mining Inc.	5,359,461	43,304
	Hecla Mining Co.	12,512,014	42,416
	Worthington Industries Inc.	945,463	39,880
*	GCP Applied Technologies Inc.	1,511,192	34,319
	Materion Corp.	531,025	31,569
	Schweitzer-Mauduit International Inc.	750,573	31,517
*	Ferro Corp.	2,124,595	31,508
^	Arch Coal Inc. Class A	381,968	27,402
	Warrior Met Coal Inc.	1,257,764	26,576
*	AK Steel Holding Corp.	7,820,931	25,731
	Tronox Holdings plc Class A	2,203,234	25,161
*	Kraton Corp.	839,452	21,255
	PH Glatfelter Co.	1,159,579	21,220
	GrafTech International Ltd.	1,763,146	20,488
*	Koppers Holdings Inc.	505,279	19,312
*	PQ Group Holdings Inc.	1,091,273	18,748
	Innophos Holdings Inc.	522,452	16,708

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Tredegar Corp.	673,884	15,061
Peabody Energy Corp.	1,616,598	14,743
American Vanguard Corp.	706,966	13,765
Schnitzer Steel Industries Inc.	544,253	11,799
* Century Aluminum Co.	1,354,863	10,182
Haynes International Inc.	253,405	9,067
Kronos Worldwide Inc.	653,085	8,751
SunCoke Energy Inc.	1,277,941	7,962
FutureFuel Corp.	465,996	5,774
US Silica Holdings Inc.	741,426	4,560
* Resolute Forest Products Inc.	472,165	1,983
* CONSOL Energy Inc.	136,046	1,974
* Contura Energy Inc.	148,647	1,345
		3,400,283
消費財 (7.0%)		
* US Foods Holding Corp.	5,533,703	231,807
Pool Corp.	949,411	201,636
Gentex Corp.	6,366,062	184,488
* Post Holdings Inc.	1,587,324	173,177
Leggett & Platt Inc.	3,277,616	166,601
* Middleby Corp.	1,418,081	155,308
Ingredion Inc.	1,661,292	154,417
Polaris Inc.	1,445,521	147,009
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,360,543	145,142
^ Harley-Davidson Inc.	3,831,217	142,483
* Capri Holdings Ltd.	3,596,003	137,188
Hanesbrands Inc.	9,041,399	134,265
* Zynga Inc. Class A	21,514,921	131,671
Toll Brothers Inc.	3,122,864	123,384
Brunswick Corp.	2,023,851	121,391
Carter's Inc.	1,104,451	120,761
* Deckers Outdoor Corp.	701,781	118,503
*, ^ Mattel Inc.	8,630,708	116,946
* Darling Ingredients Inc.	4,068,659	114,248
* Helen of Troy Ltd.	632,767	113,765
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,385,519	113,718
* Tempur Sealy International Inc.	1,210,064	105,348
Valvoline Inc.	4,775,520	102,244
^ Thor Industries Inc.	1,330,305	98,828
Flowers Foods Inc.	4,485,615	97,517
Goodyear Tire & Rubber Co.	5,950,947	92,567
Sanderson Farms Inc.	503,554	88,736
Steven Madden Ltd.	1,881,327	80,916
^ Energizer Holdings Inc.	1,577,865	79,240
* Boston Beer Co. Inc. Class A	208,493	78,779
Lancaster Colony Corp.	490,080	78,462
KB Home	2,252,950	77,209
Columbia Sportswear Co.	767,002	76,846
*, ^ Beyond Meat Inc.	999,493	75,562

	Spectrum Brands Holdings Inc.	1,146,191	73,689
	J&J Snack Foods Corp.	382,947	70,566
*	TreeHouse Foods Inc.	1,437,010	69,695
*	Crocs Inc.	1,622,276	67,957
	Dana Inc.	3,698,377	67,310
	WD-40 Co.	346,112	67,194
*	Fox Factory Holding Corp.	930,835	64,758
	Wolverine World Wide Inc.	1,889,388	63,748
	Herman Miller Inc.	1,509,704	62,879
	LCI Industries	586,168	62,796
*	Visteon Corp.	709,573	61,442
	Kontoor Brands Inc.	1,445,495	60,696
	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,423,925	58,352
*	Meritage Homes Corp.	934,039	57,079
*	Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,573,583	56,259

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* TRI Pointe Group Inc.	3,356,891	52,300
* Dorman Products Inc.	687,027	52,022
* Welbilt Inc.	3,269,311	51,034
* Hain Celestial Group Inc.	1,926,558	50,004
MDC Holdings Inc.	1,276,425	48,708
* Meritor Inc.	1,794,089	46,987
Steelcase Inc. Class A	2,166,842	44,334
HNI Corp.	1,113,258	41,703
* Pilgrim's Pride Corp.	1,260,158	41,226
* Edgewell Personal Care Co.	1,311,900	40,616
* Hostess Brands Inc. Class A	2,792,118	40,597
Vector Group Ltd.	2,980,832	39,913
* Fitbit Inc. Class A	5,825,279	38,272
La-Z-Boy Inc.	1,184,576	37,290
*,^ iRobot Corp.	694,326	35,154
* G-III Apparel Group Ltd.	1,044,660	34,996
Cooper Tire & Rubber Co.	1,203,846	34,611
Universal Corp.	603,565	34,439
* Gentherm Inc.	773,390	34,331
*,^ YETI Holdings Inc.	983,270	34,198
Coca-Cola Consolidated Inc.	116,875	33,198
* Sleep Number Corp.	661,506	32,573
Oxford Industries Inc.	421,254	31,771
Cal-Maine Foods Inc.	742,586	31,746
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,918,070	31,398
Knoll Inc.	1,229,146	31,048
Inter Parfums Inc.	417,812	30,379
^ B&G Foods Inc.	1,647,084	29,532
* Central Garden & Pet Co. Class A	993,565	29,171
* Delphi Technologies plc	2,254,923	28,931
Acushnet Holdings Corp.	886,379	28,807
Fresh Del Monte Produce Inc.	760,691	26,609
Callaway Golf Co.	1,233,286	26,146
Seaboard Corp.	5,973	25,389
Interface Inc. Class A	1,529,042	25,367
* Sonos Inc.	1,574,438	24,593
ACCO Brands Corp.	2,436,156	22,802
* USANA Health Sciences Inc.	285,315	22,412
* Cavco Industries Inc.	111,654	21,815
* American Woodmark Corp.	200,573	20,962
* BellRing Brands Inc. Class A	973,633	20,729
Andersons Inc.	780,055	19,720
Sturm Ruger & Co. Inc.	380,856	17,912
Tenneco Inc. Class A	1,361,533	17,836
^ Medifast Inc.	144,308	15,813
*,^ National Beverage Corp.	301,476	15,381
*,^ GoPro Inc. Class A	3,116,550	13,526
* elf Beauty Inc.	820,232	13,230
National Presto Industries Inc.	141,813	12,535

	Ethan Allen Interiors Inc.	651,797	12,423
*	Cooper-Standard Holdings Inc.	363,601	12,057
^	Tootsie Roll Industries Inc.	320,328	10,936
	Phibro Animal Health Corp. Class A	424,475	10,540
	Movado Group Inc.	439,751	9,560
*	Central Garden & Pet Co.	292,002	9,073
*	American Outdoor Brands Corp.	759,599	7,049
*	Vista Outdoor Inc.	813,316	6,084
	Tupperware Brands Corp.	513,675	4,407
*	Modine Manufacturing Co.	540,907	4,165
*	Fossil Group Inc.	491,112	3,870
*,^	Revlon Inc. Class A	157,594	3,376
*	Garrett Motion Inc.	97,749	977
			6,773,165

	株数	市場価格・ (千米ドル)
消費者サービス (11.3%)		
* Trade Desk Inc. Class A	996,329	258,826
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One	4,830,146	222,018
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,450,894	218,055
Service Corp. International	4,380,255	201,623
Cable One Inc.	127,961	190,466
* Burlington Stores Inc.	827,142	188,613
* Caesars Entertainment Corp.	13,725,626	186,669
* Five Below Inc.	1,388,554	177,541
* IAA Inc.	3,326,498	156,545
Dunkin' Brands Group Inc.	2,066,865	156,131
Sabre Corp.	6,827,049	153,199
* Planet Fitness Inc. Class A	2,039,405	152,303
* Performance Food Group Co.	2,917,641	150,200
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,367,369	148,694
Casey's General Stores Inc.	914,150	145,341
Williams-Sonoma Inc.	1,937,118	142,262
* JetBlue Airways Corp.	7,228,141	135,311
* Madison Square Garden Co. Class A	453,419	133,391
* ServiceMaster Global Holdings Inc.	3,378,094	130,597
^ Macy's Inc.	7,680,763	130,573
* Etsy Inc.	2,947,232	130,562
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,084,860	127,200
Vail Resorts Inc.	511,700	122,721
Gap Inc.	6,935,401	122,618
H&R Block Inc.	5,006,693	117,557
Wyndham Destinations Inc.	2,249,709	116,287
Churchill Downs Inc.	844,800	115,907
* Grand Canyon Education Inc.	1,201,148	115,058
Marriott Vacations Worldwide Corp.	886,531	114,150
*, ^ GrubHub Inc.	2,309,571	112,338
New York Times Co. Class A	3,481,639	112,004
^ Nordstrom Inc.	2,690,869	110,137
* Chegg Inc.	2,901,546	109,998
L Brands Inc.	5,837,345	105,773
Foot Locker Inc.	2,663,749	103,860
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,508,623	103,793
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,014,948	102,380
Wendy's Co.	4,581,603	101,757
* frontdoor Inc.	2,110,283	100,070
* AutoNation Inc.	2,040,211	99,215
Aaron's Inc.	1,674,076	95,606
Choice Hotels International Inc.	923,941	95,563
*, ^ Eldorado Resorts Inc.	1,582,946	94,407
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,640,751	92,407
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	599,163	92,115
Six Flags Entertainment Corp.	2,033,578	91,735
TEGNA Inc.	5,485,270	91,549
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,370,153	89,485

	Cinemark Holdings Inc.	2,564,412	86,805
*	Murphy USA Inc.	730,778	85,501
	Strategic Education Inc.	527,280	83,785
	TripAdvisor Inc.	2,754,623	83,685
	AMERCO	218,441	82,095
	Morningstar Inc.	540,122	81,726
*, ^	RH	377,148	80,521
*	Qurate Retail Group Inc. QVC Group Class A	9,480,549	79,921
	Lithia Motors Inc. Class A	543,554	79,902
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,626,355	78,179
*	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,392,616	77,148
^	World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,170,936	75,959
	SkyWest Inc.	1,156,636	74,753
	Dick's Sporting Goods Inc.	1,502,698	74,369
*	Hilton Grand Vacations Inc.	2,119,606	72,893

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Spirit Airlines Inc.	1,759,962	70,944
* Penn National Gaming Inc.	2,696,106	68,912
KAR Auction Services Inc.	3,142,890	68,484
* Cargurus Inc.	1,915,159	67,375
Extended Stay America Inc.	4,431,539	65,853
Graham Holdings Co. Class B	102,638	65,585
Wingstop Inc.	748,779	64,567
* National Vision Holdings Inc.	1,985,373	64,386
Monro Inc.	802,141	62,727
* Simply Good Foods Co.	2,108,721	60,183
Boyd Gaming Corp.	1,997,152	59,795
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,220,354	59,212
*,^ Carvana Co. Class A	632,616	58,232
Hillenbrand Inc.	1,717,559	57,212
* Yelp Inc. Class A	1,633,694	56,902
Allegiant Travel Co. Class A	323,257	56,260
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,880,521	55,738
American Eagle Outfitters Inc.	3,720,139	54,686
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,623,266	54,120
* Asbury Automotive Group Inc.	475,776	53,187
^ Bed Bath & Beyond Inc.	3,047,750	52,726
* Sally Beauty Holdings Inc.	2,876,517	52,496
* Laureate Education Inc. Class A	2,807,258	49,436
Bloomin' Brands Inc.	2,140,633	47,244
* WW International Inc.	1,189,617	45,455
Group 1 Automotive Inc.	454,098	45,410
* Adtalem Global Education Inc.	1,297,386	45,370
Jack in the Box Inc.	576,979	45,022
* Avis Budget Group Inc.	1,351,774	43,581
* AMC Networks Inc. Class A	1,089,931	43,052
* Shake Shack Inc. Class A	711,066	42,358
* Urban Outfitters Inc.	1,521,256	42,245
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,727,765	41,380
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,298,626	41,179
Brinker International Inc.	963,235	40,456
^ Cheesecake Factory Inc.	1,038,439	40,354
* Hertz Global Holdings Inc.	2,542,157	40,039
Penske Automotive Group Inc.	785,525	39,449
PriceSmart Inc.	547,388	38,876
Office Depot Inc.	13,989,484	38,331
^ Papa John's International Inc.	589,173	37,206
* 2U Inc.	1,547,359	37,121
* Scientific Games Corp.	1,376,499	36,863
Rent-A-Center Inc.	1,252,596	36,125
* Stamps.com Inc.	414,922	34,654
Hawaiian Holdings Inc.	1,166,504	34,167
*,^ Stitch Fix Inc. Class A	1,279,069	32,821
Meredith Corp.	987,823	32,075
Dine Brands Global Inc.	383,053	31,993

	Core-Mark Holding Co. Inc.	1,175,338	31,957
*	Herc Holdings Inc.	634,317	31,043
	Dave & Buster's Entertainment Inc.	745,715	29,955
*	Groupon Inc. Class A	12,373,152	29,572
	Matthews International Corp. Class A	768,507	29,334
	Signet Jewelers Ltd.	1,336,058	29,046
	Big Lots Inc.	998,729	28,684
*	Liberty Media Corp-Liberty Formula One Class A	639,820	28,011
*,^	Peloton Interactive Inc. Class A	961,434	27,305
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,742,976	27,238
	Abercrombie & Fitch Co.	1,520,729	26,293
*	Grocery Outlet Holding Corp.	796,777	25,855
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,817,417	25,218
	Designer Brands Inc. Class A	1,466,583	23,084
^	Children's Place Inc.	355,881	22,250

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Caleres Inc.	913,401	21,693
EW Scripps Co. Class A	1,370,341	21,528
Scholastic Corp.	552,141	21,230
Guess? Inc.	941,900	21,080
* K12 Inc.	1,014,117	20,637
^ Buckle Inc.	757,503	20,483
^ Rite Aid Corp.	1,319,738	20,416
* Upwork Inc.	1,910,900	20,389
* MSG Networks Inc.	1,154,894	20,095
* Cars.com Inc.	1,598,908	19,539
Gannett Co. Inc.	2,955,596	18,857
* Zumiez Inc.	536,002	18,514
^ Dillard's Inc. Class A	245,783	18,060
Weis Markets Inc.	431,655	17,478
Sonic Automotive Inc. Class A	558,045	17,299
* Houghton Mifflin Harcourt Co.	2,710,829	16,943
* Quotient Technology Inc.	1,717,734	16,937
BJ's Restaurants Inc.	443,448	16,833
*,^ Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,527,416	16,282
* Genesco Inc.	337,889	16,192
* Michaels Cos. Inc.	1,985,206	16,060
* ANGI Homeservices Inc. Class A	1,808,583	15,319
National CineMedia Inc.	1,929,744	14,068
Entercom Communications Corp. Class A	3,029,290	14,056
* BrightView Holdings Inc.	814,771	13,745
^ GameStop Corp. Class A	2,258,740	13,733
* United Natural Foods Inc.	1,417,055	12,413
* TrueCar Inc.	2,472,088	11,742
Chico's FAS Inc.	2,969,033	11,312
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,511,416	11,109
* Regis Corp.	620,949	11,096
^ AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,433,161	10,376
*,^ RealReal Inc.	454,785	8,573
Emerald Expositions Events Inc.	732,133	7,724
*,^ Revolve Group Inc.	367,391	6,745
* Diplomat Pharmacy Inc.	1,592,211	6,369
* American Public Education Inc.	215,346	5,898
*,^ Lands' End Inc.	312,510	5,250
* El Pollo Loco Holdings Inc.	342,748	5,189
* At Home Group Inc.	560,628	3,083
*,^ Party City Holdco Inc.	1,240,787	2,903
* Biglari Holdings Inc.	1,547	928
		10,976,717
金融 (25.7%)		
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,340,510	305,528
Medical Properties Trust Inc.	12,971,191	273,822
Apollo Global Management LLC	5,011,819	239,114
Liberty Property Trust	3,972,378	238,541
Brown & Brown Inc.	6,030,100	238,068

Omega Healthcare Investors Inc.	5,496,315	232,769
National Retail Properties Inc.	4,324,456	231,877
Kilroy Realty Corp.	2,662,725	223,403
VICI Properties Inc.	8,608,470	219,946
Gaming and Leisure Properties Inc.	5,107,333	219,871
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,108,786	217,344
American Financial Group Inc.	1,823,701	199,969
STORE Capital Corp.	5,332,879	198,596
Assurant Inc.	1,473,264	193,115
Apartment Investment & Management Co.	3,735,808	192,954
Lamar Advertising Co. Class A	2,149,064	191,825
LPL Financial Holdings Inc.	2,024,309	186,743
CyrusOne Inc.	2,825,876	184,897
Douglas Emmett Inc.	4,176,633	183,354
TCF Financial Corp.	3,832,587	179,365

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Signature Bank	1,292,029	176,504
East West Bancorp Inc.	3,622,376	176,410
Commerce Bancshares Inc.	2,586,174	175,705
Starwood Property Trust Inc.	6,910,769	171,802
American Homes 4 Rent Class A	6,485,694	169,990
* GCI Liberty Inc. Class A	2,387,546	169,158
Americold Realty Trust	4,795,786	168,140
New Residential Investment Corp.	10,335,763	166,509
Prosperity Bancshares Inc.	2,277,009	163,694
Old Republic International Corp.	7,232,756	161,797
Brixmor Property Group Inc.	7,464,332	161,304
American Campus Communities Inc.	3,429,313	161,281
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,224,116	158,186
First American Financial Corp.	2,685,931	156,643
CubeSmart	4,900,480	154,267
Park Hotels & Resorts Inc.	5,941,422	153,705
Cousins Properties Inc.	3,655,169	150,593
Hudson Pacific Properties Inc.	3,848,782	144,907
Popular Inc.	2,462,214	144,655
EPR Properties	1,976,366	139,610
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,406,385	137,516
Hanover Insurance Group Inc.	996,556	136,199
Synovus Financial Corp.	3,468,745	135,975
Unum Group	4,597,780	134,071
New York Community Bancorp Inc.	11,120,706	133,671
Primerica Inc.	1,023,747	133,660
First Industrial Realty Trust Inc.	3,218,962	133,619
* Howard Hughes Corp.	1,043,284	132,288
Western Alliance Bancorp	2,312,462	131,810
First Horizon National Corp.	7,848,912	129,978
*,^ Zillow Group Inc.	2,784,147	127,904
Rexford Industrial Realty Inc.	2,799,009	127,831
EastGroup Properties Inc.	963,229	127,792
Eaton Vance Corp.	2,735,097	127,702
Jefferies Financial Group Inc.	5,960,947	127,385
Radian Group Inc.	5,056,680	127,226
JBG SMITH Properties	3,172,299	126,543
Life Storage Inc.	1,165,805	126,233
Highwoods Properties Inc.	2,573,373	125,864
^ Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,367,911	125,354
MGIC Investment Corp.	8,763,179	124,174
Spirit Realty Capital Inc.	2,505,255	123,208
Kemper Corp.	1,570,362	121,703
Webster Financial Corp.	2,280,119	121,667
Essent Group Ltd.	2,333,618	121,325
Axis Capital Holdings Ltd.	1,995,207	118,595
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,821,390	116,569
PacWest Bancorp	3,010,998	115,231
Jones Lang LaSalle Inc.	656,372	114,268

*	Credit Acceptance Corp.	256,019	113,245
	First Financial Bankshares Inc.	3,209,299	112,646
	Assured Guaranty Ltd.	2,278,175	111,676
	CIT Group Inc.	2,417,624	110,316
	Healthcare Realty Trust Inc.	3,298,855	110,083
	Valley National Bancorp	9,602,487	109,948
*	Sterling Bancorp	5,068,303	106,840
	Brighthouse Financial Inc.	2,714,345	106,484
	Lazard Ltd. Class A	2,662,587	106,397
	Glacier Bancorp Inc.	2,303,292	105,928
	CoreSite Realty Corp.	942,568	105,681
	FNB Corp.	8,299,065	105,398
	Ryman Hospitality Properties Inc.	1,213,906	105,197
	Rayonier Inc.	3,199,126	104,803
	Erie Indemnity Co. Class A	630,055	104,589

	株数	市場価格・ (千米ドル)
STAG Industrial Inc.	3,305,156	104,344
Sabra Health Care REIT Inc.	4,847,633	103,448
Wintrust Financial Corp.	1,446,139	102,531
Umpqua Holdings Corp.	5,617,583	99,431
Bank of Hawaii Corp.	1,036,170	98,602
Service Properties Trust	4,043,905	98,388
Chimera Investment Corp.	4,774,591	98,166
United Bankshares Inc.	2,536,252	98,052
Affiliated Managers Group Inc.	1,156,458	97,998
Stifel Financial Corp.	1,612,335	97,788
Equity Commonwealth	2,975,095	97,672
IBERIABANK Corp.	1,304,938	97,649
Outfront Media Inc.	3,630,018	97,357
^ Macerich Co.	3,607,971	97,127
Janus Henderson Group plc	3,964,894	96,942
Selective Insurance Group Inc.	1,481,447	96,576
RLI Corp.	1,071,146	96,425
Two Harbors Investment Corp.	6,568,868	96,037
People's United Financial Inc.	5,676,718	95,937
First Hawaiian Inc.	3,295,002	95,061
Weingarten Realty Investors	3,036,059	94,846
Hancock Whitney Corp.	2,157,502	94,671
Community Bank System Inc.	1,320,807	93,698
SLM Corp.	10,412,262	92,773
Bank OZK	3,035,844	92,608
Terreno Realty Corp.	1,678,653	90,882
MFA Financial Inc.	11,755,461	89,929
White Mountains Insurance Group Ltd.	80,461	89,755
Pebblebrook Hotel Trust	3,345,207	89,685
Physicians Realty Trust	4,733,722	89,657
Associated Banc-Corp	4,020,463	88,611
Apple Hospitality REIT Inc.	5,433,339	88,292
BankUnited Inc.	2,335,166	85,374
National Health Investors Inc.	1,046,196	85,244
FirstCash Inc.	1,002,371	80,821
OneMain Holdings Inc.	1,914,824	80,710
Corporate Office Properties Trust	2,732,679	80,286
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,763,397	80,226
PS Business Parks Inc.	484,993	79,961
Federated Investors Inc. Class B	2,433,301	79,301
CenterState Bank Corp.	3,142,728	78,505
UMB Financial Corp.	1,129,222	77,510
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,420,016	77,064
Old National Bancorp	4,182,725	76,502
Cathay General Bancorp	1,947,007	74,084
Navient Corp.	5,392,891	73,775
CVB Financial Corp.	3,417,798	73,756
Retail Properties of America Inc.	5,483,986	73,485
Independent Bank Corp.	882,376	73,458

*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,288,882	73,170
	Legg Mason Inc.	2,035,870	73,108
	Atlantic Union Bankshares Corp.	1,943,836	72,991
	BancorpSouth Bank	2,319,068	72,842
	Agree Realty Corp.	1,025,752	71,977
	RLJ Lodging Trust	4,033,993	71,482
	Brandywine Realty Trust	4,516,102	71,129
	South State Corp.	818,055	70,966
	Columbia Banking System Inc.	1,739,698	70,780
	PotlatchDeltic Corp.	1,628,629	70,471
	Simmons First National Corp. Class A	2,623,614	70,287
	American Equity Investment Life Holding Co.	2,339,609	70,024
	Home BancShares Inc.	3,561,330	70,016
	Washington Federal Inc.	1,901,278	69,682
*	Cannae Holdings Inc.	1,871,081	69,586

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,803,072	69,558
Fulton Financial Corp.	3,927,931	68,464
Ameris Bancorp	1,608,566	68,428
Paramount Group Inc.	4,884,793	67,996
Ares Management Corp. Class A	1,889,620	67,441
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	2,990,642	66,512
Investors Bancorp Inc.	5,504,008	65,580
CNO Financial Group Inc.	3,577,090	64,853
First Midwest Bancorp Inc.	2,810,434	64,809
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,878,822	64,198
Lexington Realty Trust Class B	6,042,164	64,168
Empire State Realty Trust Inc.	4,591,924	64,103
BOK Financial Corp.	730,383	63,835
United Community Banks Inc.	2,039,139	62,969
WesBanco Inc.	1,662,579	62,829
* Enstar Group Ltd.	301,003	62,265
First Financial Bancorp	2,409,613	61,301
Evercore Inc. Class A	817,552	61,120
Invesco Mortgage Capital Inc.	3,663,013	60,989
International Bancshares Corp.	1,401,983	60,383
Washington REIT	2,061,512	60,155
*, ^ LendingTree Inc.	197,354	59,885
First BanCorp	5,602,785	59,333
Colony Capital Inc.	12,480,317	59,282
* Zillow Group Inc. Class A	1,294,415	59,207
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,697,945	58,303
Columbia Property Trust Inc.	2,744,331	57,384
First Merchants Corp.	1,367,864	56,889
* Genworth Financial Inc. Class A	12,761,876	56,152
Acadia Realty Trust	2,147,979	55,697
SITE Centers Corp.	3,964,742	55,586
* Cushman & Wakefield plc	2,711,397	55,421
First Citizens BancShares Inc. Class A	103,062	54,851
Argo Group International Holdings Ltd.	831,766	54,689
WSFS Financial Corp.	1,237,727	54,448
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,426,239	54,081
Cadence BanCorp Class A	2,935,058	53,213
CoreCivic Inc.	3,038,556	52,810
DiamondRock Hospitality Co.	4,747,140	52,598
Urban Edge Properties	2,711,485	52,006
American Assets Trust Inc.	1,129,232	51,832
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,053,758	51,497
Newmark Group Inc. Class A	3,823,870	51,450
Senior Housing Properties Trust	6,061,385	51,158
ProAssurance Corp.	1,378,600	49,823
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,101,518	49,112
GEO Group Inc.	2,946,179	48,936
Walker & Dunlop Inc.	751,598	48,613
Banner Corp.	851,754	48,201

Trustmark Corp.	1,381,095	47,662
CareTrust REIT Inc.	2,285,370	47,147
Towne Bank	1,692,927	47,097
Redwood Trust Inc.	2,843,264	47,028
Great Western Bancorp Inc.	1,349,435	46,879
Taubman Centers Inc.	1,500,789	46,660
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,112,071	46,618
Horace Mann Educators Corp.	1,054,913	46,058
Renasant Corp.	1,287,096	45,589
Independent Bank Group Inc.	821,879	45,565
LTC Properties Inc.	1,016,946	45,529
Westamerica Bancorporation	665,509	45,102
Mack-Cali Realty Corp.	1,944,193	44,969
Retail Opportunity Investments Corp.	2,540,677	44,868
ServisFirst Bancshares Inc.	1,174,847	44,268

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Global Net Lease Inc.	2,182,272	44,256
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,365,305	44,127
Northwest Bancshares Inc.	2,645,769	43,999
BGC Partners Inc. Class A	7,379,023	43,831
NBT Bancorp Inc.	1,080,288	43,816
Pacific Premier Bancorp Inc.	1,340,196	43,697
FGL Holdings	3,994,345	42,540
Kite Realty Group Trust	2,173,814	42,455
Capitol Federal Financial Inc.	3,068,988	42,137
Hope Bancorp Inc.	2,797,042	41,564
Hilltop Holdings Inc.	1,664,073	41,485
Ladder Capital Corp. Class A	2,280,479	41,140
* Axos Financial Inc.	1,347,584	40,805
*, ^ Redfin Corp.	1,921,050	40,611
* PRA Group Inc.	1,115,285	40,485
^ Broadmark Realty Capital Inc.	3,172,159	40,445
Moelis & Co. Class A	1,266,333	40,421
Office Properties Income Trust	1,244,333	39,993
Clearway Energy Inc.	1,996,942	39,839
S&T Bancorp Inc.	975,123	39,288
National General Holdings Corp.	1,753,334	38,749
Provident Financial Services Inc.	1,552,944	38,280
Industrial Logistics Properties Trust	1,676,764	37,593
Uniti Group Inc.	4,546,753	37,329
Alexander & Baldwin Inc.	1,779,303	37,294
Cohen & Steers Inc.	589,216	36,979
^ American Finance Trust Inc.	2,751,854	36,490
Universal Health Realty Income Trust	309,413	36,313
Hamilton Lane Inc. Class A	581,315	34,646
Eagle Bancorp Inc.	710,823	34,567
^ Seritage Growth Properties Class A	858,024	34,390
Safety Insurance Group Inc.	370,832	34,313
Flagstar Bancorp Inc.	884,572	33,835
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,026,798	33,761
Park National Corp.	323,085	33,077
Brookline Bancorp Inc.	1,974,124	32,494
Employers Holdings Inc.	774,898	32,352
^ Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,177,105	32,069
First Commonwealth Financial Corp.	2,208,903	32,051
^ Virtu Financial Inc. Class A	1,975,024	31,581
OFG Bancorp	1,333,113	31,475
Mercury General Corp.	643,895	31,377
BancFirst Corp.	502,036	31,347
TPG RE Finance Trust Inc.	1,532,298	31,060
Tompkins Financial Corp.	334,717	30,627
RPT Realty	1,994,208	29,993
Nelnet Inc. Class A	498,460	29,030
* LendingClub Corp.	2,275,004	28,711
Colony Credit Real Estate Inc.	2,181,183	28,704

	Kearny Financial Corp.	2,063,760	28,542
	City Holding Co.	346,968	28,434
	Brookfield Property REIT Inc. Class A	1,535,004	28,313
^	Realogy Holdings Corp.	2,911,955	28,188
	Piper Jaffray Cos.	352,576	28,185
*	Green Dot Corp. Class A	1,195,134	27,847
	Getty Realty Corp.	842,653	27,698
*	Encore Capital Group Inc.	762,809	26,973
	Boston Private Financial Holdings Inc.	2,174,404	26,158
	Kinsale Capital Group Inc.	256,872	26,114
*	Ambac Financial Group Inc.	1,198,513	25,852
	TFS Financial Corp.	1,312,532	25,831
	Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,519,827	25,412
	Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,377,963	25,327
	American National Insurance Co.	213,454	25,119

	株数	市場価格・ (千米ドル)
National Bank Holdings Corp. Class A	694,388	24,456
United Fire Group Inc.	554,617	24,253
PennyMac Financial Services Inc.	707,814	24,094
Heartland Financial USA Inc.	460,000	22,880
Franklin Street Properties Corp.	2,646,975	22,658
National Storage Affiliates Trust	655,868	22,050
iStar Inc.	1,517,420	22,018
Investors Real Estate Trust	301,697	21,873
* Focus Financial Partners Inc. Class A	740,039	21,809
Central Pacific Financial Corp.	717,189	21,214
Virtus Investment Partners Inc.	173,338	21,099
* Third Point Reinsurance Ltd.	1,953,546	20,551
* Columbia Financial Inc.	1,207,871	20,461
* Marcus & Millichap Inc.	542,083	20,193
Northfield Bancorp Inc.	1,122,632	19,040
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	758,374	18,838
RMR Group Inc. Class A	403,615	18,421
^ Washington Prime Group Inc.	4,940,732	17,984
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,000,116	17,872
Alexander's Inc.	53,373	17,632
Saul Centers Inc.	332,663	17,558
National Western Life Group Inc. Class A	60,056	17,469
*,^ St. Joe Co.	870,356	17,259
Dime Community Bancshares Inc.	818,941	17,108
WisdomTree Investments Inc.	3,517,741	17,026
Clearway Energy Inc. Class A	872,625	16,685
New Senior Investment Group Inc.	2,117,839	16,201
FBL Financial Group Inc. Class A	265,260	15,632
Hersha Hospitality Trust Class A	1,009,277	14,685
Capstead Mortgage Corp.	1,839,934	14,572
State Auto Financial Corp.	469,153	14,553
* MBIA Inc.	1,558,468	14,494
Front Yard Residential Corp.	1,174,526	14,494
Retail Value Inc.	387,378	14,256
AG Mortgage Investment Trust Inc.	887,581	13,687
Summit Hotel Properties Inc.	1,078,268	13,306
CorePoint Lodging Inc.	1,039,859	11,106
* Assetmark Financial Holdings Inc.	381,048	11,058
*,^ World Acceptance Corp.	122,446	10,579
* Forestar Group Inc.	464,432	9,683
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	472,125	9,641
* Tejon Ranch Co.	550,314	8,794
^ Pennsylvania REIT	1,577,822	8,410
GAMCO Investors Inc. Class A	178,316	3,475
Associated Capital Group Inc. Class A	63,799	2,501
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	203,996	2,062
Urstadt Biddle Properties Inc.	58,793	1,168
Spirit MTA REIT	529,410	406
* Altisource Portfolio Solutions SA	1,023	20

*	Ashford Inc.	26	<u>1</u>
			24,854,215
	ヘルスケア (12.3%)		
	STERIS plc	2,119,010	322,979
	West Pharmaceutical Services Inc.	1,849,278	278,002
	PerkinElmer Inc.	2,779,106	269,851
*	Insulet Corp.	1,546,899	264,829
*	Neurocrine Biosciences Inc.	2,299,769	247,202
*	Sarepta Therapeutics Inc.	1,769,259	228,305
*	Molina Healthcare Inc.	1,567,641	212,713
	Bio-Techne Corp.	951,288	208,817
*	Catalent Inc.	3,627,751	204,242
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	532,973	197,216
*	Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,159,690	190,877
*	Masimo Corp.	1,199,999	189,672

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Hill-Rom Holdings Inc.	1,658,507	188,290
* Charles River Laboratories International Inc.	1,218,715	186,171
Chemed Corp.	401,037	176,160
* PRA Health Sciences Inc.	1,578,634	175,465
Encompass Health Corp.	2,456,244	170,144
* Horizon Therapeutics plc	4,665,436	168,889
* Novocure Ltd.	1,987,344	167,473
* Avantor Inc.	8,549,856	155,180
*,^ Teladoc Health Inc.	1,826,082	152,880
* Medicines Co.	1,799,159	152,821
*,^ Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,368,466	150,232
* Haemonetics Corp.	1,257,250	144,458
* Amedisys Inc.	803,339	134,093
* Exelixis Inc.	7,563,523	133,269
* HealthEquity Inc.	1,754,612	129,964
* Penumbra Inc.	790,824	129,909
Bruker Corp.	2,499,430	127,396
* Syneos Health Inc.	2,100,923	124,952
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,885,175	123,428
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	586,459	119,890
* Envista Holdings Corp.	3,982,502	118,041
* Globus Medical Inc.	1,940,393	114,250
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,421,082	112,962
* Repligen Corp.	1,182,336	109,366
* Mirati Therapeutics Inc.	842,320	108,541
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,800,177	104,914
* NuVasive Inc.	1,295,907	100,225
* Tenet Healthcare Corp.	2,617,121	99,529
*,^ Moderna Inc.	5,026,525	98,319
* LHC Group Inc.	703,226	96,876
* Wright Medical Group NV	3,143,375	95,810
* Nektar Therapeutics Class A	4,429,304	95,607
* Sage Therapeutics Inc.	1,312,037	94,716
* Blueprint Medicines Corp.	1,180,916	94,603
* ICU Medical Inc.	501,199	93,784
* United Therapeutics Corp.	1,062,508	93,586
* Immunomedics Inc.	4,375,902	92,594
* Guardant Health Inc.	1,171,705	91,557
* Nevro Corp.	737,927	86,736
* Neogen Corp.	1,328,134	86,674
* Omnicell Inc.	1,059,371	86,572
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,413,165	84,239
* Bluebird Bio Inc.	955,550	83,850
* Alkermes plc	4,014,730	81,900
CONMED Corp.	715,565	80,022
* Iovance Biotherapeutics Inc.	2,846,462	78,790
* FibroGen Inc.	1,829,807	78,480
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	621,480	77,014
* MyoKardia Inc.	1,050,828	76,590

*	Acadia Healthcare Co. Inc.	2,272,742	75,500
*	Agios Pharmaceuticals Inc.	1,553,043	74,158
*	NeoGenomics Inc.	2,459,129	71,930
*	Quidel Corp.	946,904	71,046
*	PTC Therapeutics Inc.	1,437,914	69,063
*	HMS Holdings Corp.	2,235,144	66,160
*	Select Medical Holdings Corp.	2,776,034	64,793
	Cantel Medical Corp.	909,677	64,496
*, ^	Allakos Inc.	670,777	63,965
*	Amicus Therapeutics Inc.	6,534,481	63,646
*	Halozyme Therapeutics Inc.	3,586,530	63,589
*	Emergent BioSolutions Inc.	1,113,111	60,052
	Ensign Group Inc.	1,299,710	58,968
*	Natera Inc.	1,732,238	58,359
*	Accelaron Pharma Inc.	1,096,939	58,160

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Medpace Holdings Inc.	688,777	57,899
* Momenta Pharmaceuticals Inc.	2,873,868	56,701
* Arena Pharmaceuticals Inc.	1,225,136	55,646
* Glaukos Corp.	1,009,814	55,005
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,263,791	53,977
* MEDNAX Inc.	1,927,952	53,578
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,285,200	52,051
* Insmed Inc.	2,177,288	51,994
* Heron Therapeutics Inc.	2,168,671	50,964
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,801,014	50,591
* Myriad Genetics Inc.	1,746,849	47,567
Healthcare Services Group Inc.	1,904,966	46,329
* iRhythm Technologies Inc.	674,106	45,900
Patterson Cos. Inc.	2,214,013	45,343
* Portola Pharmaceuticals Inc.	1,868,112	44,611
* Xencor Inc.	1,296,373	44,582
* Magellan Health Inc.	567,053	44,372
* Epizyme Inc.	1,783,788	43,881
* Pacira BioSciences Inc.	960,455	43,509
*,^ Ligand Pharmaceuticals Inc.	409,029	42,658
* Merit Medical Systems Inc.	1,338,153	41,777
* Avanos Medical Inc.	1,229,465	41,433
*,^ Intra-Cellular Therapies Inc.	1,186,518	40,709
* Editas Medicine Inc.	1,219,904	36,121
* Aimune Therapeutics Inc.	1,074,013	35,947
* BioTelemetry Inc.	773,842	35,829
* Turning Point Therapeutics Inc.	558,847	34,811
* REGENXBIO Inc.	808,466	33,123
* Inogen Inc.	477,314	32,615
* Brookdale Senior Living Inc.	4,415,362	32,100
* Audentes Therapeutics Inc.	527,901	31,590
* Corcept Therapeutics Inc.	2,582,766	31,251
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,301,070	30,861
*,^ Denali Therapeutics Inc.	1,738,390	30,283
* Varex Imaging Corp.	990,479	29,526
* Zogenix Inc.	557,047	29,039
*,^ Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,186,041	28,667
*,^ Theravance Biopharma Inc.	1,097,952	28,426
*,^ Allogene Therapeutics Inc.	1,031,797	26,806
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	406,563	25,304
* Endo International plc	5,176,786	24,279
* Radius Health Inc.	1,197,730	24,146
National HealthCare Corp.	279,242	24,135
* Tricida Inc.	623,766	23,541
* 10X Genomics Inc. Class A	303,041	23,107
* Kodiak Sciences Inc.	319,682	23,001
* Innoviva Inc.	1,604,597	22,721
Luminex Corp.	953,914	22,093
* Orthofix Medical Inc.	474,456	21,910

*	CorVel Corp.	244,767	21,383
*,^	Change Healthcare Inc.	1,297,961	21,274
*	Shockwave Medical Inc.	483,927	21,254
*	Pennant Group Inc.	638,976	21,131
*,^	Bridgebio Pharma Inc.	602,005	21,100
*	Tivity Health Inc.	1,030,992	20,976
*	Achillion Pharmaceuticals Inc.	3,363,268	20,280
*,^	Esperion Therapeutics Inc.	337,671	20,135
*	STAAR Surgical Co.	538,049	18,923
*	HealthStream Inc.	688,152	18,718
*	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	200,787	18,294
*	Silk Road Medical Inc.	438,020	17,687
*	Gossamer Bio Inc.	1,041,390	16,277
*,^	OPKO Health Inc.	10,537,778	15,491
*,^	Adaptive Biotechnologies Corp.	482,100	14,424

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* , ^ Intellia Therapeutics Inc.	982,747	14,417
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,763,030	13,318
* , ^ SmileDirectClub Inc.	1,482,669	12,959
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,537,724	12,871
* , ^ Alektor Inc.	734,985	12,664
Meridian Bioscience Inc.	1,146,568	11,202
* Natus Medical Inc.	337,839	11,145
* Atara Biotherapeutics Inc.	661,221	10,890
* , ^ ZIOPHARM Oncology Inc.	2,176,355	10,272
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	2,790,563	10,158
* G1 Therapeutics Inc.	359,850	9,511
* , ^ Intrexon Corp.	1,705,823	9,348
* AnaptysBio Inc.	543,082	8,825
* , ^ Rubius Therapeutics Inc.	878,345	8,344
* Progyny Inc.	279,362	7,668
* , ^ TherapeuticsMD Inc.	3,009,704	7,283
* Option Care Health Inc.	1,934,161	7,214
* , ^ Clovis Oncology Inc.	672,479	7,011
* Stoke Therapeutics Inc.	216,809	6,140
* , ^ Akcea Therapeutics Inc.	307,414	5,208
Owens & Minor Inc.	824,497	4,263
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	368,377	4,074
* Surgery Partners Inc.	259,555	4,063
* Puma Biotechnology Inc.	349,822	3,061
* , ^ Lexicon Pharmaceuticals Inc.	602,452	2,500
* Akorn Inc.	1,282,250	1,923
* , ^ Vir Biotechnology Inc.	43,666	549
^ , \$ Synergy Pharmaceuticals Inc.	2,001,166	13
		11,882,351

資本財・サービス (20.7%)

* Zebra Technologies Corp.	1,347,658	344,246
IDEX Corp.	1,906,211	327,868
* Teledyne Technologies Inc.	914,947	317,066
Allegion plc	2,328,901	290,041
* Fair Isaac Corp.	687,305	257,519
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,515,076	250,027
Carlisle Cos. Inc.	1,412,888	228,662
* WEX Inc.	1,077,530	225,699
Lennox International Inc.	913,464	222,858
Universal Display Corp.	1,062,814	219,014
Graco Inc.	4,159,282	216,283
Toro Co.	2,672,265	212,899
Nordson Corp.	1,287,856	209,714
* Euronet Worldwide Inc.	1,282,519	202,074
Genpact Ltd.	4,748,364	200,238
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,585,256	188,413
AptarGroup Inc.	1,607,413	185,849
Donaldson Co. Inc.	3,134,465	180,608
Owens Corning	2,716,156	176,876

	Woodward Inc.	1,469,982	174,105
*	Arrow Electronics Inc.	2,014,983	170,750
*	HD Supply Holdings Inc.	4,157,635	167,220
	ITT Inc.	2,177,144	160,913
	Flowserve Corp.	3,233,063	160,910
	Oshkosh Corp.	1,695,815	160,509
*	AECOM	3,706,766	159,873
*	Generac Holdings Inc.	1,563,469	157,269
*	Berry Global Group Inc.	3,295,210	156,489
	Sonoco Products Co.	2,504,522	154,579
	Hexcel Corp.	2,103,785	154,228
	Sealed Air Corp.	3,856,831	153,618
	MDU Resources Group Inc.	5,070,233	150,637
	Curtiss-Wright Corp.	1,063,210	149,796
	BWX Technologies Inc.	2,376,417	147,528

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Watsco Inc.	817,436	147,261
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,512,124	146,268
* Stericycle Inc.	2,266,805	144,645
Quanta Services Inc.	3,551,046	144,563
ManpowerGroup Inc.	1,478,162	143,530
Jack Henry & Associates Inc.	978,444	142,530
Jabil Inc.	3,423,616	141,498
Allison Transmission Holdings Inc.	2,815,590	136,049
Acuity Brands Inc.	985,448	135,992
* Trex Co. Inc.	1,452,461	130,547
National Instruments Corp.	3,080,882	130,445
Air Lease Corp. Class A	2,687,211	127,696
* Kirby Corp.	1,417,930	126,947
* Gardner Denver Holdings Inc.	3,359,506	123,227
Alliance Data Systems Corp.	1,089,874	122,284
MAXIMUS Inc.	1,627,904	121,100
Graphic Packaging Holding Co.	7,266,205	120,982
EMCOR Group Inc.	1,392,960	120,212
Tetra Tech Inc.	1,354,065	116,666
AGCO Corp.	1,497,992	115,720
Armstrong World Industries Inc.	1,206,553	113,380
Cognex Corp.	2,002,323	112,210
Brink's Co.	1,234,200	111,917
Landstar System Inc.	976,503	111,194
MSA Safety Inc.	860,911	108,785
Littelfuse Inc.	567,774	108,615
Crane Co.	1,255,675	108,465
* Axon Enterprise Inc.	1,479,546	108,421
KBR Inc.	3,527,608	107,592
* Clean Harbors Inc.	1,246,049	106,849
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	2,961,373	106,136
Avnet Inc.	2,497,116	105,978
* FTI Consulting Inc.	950,874	105,224
* Paylocity Holding Corp.	864,105	104,401
* Coherent Inc.	611,318	101,693
* MasTec Inc.	1,521,673	97,631
Pentair plc	2,127,360	97,582
nVent Electric plc	3,775,482	96,577
* Mercury Systems Inc.	1,381,828	95,498
* RBC Bearings Inc.	601,299	95,210
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,041,915	94,450
Timken Co.	1,666,080	93,817
Eagle Materials Inc.	1,034,580	93,795
* XPO Logistics Inc.	1,143,171	91,111
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,151,217	90,336
Exponent Inc.	1,289,311	88,975
Robert Half International Inc.	1,395,783	88,144
* ASGN Inc.	1,240,916	88,068
John Bean Technologies Corp.	779,625	87,833

*	TopBuild Corp.	846,811	87,289
	Louisiana-Pacific Corp.	2,920,916	86,664
	FLIR Systems Inc.	1,662,892	86,587
	Regal Beloit Corp.	1,002,260	85,803
*	CoreLogic Inc.	1,957,613	85,567
*	Rexnord Corp.	2,578,283	84,104
*	Colfax Corp.	2,253,330	81,976
*	Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,791,667	81,807
	Inspurity Inc.	944,536	81,268
	AO Smith Corp.	1,690,073	80,515
	Macquarie Infrastructure Corp.	1,875,016	80,326
*	Itron Inc.	949,310	79,695
	Simpson Manufacturing Co. Inc.	985,902	79,099
	Valmont Industries Inc.	526,455	78,852
	EnerSys	1,031,500	77,187

	株数	市場価格・ (千米ドル)
UniFirst Corp.	379,670	76,686
Barnes Group Inc.	1,234,786	76,507
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,633,322	75,704
Kennametal Inc.	2,049,989	75,624
Ryder System Inc.	1,369,879	74,398
* Builders FirstSource Inc.	2,925,902	74,347
* II-VI Inc.	2,203,100	74,178
* Novanta Inc.	816,599	72,220
Vishay Intertechnology Inc.	3,389,948	72,172
* AMN Healthcare Services Inc.	1,141,963	71,156
Watts Water Technologies Inc. Class A	707,956	70,626
Universal Forest Products Inc.	1,480,604	70,625
GATX Corp.	840,628	69,646
World Fuel Services Corp.	1,586,559	68,888
* Anixter International Inc.	734,841	67,679
* Summit Materials Inc. Class A	2,831,505	67,673
* Integer Holdings Corp.	836,672	67,293
Moog Inc. Class A	786,654	67,125
Applied Industrial Technologies Inc.	993,290	66,242
Brady Corp. Class A	1,144,955	65,560
ABM Industries Inc.	1,707,848	64,403
* Allegheny Technologies Inc.	3,101,689	64,081
Belden Inc.	1,162,192	63,921
Fluor Corp.	3,379,298	63,801
* Proto Labs Inc.	612,738	62,224
Silgan Holdings Inc.	1,990,887	61,877
Altra Industrial Motion Corp.	1,656,466	59,981
* Saia Inc.	639,438	59,544
* WESCO International Inc.	995,907	59,147
Albany International Corp. Class A	779,020	59,143
* Advanced Disposal Services Inc.	1,796,683	59,057
* TriNet Group Inc.	1,039,646	58,854
* Rogers Corp.	470,553	58,692
ESCO Technologies Inc.	632,654	58,520
* Sanmina Corp.	1,706,396	58,427
Franklin Electric Co. Inc.	1,008,260	57,793
* Plexus Corp.	749,645	57,678
* ExlService Holdings Inc.	828,964	57,580
Korn Ferry	1,347,768	57,145
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,751,822	56,023
* SPX Corp.	1,077,472	54,822
ManTech International Corp. Class A	683,732	54,616
* SPX FLOW Inc.	1,085,320	53,040
* Cimpres NV	413,570	52,015
Otter Tail Corp.	1,013,497	51,982
Terex Corp.	1,740,222	51,824
Deluxe Corp.	1,015,663	50,702
Forward Air Corp.	723,433	50,604
AAON Inc.	1,019,790	50,388

	EVERTEC Inc.	1,458,203	49,637
	Cubic Corp.	762,812	48,492
*	Ambarella Inc.	800,654	48,488
	Trinity Industries Inc.	2,185,365	48,406
*	Atkore International Group Inc.	1,196,151	48,396
	Mueller Water Products Inc. Class A	4,028,450	48,261
	Badger Meter Inc.	739,751	48,032
	O-I Glass Inc.	4,026,019	48,030
	Triton International Ltd.	1,192,652	47,945
	Kaman Corp.	721,086	47,534
	McGrath RentCorp	616,426	47,181
*	Knowles Corp.	2,221,474	46,984
*	Masonite International Corp.	644,990	46,575
	Covanta Holding Corp.	3,054,964	45,336
*, ^	Verra Mobility Corp. Class A	3,223,969	45,103

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Comfort Systems USA Inc.	903,564	45,043
* OSI Systems Inc.	445,349	44,864
Matson Inc.	1,099,217	44,848
Mueller Industries Inc.	1,391,947	44,194
* Harsco Corp.	1,900,591	43,733
Mobile Mini Inc.	1,138,971	43,178
Aircastle Ltd.	1,330,608	42,593
Werner Enterprises Inc.	1,162,981	42,321
* Hub Group Inc. Class A	816,085	41,857
Advanced Drainage Systems Inc.	1,062,656	41,274
* Cardtronics plc Class A	900,314	40,199
* Huron Consulting Group Inc.	580,685	39,905
* JELD-WEN Holding Inc.	1,672,642	39,157
AAR Corp.	855,991	38,605
* Resideo Technologies Inc.	3,158,095	37,676
* Sykes Enterprises Inc.	998,375	36,930
* TTM Technologies Inc.	2,447,599	36,836
* Navistar International Corp.	1,264,838	36,604
Actuant Corp. Class A	1,405,609	36,588
* Dycom Industries Inc.	775,916	36,584
Boise Cascade Co.	995,847	36,378
* Pluralsight Inc. Class A	2,094,866	36,053
EnPro Industries Inc.	534,478	35,746
Methode Electronics Inc.	903,460	35,551
* Installed Building Products Inc.	507,580	34,957
Rush Enterprises Inc. Class A	741,034	34,458
Helios Technologies Inc.	742,541	34,328
Tennant Co.	440,057	34,289
* Inovalon Holdings Inc. Class A	1,818,265	34,220
* AeroVironment Inc.	552,382	34,104
* Air Transport Services Group Inc.	1,451,026	34,041
^ Granite Construction Inc.	1,217,916	33,700
Benchmark Electronics Inc.	964,318	33,134
* TriMas Corp.	1,034,329	32,488
Raven Industries Inc.	934,883	32,216
* Livent Corp.	3,727,352	31,869
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,179,637	31,378
AZZ Inc.	681,940	31,335
* Fabrinet	478,422	31,021
* Continental Building Products Inc.	840,513	30,620
Triumph Group Inc.	1,197,224	30,254
Encore Wire Corp.	517,950	29,730
Greif Inc. Class A	651,125	28,780
Schneider National Inc. Class B	1,309,429	28,572
H&E Equipment Services Inc.	841,827	28,142
Greenbrier Cos. Inc.	852,102	27,634
* GMS Inc.	1,010,323	27,360
* Conduent Inc.	4,377,047	27,138
AVX Corp.	1,320,464	27,030

	Lindsay Corp.	279,162	26,797
	Primoris Services Corp.	1,169,366	26,007
	Standex International Corp.	326,535	25,911
	Heartland Express Inc.	1,184,195	24,927
	MTS Systems Corp.	502,859	24,152
^	Maxar Technologies Inc.	1,513,671	23,719
*	CIRCOR International Inc.	506,337	23,413
*	Kratos Defense & Security Solutions Inc.	1,290,625	23,244
*	Evo Payments Inc. Class A	877,234	23,168
*	Thermon Group Holdings Inc.	862,535	23,116
^	ADT Inc.	2,876,265	22,809
	Apogee Enterprises Inc.	660,276	21,459
*	TrueBlue Inc.	889,587	21,403
*	Parsons Corp.	511,995	21,135
	Griffon Corp.	1,029,943	20,939

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Astec Industries Inc.	485,911	20,408
Wabash National Corp.	1,366,171	20,069
* FARO Technologies Inc.	386,470	19,459
Kforce Inc.	482,047	19,137
* SEACOR Holdings Inc.	443,148	19,122
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	686,789	18,935
TTEC Holdings Inc.	474,887	18,815
* Veeco Instruments Inc.	1,236,675	18,161
ArcBest Corp.	645,861	17,826
* Aegion Corp. Class A	784,896	17,558
* Evolent Health Inc. Class A	1,937,500	17,534
* Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,532,667	16,890
Gorman-Rupp Co.	450,017	16,876
* Manitowoc Co. Inc.	947,922	16,589
Kelly Services Inc. Class A	733,375	16,560
*,^ Virgin Galactic Holdings Inc.	1,369,800	15,821
* Gates Industrial Corp. plc	1,140,209	15,689
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	256,873	15,145
* Tutor Perini Corp.	1,076,094	13,839
Resources Connection Inc.	824,702	13,467
* Team Inc.	781,182	12,475
*,^ GreenSky Inc. Class A	1,380,493	12,286
Quanex Building Products Corp.	685,459	11,708
* Vicor Corp.	246,624	11,522
* International Seaways Inc.	343,785	10,231
* Bill.Com Holdings Inc.	266,439	10,138
* Astronics Corp.	313,083	8,751
Greif Inc. Class B	167,034	8,647
REV Group Inc.	646,944	7,912
* Mistras Group Inc.	502,914	7,177
Rush Enterprises Inc. Class B	115,255	5,267
* Donnelley Financial Solutions Inc.	287,161	3,007
Quad/Graphics Inc.	190,189	888
* Dorian LPG Ltd.	20	-
		19,985,422
石油・ガス (2.7%)		
* WPX Energy Inc.	10,327,071	141,894
Cimarex Energy Co.	2,511,520	131,830
Parsley Energy Inc. Class A	6,623,611	125,252
Helmerich & Payne Inc.	2,540,093	115,396
* First Solar Inc.	1,844,041	103,193
* Transocean Ltd.	14,631,126	100,662
Murphy Oil Corp.	3,689,398	98,876
Cabot Oil & Gas Corp.	5,061,685	88,124
PBF Energy Inc. Class A	2,592,066	81,313
EQT Corp.	6,579,351	71,715
Equitrans Midstream Corp.	5,232,938	69,912
* Apergy Corp.	1,997,396	67,472
* Chart Industries Inc.	916,122	61,829

	Delek US Holdings Inc.	1,829,796	61,353
*,^	Enphase Energy Inc.	2,141,687	55,962
	Arcosa Inc.	1,233,558	54,955
^	Antero Midstream Corp.	7,094,554	53,848
*	Matador Resources Co.	2,887,977	51,897
*	Callon Petroleum Co.	9,820,916	47,435
	Patterson-UTI Energy Inc.	4,424,517	46,457
*	Dril-Quip Inc.	939,575	44,075
	Core Laboratories NV	1,146,348	43,183
*,^	Chesapeake Energy Corp.	48,417,628	39,974
*	PDC Energy Inc.	1,499,533	39,243
	Cactus Inc. Class A	1,127,958	38,712
*	Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	3,040,282	38,247
	Archrock Inc.	3,542,088	35,563
*	Oceaneering International Inc.	2,367,413	35,298

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* , ^ Valaris plc Class A	5,081,975	33,338
* Helix Energy Solutions Group Inc.	3,379,350	32,543
* NOW Inc.	2,831,752	31,829
CVR Energy Inc.	784,862	31,732
* Southwestern Energy Co.	13,002,611	31,466
SM Energy Co.	2,724,422	30,623
* MRC Global Inc.	2,063,650	28,148
* CNX Resources Corp.	3,157,065	27,940
NexTier Oilfield Solutions Inc.	4,135,276	27,706
* SRC Energy Inc.	6,384,817	26,305
Nabors Industries Ltd.	8,944,282	25,760
^ Range Resources Corp.	5,284,998	25,632
QEP Resources Inc.	5,674,796	25,537
* ProPetro Holding Corp.	2,251,725	25,332
* Oasis Petroleum Inc.	7,354,950	23,977
* Oil States International Inc.	1,429,778	23,320
* Centennial Resource Development Inc. Class A	4,943,773	22,840
* Antero Resources Corp.	6,806,601	19,399
* , ^ Tellurian Inc.	2,516,558	18,321
* , ^ Whiting Petroleum Corp.	2,456,035	18,027
* Denbury Resources Inc.	12,631,423	17,810
* , ^ SunPower Corp. Class A	2,087,202	16,280
Berry Petroleum Corp.	1,640,281	15,468
* Newpark Resources Inc.	2,325,365	14,580
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,310,820	14,576
* Laredo Petroleum Inc.	4,839,839	13,890
* , ^ Jagged Peak Energy Inc.	1,515,363	12,865
* , ^ Diamond Offshore Drilling Inc.	1,721,268	12,376
* Gulfport Energy Corp.	3,235,736	9,837
^ RPC Inc.	1,614,692	8,461
Green Plains Inc.	344,512	5,316
* Noble Corp. plc	2,143,010	2,614
* Exterran Corp.	245,192	1,920
* , ^ Extraction Oil & Gas Inc.	692,485	1,468
* , ^ McDermott International Inc.	1,869,707	1,265
* FTS International Inc.	74,802	78
* Unit Corp.	68,181	47
		2,622,296
その他 (0.0%) ²		
* , \$ Alder BioPharmaceuticals CVR Exp. 12/31/2024	1,792,706	1,578
* , \$ A Schulman Inc. CVR	670,110	290
* , \$ NewStar Financial Inc. CVR	651,238	157
* , \$ Media General Inc. CVR	2,475,062	96
* , \$ Clinical Data CVR	297,875	-
		2,121
テクノロジー (12.3%)		
Leidos Holdings Inc.	3,550,127	347,522
* Tyler Technologies Inc.	978,375	293,532
Teradyne Inc.	4,206,983	286,874

*	EPAM Systems Inc.	1,305,005	276,870
*	DocuSign Inc. Class A	3,532,015	261,758
*	ON Semiconductor Corp.	10,261,704	250,180
*	Coupa Software Inc.	1,569,892	229,597
*	Guidewire Software Inc.	2,081,176	228,451
	Cypress Semiconductor Corp.	9,300,771	216,987
*	Zendesk Inc.	2,811,353	215,434
*	Aspen Technology Inc.	1,695,465	205,033
*	PTC Inc.	2,591,828	194,102
	Monolithic Power Systems Inc.	1,031,180	183,571
*	Ceridian HCM Holding Inc.	2,512,024	170,516
	Entegris Inc.	3,373,425	168,975
	CDK Global Inc.	3,016,347	164,934
*	Ciena Corp.	3,859,531	164,763
*	Proofpoint Inc.	1,404,502	161,209

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* HubSpot Inc.	1,011,248	160,283
* CACI International Inc. Class A	632,357	158,083
* RingCentral Inc. Class A	933,852	157,513
* MongoDB Inc.	1,175,633	154,725
MKS Instruments Inc.	1,357,251	149,311
* Lumentum Holdings Inc.	1,847,435	146,502
* Nutanix Inc.	4,326,723	135,253
SYNNEX Corp.	1,012,803	130,449
* Anaplan Inc.	2,464,238	129,126
* Manhattan Associates Inc.	1,596,385	127,312
* Tech Data Corp.	884,298	126,985
* Nuance Communications Inc.	7,030,056	125,346
Science Applications International Corp.	1,434,575	124,837
* Silicon Laboratories Inc.	1,075,870	124,779
* Cree Inc.	2,681,388	123,746
* Avalara Inc.	1,629,331	119,348
DXC Technology Co.	3,169,810	119,153
* Cirrus Logic Inc.	1,443,400	118,951
* Alteryx Inc. Class A	1,162,869	116,368
* NCR Corp.	3,168,924	111,419
* Smartsheet Inc. Class A	2,465,618	110,756
j2 Global Inc.	1,151,742	107,930
* RealPage Inc.	2,002,287	107,623
Cabot Microelectronics Corp.	742,292	107,128
* ViaSat Inc.	1,444,420	105,724
LogMeIn Inc.	1,211,513	103,875
* ACI Worldwide Inc.	2,723,028	103,162
* Pure Storage Inc. Class A	5,812,618	99,454
Blackbaud Inc.	1,212,700	96,531
* Five9 Inc.	1,462,326	95,899
* Verint Systems Inc.	1,685,147	93,290
Perspecta Inc.	3,422,639	90,495
* Q2 Holdings Inc.	1,093,771	88,683
* Envestnet Inc.	1,264,248	88,030
* Semtech Corp.	1,638,617	86,683
* FireEye Inc.	5,214,485	86,195
* New Relic Inc.	1,306,299	85,837
* Viavi Solutions Inc.	5,673,175	85,098
* Inphi Corp.	1,136,534	84,126
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,417,444	82,991
Pegasystems Inc.	1,009,478	80,405
* Teradata Corp.	2,760,000	73,885
*,^ Zscaler Inc.	1,586,003	73,749
Brooks Automation Inc.	1,696,472	71,184
* CommScope Holding Co. Inc.	4,955,677	70,321
Cogent Communications Holdings Inc.	1,066,355	70,177
* Advanced Energy Industries Inc.	981,379	69,874
* Qualys Inc.	807,607	67,330
Power Integrations Inc.	679,636	67,223

*	Everbridge Inc.	852,571	66,569
*	Lattice Semiconductor Corp.	3,351,809	64,154
*	Acacia Communications Inc.	937,183	63,550
*	Rapid7 Inc.	1,128,849	63,238
*	Elastic NV	982,768	63,192
*	Premier Inc. Class A	1,649,244	62,473
*	Insight Enterprises Inc.	858,219	60,324
*	Box Inc.	3,574,264	59,976
*	Diodes Inc.	1,044,630	58,886
*	Bottomline Technologies DE Inc.	1,074,160	57,575
*	Blackline Inc.	1,087,759	56,085
*	PROS Holdings Inc.	931,364	55,807
*	LivePerson Inc.	1,501,271	55,547
*	Varonis Systems Inc.	712,724	55,386
*, ^	Cloudera Inc.	4,474,759	52,041

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Synaptics Inc.	787,537	51,796
* SailPoint Technologies Holding Inc.	2,166,548	51,131
* EchoStar Corp. Class A	1,164,772	50,446
* SVMK Inc.	2,715,373	48,524
Progress Software Corp.	1,149,199	47,749
* FormFactor Inc.	1,832,998	47,603
* CommVault Systems Inc.	1,047,942	46,780
* Dynatrace Inc.	1,777,890	44,981
* Appfolio Inc.	401,570	44,153
InterDigital Inc.	803,747	43,796
CSG Systems International Inc.	836,864	43,333
* NetScout Systems Inc.	1,690,165	40,682
* Alarm.com Holdings Inc.	936,262	40,231
* Rambus Inc.	2,879,630	39,667
* Avaya Holdings Corp.	2,813,528	37,983
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	3,783,722	37,137
*,^ Infinera Corp.	4,461,156	35,422
* Workiva Inc. Class A	824,460	34,669
NIC Inc.	1,518,130	33,930
* Altair Engineering Inc. Class A	924,026	33,182
* MaxLinear Inc.	1,530,477	32,477
* Covetrus Inc.	2,435,470	32,148
* Blucora Inc.	1,211,096	31,658
* Yext Inc.	2,162,719	31,186
^ Ubiquiti Inc.	164,301	31,050
*,^ Appian Corp. Class A	797,261	30,463
* MicroStrategy Inc. Class A	211,954	30,231
* Eventbrite Inc. Class A	1,396,005	28,157
TiVo Corp.	3,112,512	26,394
*,^ 3D Systems Corp.	2,942,378	25,746
* Zuora Inc. Class A	1,758,346	25,197
* ScanSource Inc.	662,718	24,487
Xperi Corp.	1,294,402	23,946
Switch Inc.	1,608,209	23,834
* Cision Ltd.	2,329,628	23,226
Plantronics Inc.	839,150	22,942
*,^ SolarWinds Corp.	1,221,755	22,664
* Tenable Holdings Inc.	940,142	22,526
* Shutterstock Inc.	512,803	21,989
* Amkor Technology Inc.	1,569,603	20,405
* Cerence Inc.	897,672	20,314
^ Ebix Inc.	600,223	20,053
* Unisys Corp.	1,578,695	18,723
* NETGEAR Inc.	754,992	18,505
* NextGen Healthcare Inc.	1,108,516	17,814
Pitney Bowes Inc.	4,413,625	17,787
*,^ Pagerduty Inc.	732,045	17,123
* Cloudflare Inc. Class A	992,371	16,930
* Virtusa Corp.	359,897	16,314

*,^	Medallia Inc.	492,487	15,321
*	Benefitfocus Inc.	687,704	15,088
*	nLight Inc.	691,626	14,026
*,^	Livongo Health Inc.	556,406	13,944
*	CEVA Inc.	467,326	12,599
*	Forrester Research Inc.	280,250	11,686
*	Fastly Inc. Class A	568,360	11,407
*	Diebold Nixdorf Inc.	934,184	9,865
	ADTRAN Inc.	995,772	9,848
*	Endurance International Group Holdings Inc.	2,070,025	9,729
*	WideOpenWest Inc.	1,275,811	9,467
*,^	Gogo Inc.	1,468,249	9,397
*,^	Ping Identity Holding Corp.	359,519	8,736
*	Health Catalyst Inc.	242,047	8,399
*	Loral Space & Communications Inc.	238,399	7,705

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Sciply Corp. Class A	597,739	7,346
* MobileIron Inc.	1,357,150	6,596
Systemax Inc.	202,038	5,083
* SecureWorks Corp. Class A	184,369	3,072
* Castlight Health Inc. Class B	196,752	262
* Casa Systems Inc.	36,440	149
* Ribbon Communications Inc.	33,022	102
		11,865,569
通信サービス (0.3%)		
* Iridium Communications Inc.	2,729,109	67,245
Telephone & Data Systems Inc.	2,287,870	58,180
Shenandoah Telecommunications Co.	1,221,504	50,827
* 8x8 Inc.	2,434,630	44,554
* Vonage Holdings Corp.	5,857,035	43,401
* United States Cellular Corp.	434,510	15,742
ATN International Inc.	277,226	15,356
*,^ Intelsat SA	1,953,630	13,734
*,^ GTT Communications Inc.	802,638	9,110
*,^ Globalstar Inc.	15,899,897	8,247
		326,396
公益事業 (3.3%)		
Atmos Energy Corp.	2,987,680	334,202
Aqua America Inc.	5,424,275	254,615
UGI Corp.	5,200,382	234,849
* PG&E Corp.	13,241,405	143,934
IDACORP Inc.	1,259,191	134,482
Portland General Electric Co.	2,279,375	127,166
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,708,120	126,903
Black Hills Corp.	1,554,981	122,128
ONE Gas Inc.	1,300,446	121,683
NRG Energy Inc.	2,989,115	118,817
New Jersey Resources Corp.	2,348,465	104,671
ALLETE Inc.	1,283,954	104,219
PNM Resources Inc.	1,956,709	99,225
Spire Inc.	1,190,346	99,168
National Fuel Gas Co.	2,124,508	98,875
Southwest Gas Holdings Inc.	1,242,140	94,365
NorthWestern Corp.	1,252,949	89,799
Avista Corp.	1,696,352	81,578
American States Water Co.	927,985	80,401
South Jersey Industries Inc.	2,371,468	78,211
Ormat Technologies Inc.	1,025,703	76,435
El Paso Electric Co.	1,028,753	69,842
MGE Energy Inc.	873,297	68,833
Pattern Energy Group Inc. Class A	2,485,305	66,494
California Water Service Group	1,222,638	63,039
Northwest Natural Holding Co.	771,913	56,913
TerraForm Power Inc. Class A	2,309,081	35,537
* Evoqua Water Technologies Corp.	1,801,948	34,147

* Sunrun Inc.	2,007,344	27,721
*,^ Bloom Energy Corp. Class A	1,545,108	11,542
*,^ Vivint Solar Inc.	562,995	4,087
		<u>3,163,881</u>
普通株式総額（原価 \$72,730,861）		<u>95,852,416</u>

	クーポン	株数	市場価格・ (千米ドル)		
短期現物投資 (2.6%) ¹					
マネー・マーケット・ファンド (2.6%)					
3,4	バンガード・マーケット・ リクイディティ・ファンド	1.816%	25,231,738	2,523,426	
		満期日	額面金額 (千米ドル)		
米国政府機関債 (0.0%)					
5	米国財務省短期証券	1.817%	1/30/20	33,650	33,613
短期現物投資合計 (原価 \$2,556,776)					2,557,039
投資総額 (101.7%) (原価 \$75,287,637)					98,409,455
					(千米ドル)
その他の資産および負債 (-1.7%)					
その他の資産					
バンガードに対する投資					4,286
売却投資有価証券に係る未収入金					82,434
未収収益					132,536
発行済資本持分に係る未収入金					58,606
未収変動証拠金 - 先物契約					1,146
未実現利益 - OTCスワップ契約					3,694
その他の資産 ^{4,5}					15,110
その他の資産合計 (0.3%)					297,812
負債					
購入投資有価証券に係る未払金					(6,466)
貸付有価証券に係る担保					(1,651,570)
資本持分の買戻しに係る未払金					(259,852)
バンガードに対する未払金					(19,094)
その他の負債					(5,608)
負債合計 (-2.0%)					(1,942,590)
純資産 (100%)					96,764,677
					(10,341,241百万円)

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	8,209,157
分配可能利益（損失）合計	19,950,259	2,132,084
純資産	96,764,677	10,341,241

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	80,539
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	8,480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	2,932,700
受益証券1口当たり純資産価額 - ETF受益証券	165.64米ドル	17,702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	4,529,840
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	8,482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	1,852,759
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	8,482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	945,403
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	24,483円

- ・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。
- * 配当を出さない有価証券。
- ^ 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1,582,087,000米ドルである。
- S 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。
- 1 当ファンドは、現金準備の一部をインデックス先物契約およびスワップ契約を用いて株式市場に投資している。先物およびスワップ投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実際の普通株式投資および短期現物投資は、純資産のそれぞれ100.0%および1.7%である。
- 2 「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。
- 3 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。
- 4 貸付有価証券に係る担保として1,651,570,000米ドルを受け取った。うち、1,636,764,000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、14,806,000米ドルは現金で保有されている。
- 5 最近決済された先物契約の当初証拠金として有価証券33,610,000米ドルおよび現金303,000米ドルが分別管理されている。

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

OTC - 店頭(Over-the-Counter)

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)	契約額および 未実現利益 (損失)	
		玉数	名目元本	
買建の先物契約				
E-mini ラッセル2000インデックス	2020年 3 月	5,850	488,651	5,767
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2020年 3 月	1,847	381,369	6,619
				12,386

店頭トータル・リターンスワップ

(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)	契約額および 未実現利益	契約額および 未実現 (損失)
				変動金利 ¹		
Assurant Inc.	2020年 2 月 4 日	GSI	6,521	(1.945%)	28	-
VICI Properties Inc.	2020年 2 月 4 日	GSI	73,830	(1.745%)	3,666	-
					3,694	-

¹ 月次の支払に係る受取 / 支払金利

GSI-Goldman Sachs International

2019年12月31日、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して2,786,000米ドルの有価証券を分別口座に預託していた。
2019年12月31日以降、契約相手方は、2019年12月31日現在の未決済店頭スワップ契約に関して1,061,000米ドルの追加担保を計上した。

[次へ](#)

スモールキャップ・インデックス・ファンド

財務書類

純資産計算書

2018年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、四半期末現在の投資有価証券を網羅した表を規制当局に報告している。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および米国証券取引委員会のウェブサイト(sec.gov)でコンピュータ上入手可能で、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。）。第1四半期および第3四半期では、当ファンドはこの表を様式N-QによりSECに提出している。受益者は当ファンドの様式N-QをSECのウェブサイトで検索することができる。

	株数	市場価格 [*] (千米ドル)
普通株式 (99.2%) ¹		
素材 (3.8%)		
RPM International Inc.	3,417,008	200,852
Royal Gold Inc.	1,686,081	144,413
Chemours Co.	4,405,158	124,314
Ashland Global Holdings Inc.	1,608,713	114,154
WR Grace & Co.	1,724,805	111,957
Huntsman Corp.	5,235,002	100,983
NewMarket Corp.	220,184	90,736
* Ingevity Corp.	1,080,581	90,434
Olin Corp.	4,295,923	86,391
Steel Dynamics Inc.	2,805,803	84,286
United States Steel Corp.	4,563,435	83,237
Versum Materials Inc.	2,806,454	77,795
Peabody Energy Corp.	2,313,564	70,517
Balchem Corp.	830,529	65,072
* Alcoa Corp.	2,397,834	63,734
Scotts Miracle-Gro Co.	998,221	61,351
Sensient Technologies Corp.	1,087,737	60,750
Cabot Corp.	1,390,980	59,729
*, ^ Cleveland-Cliffs Inc.	7,682,859	59,081
PolyOne Corp.	2,055,414	58,785
Quaker Chemical Corp.	325,933	57,922
* Platform Specialty Products Corp.	5,567,431	57,512
Domtar Corp.	1,620,771	56,938
HB Fuller Co.	1,305,322	55,698
* Univar Inc.	2,917,328	51,753
Minerals Technologies Inc.	906,475	46,538
Commercial Metals Co.	2,873,897	46,040
Carpenter Technology Corp.	1,219,834	43,438
* GCP Applied Technologies Inc.	1,669,657	40,990
Innospec Inc.	627,023	38,725

	Stepan Co.	520,621	38,526
	Worthington Industries Inc.	1,066,218	37,147
	Compass Minerals International Inc.	872,452	36,373
	Arch Coal Inc. Class A	436,515	36,226
	Kaiser Aluminum Corp.	402,986	35,983
*	Ferro Corp.	2,142,461	33,594
*, ^	Contura Energy Inc.	478,955	31,487
	Warrior Met Coal Inc.	1,224,928	29,533
	Hecla Mining Co.	12,385,209	29,229
	Materion Corp.	520,730	23,428
*	Coeur Mining Inc.	5,235,559	23,403
*	CONSOL Energy Inc.	640,935	20,324
^	US Silica Holdings Inc.	1,986,198	20,219
	Schweitzer-Mauduit International Inc.	793,316	19,873
*, ^	AK Steel Holding Corp.	8,157,964	18,355
	Tronox Ltd. Class A	2,301,617	17,907
*	Kraton Corp.	818,708	17,881
*	PQ Group Holdings Inc.	1,047,493	15,513
	Schnitzer Steel Industries Inc.	649,564	13,998
	Rayonier Advanced Materials Inc.	1,307,499	13,925

	株数	市場価格 (千円ドル)
Innophos Holdings Inc.	502,547	12,327
Tredegar Corp.	776,319	12,312
Resolute Forest Products Inc.	1,502,034	11,911
PH Glatfelter Co.	1,123,887	10,969
American Vanguard Corp.	716,290	10,880
FutureFuel Corp.	670,534	10,635
* Clearwater Paper Corp.	419,490	10,223
* Century Aluminum Co.	1,245,736	9,106
Haynes International Inc.	320,928	8,473
* Koppers Holdings Inc.	496,899	8,467
* TimkenSteel Corp.	915,274	7,999
* SunCoke Energy Inc.	831,535	7,110
Kronos Worldwide Inc.	592,975	6,831
		2,944,292
消費財 (6.6%)		
* US Foods Holding Corp.	5,594,238	177,002
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,612,608	154,013
* Middleby Corp.	1,437,754	147,700
Pool Corp.	984,607	146,362
* Post Holdings Inc.	1,628,439	145,143
Gentex Corp.	6,748,477	136,387
Leggett & Platt Inc.	3,357,683	120,339
Toll Brothers Inc.	3,414,608	112,443
Brunswick Corp.	2,234,306	103,784
Carter's Inc.	1,180,298	96,336
* Deckers Outdoor Corp.	749,549	95,905
Valvoline Inc.	4,844,162	93,735
* Helen of Troy Ltd.	679,619	89,152
*, ^ Mattel Inc.	8,885,170	88,763
Lancaster Colony Corp.	495,379	87,613
Flowers Foods Inc.	4,615,204	85,243
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,358,552	83,320
Ingredion Inc.	910,286	83,200
* Darling Ingredients Inc.	4,239,276	81,564
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,447,680	78,917
* Zynga Inc. Class A	19,982,271	78,530
Wolverine World Wide Inc.	2,318,089	73,924
* TreeHouse Foods Inc.	1,441,986	73,123
Energizer Holdings Inc.	1,530,952	69,122
*, ^ Wayfair Inc.	756,275	68,125
Thor Industries Inc.	1,292,278	67,198
WD-40 Co.	338,489	62,032
* Dorman Products Inc.	680,990	61,303
Steven Madden Ltd.	2,025,509	61,292
Goodyear Tire & Rubber Co.	3,001,378	61,258
Columbia Sportswear Co.	709,889	59,695
*, ^ iRobot Corp.	678,369	56,807
J&J Snack Foods Corp.	386,547	55,891
* Fox Factory Holding Corp.	929,153	54,699

	Sanderson Farms Inc.	529,251	52,549
*	Edgewell Personal Care Co.	1,391,320	51,966
	Dana Inc.	3,724,744	50,768
*	Boston Beer Co. Inc. Class A	210,611	50,724
*, ^	Tempur Sealy International Inc.	1,188,854	49,219
^	B&G Foods Inc.	1,698,008	49,089
*	Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,054,883	48,573
	Herman Miller Inc.	1,528,087	46,225
*	Visteon Corp.	744,838	44,899
	KB Home	2,274,080	43,435
	Spectrum Brands Holdings Inc.	1,027,645	43,418
*	Crocs Inc.	1,635,025	42,478
	Cooper Tire & Rubber Co.	1,290,985	41,738
	LCI Industries	617,713	41,263
*	Welbilt Inc.	3,613,050	40,141
*	USANA Health Sciences Inc.	339,753	39,999

	株数	市場価格 (千円ドル)
* TRI Pointe Group Inc.	3,652,460	39,921
HNI Corp.	1,125,690	39,883
* Meritor Inc.	2,187,123	36,984
Tenneco Inc. Class A	1,324,681	36,283
* Hain Celestial Group Inc.	2,280,278	36,165
* Meritage Homes Corp.	977,276	35,886
* Gentherm Inc.	895,196	35,790
Universal Corp.	641,281	34,725
* Central Garden & Pet Co. Class A	1,077,175	33,662
Tupperware Brands Corp.	1,063,943	33,589
La-Z-Boy Inc.	1,205,695	33,410
MDC Holdings Inc.	1,165,531	32,763
Delphi Technologies plc	2,282,667	32,688
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,867,247	31,826
Steelcase Inc. Class A	2,112,001	31,321
Cal-Maine Foods Inc.	735,143	31,097
* G-III Apparel Group Ltd.	1,078,305	30,074
Oxford Industries Inc.	414,668	29,458
Inter Parfums Inc.	443,349	29,070
* Cooper-Standard Holdings Inc.	456,124	28,334
*,^ Fitbit Inc. Class A	5,600,876	27,836
* Hostess Brands Inc. Class A	2,451,376	26,818
Seaboard Corp.	7,570	26,783
Vector Group Ltd.	2,711,106	26,379
* Sleep Number Corp.	814,385	25,840
* Garrett Motion Inc.	1,897,751	23,418
Fresh Del Monte Produce Inc.	810,055	22,900
Sturm Ruger & Co. Inc.	427,312	22,742
Interface Inc. Class A	1,531,369	21,822
^ National Beverage Corp.	298,671	21,436
Coca-Cola Bottling Co. Consolidated	119,358	21,172
Knoll Inc.	1,202,222	19,813
* Pilgrim's Pride Corp.	1,276,066	19,792
Andersons Inc.	652,526	19,504
Callaway Golf Co.	1,219,704	18,661
Medifast Inc.	145,649	18,209
Acushnet Holdings Corp.	862,674	18,177
* Fossil Group Inc.	1,144,290	18,000
ACCO Brands Corp.	2,639,261	17,894
* American Outdoor Brands Corp.	1,334,475	17,161
* Vista Outdoor Inc.	1,478,347	16,779
Phibro Animal Health Corp. Class A	517,863	16,654
National Presto Industries Inc.	134,115	15,681
^ Tootsie Roll Industries Inc.	443,867	14,825
* Cavco Industries Inc.	111,098	14,485
* Modine Manufacturing Co.	1,231,590	13,313
Movado Group Inc.	404,705	12,797
*,^ GoPro Inc. Class A	2,958,347	12,543
* American Woodmark Corp.	203,034	11,305

	Ethan Allen Interiors Inc.	611,972	10,765
*	Central Garden & Pet Co.	261,784	9,018
	Dean Foods Co.	2,355,728	8,975
*,^	YETI Holdings Inc.	429,472	6,373
*,^	elf Beauty Inc.	630,395	5,459
*,^	Revlon Inc. Class A	200,844	5,059
*,^	Sonos Inc.	512,038	5,028
	Titan International Inc.	670,595	3,125
*,^	Arlo Technologies Inc.	289,876	2,893
	Superior Industries International Inc.	281,864	1,356
			<u>5,140,123</u>
消費者サービス (12.4%)			
*	Burlington Stores Inc.	1,735,309	282,283
	Service Corp. International	4,424,881	178,146
*	Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,494,401	166,551
	KAR Auction Services Inc.	3,464,303	165,317

	株数	市場価格 (千米ドル)
Foot Locker Inc.	2,957,774	157,354
Sabre Corp.	7,088,395	153,393
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One	4,950,430	151,978
* Five Below Inc.	1,434,583	146,787
* Etsy Inc.	2,945,906	140,137
Dun & Bradstreet Corp.	955,578	136,399
Dunkin' Brands Group Inc.	2,125,969	136,317
H&R Block Inc.	5,290,554	134,221
* ServiceMaster Global Holdings Inc.	3,492,449	128,313
* JetBlue Airways Corp.	7,848,087	126,040
* Madison Square Garden Co. Class A	470,034	125,828
* Planet Fitness Inc. Class A	2,269,707	121,702
Casey's General Stores Inc.	942,021	120,711
* Grand Canyon Education Inc.	1,238,808	119,099
Vail Resorts Inc.	520,576	109,748
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,749,629	104,453
^ Williams-Sonoma Inc.	2,066,483	104,254
* Trade Desk Inc. Class A	886,604	102,899
Six Flags Entertainment Corp.	1,847,155	102,757
Cable One Inc.	124,811	102,358
* Spirit Airlines Inc.	1,757,507	101,795
*, ^ Caesars Entertainment Corp.	14,656,141	99,515
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	618,579	98,886
Cinemark Holdings Inc.	2,706,256	96,884
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,560,605	96,508
Tribune Media Co. Class A	2,030,589	92,148
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,371,582	91,224
* GrubHub Inc.	1,167,457	89,672
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,115,557	87,727
* Live Nation Entertainment Inc.	1,752,961	86,333
Wyndham Destinations Inc.	2,383,376	85,420
New York Times Co. Class A	3,794,108	84,571
American Eagle Outfitters Inc.	4,339,707	83,887
* Performance Food Group Co.	2,571,521	82,983
Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,090,737	76,908
Wendy's Co.	4,875,403	76,105
* Chegg Inc.	2,663,298	75,691
Extended Stay America Inc.	4,847,488	75,136
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,003,145	74,955
Aaron's Inc.	1,766,642	74,287
* TripAdvisor Inc.	1,362,722	73,505
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,122,012	73,399
* Adtalem Global Education Inc.	1,513,264	71,608
* Yelp Inc. Class A	2,031,719	71,090
* Stamps.com Inc.	443,034	68,954
Churchill Downs Inc.	279,650	68,218
Graham Holdings Co. Class B	106,162	68,005
AMERCO	202,080	66,305
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,496,634	65,886

*	Urban Outfitters Inc.	1,936,783	64,301
*,^	LiveRamp Holdings Inc.	1,658,217	64,057
*	AMC Networks Inc. Class A	1,161,645	63,751
	Choice Hotels International Inc.	865,010	61,917
*,^	RH	515,621	61,782
*	Murphy USA Inc.	789,249	60,488
	TEGNA Inc.	5,542,277	60,245
	Strategic Education Inc.	530,830	60,207
	Dick's Sporting Goods Inc.	1,874,293	58,478
	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	1,275,113	57,852
	SkyWest Inc.	1,269,819	56,469
*	Belmond Ltd. Class A	2,253,075	56,394
	John Wiley & Sons Inc. Class A	1,183,305	55,580
	Monro Inc.	805,284	55,363
*	Liberty Expedia Holdings Inc. Class A	1,401,839	54,826
	Hillenbrand Inc.	1,444,166	54,777

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Penn National Gaming Inc.	2,907,552	54,749
Morningstar Inc.	494,667	54,334
* Eldorado Resorts Inc.	1,492,683	54,050
* AutoNation Inc.	1,505,106	53,732
* Pandora Media Inc.	6,607,119	53,452
Meredith Corp.	1,026,365	53,309
* Sally Beauty Holdings Inc.	3,090,662	52,696
*, ^ Roku Inc.	1,691,133	51,816
* Cargurus Inc.	1,496,126	50,464
Jack in the Box Inc.	630,162	48,920
Wingstop Inc.	751,479	48,237
* National Vision Holdings Inc.	1,689,498	47,593
* Weight Watchers International Inc.	1,205,435	46,470
* frontdoor Inc.	1,741,655	46,345
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,757,122	46,283
Cheesecake Factory Inc.	1,051,519	45,752
Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,000,886	44,600
Lithia Motors Inc. Class A	579,304	44,218
DSW Inc. Class A	1,775,491	43,855
Brinker International Inc.	995,011	43,761
* Sotheby's	1,073,160	42,647
Signet Jewelers Ltd.	1,338,634	42,528
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	1,918,412	42,512
Boyd Gaming Corp.	2,024,523	42,070
Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,735,250	40,701
PriceSmart Inc.	666,318	39,379
Bed Bath & Beyond Inc.	3,379,388	38,255
Bloomin' Brands Inc.	2,132,425	38,149
* Cars.com Inc.	1,765,811	37,965
* Groupon Inc. Class A	11,765,324	37,649
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,796,469	36,486
Office Depot Inc.	14,114,773	36,416
Children's Place Inc.	401,641	36,184
* Avis Budget Group Inc.	1,596,435	35,888
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	1,380,616	35,758
Penske Automotive Group Inc.	875,368	35,295
* MSG Networks Inc.	1,497,749	35,287
* Shutterfly Inc.	866,203	34,873
* Laureate Education Inc. Class A	2,277,725	34,713
Abercrombie & Fitch Co.	1,721,802	34,522
* Asbury Automotive Group Inc.	505,626	33,705
* Michaels Cos. Inc.	2,431,972	32,929
Matthews International Corp. Class A	783,161	31,812
Hawaiian Holdings Inc.	1,204,195	31,803
GameStop Corp. Class A	2,497,941	31,524
Guess? Inc.	1,461,420	30,354
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,359,630	30,034
Big Lots Inc.	1,026,709	29,692
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,860,110	29,557

*,^	ANGI Homeservices Inc. Class A	1,831,469	29,432
	Dine Brands Global Inc.	434,347	29,249
*	Shake Shack Inc. Class A	640,377	29,086
	Allegiant Travel Co. Class A	290,195	29,083
	Caleres Inc.	1,001,585	27,874
	BJ's Restaurants Inc.	548,197	27,722
	Core-Mark Holding Co. Inc.	1,171,972	27,248
	International Speedway Corp. Class A	598,000	26,228
*	Scientific Games Corp.	1,421,271	25,412
	Gannett Co. Inc.	2,915,467	24,869
	Group 1 Automotive Inc.	470,317	24,795
	Scholastic Corp.	602,747	24,267
*	Houghton Mifflin Harcourt Co.	2,704,114	23,958
*	K12 Inc.	927,812	23,000
*	At Home Group Inc.	1,220,645	22,777
	Papa John's International Inc.	566,035	22,534

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Quotient Technology Inc.	2,084,507	22,263
EW Scripps Co. Class A	1,414,085	22,244
^ Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,369,132	22,043
* Genesco Inc.	492,786	21,830
* Rent-A-Center Inc.	1,237,137	20,029
*,^ Rite Aid Corp.	27,301,431	19,338
* Diplomat Pharmacy Inc.	1,430,796	19,259
* Hertz Global Holdings Inc.	1,403,771	19,162
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One Class A	625,913	18,602
Entercom Communications Corp. Class A	3,208,113	18,318
* TrueCar Inc.	2,002,669	18,144
^ Dillard's Inc. Class A	300,337	18,113
Weis Markets Inc.	378,305	18,075
*,^ Stitch Fix Inc. Class A	1,018,793	17,411
Chico's FAS Inc.	3,087,419	17,351
New Media Investment Group Inc.	1,468,031	16,985
Tailored Brands Inc.	1,215,086	16,574
AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,338,181	16,433
* Herc Holdings Inc.	622,312	16,174
* Party City Holdco Inc.	1,507,654	15,046
^ Buckle Inc.	758,082	14,661
*,^ Carvana Co. Class A	447,086	14,624
* United Natural Foods Inc.	1,319,153	13,970
* Regis Corp.	797,672	13,521
* Ascena Retail Group Inc.	4,298,468	10,789
National CineMedia Inc.	1,610,208	10,434
* Zumiez Inc.	492,771	9,446
* Express Inc.	1,777,772	9,084
* El Pollo Loco Holdings Inc.	554,598	8,413
* Fiesta Restaurant Group Inc.	529,695	8,216
Emerald Expositions Events Inc.	658,264	8,123
* Bojangles' Inc.	479,231	7,706
Sonic Automotive Inc. Class A	548,653	7,549
*,^ JC Penney Co. Inc.	7,249,324	7,539
*,^ Upwork Inc.	413,787	7,494
*,^ Lumber Liquidators Holdings Inc.	736,943	7,016
* BrightView Holdings Inc.	678,089	6,923
* Biglari Holdings Inc. Class B	50,497	5,735
* American Public Education Inc.	200,083	5,694
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. Class A	973,442	5,052
Barnes & Noble Inc.	667,594	4,733
Speedway Motorsports Inc.	257,579	4,191
Cato Corp. Class A	284,898	4,066
*,^ Lands' End Inc.	248,072	3,525
* Smart & Final Stores Inc.	715,669	3,392
* Biglari Holdings Inc.	3,035	1,784
* Hibbett Sports Inc.	334	5
Tile Shop Holdings Inc.	719	4
* Blue Apron Holdings Inc. Class A	1,158	1

9,639,078

金融 (26.1%)

WP Carey Inc.	4,147,085	270,971
Sun Communities Inc.	2,112,094	214,821
Equity LifeStyle Properties Inc.	2,079,514	201,983
National Retail Properties Inc.	4,097,141	198,752
MarketAxess Holdings Inc.	919,471	194,293
Omega Healthcare Investors Inc.	5,166,731	181,611
Apartment Investment & Management Co.	4,008,945	175,912
Gaming and Leisure Properties Inc.	5,236,743	169,199
Brown & Brown Inc.	6,110,079	168,394
Kilroy Realty Corp.	2,593,976	163,109
East West Bancorp Inc.	3,732,254	162,465
Liberty Property Trust	3,805,606	159,379
American Financial Group Inc.	1,723,343	156,014
Old Republic International Corp.	7,401,971	152,259

	株数	市場価格 (千米ドル)
Lamar Advertising Co. Class A	2,190,663	151,550
Medical Properties Trust Inc.	9,395,969	151,087
American Campus Communities Inc.	3,527,690	146,011
Commerce Bancshares Inc.	2,583,771	145,647
VICI Properties Inc.	7,738,368	145,327
CyrusOne Inc.	2,724,862	144,091
Douglas Emmett Inc.	4,156,676	141,867
STORE Capital Corp.	4,931,571	139,613
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,036,597	138,593
CubeSmart	4,796,316	137,606
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,329,405	134,887
Park Hotels & Resorts Inc.	5,180,194	134,581
Signature Bank	1,305,666	134,236
New Residential Investment Corp.	9,407,764	133,684
Starwood Property Trust Inc.	6,734,710	132,741
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,481,580	130,290
LPL Financial Holdings Inc.	2,120,796	129,538
American Homes 4 Rent Class A	6,476,055	128,550
Hanover Insurance Group Inc.	1,089,727	127,247
* Credit Acceptance Corp.	323,084	123,341
EPR Properties	1,913,781	122,539
First American Financial Corp.	2,734,283	122,058
Popular Inc.	2,583,211	121,979
Assurant Inc.	1,358,012	121,461
Hudson Pacific Properties Inc.	4,034,542	117,244
Webster Financial Corp.	2,374,355	117,032
Brixmor Property Group Inc.	7,719,338	113,397
New York Community Bancorp Inc.	11,992,544	112,850
Life Storage Inc.	1,199,489	111,540
First Horizon National Corp.	8,341,308	109,772
Primerica Inc.	1,105,448	108,013
Prosperity Bancshares Inc.	1,707,978	106,407
Axis Capital Holdings Ltd.	2,044,052	105,555
PacWest Bancorp	3,138,682	104,455
* GCI Liberty Inc. Class A	2,531,408	104,193
Highwoods Properties Inc.	2,664,373	103,085
* Howard Hughes Corp.	1,052,075	102,704
Eaton Vance Corp.	2,850,657	100,286
Assured Guaranty Ltd.	2,584,022	98,916
JBG SMITH Properties	2,801,319	97,514
* MGIC Investment Corp.	9,309,334	97,376
* Green Dot Corp. Class A	1,220,996	97,094
* Western Alliance Bancorp	2,453,125	96,874
Wintrust Financial Corp.	1,451,691	96,523
Hospitality Properties Trust	4,021,692	96,038
Pebblebrook Hotel Trust	3,384,302	95,810
^ First Financial Bankshares Inc.	1,655,738	95,520
Sterling Bancorp	5,778,971	95,411
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	2,958,970	94,273

	First Industrial Realty Trust Inc.	3,251,493	93,838
*	Brighthouse Financial Inc.	3,053,697	93,077
	Selective Insurance Group Inc.	1,515,863	92,377
	Rayonier Inc.	3,332,969	92,290
	IBERIABANK Corp.	1,429,851	91,911
	Healthcare Realty Trust Inc.	3,224,646	91,709
	Synovus Financial Corp.	2,850,757	91,196
	Umpqua Holdings Corp.	5,669,059	90,138
	Janus Henderson Group plc	4,346,753	90,065
	Radian Group Inc.	5,492,060	89,850
	Equity Commonwealth	2,970,428	89,143
*,^	Zillow Group Inc.	2,804,279	88,559
	Kemper Corp.	1,333,556	88,521
	Pinnacle Financial Partners Inc.	1,904,941	87,818
	Erie Indemnity Co. Class A	652,102	86,932
	Glacier Bancorp Inc.	2,175,340	86,187

	株数	市場価格 (千米ドル)
Cousins Properties Inc.	10,823,054	85,502
Associated Banc-Corp	4,267,230	84,448
United Bankshares Inc.	2,655,494	82,612
CoreSite Realty Corp.	944,979	82,431
FNB Corp.	8,348,215	82,146
* Essent Group Ltd.	2,400,398	82,046
Two Harbors Investment Corp.	6,387,030	82,009
MB Financial Inc.	2,061,265	81,688
Chimera Investment Corp.	4,573,804	81,505
EastGroup Properties Inc.	881,196	80,832
Apple Hospitality REIT Inc.	5,596,045	79,800
BankUnited Inc.	2,653,455	79,444
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,189,688	79,340
Weingarten Realty Investors	3,138,558	77,868
Spirit Realty Capital Inc.	2,208,554	77,852
National Health Investors Inc.	1,028,888	77,722
FirstCash Inc.	1,072,186	77,573
MFA Financial Inc.	11,575,360	77,323
Community Bank System Inc.	1,317,618	76,817
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,878,825	76,483
Hancock Whitney Corp.	2,193,122	75,992
Sabra Health Care REIT Inc.	4,594,983	75,725
TCF Financial Corp.	3,865,228	75,333
Physicians Realty Trust	4,698,022	75,309
RLI Corp.	1,087,968	75,059
RLJ Lodging Trust	4,514,232	74,033
Stifel Financial Corp.	1,762,054	72,984
Bank of Hawaii Corp.	1,074,408	72,329
Valley National Bancorp	8,111,097	72,027
Bank OZK	3,150,219	71,919
Senior Housing Properties Trust	6,120,226	71,729
UMB Financial Corp.	1,156,586	70,517
Rexford Industrial Realty Inc.	2,390,311	70,442
Fulton Financial Corp.	4,532,777	70,167
STAG Industrial Inc.	2,803,067	69,740
CVB Financial Corp.	3,431,634	69,422
Paramount Group Inc.	5,500,936	69,092
Columbia Banking System Inc.	1,885,193	68,414
Uniti Group Inc.	4,377,391	68,156
Taubman Centers Inc.	1,493,969	67,961
Chemical Financial Corp.	1,840,847	67,393
White Mountains Insurance Group Ltd.	77,792	66,721
Cathay General Bancorp	1,984,421	66,538
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,293,768	66,099
BancorpSouth Bank	2,515,562	65,757
Home BancShares Inc.	4,005,435	65,449
Outfront Media Inc.	3,590,312	65,056
Aspen Insurance Holdings Ltd.	1,538,583	64,605
PS Business Parks Inc.	492,675	64,540

Evercore Inc. Class A	886,585	63,444
Empire State Realty Trust Inc.	4,453,813	63,378
Americold Realty Trust	2,476,138	63,241
CNO Financial Group Inc.	4,241,466	63,113
Investors Bancorp Inc.	6,014,254	62,548
First Hawaiian Inc.	2,773,895	62,440
American Equity Investment Life Holding Co.	2,211,997	61,803
Federated Investors Inc. Class B	2,324,527	61,716
Lazard Ltd. Class A	1,670,439	61,656
Old National Bancorp	3,921,498	60,391
Retail Properties of America Inc.	5,546,309	60,177
* Genworth Financial Inc. Class A	12,897,528	60,102
* SLM Corp.	7,145,139	59,376
Brandywine Realty Trust	4,600,412	59,207
Corporate Office Properties Trust	2,802,226	58,931
Columbia Property Trust Inc.	3,036,582	58,758

	株数	市場価格 (千米ドル)
GEO Group Inc.	2,978,350	58,673
Navient Corp.	6,639,116	58,491
* Zillow Group Inc. Class A	1,837,090	57,740
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,452,862	57,525
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,153,371	57,297
First Financial Bancorp	2,394,184	56,790
South State Corp.	940,885	56,406
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,301,168	56,252
Legg Mason Inc.	2,202,619	56,189
Washington Federal Inc.	2,102,099	56,147
Colony Capital Inc.	11,993,804	56,131
ProAssurance Corp.	1,378,568	55,915
Argo Group International Holdings Ltd.	829,180	55,762
BOK Financial Corp.	747,919	54,845
CoreCivic Inc.	3,055,175	54,474
First Midwest Bancorp Inc.	2,740,537	54,290
Terreno Realty Corp.	1,522,757	53,555
International Bancshares Corp.	1,534,374	52,782
First Citizens BancShares Inc. Class A	139,038	52,424
PotlatchDeltic Corp.	1,653,267	52,309
CIT Group Inc.	1,360,344	52,060
CenterState Bank Corp.	2,463,295	51,828
Simmons First National Corp. Class A	2,138,493	51,602
Independent Bank Corp.	721,774	50,748
Brookfield Property REIT Inc. Class A	3,120,531	50,241
Acadia Realty Trust	2,097,201	49,829
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,896,135	49,814
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,779,935	48,899
^ Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,417,621	48,884
WesBanco Inc.	1,329,557	48,781
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,312,954	48,645
DiamondRock Hospitality Co.	5,357,037	48,642
First BanCorp	5,599,596	48,157
Navigators Group Inc.	688,639	47,854
Washington REIT	2,055,984	47,288
* OneMain Holdings Inc.	1,921,751	46,679
Retail Opportunity Investments Corp.	2,934,188	46,595
Urban Edge Properties	2,798,707	46,514
Great Western Bancorp Inc.	1,486,733	46,460
Banner Corp.	865,912	46,309
Union Bankshares Corp.	1,612,507	45,521
Lexington Realty Trust	5,478,171	44,976
^ Realogy Holdings Corp.	3,043,738	44,682
Trustmark Corp.	1,557,071	44,268
Capitol Federal Financial Inc.	3,452,363	44,087
First Merchants Corp.	1,274,546	43,679
*,^ LendingTree Inc.	197,543	43,375
Renasant Corp.	1,433,467	43,262
Mack-Cali Realty Corp.	2,207,180	43,239

*	Enstar Group Ltd.	254,318	42,616
	LTC Properties Inc.	1,019,889	42,509
	Virtu Financial Inc. Class A	1,641,562	42,287
	Invesco Mortgage Capital Inc.	2,879,450	41,694
	United Community Banks Inc.	1,936,032	41,547
*	Eagle Bancorp Inc.	841,494	40,989
	Moelis & Co. Class A	1,177,713	40,490
	Northwest Bancshares Inc.	2,385,422	40,409
	LegacyTexas Financial Group Inc.	1,247,709	40,039
	CareTrust REIT Inc.	2,160,178	39,877
	Towne Bank	1,664,634	39,868
	SITE Centers Corp.	3,569,111	39,510
*	Horace Mann Educators Corp.	1,053,479	39,453
	Pacific Premier Bancorp Inc.	1,529,388	39,030
	National General Holdings Corp.	1,588,978	38,469
*	FCB Financial Holdings Inc. Class A	1,141,696	38,338

	株数	市場価格 (千円ドル)
Chesapeake Lodging Trust	1,552,821	37,811
Provident Financial Services Inc.	1,551,341	37,434
Hope Bancorp Inc.	3,152,761	37,392
Ladder Capital Corp. Class A	2,413,325	37,334
ServisFirst Bancshares Inc.	1,163,987	37,096
Mercury General Corp.	713,974	36,920
Ameris Bancorp	1,162,994	36,832
NBT Bancorp Inc.	1,064,396	36,817
* Axos Financial Inc.	1,458,085	36,715
American Assets Trust Inc.	909,944	36,552
Westamerica Bancorporation	652,064	36,307
BGC Partners Inc. Class A	6,964,071	36,004
Ares Management Corp.	1,961,673	34,879
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,918,452	34,686
Global Net Lease Inc.	1,958,958	34,517
Cadence BanCorp Class A	2,038,531	34,207
First Interstate BancSystem Inc. Class A	928,991	33,964
Colony Credit Real Estate Inc.	2,148,748	33,929
Employers Holdings Inc.	801,293	33,630
* PennyMac Financial Services Inc.	1,560,720	33,181
Walker & Dunlop Inc.	765,258	33,097
^ Industrial Logistics Properties Trust	1,676,820	32,983
Houlihan Lokey Inc. Class A	895,947	32,971
Hilltop Holdings Inc.	1,823,484	32,513
* Alexander & Baldwin Inc.	1,760,335	32,355
S&T Bancorp Inc.	853,089	32,281
Redwood Trust Inc.	2,141,593	32,274
Clearway Energy Inc.	1,838,954	31,722
HFF Inc. Class A	954,878	31,664
First Commonwealth Financial Corp.	2,562,625	30,956
Newmark Group Inc. Class A	3,800,399	30,479
Safety Insurance Group Inc.	372,021	30,435
United Fire Group Inc.	548,280	30,402
Kite Realty Group Trust	2,153,700	30,346
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,322,517	29,241
Park National Corp.	342,184	29,069
Kearny Financial Corp.	2,229,291	28,579
* Cannae Holdings Inc.	1,662,191	28,457
Tompkins Financial Corp.	372,658	27,953
PennyMac Mortgage Investment Trust	1,493,136	27,802
* LendingClub Corp.	10,430,728	27,433
City Holding Co.	403,386	27,265
Brookline Bancorp Inc.	1,967,134	27,186
^ American Finance Trust Inc.	2,036,641	27,128
* PRA Group Inc.	1,108,353	27,011
Berkshire Hills Bancorp Inc.	992,944	26,780
^ Seritage Growth Properties Class A	828,102	26,773
American National Insurance Co.	207,182	26,362
Beneficial Bancorp Inc.	1,726,266	24,668

*	FGL Holdings	3,696,259	24,617
	Getty Realty Corp.	831,507	24,455
	Investment Technology Group Inc.	805,218	24,350
	Piper Jaffray Cos.	362,890	23,893
	RPT Realty	1,964,026	23,470
	Washington Prime Group Inc.	4,802,228	23,339
	Agree Realty Corp.	394,302	23,311
	TPG RE Finance Trust Inc.	1,271,242	23,238
	Independent Bank Group Inc.	507,469	23,227
	TFS Financial Corp.	1,437,580	23,188
*, ^	Redfin Corp.	1,608,051	23,156
	BancFirst Corp.	462,027	23,055
	Boston Private Financial Holdings Inc.	2,174,581	22,985
*	Cushman & Wakefield plc	1,551,040	22,444
	ARMOUR Residential REIT Inc.	1,090,014	22,345
	WisdomTree Investments Inc.	3,348,952	22,271

	株数	市場価格 (千米ドル)
OFG Bancorp	1,321,045	21,744
InfraREIT Inc.	1,020,366	21,448
National Bank Holdings Corp. Class A	669,870	20,679
State Bank Financial Corp.	951,535	20,544
* Ambac Financial Group Inc.	1,162,811	20,047
* Third Point Reinsurance Ltd.	2,049,295	19,755
* Flagstar Bancorp Inc.	743,538	19,629
* World Acceptance Corp.	190,705	19,501
Universal Health Realty Income Trust	316,789	19,441
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,063,624	19,177
* Marcus & Millichap Inc.	547,709	18,803
*, ^ MBIA Inc.	2,105,951	18,785
Cohen & Steers Inc.	540,090	18,536
* Columbia Financial Inc.	1,188,198	18,168
Nelnet Inc. Class A	339,170	17,752
*, ^ Encore Capital Group Inc.	753,717	17,712
^ Government Properties Income Trust	2,562,456	17,604
Heartland Financial USA Inc.	397,982	17,491
Central Pacific Financial Corp.	713,785	17,381
National Western Life Group Inc. Class A	57,095	17,168
FBL Financial Group Inc. Class A	258,757	16,987
Select Income REIT	2,306,384	16,975
Hersha Hospitality Trust Class A	966,810	16,958
Franklin Street Properties Corp.	2,621,550	16,332
Hamilton Lane Inc. Class A	430,573	15,931
Alexander's Inc.	52,218	15,913
Clearway Energy Inc. Class A	932,179	15,772
Capstead Mortgage Corp.	2,341,211	15,616
Saul Centers Inc.	324,152	15,306
State Auto Financial Corp.	448,930	15,282
iStar Inc.	1,658,752	15,211
Investors Real Estate Trust	306,398	15,035
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	774,929	14,894
Northfield Bancorp Inc.	1,093,068	14,811
Oritani Financial Corp.	986,895	14,557
Virtus Investment Partners Inc.	174,889	13,891
Dime Community Bancshares Inc.	793,102	13,467
CorePoint Lodging Inc.	1,071,733	13,129
Summit Hotel Properties Inc.	1,342,670	13,064
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	679,176	13,006
* Focus Financial Partners Inc. Class A	491,923	12,952
AG Mortgage Investment Trust Inc.	738,973	11,772
* St. Joe Co.	859,193	11,316
Front Yard Residential Corp.	1,244,508	10,865
Anworth Mortgage Asset Corp.	2,514,443	10,158
Retail Value Inc.	388,584	9,944
Ashford Hospitality Trust Inc.	2,464,691	9,859
^ Pennsylvania REIT	1,624,230	9,648
RMR Group Inc. Class A	174,327	9,253

	Greenhill & Co. Inc.	366,656	8,946
*	Tejon Ranch Co.	512,776	8,502
	New Senior Investment Group Inc.	1,998,593	8,234
^	CBL & Associates Properties Inc.	4,200,135	8,064
	Spirit MTA REIT	1,097,031	7,822
*	Greenlight Capital Re Ltd. Class A	729,567	6,289
*	EZCORP Inc. Class A	595,080	4,600
*	On Deck Capital Inc.	712,004	4,201
*	Forestar Group Inc.	284,076	3,934
*,^	Altisource Portfolio Solutions SA	172,015	3,869
	GAMCO Investors Inc. Class A	137,815	2,328
*	Ocwen Financial Corp.	1,426,402	1,911
	Associated Capital Group Inc. Class A	51,463	1,813
	Urstadt Biddle Properties Inc.	66,334	1,002
*	MoneyGram International Inc.	12,358	25
	Maiden Holdings Ltd.	1,220	2

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Longfin Corp.	18	-
		20,373,996
ヘルスケア (11.1%)		
STERIS plc	2,175,639	232,467
* Exact Sciences Corp.	3,164,090	199,654
* Sarepta Therapeutics Inc.	1,727,734	188,548
West Pharmaceutical Services Inc.	1,907,306	186,973
* Molina Healthcare Inc.	1,525,900	177,340
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,180,326	171,928
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,334,629	166,716
Hill-Rom Holdings Inc.	1,732,418	153,406
* Exelixis Inc.	7,697,559	151,411
Encompass Health Corp.	2,419,408	149,277
Bio-Techne Corp.	972,219	140,700
* Charles River Laboratories International Inc.	1,238,200	140,139
*,^ Bluebird Bio Inc.	1,408,109	139,684
* PRA Health Sciences Inc.	1,505,556	138,451
* DexCom Inc.	1,143,706	137,016
* Haemonetics Corp.	1,330,589	133,125
* Masimo Corp.	1,228,066	131,857
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	544,034	126,336
* Insulet Corp.	1,521,089	120,653
Chemed Corp.	412,179	116,762
* Catalent Inc.	3,742,296	116,685
* United Therapeutics Corp.	1,066,149	116,104
* ICU Medical Inc.	501,208	115,092
* Sage Therapeutics Inc.	1,144,614	109,643
* Loxo Oncology Inc.	709,255	99,345
* Penumbra Inc.	799,473	97,696
* Amedisys Inc.	820,887	96,134
* FibroGen Inc.	1,970,565	91,198
* HealthEquity Inc.	1,522,749	90,832
* Wright Medical Group NV	3,220,279	87,656
*,^ Teladoc Health Inc.	1,715,458	85,035
* Globus Medical Inc.	1,957,323	84,713
* Horizon Pharma plc	4,314,944	84,314
* Syneos Health Inc.	2,125,955	83,656
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,754,694	79,137
* Array BioPharma Inc.	5,484,948	78,161
Bruker Corp.	2,619,132	77,972
^ Healthcare Services Group Inc.	1,900,420	76,359
* Merit Medical Systems Inc.	1,340,160	74,794
*,^ TESARO Inc.	992,276	73,676
* MEDNAX Inc.	2,188,054	72,206
* LHC Group Inc.	767,350	72,039
* Neogen Corp.	1,262,645	71,971
*,^ Ligand Pharmaceuticals Inc.	519,250	70,462
Cantel Medical Corp.	913,151	67,984
* Emergent BioSolutions Inc.	1,113,966	66,036

*	NuVasive Inc.	1,322,144	65,525
*	Novocure Ltd.	1,915,689	64,137
*	HMS Holdings Corp.	2,157,313	60,685
*	OmniceII Inc.	970,811	59,452
*	Immunomedics Inc.	4,158,017	59,335
*	Agios Pharmaceuticals Inc.	1,272,937	58,695
*	Acadia Healthcare Co. Inc.	2,275,128	58,494
*,^	Inogen Inc.	471,039	58,489
*	Blueprint Medicines Corp.	1,070,089	57,688
*	Intercept Pharmaceuticals Inc.	570,134	57,464
*	Myriad Genetics Inc.	1,924,594	55,948
*	Avanos Medical Inc.	1,221,066	54,692
*	Repligen Corp.	1,016,011	53,584
*	Global Blood Therapeutics Inc.	1,289,182	52,921
*	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,171,776	50,949

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,329,445	50,479
Ensign Group Inc.	1,280,617	49,675
* Glaukos Corp.	881,318	49,504
* Arena Pharmaceuticals Inc.	1,266,682	49,337
* NxStage Medical Inc.	1,718,051	49,171
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,350,772	49,022
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,910,441	47,062
* Amicus Therapeutics Inc.	4,873,413	46,687
* Heron Therapeutics Inc.	1,799,161	46,670
* Tenet Healthcare Corp.	2,641,037	45,267
* Xencor Inc.	1,229,559	44,461
CONMED Corp.	687,648	44,147
* Acceleron Pharma Inc.	1,011,448	44,049
* Pacira Pharmaceuticals Inc.	1,005,916	43,275
* MyoKardia Inc.	880,738	43,033
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,279,251	42,497
* Select Medical Holdings Corp.	2,760,784	42,378
* Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,169,991	42,237
* PTC Therapeutics Inc.	1,227,716	42,135
* Quidel Corp.	859,455	41,959
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,332,182	41,138
Patterson Cos. Inc.	2,077,267	40,839
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,813,937	38,073
* Endo International plc	5,206,167	38,005
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,608,973	37,389
* Medpace Holdings Inc.	688,636	36,450
* Genomic Health Inc.	558,410	35,967
*,^ Corcept Therapeutics Inc.	2,680,793	35,815
* Magellan Health Inc.	625,470	35,583
* REGENXBIO Inc.	831,194	34,869
* Mallinckrodt plc	2,150,071	33,971
* AnaptysBio Inc.	516,499	32,947
*,^ Denali Therapeutics Inc.	1,588,006	32,808
* Medicines Co.	1,711,445	32,757
* Cambrex Corp.	863,053	32,589
* Brookdale Senior Living Inc.	4,839,025	32,421
* Spark Therapeutics Inc.	827,170	32,375
*,^ Portola Pharmaceuticals Inc.	1,625,788	31,735
* Innoviva Inc.	1,691,249	29,512
*,^ Theravance Biopharma Inc.	1,134,216	29,025
* Nevro Corp.	738,572	28,723
* WageWorks Inc.	1,022,423	27,769
* Momenta Pharmaceuticals Inc.	2,475,907	27,334
*,^ Insmid Inc.	1,987,626	26,078
* Tivity Health Inc.	1,034,816	25,674
* Aimmune Therapeutics Inc.	1,061,492	25,391
Luminex Corp.	1,088,723	25,160
* Editas Medicine Inc.	1,100,293	25,032
* BioTelemetry Inc.	408,526	24,397

* Orthofix Medical Inc.	462,944	24,300
*,^ OPKO Health Inc.	7,951,820	23,935
* Clovis Oncology Inc.	1,293,841	23,237
* Varex Imaging Corp.	977,231	23,141
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	2,479,081	21,692
National HealthCare Corp.	254,229	19,944
*,^ Radius Health Inc.	1,185,185	19,544
* iRhythm Technologies Inc.	280,791	19,509
* Acorda Therapeutics Inc.	1,223,901	19,068
* STAAR Surgical Co.	565,253	18,037
Meridian Bioscience Inc.	1,033,288	17,938
* Atara Biotherapeutics Inc.	501,572	17,425
*,^ Allogene Therapeutics Inc.	628,201	16,917
* Puma Biotechnology Inc.	830,929	16,909
HealthStream Inc.	660,265	15,945

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Natera Inc.	1,105,670	15,435
* Alder Biopharmaceuticals Inc.	1,498,810	15,363
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,305,396	14,986
* CorVel Corp.	241,692	14,917
*,^ Esperion Therapeutics Inc.	310,806	14,297
* Natus Medical Inc.	410,369	13,965
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	231,618	12,994
* AMAG Pharmaceuticals Inc.	846,043	12,851
* Intra-Cellular Therapies Inc.	1,121,183	12,770
* Guardant Health Inc.	329,331	12,380
*,^ Madrigal Pharmaceuticals Inc.	109,293	12,320
*,^ Intrexon Corp.	1,758,752	11,502
* Allakos Inc.	215,796	11,280
* Intellia Therapeutics Inc.	774,826	10,576
*,^ Akcea Therapeutics Inc.	342,426	10,321
Owens & Minor Inc.	1,507,340	9,541
* Epizyme Inc.	1,534,255	9,451
*,^ TherapeuticsMD Inc.	2,458,694	9,368
* Akorn Inc.	2,411,452	8,175
*,^ Community Health Systems Inc.	2,825,109	7,967
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	280,201	7,871
* Tricida Inc.	323,366	7,625
*,^ Lexicon Pharmaceuticals Inc.	1,087,081	7,218
* G1 Therapeutics Inc.	355,971	6,817
* Achillion Pharmaceuticals Inc.	3,392,313	5,394
* PDL BioPharma Inc.	1,815,626	5,265
*,^ Rubius Therapeutics Inc.	300,783	4,837
*,^ Surgery Partners Inc.	438,108	4,289
* American Renal Associates Holdings Inc.	345,384	3,979
* Five Prime Therapeutics Inc.	423,571	3,939
* Accuray Inc.	1,039,189	3,544
*,^ ZIOPHARM Oncology Inc.	1,616,100	3,022
*,^ Insys Therapeutics Inc.	754,411	2,640
Invacare Corp.	410,220	1,764
*,^ Moderna Inc.	109,611	1,674
* Aduro Biotech Inc.	612,889	1,618
*,^ Akebia Therapeutics Inc.	227,738	1,259
* Synergy Pharmaceuticals Inc.	154,945	18
* Assertio Therapeutics Inc.	1,129	4
* WellCare Health Plans Inc.	13	3
* Lannett Co. Inc.	617	3
		8,663,055
資本財・サービス (19.5%)		
INDEX Corp.	1,974,958	249,358
PerkinElmer Inc.	2,863,867	224,957
* Zebra Technologies Corp.	1,385,293	220,580
Lennox International Inc.	985,277	215,638
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,741,999	197,671
Allegion plc	2,447,328	195,077

* Teledyne Technologies Inc.	882,468	182,733
Graco Inc.	4,285,124	179,332
* HD Supply Holdings Inc.	4,493,445	168,594
* Berry Global Group Inc.	3,378,514	160,581
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,481,584	156,915
* WEX Inc.	1,109,752	155,432
Carlisle Cos. Inc.	1,532,924	154,090
AptarGroup Inc.	1,617,154	152,126
Nordson Corp.	1,272,476	151,870
* Keysight Technologies Inc.	2,402,053	149,119
National Instruments Corp.	3,238,811	146,977
Toro Co.	2,581,072	144,230
Donaldson Co. Inc.	3,299,764	143,177
Sonoco Products Co.	2,569,524	136,519
* Fair Isaac Corp.	708,145	132,423

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Euronet Worldwide Inc.	1,261,071	129,108
Hexcel Corp.	2,216,787	127,111
Jack Henry & Associates Inc.	995,139	125,905
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,576,231	124,286
MDU Resources Group Inc.	5,050,660	120,408
Acuity Brands Inc.	1,032,223	118,654
Watsco Inc.	826,875	115,051
Oshkosh Corp.	1,850,990	113,484
Quanta Services Inc.	3,759,353	113,157
* Genesee & Wyoming Inc. Class A	1,502,809	111,238
ITT Inc.	2,255,086	108,853
Bemis Co. Inc.	2,343,198	107,553
MAXIMUS Inc.	1,651,040	107,466
* AECOM	4,024,836	106,658
Woodward Inc.	1,431,351	106,335
Littelfuse Inc.	615,255	105,504
Curtiss-Wright Corp.	1,015,380	103,691
Avnet Inc.	2,863,354	103,367
^ Universal Display Corp.	1,091,348	102,117
Landstar System Inc.	1,058,081	101,227
Genpact Ltd.	3,670,178	99,058
HEICO Corp.	1,260,443	97,659
HEICO Corp. Class A	1,546,936	97,457
BWX Technologies Inc.	2,542,247	97,190
Crane Co.	1,297,104	93,625
* Kirby Corp.	1,386,804	93,415
nVent Electric plc	4,157,355	93,374
Jabil Inc.	3,750,872	92,984
* Esterline Technologies Corp.	759,350	92,223
USG Corp.	2,158,824	92,095
Inspire Inc.	968,401	90,410
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,168,902	89,912
* Trex Co. Inc.	1,512,617	89,789
AGCO Corp.	1,612,283	89,756
EMCOR Group Inc.	1,481,410	88,425
* Stericycle Inc.	2,332,628	85,584
Graphic Packaging Holding Co.	7,992,388	85,039
EnerSys	1,085,113	84,216
MSA Safety Inc.	890,878	83,983
* RBC Bearings Inc.	637,619	83,592
Cognex Corp.	2,106,429	81,456
Louisiana-Pacific Corp.	3,636,998	80,814
Brink's Co.	1,238,418	80,064
* Generac Holdings Inc.	1,597,922	79,417
Air Lease Corp. Class A	2,626,670	79,352
AO Smith Corp.	1,852,412	79,098
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	3,145,563	78,859
Regal Beloit Corp.	1,110,708	77,805
FLIR Systems Inc.	1,780,786	77,535

*	Proto Labs Inc.	661,653	74,628
	Tetra Tech Inc.	1,425,272	73,786
	Armstrong World Industries Inc.	1,212,283	70,567
*	Owens-Illinois Inc.	4,085,990	70,442
*	Allegheny Technologies Inc.	3,233,636	70,396
	Kennametal Inc.	2,113,751	70,346
	Eagle Materials Inc.	1,148,858	70,115
*	ASGN Inc.	1,284,027	69,979
*	CoreLogic Inc.	2,075,668	69,369
	Macquarie Infrastructure Corp.	1,875,250	68,559
	GATX Corp.	967,985	68,543
*	AMN Healthcare Services Inc.	1,207,433	68,413
*	Gardner Denver Holdings Inc.	3,322,769	67,951
	Exponent Inc.	1,337,736	67,837
	Barnes Group Inc.	1,254,288	67,255

	株数	市場価格 (千米ドル)
Timken Co.	1,785,805	66,646
* Coherent Inc.	627,531	66,336
Trinity Industries Inc.	3,203,143	65,953
* FTI Consulting Inc.	988,376	65,865
Ryder System Inc.	1,367,748	65,857
* MasTec Inc.	1,622,035	65,790
* Resideo Technologies Inc.	3,169,943	65,142
Moog Inc. Class A	837,512	64,890
* Clean Harbors Inc.	1,298,690	64,090
Flowserve Corp.	1,685,614	64,087
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,811,587	63,822
* Integer Holdings Corp.	834,252	63,620
* Axon Enterprise Inc.	1,429,485	62,540
* Rexnord Corp.	2,694,173	61,831
Vishay Intertechnology Inc.	3,401,563	61,262
Valmont Industries Inc.	540,181	59,933
John Bean Technologies Corp.	813,747	58,435
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,049,571	58,010
* WESCO International Inc.	1,202,101	57,701
* Cimpress NV	556,942	57,599
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,063,151	57,548
UniFirst Corp.	397,447	56,863
* Mercury Systems Inc.	1,183,513	55,968
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,754,769	55,661
KBR Inc.	3,631,947	55,133
Korn/Ferry International	1,391,906	55,036
ABM Industries Inc.	1,694,771	54,419
* Novanta Inc.	853,670	53,781
Applied Industrial Technologies Inc.	996,473	53,750
Brady Corp. Class A	1,196,617	52,005
ManpowerGroup Inc.	795,779	51,567
* II-VI Inc.	1,562,088	50,705
Otter Tail Corp.	1,020,778	50,671
* Conduent Inc.	4,626,837	49,183
* Paylocity Holding Corp.	815,843	49,122
Granite Construction Inc.	1,207,985	48,658
* Imperva Inc.	861,508	47,977
Silgan Holdings Inc.	1,995,109	47,124
Terex Corp.	1,707,661	47,080
* Rogers Corp.	473,460	46,901
Albany International Corp.	745,624	46,549
Watts Water Technologies Inc. Class A	714,121	46,082
Deluxe Corp.	1,193,103	45,863
* TriNet Group Inc.	1,089,203	45,692
* ExlService Holdings Inc.	837,557	44,072
Franklin Electric Co. Inc.	1,020,994	43,780
* Advanced Disposal Services Inc.	1,826,674	43,731
Belden Inc.	1,038,824	43,392
EVERTEC Inc.	1,500,183	43,055

	Altra Industrial Motion Corp.	1,660,067	41,751
	ESCO Technologies Inc.	632,754	41,730
	Comfort Systems USA Inc.	953,975	41,670
	Triton International Ltd.	1,338,469	41,586
*	Dycom Industries Inc.	766,342	41,413
*	Plexus Corp.	809,179	41,333
	Forward Air Corp.	749,970	41,136
*	Harsco Corp.	2,069,793	41,106
*	TopBuild Corp.	911,273	41,007
*	Colfax Corp.	1,962,066	41,007
	Covanta Holding Corp.	3,039,933	40,796
*	Itron Inc.	861,791	40,754
	Kaman Corp.	719,244	40,342
	Cubic Corp.	749,529	40,280
*	Sanmina Corp.	1,668,296	40,139

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Anixter International Inc.	732,338	39,773
Universal Forest Products Inc.	1,506,278	39,103
* Aerovironment Inc.	554,781	37,697
Mueller Water Products Inc. Class A	4,059,655	36,943
* Saia Inc.	661,267	36,912
Badger Meter Inc.	749,195	36,868
Mobile Mini Inc.	1,145,264	36,362
ManTech International Corp. Class A	682,775	35,706
* Summit Materials Inc. Class A	2,876,067	35,663
World Fuel Services Corp.	1,646,984	35,262
Werner Enterprises Inc.	1,192,681	35,232
AAON Inc.	1,004,623	35,222
Matson Inc.	1,099,796	35,215
* Evolent Health Inc. Class A	1,710,305	34,121
Schneider National Inc. Class B	1,816,190	33,908
Raven Industries Inc.	925,139	33,481
* Navistar International Corp.	1,274,277	33,068
* Air Transport Services Group Inc.	1,447,465	33,017
Actuant Corp. Class A	1,571,566	32,987
Greenbrier Cos. Inc.	832,132	32,903
Mueller Industries Inc.	1,408,098	32,893
* Builders FirstSource Inc.	2,954,116	32,229
EnPro Industries Inc.	533,866	32,085
* TriMas Corp.	1,174,698	32,058
AAR Corp.	857,578	32,022
* SPX FLOW Inc.	1,039,130	31,610
* SPX Corp.	1,116,380	31,270
* Knowles Corp.	2,325,472	30,952
* OSI Systems Inc.	420,082	30,792
* Masonite International Corp.	682,462	30,595
* Hub Group Inc. Class A	824,154	30,551
McGrath RentCorp	590,586	30,403
* Huron Consulting Group Inc.	579,385	29,728
*,^ Ambarella Inc.	786,276	27,504
Rush Enterprises Inc. Class A	786,035	27,103
AZZ Inc.	668,831	26,994
Lindsay Corp.	276,951	26,657
Navigant Consulting Inc.	1,097,289	26,390
* Sykes Enterprises Inc.	1,046,322	25,876
Encore Wire Corp.	508,976	25,540
*,^ Inovalon Holdings Inc. Class A	1,760,857	24,969
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	591,181	24,942
* Pluralsight Inc. Class A	1,045,118	24,613
* Cardtronics plc Class A	946,102	24,599
* JELD-WEN Holding Inc.	1,731,037	24,598
Sun Hydraulics Corp.	738,833	24,522
* Continental Building Products Inc.	949,938	24,176
* Atkore International Group Inc.	1,215,252	24,111
Benchmark Electronics Inc.	1,125,346	23,835

	Boise Cascade Co.	998,107	23,805
	Aircastle Ltd.	1,374,750	23,701
	Greif Inc. Class A	635,557	23,586
*	Verra Mobility Corp.	2,409,148	23,513
*	TTM Technologies Inc.	2,408,993	23,440
*	TrueBlue Inc.	1,042,867	23,204
	Advanced Drainage Systems Inc.	951,646	23,077
	Tennant Co.	441,100	22,986
	Standex International Corp.	330,515	22,204
	ArcBest Corp.	629,144	21,554
*	Milacron Holdings Corp.	1,811,705	21,541
	Primoris Services Corp.	1,116,885	21,366
	Heartland Express Inc.	1,159,544	21,220
	Methode Electronics Inc.	900,450	20,972
	Apogee Enterprises Inc.	690,551	20,613

	株数	市場価格 (千米ドル)
AVX Corp.	1,300,655	19,835
* Installed Building Products Inc.	563,534	18,985
Kforce Inc.	602,546	18,631
MTS Systems Corp.	461,341	18,514
Maxar Technologies Ltd.	1,523,362	18,219
Wabash National Corp.	1,359,862	17,787
* FARO Technologies Inc.	434,927	17,675
Gorman-Rupp Co.	544,506	17,647
* Thermon Group Holdings Inc.	849,538	17,229
GrafTech International Ltd.	1,487,228	17,014
*,^ MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,169,278	16,966
H&E Equipment Services Inc.	828,353	16,915
Kelly Services Inc. Class A	820,883	16,812
* Tutor Perini Corp.	1,033,711	16,508
Astec Industries Inc.	530,426	16,014
* SEACOR Holdings Inc.	420,678	15,565
* Evo Payments Inc. Class A	621,372	15,329
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	243,683	15,099
* Gates Industrial Corp. plc	1,118,590	14,810
Triumph Group Inc.	1,220,130	14,032
Briggs & Stratton Corp.	1,031,747	13,495
* Manitowoc Co. Inc.	911,666	13,465
* GreenSky Inc. Class A	1,403,934	13,436
* Aegion Corp. Class A	790,280	12,897
* GMS Inc.	851,420	12,652
* Donnelley Financial Solutions Inc.	873,647	12,257
Quanex Building Products Corp.	901,216	12,248
*,^ Team Inc.	778,428	11,404
* Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,397,706	11,042
Resources Connection Inc.	762,818	10,832
* CIRCOR International Inc.	508,055	10,822
Griffon Corp.	994,658	10,394
TTEC Holdings Inc.	358,305	10,237
Quad/Graphics Inc.	785,781	9,681
* Veeco Instruments Inc.	1,221,151	9,049
* Vicor Corp.	235,711	8,908
* Astronics Corp.	264,555	8,056
*,^ Livent Corp.	565,277	7,801
RR Donnelley & Sons Co.	1,704,903	6,751
* Mistras Group Inc.	449,750	6,467
Greif Inc. Class B	140,594	6,242
Rush Enterprises Inc. Class B	159,016	5,661
^ REV Group Inc.	641,773	4,820
* International Seaways Inc.	280,953	4,731
Park Electrochemical Corp.	252,686	4,566
* Armstrong Flooring Inc.	277,811	3,289
LSC Communications Inc.	399,614	2,797
* InnerWorkings Inc.	534,480	1,999
* Forterra Inc.	372	1

*	Dorian LPG Ltd.	20	-
			15,213,199
	石油・ガス (3.5%)		
	EQT Corp.	6,550,736	123,743
*	WPX Energy Inc.	10,822,315	122,833
*	Parsley Energy Inc. Class A	6,855,043	109,544
	Murphy Oil Corp.	4,233,081	99,012
*,^	Transocean Ltd.	14,123,427	98,017
	PBF Energy Inc. Class A	2,931,542	95,773
*	First Solar Inc.	1,888,856	80,191
*	Newfield Exploration Co.	5,160,876	75,658
	Delek US Holdings Inc.	2,110,318	68,606
^	Core Laboratories NV	1,138,969	67,951
	Helmerich & Payne Inc.	1,333,919	63,948
	Range Resources Corp.	6,429,141	61,527

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Antero Resources Corp.	6,530,857	61,325
Patterson-UTL Energy Inc.	5,319,128	55,053
* Apergy Corp.	1,991,419	53,928
* Whiting Petroleum Corp.	2,342,883	53,160
* Centennial Resource Development Inc. Class A	4,764,680	52,507
* Equitrans Midstream Corp.	2,618,384	52,420
* Chart Industries Inc.	804,574	52,321
* Southwestern Energy Co.	14,948,663	50,975
* PDC Energy Inc.	1,701,623	50,640
*, ^ Chesapeake Energy Corp.	22,369,507	46,976
* Oasis Petroleum Inc.	8,203,859	45,367
SM Energy Co.	2,889,212	44,725
* Matador Resources Co.	2,698,015	41,900
^ Ensco plc Class A	11,264,889	40,103
* CNX Resources Corp.	3,406,178	38,899
* Callon Petroleum Co.	5,865,842	38,069
* QEP Resources Inc.	6,107,656	34,386
* NOW Inc.	2,797,078	32,558
* Oceaneering International Inc.	2,539,306	30,726
* Arcosa Inc.	1,064,102	29,465
* SRC Energy Inc.	6,264,232	29,442
* Magnolia Oil & Gas Corp.	2,621,757	29,390
McDermott International Inc.	4,401,909	28,788
SemGroup Corp. Class A	2,039,862	28,109
* Dril-Quip Inc.	921,174	27,663
* Rowan Cos. plc Class A	3,279,386	27,514
* MRC Global Inc.	2,210,852	27,039
CVR Energy Inc.	778,614	26,847
* Cactus Inc. Class A	971,200	26,621
* ProPetro Holding Corp.	2,158,280	26,590
Archrock Inc.	3,334,514	24,975
* Gulfport Energy Corp.	3,780,284	24,761
* Carrizo Oil & Gas Inc.	2,115,459	23,884
* C&J Energy Services Inc.	1,564,472	21,120
* Denbury Resources Inc.	11,811,892	20,198
* Oil States International Inc.	1,392,110	19,879
* Helix Energy Solutions Group Inc.	3,605,426	19,505
* Unit Corp.	1,320,209	18,853
Nabors Industries Ltd.	8,699,333	17,399
*, ^ Tellurian Inc.	2,461,369	17,107
* Noble Corp. plc	6,320,151	16,559
* Laredo Petroleum Inc.	4,496,661	16,278
* Newpark Resources Inc.	2,209,041	15,176
*, ^ Diamond Offshore Drilling Inc.	1,600,475	15,108
*, ^ Weatherford International plc	25,703,011	14,368
* Exterran Corp.	795,031	14,072
RPC Inc.	1,386,073	13,681
* Superior Energy Services Inc.	3,949,659	13,231
* WildHorse Resource Development Corp.	918,488	12,960

*	Extraction Oil & Gas Inc.	2,933,387	12,584
*,^	Jagged Peak Energy Inc.	1,367,542	12,472
^	Liberty Oilfield Services Inc. Class A	896,755	11,613
*	KLX Energy Services Holdings Inc.	467,401	10,961
*	Keane Group Inc.	1,074,683	8,791
*	Forum Energy Technologies Inc.	2,096,633	8,659
*	Roan Resources Inc.	970,631	8,134
*,^	SunPower Corp. Class A	1,626,424	8,083
	Green Plains Inc.	504,555	6,615
*	FTS International Inc.	839,341	5,968
*,^	Covia Holdings Corp.	1,029,030	3,519
	Berry Petroleum Corp.	323,505	2,831
*,^	Alta Mesa Resources Inc. Class A	1,090,661	1,091
*	NCS Multistage Holdings Inc.	134,065	682
*,^	EP Energy Corp. Class A	667,624	467

	株数	市場価格 (千円ドル)
*、^ Eclipse Resources Corp.	10,808	11
Diamondback Energy Inc.	50	5
* TETRA Technologies Inc.	2,209	4
		2,691,913
その他 (0.0%) ²		
*、\$ Herbalife Ltd. CVR	228,911	2,221
*、\$ A Schulman Inc. CVR	670,110	1,280
*、\$ NewStar Financial Inc. CVR	651,238	169
*、\$ Media General Inc. CVR	2,475,062	96
*、\$ Clinical Data CVR	297,875	-
		3,766
テクノロジー (12.0%)		
* PTC Inc.	2,749,843	227,962
* Tableau Software Inc. Class A	1,842,057	221,047
Leidos Holdings Inc.	3,855,779	203,277
* Ultimate Software Group Inc.	764,780	187,272
* ON Semiconductor Corp.	10,837,107	178,921
* Tyler Technologies Inc.	949,513	176,438
*、^ Twilio Inc. Class A	1,936,853	172,961
* Guidewire Software Inc.	2,081,266	166,980
* Integrated Device Technology Inc.	3,321,390	160,855
* Paycom Software Inc.	1,282,752	157,073
* EPAM Systems Inc.	1,320,970	153,246
* Zendesk Inc.	2,617,799	152,801
* Okta Inc.	2,375,938	151,585
* Aspen Technology Inc.	1,821,860	149,720
Teradyne Inc.	4,614,103	144,791
* Nutanix Inc.	3,449,496	143,465
* RingCentral Inc. Class A	1,677,210	138,269
* athenahealth Inc.	1,045,579	137,943
* ARRIS International plc	4,251,630	129,972
* Ciena Corp.	3,670,519	124,467
* HubSpot Inc.	959,520	120,640
Monolithic Power Systems Inc.	1,037,151	120,569
Cypress Semiconductor Corp.	9,317,506	118,519
* Proofpoint Inc.	1,406,796	117,904
* Teradata Corp.	3,042,884	116,725
* Cree Inc.	2,640,134	112,932
LogMeIn Inc.	1,317,245	107,448
Entegris Inc.	3,638,045	101,483
* Medidata Solutions Inc.	1,493,546	100,695
* Nuance Communications Inc.	7,403,214	97,945
* RealPage Inc.	1,933,987	93,199
* CACI International Inc. Class A	639,662	92,131
MKS Instruments Inc.	1,389,974	89,806
* Coupa Software Inc.	1,419,976	89,260
* New Relic Inc.	1,099,803	89,051
* DocuSign Inc. Class A	2,220,488	88,997
* Silicon Laboratories Inc.	1,110,302	87,503

*,^	ViaSat Inc.	1,459,102	86,014
	SYNNEX Corp.	1,053,751	85,185
*	Pure Storage Inc. Class A	5,286,452	85,006
	j2 Global Inc.	1,202,193	83,408
*	CommScope Holding Co. Inc.	4,952,291	81,168
*	Tech Data Corp.	987,508	80,788
*	Lumentum Holdings Inc.	1,913,310	80,378
	Blackbaud Inc.	1,249,965	78,623
*	ACI Worldwide Inc.	2,836,105	78,475
*	FireEye Inc.	4,820,407	78,139
*	Semtech Corp.	1,694,011	77,704
*	Manhattan Associates Inc.	1,683,552	71,332
*	Verint Systems Inc.	1,668,964	70,614
*	2U Inc.	1,418,058	70,506
*	NCR Corp.	3,046,212	70,307

	株数	市場価格 (千米ドル)
Science Applications International Corp.	1,094,662	69,730
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,357,525	68,460
Cabot Microelectronics Corp.	700,286	66,772
* Finisar Corp.	3,018,414	65,198
* Qualys Inc.	862,598	64,471
* CommVault Systems Inc.	1,072,298	63,362
* Five9 Inc.	1,438,694	62,900
Perspecta Inc.	3,596,938	61,939
* Premier Inc. Class A	1,642,168	61,335
InterDigital Inc.	895,562	59,492
* Viavi Solutions Inc.	5,869,286	58,986
*,^ MongoDB Inc.	686,908	57,522
* Ellie Mae Inc.	895,521	56,266
* Box Inc.	3,280,755	55,379
* Envestnet Inc.	1,118,094	54,999
*,^ Alteryx Inc. Class A	920,573	54,746
* Bottomline Technologies DE Inc.	1,109,412	53,252
* Cirrus Logic Inc.	1,541,613	51,151
*,^ Zscaler Inc.	1,257,335	49,300
Cogent Communications Holdings Inc.	1,075,321	48,615
Pegasystems Inc.	1,009,122	48,266
* Alarm.com Holdings Inc.	927,363	48,102
Brooks Automation Inc.	1,821,375	47,684
* Q2 Holdings Inc.	948,149	46,981
* EchoStar Corp. Class A	1,249,483	45,881
* SailPoint Technologies Holding Inc.	1,922,196	45,152
* NetScout Systems Inc.	1,900,792	44,916
Power Integrations Inc.	717,448	43,750
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	4,498,757	43,368
* Advanced Energy Industries Inc.	991,375	42,560
* Avaya Holdings Corp.	2,834,877	41,276
Progress Software Corp.	1,155,354	41,004
* NETGEAR Inc.	772,810	40,209
* Varonis Systems Inc.	720,419	38,110
* Blackline Inc.	913,333	37,401
* Insight Enterprises Inc.	914,189	37,253
*,^ Ceridian HCM Holding Inc.	1,068,083	36,838
^ Ubiquiti Networks Inc.	365,543	36,339
* Cloudera Inc.	3,164,997	35,005
*,^ Inphi Corp.	1,080,842	34,749
* Diodes Inc.	1,030,078	33,230
* Synaptics Inc.	892,539	33,211
* SendGrid Inc.	733,618	31,670
* Blucora Inc.	1,170,848	31,191
* Rapid7 Inc.	975,185	30,387
* Acacia Communications Inc.	782,066	29,719
* MicroStrategy Inc. Class A	230,770	29,481
Plantronics Inc.	872,433	28,878
Pitney Bowes Inc.	4,843,214	28,623

	TiVo Corp.	3,036,391	28,572
*,^	3D Systems Corp.	2,801,718	28,493
*	MaxLinear Inc.	1,600,890	28,176
*	Electronics For Imaging Inc.	1,126,580	27,939
*	LivePerson Inc.	1,465,990	27,649
	CSG Systems International Inc.	857,200	27,233
*	FormFactor Inc.	1,906,207	26,858
*	Hortonworks Inc.	1,847,742	26,644
*,^	Zuora Inc. Class A	1,419,212	25,745
*	Pivotal Software Inc. Class A	1,480,486	24,206
	Ebix Inc.	565,058	24,049
*	Appfolio Inc.	394,414	23,357
	Xperi Corp.	1,248,459	22,959
*	Cray Inc.	1,050,355	22,677
*	ScanSource Inc.	657,721	22,612

	株数	市場価格 (千米ドル)
* , ^ Benefitfocus Inc.	491,594	22,476
* Cision Ltd.	1,876,247	21,952
* Lattice Semiconductor Corp.	3,171,811	21,949
* Altair Engineering Inc. Class A	781,946	21,566
* Rambus Inc.	2,794,286	21,432
* Yext Inc.	1,400,968	20,804
NIC Inc.	1,624,762	20,277
* NextGen Healthcare Inc.	1,333,146	20,197
* Infinera Corp.	4,515,421	18,017
Shutterstock Inc.	497,208	17,904
* , ^ Appian Corp. Class A	655,280	17,503
Monotype Imaging Holdings Inc.	1,018,267	15,803
* Unisys Corp.	1,315,238	15,296
* Virtusa Corp.	344,117	14,656
* Amkor Technology Inc.	2,144,038	14,065
ADTRAN Inc.	1,219,443	13,097
* , ^ Elastic NV	180,113	12,874
* Anaplan Inc.	478,169	12,691
* CEVA Inc.	563,034	12,437
Presidio Inc.	950,599	12,405
* Loral Space & Communications Inc.	331,332	12,342
Forrester Research Inc.	261,099	11,671
* Endurance International Group Holdings Inc.	1,664,622	11,070
* nLight Inc.	607,585	10,803
* Carbon Black Inc.	778,979	10,454
Switch Inc.	1,196,813	8,378
* Casa Systems Inc.	633,941	8,324
* , ^ Eventbrite Inc. Class A	293,424	8,160
* Smartsheet Inc. Class A	323,482	8,042
* , ^ Avalara Inc.	255,393	7,955
* Tenable Holdings Inc.	356,517	7,911
* , ^ SVMK Inc.	477,264	5,856
* Castlight Health Inc. Class B	2,184,104	4,740
* WideOpenWest Inc.	635,693	4,532
Systemax Inc.	188,372	4,500
* , ^ Gogo Inc.	1,450,493	4,337
Computer Programs & Systems Inc.	171,250	4,298
* MobileIron Inc.	876,660	4,024
* SecureWorks Corp. Class A	210,670	3,558
* Ribbon Communications Inc.	729,869	3,518
Diebold Nixdorf Inc.	962,103	2,396
* Veeva Systems Inc. Class A	22	2
* , \$ Piksel Inc.	241	-
		9,378,049
通信サービス (0.5%)		
Telephone & Data Systems Inc.	2,447,276	79,634
Shenandoah Telecommunications Co.	1,211,047	53,589
* Vonage Holdings Corp.	5,550,068	48,452
* Intelsat SA	2,117,547	45,294

* Iridium Communications Inc.	2,438,265	44,986
*,^ GTT Communications Inc.	1,129,520	26,724
* United States Cellular Corp.	408,890	21,250
* 8x8 Inc.	1,168,541	21,081
ATN International Inc.	267,730	19,151
Consolidated Communications Holdings Inc.	1,747,934	17,270
* Cincinnati Bell Inc.	1,301,091	10,123
*,^ Globalstar Inc.	14,647,750	9,370
*,^ Frontier Communications Corp.	2,722,432	6,479
		<u>403,403</u>
公益事業 (3.7%)		
NRG Energy Inc.	7,092,100	280,847
Atmos Energy Corp.	2,877,890	266,838
UGI Corp.	4,488,985	239,487
Aqua America Inc.	4,584,840	156,756

	株数	市場価格 (千米ドル)
Vectren Corp.	2,139,791	154,022
IDACORP Inc.	1,298,652	120,852
ONE Gas Inc.	1,361,645	108,387
National Fuel Gas Co.	2,096,173	107,282
Portland General Electric Co.	2,300,514	105,479
New Jersey Resources Corp.	2,291,146	104,637
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,806,028	102,757
ALLETE Inc.	1,325,125	101,001
Southwest Gas Holdings Inc.	1,282,293	98,095
Black Hills Corp.	1,545,951	97,055
Spire Inc.	1,245,855	92,293
PNM Resources Inc.	2,052,356	84,331
NorthWestern Corp.	1,297,263	77,109
Avista Corp.	1,692,105	71,881
American States Water Co.	947,029	63,489
South Jersey Industries Inc.	2,209,704	61,430
California Water Service Group	1,238,598	59,032
Ormat Technologies Inc.	1,042,257	54,510
MGE Energy Inc.	891,090	53,430
El Paso Electric Co.	1,048,614	52,567
Pattern Energy Group Inc. Class A	2,523,714	46,991
Northwest Natural Holding Co.	748,488	45,254
* , ^ Sunrun Inc.	2,449,583	26,676
TerraForm Power Inc. Class A	1,613,624	18,105
* Evoqua Water Technologies Corp.	1,758,859	16,885
* , ^ Bloom Energy Corp. Class A	447,322	4,464
* , ^ Vivint Solar Inc.	534,391	2,036
SCANA Corp.	1,036	49
		2,874,027
普通株式総額（原価 \$70,472,989）		77,324,901

クーポン

短期現物投資（2.3%） ¹				
マネー・マーケット・ファンド（2.2%）				
3,4	バンガード・マーケット・ リクイディティ・ファンド	2.530%	17,173,921	1,717,392
			額面金額 満期日	(千米ドル)
米国政府機関債（0.1%）				
5	米国財務省短期証券	2.194%	1/24/19	30,000
	米国財務省短期証券	2.280%	2/7/19	5,000
5	米国財務省短期証券	2.294%	2/21/19	40,000
				74,815
短期現物投資合計（原価 \$1,792,097）				1,792,207
投資総額（101.5%）（原価 \$72,265,086）				79,117,108

(千米ドル)

その他の資産および負債(-1.5%)	
その他の資産	
バンガードに対する投資	4,571
売却投資有価証券に係る未収入金	168,443
未収収益	136,179
発行済資本持分に係る未収入金	190,648
未収変動証拠金 - 先物契約	5,975
その他の資産 ⁶	13,187
その他の資産合計 (0.7%)	519,003
負債	
購入投資有価証券に係る未払金	(333,503)
貸付有価証券に係る担保	(1,062,476)
資本持分の買戻しに係る未払金	(263,767)
バンガードに対する未払金	(26,397)
未実現損失 - スワップ契約	(2,506)
負債合計 (-2.2%)	(1,688,649)
	77,947,462
純資産 (100%)	(8,330,245百万円)

2018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	72,234,857	7,719,739
分配可能利益（損失）合計	5,712,605	610,506
純資産	77,947,462	8,330,245

インベスター受益証券

発行済受益証券52,714,277口に対する純資産		
（額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	3,332,031	356,094
受益証券1口当たり純資産価額 - インベスター受益証券	63.21米ドル	6,755円

ETF受益証券

発行済受益証券158,508,751口に対する純資産		
（額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	20,914,209	2,235,102
受益証券1口当たり純資産価額 - ETF受益証券	131.94米ドル	14,100円

アドミラル受益証券

発行済受益証券496,340,144口に対する純資産		
（額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	31,381,943	3,353,788
受益証券1口当たり純資産価額 - アドミラル受益証券	63.23米ドル	6,757円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券228,607,980口に対する純資産		
（額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	14,453,676	1,544,664
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	63.22米ドル	6,756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43,101,797口に対する純資産		
（額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	7,865,603	840,597
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	182.49米ドル	19,503円

- ・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。
 - ★ 配当を出さない有価証券。
 - △ 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992,396,000米ドルである。
 - § 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。
 - 1 当ファンドは、現金準備の一部をインデックス先物契約およびスワップ契約を用いて株式市場に投資している。先物およびスワップ投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実際の普通株式投資および短期現物投資は、純資産のそれぞれ100.1%および1.4%である。
 - 2 「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。
 - 3 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。
 - 4 貸付有価証券に係る担保受取額1,062,476,000米ドルを含む。
 - 5 未決済先物契約の当初証拠金として分別管理された有価証券32,375,000米ドル。
 - 6 未決済店頭スワップ契約の担保として分別管理された現金3,180,000米ドル。
- 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	2019年3月	4,850	327,133	(14,423)
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2019年3月	1,755	291,716	(12,925)
				(27,348)

トータル・リターンスワップ

(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 ¹	契約額および 未実現利益 (損失)
SLM Corp.	2019年2月4日	GSI	34,255	(2.870%)	(798)
VICI Properties Inc.	2019年2月4日	GSI	48,580	(3.270%)	(1,708)
					(2,506)

GSI-Goldman Sachs International

¹ 月次の支払に係る受取／支払金利

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

[次へ](#)

損益計算書

	スモールキャップ・インデックス・ファンド			
	2019年12月31日		2018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	1,325,778	141,686	1,291,616	138,035
利息	19,680 ¹	2,103	14,264 ²	1,524
貸付有価証券 - 純額	49,080	5,245	34,385	3,675
収益総額	1,394,538	149,034	1,340,265	143,234
費用				
バンガード・グループ - 注記B				
投資運用サービス	4,918	526	5,204	556
マネジメントおよび管理				
- インベスター受益証券	3,530	377	6,008	642
- ETF受益証券	8,855	946	8,101	866
- アドミラル受益証券	14,122	1,509	12,361	1,321
- インスティテューショナル 受益証券	4,984	533	4,789	512
- インスティテューショナル・ プラス受益証券	1,872	200	2,028	217
マーケティングおよび販売				
- インベスター受益証券	216	23	658	70
- ETF受益証券	1,220	130	1,097	117
- アドミラル受益証券	2,196	235	2,403	257
- インスティテューショナル 受益証券	553	59	378	40
- インスティテューショナル・ プラス受益証券	106	11	89	10
カストディー報酬	639	68	1,059	113
監査報酬	41	4	43	5
受益者報告および委任状				
- インベスター受益証券	36	4	84	9
- ETF受益証券	868	93	662	71
- アドミラル受益証券	373	40	411	44
- インスティテューショナル 受益証券	212	23	200	21
- インスティテューショナル・ プラス受益証券	69	7	72	8
受託者報酬および費用	47	5	58	6
費用総額	44,857	4,794	45,705	4,884
投資純利益	1,349,681	144,240	1,294,560	138,350
実現純利益（損失）				
売却投資有価証券	3,391,973 ^{1,3}	362,500	6,118,540 ^{2,4}	653,888
先物契約	107,541	11,493	(61,713)	(6,595)
スワップ契約	15,201	1,625	(16,271)	(1,739)
実現純利益（損失）	3,514,715	375,618	6,040,556	645,554
未実現利益（損失）の変動				
投資有価証券	16,269,796 ¹	1,738,753	(15,387,185) ²	(1,644,428)
先物契約	39,734	4,246	(30,035)	(3,210)

スワップ契約	6,200	663	(2,145)	(229)
未実現利益(損失)の変動	16,315,730	1,743,662	(15,419,365)	(1,647,868)
運用による純資産の純増加 (減少)額	21,180,126	2,263,520	(8,084,249)	(863,964)

- 1 当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益(損失)および未実現利益(損失)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 当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益(損失)および未実現利益(損失)の変動は、それぞれ13,422,000米ドル、(218,000)米ドルおよび22,000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。
- 3 現物償還による5,586,779,000米ドルの純利益(損失)を含む。当該利益(損失)は当ファンドの課税対象ではない。
- 4 現物償還による5,931,294,000米ドルの純利益(損失)を含む。当該利益(損失)は当ファンドの課税対象ではない。

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			
	2019年12月31日		2018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	1,349,681	144,240	1,294,560	138,350
実現純利益（損失）	3,514,715	375,618	6,040,556	645,554
未実現利益（損失）の変動	16,315,730	1,743,662	(15,419,365)	(1,647,868)
運用による純資産の純増加（減少）額	21,180,126	2,263,520	(8,084,249)	(863,964)
分配				
投資純利益				
インベスター受益証券	(25,052)	(2,677)	(53,605)	(5,729)
ETF受益証券	(376,516)	(40,238)	(338,290)	(36,153)
アドミラル受益証券	(573,717)	(61,313)	(513,969)	(54,928)
インスティテューショナル受益証券	(252,735)	(27,010)	(239,319)	(25,576)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(127,673)	(13,644)	(138,982)	(14,853)
実現キャピタルゲイン				
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	-	-	-	-
インスティテューショナル・プラス受益証券	-	-	-	-
分配総額	(1,355,693)	(144,883)	(1,284,165)	(137,239)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(3,270,489)	(349,517)	(629,069)	(67,229)
ETF受益証券	1,083,803	115,826	1,850,347	197,747
アドミラル受益証券	2,881,296	307,924	1,357,792	145,107
インスティテューショナル受益証券	(806,199)	(86,158)	895,441	95,696
インスティテューショナル・プラス受益証券	(895,629)	(95,716)	(793,473)	(84,798)
資本持分取引による純増加（減少）額	(1,007,218)	(107,641)	2,681,038	286,523
増加（減少）総額	18,817,215	2,010,996	(6,687,376)	(714,680)
純資産				
期首	77,947,462	8,330,245	84,634,838	9,044,925
期末	96,764,677	10,341,241	77,947,462	8,330,245

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

各期間の発行済受益証券 1 口当たり	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	63.21	70.76	61.75	53.03	55.86
投資運用					
投資純利益	0.832 ¹	0.967 ¹	0.876 ¹	0.843	0.727
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	16.319	(7.552)	9.011	8.734	(2.840)
投資運用による総額	17.151	(6.585)	9.887	9.577	(2.113)
分配					
投資純利益による配当	(1.011)	(0.965)	(0.877)	(0.857)	(0.717)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(1.011)	(0.965)	(0.877)	(0.857)	(0.717)
期末純資産価額	79.35	63.21	70.76	61.75	53.03
総収益率 ²	27.22%	-9.43%	16.10%	18.17%	-3.78%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	754	3,332	4,345	4,401	4,058
平均純資産に対する総費用の比率	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%	0.20%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.14%	1.34%	1.36%	1.55%	1.33%
ポートフォリオの回転率 ³	16%	15%	15%	14%	11%

1 発行済の平均株式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

各期間の発行済受益証券 1 口当たり	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	131.94	147.71	128.90	110.71	116.61
投資運用					
投資純利益	2.298 ¹	2.239 ¹	2.037 ¹	1.899	1.668
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	33.707	(15.808)	18.768	18.221	(5.931)
投資運用による総額	36.005	(13.569)	20.805	20.120	(4.263)
分配					
投資純利益による配当	(2.305)	(2.201)	(1.995)	(1.930)	(1.637)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(2.305)	(2.201)	(1.995)	(1.930)	(1.637)
期末純資産価額	165.64	131.94	147.71	128.90	110.71
総収益率	27.37%	-9.30%	16.24%	18.31%	-3.65%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	27,442	20,914	21,605	16,153	11,478
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%	0.08%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.49%	1.46%	1.48%	1.67%	1.45%
ポートフォリオの回転率 ²	16%	15%	15%	14%	11%

1 発行済の平均株式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

各期間の発行済受益証券 1 口当たり	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	63.23	70.78	61.77	53.05	55.87
投資運用					
投資純利益	1.108 ¹	1.067 ¹	0.970 ¹	0.910	0.797
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	16.136	(7.563)	8.997	8.733	(2.833)
投資運用による総額	17.244	(6.496)	9.967	9.643	(2.036)
分配					
投資純利益による配当	(1.104)	(1.054)	(0.957)	(0.923)	(0.784)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(1.104)	(1.054)	(0.957)	(0.923)	(0.784)
期末純資産価額	79.37	63.23	70.78	61.77	53.05
総収益率 ²	27.37%	-9.31%	16.24%	18.30%	-3.64%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	42,386	31,382	33,801	27,778	21,441
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%	0.08%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.50%	1.46%	1.48%	1.67%	1.45%
ポートフォリオの回転率 ³	16%	15%	15%	14%	11%

1 発行済の平均株式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

各期間の発行済受益証券 1 口当たり	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	63.22	70.78	61.77	53.05	55.87
投資運用					
投資純利益	1.101 ¹	1.076 ¹	0.975 ¹	0.915	0.803
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	16.161	(7.575)	8.998	8.734	(2.834)
投資運用による総額	17.262	(6.499)	9.973	9.649	(2.031)
分配					
投資純利益による配当	(1.112)	(1.061)	(0.963)	(0.929)	(0.789)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(1.112)	(1.061)	(0.963)	(0.929)	(0.789)
期末純資産価額	79.37	63.22	70.78	61.77	53.05
総収益率	27.40%	-9.32%	16.25%	18.32%	-3.63%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	17,337	14,454	15,352	13,030	10,036
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%	0.07%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.49%	1.47%	1.49%	1.68%	1.46%
ポートフォリオの回転率 ²	16%	15%	15%	14%	11%

1 発行済の平均株式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

各期間の発行済受益証券 1 口当たり	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	182.49	204.30	178.28	153.11	161.27
投資運用					
投資純利益	3.186 ¹	3.102 ¹	2.835 ¹	2.660	2.353
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	46.645	(21.825)	25.980	25.213	(8.203)
投資運用による総額	49.831	(18.723)	28.815	27.873	(5.850)
分配					
投資純利益による配当	(3.231)	(3.087)	(2.795)	(2.703)	(2.310)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(3.231)	(3.087)	(2.795)	(2.703)	(2.310)
期末純資産価額	229.09	182.49	204.30	178.28	153.11
総収益率	27.40%	-9.30%	16.27%	18.33%	-3.62%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	8,846	7,866	9,531	8,080	6,925
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.49%	1.48%	1.50%	1.69%	1.48%
ポートフォリオの回転率 ²	16%	15%	15%	14%	11%

1 発行済の平均株式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。

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資産は、純資産計算書に記載されている。

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、純資産計算書上に計上されない。契約価値の変動は、純資産計算書上に資産（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利益（損失）として、終了時には先物契約実現利益（損失）として計上される。

2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、四半期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%、並びにそれぞれ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。

スワップ契約の名目元本は、純資産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、純資産計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、スワップが解約されるまでは未実現利益（損失）として、解約時には実現利益（損失）として計上される。

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利益額である。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・ネットティング契約を締結し、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・ネットティ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、純資産計算書に記載されている。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。

2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、四半期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。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度（2015年から2019年12月31日）の連邦所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、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純資産計算書に債務を計上している。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：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。このクレジット契約は年次で更新される可能性があり、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なくてはならない。参加ファンドは事務管理費と、未使用枠の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、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。

2019年12月31日現在、2018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。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、受託者会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る。バンガードは、一部の運用コスト（繰延報酬／給付およびリスク／保険コスト等）について当期に支弁を要求していない。当該運用コストに対する当ファンドの債務は、純資産計算書の「バンガードに対する未払金」に含まれている。バンガードに対して支払われる他の全ての運用コストは通常、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。2019年12月31日および2018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4,286,000米ドルおよび4,571,000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、バンガードの資本組入れに対して、それぞれ1.71%および1.83%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は、純資産計算書に記載されている。 |

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
普通株式	95,850,282	-	2,134
短期現物投資	2,523,426	33,613	-
先物契約 - 資産 ¹	1,146	-	-
スワップ契約 - 資産	-	3,694	-
合計	98,374,854	37,307	2,134

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、2018年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券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
普通株式	77,321,135	-	3,766
短期現物投資	1,717,392	74,815	-
先物契約 - 資産 ¹	5,975	-	-
スワップ契約 - 負債	-	(2,506)	-
合計	79,044,502	72,309	3,766

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

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。2019年12月31日現在、主に現物償還、受動的な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、並びに受動的な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利益および損失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
未実現利益総額	30,178,792
未実現損失総額	(7,077,381)
未実現純利益（損失）	23,101,411

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。2018年12月31日現在、主に現物償還、繰越キャピタルロスの失効、受動的な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	5,327,097
分配可能利益（損失）合計	(5,327,097)

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、並びに受動的な外国投資会社に係る未実現利益の実現に関連している。2018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	18,123
未分配長期利益	-
繰越キャピタルロス(期限切れを除く)*	(1,114,310)
未実現純利益(損失)	6,847,729

* 当ファンドは、2018年12月31日終了計算期間中に実現した課税対象キャピタルゲインを相殺するために52,083,000米ドルの繰越キャピタルロスを利用し、受益者に分配可能なキャピタルゲインの金額を減額した。

2018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利益および損失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	72,269,379
未実現利益総額	16,376,020
未実現損失総額	(9,528,291)
未実現純利益(損失)	6,847,729

E. 2018年12月31日および2017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
2019年	22,990,490	23,887,790
2018年	27,138,158	24,357,534

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。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。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。2018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2,239,765,000米ドルおよび2,560,703,000米ドルであった。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. 2019年12月31日および2018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
2019年	7,983,307	9,952,229
2018年	12,198,655	11,453,341

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。

	2019年12月31日 終了計算期間		2018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
インベスター受益証券				
発行	137,396	1,894	587,503	8,034
現金分配に代えて発行	23,964	325	50,656	725
買戻し ¹	(3,431,849)	(45,436)	(1,267,228)	(17,455)
純増加（減少）額 - インベスター受益証券	(3,270,489)	(43,217)	(629,069)	(8,696)
ETF受益証券				
発行	10,788,650	69,540	13,439,385	86,521
現金分配に代えて発行	-	-	-	-
買戻し	(9,704,847)	(62,375)	(11,589,038)	(74,275)
純増加（減少）額 - ETF受益証券	1,083,803	7,165	1,850,347	12,246
アドミラル受益証券				
発行 ¹	8,928,336	119,825	7,056,077	97,331
現金分配に代えて発行	511,551	6,752	460,730	6,590
買戻し	(6,558,591)	(88,898)	(6,159,015)	(85,107)
純増加（減少）額 - アドミラル受益証券	2,881,296	37,679	1,357,792	18,814
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,619,998	35,784	3,820,210	52,425
現金分配に代えて発行	238,753	3,158	227,800	3,259
買戻し	(3,664,950)	(49,122)	(3,152,569)	(43,975)
純増加（減少）額 - インスティテューショナル受益証券	(806,199)	(10,180)	895,441	11,709
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	1,280,843	6,003	1,060,207	5,115
現金分配に代えて発行	127,673	585	138,407	682
買戻し	(2,304,145)	(11,075)	(1,992,087)	(9,346)
純増加（減少）額 - インスティテューショナル・プラス 受益証券	(895,629)	(4,487)	(793,473)	(3,549)

- 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 - 買戻しおよびアドミラル受益証券 - 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、2019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。

[次へ](#)

Small-Cap Index Fund

Financial Statements

Statement of Net Assets

As of December 31, 2019

The fund reports a complete list of its holdings in regulatory filings four times in each fiscal year, at the quarter-ends. For the second and fourth fiscal quarters, the complete listing of the fund's holdings is available electronically on vanguard.com and on the Securities and Exchange Commission's website (sec.gov), or you can have it mailed to you without charge by calling 800-662-7447. For the first and third fiscal quarters, the fund files the lists with the SEC on Form N-Q. Shareholders can look up the fund's Forms N-Q on the SEC's website.

	Shares	Market Value* (\$000)
Common Stocks (99.1%) ¹		
Basic Materials (3.5%)		
RPM International Inc.	3,251,780	249,607
Royal Gold Inc.	1,638,398	200,294
Steel Dynamics Inc.	5,101,951	173,670
Huntsman Corp.	5,129,881	123,938
WR Grace & Co.	1,668,719	116,560
NewMarket Corp.	238,940	116,249
Ashland Global Holdings Inc.	1,508,624	115,455
Scotts Miracle-Gro Co.	984,474	104,531
* Univar Solutions Inc.	4,161,335	100,871
* Alcoa Corp.	4,561,276	98,113
Reliance Steel & Aluminum Co.	807,716	96,732
* Ingevity Corp.	1,033,837	90,337
* Axalta Coating Systems Ltd.	2,683,495	81,578
Balchem Corp.	790,319	80,320
Chemours Co.	4,148,585	75,048
Sensient Technologies Corp.	1,087,365	71,864
PolyOne Corp.	1,857,250	68,328
Commercial Metals Co.	3,039,094	67,681
HB Fuller Co.	1,305,216	67,310
Olin Corp.	3,885,271	67,021
Innospec Inc.	622,081	64,348
* Element Solutions Inc.	5,208,474	60,835
Cabot Corp.	1,233,840	58,632
Carpenter Technology Corp.	1,158,206	57,655
^ Cleveland-Cliffs Inc.	6,674,238	56,064
Domtar Corp.	1,398,641	53,484
Compass Minerals International Inc.	872,485	53,187
Quaker Chemical Corp.	319,153	52,507
Minerals Technologies Inc.	901,590	51,959
Stepan Co.	481,842	49,360
^ United States Steel Corp.	4,308,792	49,163
Kaiser Aluminum Corp.	392,297	43,502
* Coeur Mining Inc.	5,359,461	43,304
Hecla Mining Co.	12,512,014	42,416
Worthington Industries Inc.	945,463	39,880
* GCP Applied Technologies Inc.	1,511,192	34,319

	Materion Corp.	531,025	31,569
	Schweitzer-Mauduit International Inc.	750,573	31,517
*	Ferro Corp.	2,124,595	31,508
^	Arch Coal Inc. Class A	381,968	27,402
	Warrior Met Coal Inc.	1,257,764	26,576
*	AK Steel Holding Corp.	7,820,931	25,731
	Tronox Holdings plc Class A	2,203,234	25,161
*	Kraton Corp.	839,452	21,255
	PH Glatfelter Co.	1,159,579	21,220
	GrafTech International Ltd.	1,763,146	20,488
*	Koppers Holdings Inc.	505,279	19,312
*	PQ Group Holdings Inc.	1,091,273	18,748
	Innophos Holdings Inc.	522,452	16,708

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Tredegar Corp.	673,884	15,061
Peabody Energy Corp.	1,616,598	14,743
American Vanguard Corp.	706,966	13,765
Schnitzer Steel Industries Inc.	544,253	11,799
* Century Aluminum Co.	1,354,863	10,182
Haynes International Inc.	253,405	9,067
Kronos Worldwide Inc.	653,085	8,751
SunCoke Energy Inc.	1,277,941	7,962
FutureFuel Corp.	465,996	5,774
US Silica Holdings Inc.	741,426	4,560
* Resolute Forest Products Inc.	472,165	1,983
* CONSOL Energy Inc.	136,046	1,974
* Contura Energy Inc.	148,647	1,345
		3,400,283
Consumer Goods (7.0%)		
* US Foods Holding Corp.	5,533,703	231,807
Pool Corp.	949,411	201,636
Gentex Corp.	6,366,062	184,488
* Post Holdings Inc.	1,587,324	173,177
Leggett & Platt Inc.	3,277,616	166,601
* Middleby Corp.	1,418,081	155,308
Ingredion Inc.	1,661,292	154,417
Polaris Inc.	1,445,521	147,009
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,360,543	145,142
^ Harley-Davidson Inc.	3,831,217	142,483
* Capri Holdings Ltd.	3,596,003	137,188
Hanesbrands Inc.	9,041,399	134,265
* Zynga Inc. Class A	21,514,921	131,671
Toll Brothers Inc.	3,122,864	123,384
Brunswick Corp.	2,023,851	121,391
Carter's Inc.	1,104,451	120,761
* Deckers Outdoor Corp.	701,781	118,503
*,^ Mattel Inc.	8,630,708	116,946
* Darling Ingredients Inc.	4,068,659	114,248
* Helen of Troy Ltd.	632,767	113,765
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,385,519	113,718
* Tempur Sealy International Inc.	1,210,064	105,348
Valvoline Inc.	4,775,520	102,244
^ Thor Industries Inc.	1,330,305	98,828
Flowers Foods Inc.	4,485,615	97,517
Goodyear Tire & Rubber Co.	5,950,947	92,567
Sanderson Farms Inc.	503,554	88,736
Steven Madden Ltd.	1,881,327	80,916
^ Energizer Holdings Inc.	1,577,865	79,240
* Boston Beer Co. Inc. Class A	208,493	78,779
Lancaster Colony Corp.	490,080	78,462
KB Home	2,252,950	77,209
Columbia Sportswear Co.	767,002	76,846
*,^ Beyond Meat Inc.	999,493	75,562

	Spectrum Brands Holdings Inc.	1,146,191	73,689
	J&J Snack Foods Corp.	382,947	70,566
*	TreeHouse Foods Inc.	1,437,010	69,695
*	Crocs Inc.	1,622,276	67,957
	Dana Inc.	3,698,377	67,310
	WD-40 Co.	346,112	67,194
*	Fox Factory Holding Corp.	930,835	64,758
	Wolverine World Wide Inc.	1,889,388	63,748
	Herman Miller Inc.	1,509,704	62,879
	LCI Industries	586,168	62,796
*	Visteon Corp.	709,573	61,442
	Kontoor Brands Inc.	1,445,495	60,696
	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,423,925	58,352
*	Meritage Homes Corp.	934,039	57,079
*	Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,573,583	56,259

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* TRI Pointe Group Inc.	3,356,891	52,300
* Dorman Products Inc.	687,027	52,022
* Welbilt Inc.	3,269,311	51,034
* Hain Celestial Group Inc.	1,926,558	50,004
MDC Holdings Inc.	1,276,425	48,708
* Meritor Inc.	1,794,089	46,987
Steelcase Inc. Class A	2,166,842	44,334
HNI Corp.	1,113,258	41,703
* Pilgrim's Pride Corp.	1,260,158	41,226
* Edgewell Personal Care Co.	1,311,900	40,616
* Hostess Brands Inc. Class A	2,792,118	40,597
Vector Group Ltd.	2,980,832	39,913
* Fitbit Inc. Class A	5,825,279	38,272
La-Z-Boy Inc.	1,184,576	37,290
*,^ iRobot Corp.	694,326	35,154
* G-III Apparel Group Ltd.	1,044,660	34,996
Cooper Tire & Rubber Co.	1,203,846	34,611
Universal Corp.	603,565	34,439
* Gentherm Inc.	773,390	34,331
*,^ YETI Holdings Inc.	983,270	34,198
Coca-Cola Consolidated Inc.	116,875	33,198
* Sleep Number Corp.	661,506	32,573
Oxford Industries Inc.	421,254	31,771
Cal-Maine Foods Inc.	742,586	31,746
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,918,070	31,398
Knoll Inc.	1,229,146	31,048
Inter Parfums Inc.	417,812	30,379
^ B&G Foods Inc.	1,647,084	29,532
* Central Garden & Pet Co. Class A	993,565	29,171
* Delphi Technologies plc	2,254,923	28,931
Acushnet Holdings Corp.	886,379	28,807
Fresh Del Monte Produce Inc.	760,691	26,609
Callaway Golf Co.	1,233,286	26,146
Seaboard Corp.	5,973	25,389
Interface Inc. Class A	1,529,042	25,367
* Sonos Inc.	1,574,438	24,593
ACCO Brands Corp.	2,436,156	22,802
* USANA Health Sciences Inc.	285,315	22,412
* Cavco Industries Inc.	111,654	21,815
* American Woodmark Corp.	200,573	20,962
* BellRing Brands Inc. Class A	973,633	20,729
Andersons Inc.	780,055	19,720
Sturm Ruger & Co. Inc.	380,856	17,912
Tenneco Inc. Class A	1,361,533	17,836
^ Medifast Inc.	144,308	15,813
*,^ National Beverage Corp.	301,476	15,381
*,^ GoPro Inc. Class A	3,116,550	13,526
* elf Beauty Inc.	820,232	13,230
National Presto Industries Inc.	141,813	12,535

	Ethan Allen Interiors Inc.	651,797	12,423
*	Cooper-Standard Holdings Inc.	363,601	12,057
^	Tootsie Roll Industries Inc.	320,328	10,936
	Phibro Animal Health Corp. Class A	424,475	10,540
	Movado Group Inc.	439,751	9,560
*	Central Garden & Pet Co.	292,002	9,073
*	American Outdoor Brands Corp.	759,599	7,049
*	Vista Outdoor Inc.	813,316	6,084
	Tupperware Brands Corp.	513,675	4,407
*	Modine Manufacturing Co.	540,907	4,165
*	Fossil Group Inc.	491,112	3,870
*,^	Revlon Inc. Class A	157,594	3,376
*	Garrett Motion Inc.	97,749	977
			6,773,165

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Consumer Services (11.3%)		
* Trade Desk Inc. Class A	996,329	258,826
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One	4,830,146	222,018
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,450,894	218,055
Service Corp. International	4,380,255	201,623
Cable One Inc.	127,961	190,466
* Burlington Stores Inc.	827,142	188,613
* Caesars Entertainment Corp.	13,725,626	186,669
* Five Below Inc.	1,388,554	177,541
* IAA Inc.	3,326,498	156,545
Dunkin' Brands Group Inc.	2,066,865	156,131
Sabre Corp.	6,827,049	153,199
* Planet Fitness Inc. Class A	2,039,405	152,303
* Performance Food Group Co.	2,917,641	150,200
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,367,369	148,694
Casey's General Stores Inc.	914,150	145,341
Williams-Sonoma Inc.	1,937,118	142,262
* JetBlue Airways Corp.	7,228,141	135,311
* Madison Square Garden Co. Class A	453,419	133,391
* ServiceMaster Global Holdings Inc.	3,378,094	130,597
^ Macy's Inc.	7,680,763	130,573
* Etsy Inc.	2,947,232	130,562
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,084,860	127,200
Vail Resorts Inc.	511,700	122,721
Gap Inc.	6,935,401	122,618
H&R Block Inc.	5,006,693	117,557
Wyndham Destinations Inc.	2,249,709	116,287
Churchill Downs Inc.	844,800	115,907
* Grand Canyon Education Inc.	1,201,148	115,058
Marriott Vacations Worldwide Corp.	886,531	114,150
*,^ GrubHub Inc.	2,309,571	112,338
New York Times Co. Class A	3,481,639	112,004
^ Nordstrom Inc.	2,690,869	110,137
* Chegg Inc.	2,901,546	109,998
L Brands Inc.	5,837,345	105,773
Foot Locker Inc.	2,663,749	103,860
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,508,623	103,793
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,014,948	102,380
Wendy's Co.	4,581,603	101,757
* frontdoor Inc.	2,110,283	100,070
* AutoNation Inc.	2,040,211	99,215
Aaron's Inc.	1,674,076	95,606
Choice Hotels International Inc.	923,941	95,563
*,^ Eldorado Resorts Inc.	1,582,946	94,407
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,640,751	92,407
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	599,163	92,115
Six Flags Entertainment Corp.	2,033,578	91,735
TEGNA Inc.	5,485,270	91,549
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,370,153	89,485

	Cinemark Holdings Inc.	2,564,412	86,805
*	Murphy USA Inc.	730,778	85,501
	Strategic Education Inc.	527,280	83,785
	TripAdvisor Inc.	2,754,623	83,685
	AMERCO	218,441	82,095
	Morningstar Inc.	540,122	81,726
*,^	RH	377,148	80,521
*	Qurate Retail Group Inc. QVC Group Class A	9,480,549	79,921
	Lithia Motors Inc. Class A	543,554	79,902
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,626,355	78,179
*	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,392,616	77,148
^	World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,170,936	75,959
	SkyWest Inc.	1,156,636	74,753
	Dick's Sporting Goods Inc.	1,502,698	74,369
*	Hilton Grand Vacations Inc.	2,119,606	72,893

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Spirit Airlines Inc.	1,759,962	70,944
* Penn National Gaming Inc.	2,696,106	68,912
KAR Auction Services Inc.	3,142,890	68,484
* Cargurus Inc.	1,915,159	67,375
Extended Stay America Inc.	4,431,539	65,853
Graham Holdings Co. Class B	102,638	65,585
Wingstop Inc.	748,779	64,567
* National Vision Holdings Inc.	1,985,373	64,386
Monro Inc.	802,141	62,727
* Simply Good Foods Co.	2,108,721	60,183
Boyd Gaming Corp.	1,997,152	59,795
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,220,354	59,212
*,^ Carvana Co. Class A	632,616	58,232
Hillenbrand Inc.	1,717,559	57,212
* Yelp Inc. Class A	1,633,694	56,902
Allegiant Travel Co. Class A	323,257	56,260
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,880,521	55,738
American Eagle Outfitters Inc.	3,720,139	54,686
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,623,266	54,120
* Asbury Automotive Group Inc.	475,776	53,187
^ Bed Bath & Beyond Inc.	3,047,750	52,726
* Sally Beauty Holdings Inc.	2,876,517	52,496
* Laureate Education Inc. Class A	2,807,258	49,436
Bloomin' Brands Inc.	2,140,633	47,244
* WW International Inc.	1,189,617	45,455
Group 1 Automotive Inc.	454,098	45,410
* Adtalem Global Education Inc.	1,297,386	45,370
Jack in the Box Inc.	576,979	45,022
* Avis Budget Group Inc.	1,351,774	43,581
* AMC Networks Inc. Class A	1,089,931	43,052
* Shake Shack Inc. Class A	711,066	42,358
* Urban Outfitters Inc.	1,521,256	42,245
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,727,765	41,380
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,298,626	41,179
Brinker International Inc.	963,235	40,456
^ Cheesecake Factory Inc.	1,038,439	40,354
* Hertz Global Holdings Inc.	2,542,157	40,039
Penske Automotive Group Inc.	785,525	39,449
PriceSmart Inc.	547,388	38,876
Office Depot Inc.	13,989,484	38,331
^ Papa John's International Inc.	589,173	37,206
* 2U Inc.	1,547,359	37,121
* Scientific Games Corp.	1,376,499	36,863
Rent-A-Center Inc.	1,252,596	36,125
* Stamps.com Inc.	414,922	34,654
Hawaiian Holdings Inc.	1,166,504	34,167
*,^ Stitch Fix Inc. Class A	1,279,069	32,821
Meredith Corp.	987,823	32,075
Dine Brands Global Inc.	383,053	31,993

	Core-Mark Holding Co. Inc.	1,175,338	31,957
*	Herc Holdings Inc.	634,317	31,043
	Dave & Buster's Entertainment Inc.	745,715	29,955
*	Groupon Inc. Class A	12,373,152	29,572
	Matthews International Corp. Class A	768,507	29,334
	Signet Jewelers Ltd.	1,336,058	29,046
	Big Lots Inc.	998,729	28,684
*	Liberty Media Corp-Liberty Formula One Class A	639,820	28,011
*,^	Peloton Interactive Inc. Class A	961,434	27,305
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,742,976	27,238
	Abercrombie & Fitch Co.	1,520,729	26,293
*	Grocery Outlet Holding Corp.	796,777	25,855
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,817,417	25,218
	Designer Brands Inc. Class A	1,466,583	23,084
^	Children's Place Inc.	355,881	22,250

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Caleres Inc.	913,401	21,693
EW Scripps Co. Class A	1,370,341	21,528
Scholastic Corp.	552,141	21,230
Guess? Inc.	941,900	21,080
* K12 Inc.	1,014,117	20,637
^ Buckle Inc.	757,503	20,483
^ Rite Aid Corp.	1,319,738	20,416
* Upwork Inc.	1,910,900	20,389
* MSG Networks Inc.	1,154,894	20,095
* Cars.com Inc.	1,598,908	19,539
Gannett Co. Inc.	2,955,596	18,857
* Zumiez Inc.	536,002	18,514
^ Dillard's Inc. Class A	245,783	18,060
Weis Markets Inc.	431,655	17,478
Sonic Automotive Inc. Class A	558,045	17,299
* Houghton Mifflin Harcourt Co.	2,710,829	16,943
* Quotient Technology Inc.	1,717,734	16,937
BJ's Restaurants Inc.	443,448	16,833
*,^ Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,527,416	16,282
* Genesco Inc.	337,889	16,192
* Michaels Cos. Inc.	1,985,206	16,060
* ANGI Homeservices Inc. Class A	1,808,583	15,319
National CineMedia Inc.	1,929,744	14,068
Entercom Communications Corp. Class A	3,029,290	14,056
* BrightView Holdings Inc.	814,771	13,745
^ GameStop Corp. Class A	2,258,740	13,733
* United Natural Foods Inc.	1,417,055	12,413
* TrueCar Inc.	2,472,088	11,742
Chico's FAS Inc.	2,969,033	11,312
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,511,416	11,109
* Regis Corp.	620,949	11,096
^ AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,433,161	10,376
*,^ RealReal Inc.	454,785	8,573
Emerald Expositions Events Inc.	732,133	7,724
*,^ Revolve Group Inc.	367,391	6,745
* Diplomat Pharmacy Inc.	1,592,211	6,369
* American Public Education Inc.	215,346	5,898
*,^ Lands' End Inc.	312,510	5,250
* El Pollo Loco Holdings Inc.	342,748	5,189
* At Home Group Inc.	560,628	3,083
*,^ Party City Holdco Inc.	1,240,787	2,903
* Biglari Holdings Inc.	1,547	928
		10,976,717
Financials (25.7%)		
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,340,510	305,528
Medical Properties Trust Inc.	12,971,191	273,822
Apollo Global Management LLC	5,011,819	239,114
Liberty Property Trust	3,972,378	238,541
Brown & Brown Inc.	6,030,100	238,068

Omega Healthcare Investors Inc.	5,496,315	232,769
National Retail Properties Inc.	4,324,456	231,877
Kilroy Realty Corp.	2,662,725	223,403
VICI Properties Inc.	8,608,470	219,946
Gaming and Leisure Properties Inc.	5,107,333	219,871
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,108,786	217,344
American Financial Group Inc.	1,823,701	199,969
STORE Capital Corp.	5,332,879	198,596
Assurant Inc.	1,473,264	193,115
Apartment Investment & Management Co.	3,735,808	192,954
Lamar Advertising Co. Class A	2,149,064	191,825
LPL Financial Holdings Inc.	2,024,309	186,743
CyrusOne Inc.	2,825,876	184,897
Douglas Emmett Inc.	4,176,633	183,354
TCF Financial Corp.	3,832,587	179,365

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Signature Bank	1,292,029	176,504
East West Bancorp Inc.	3,622,376	176,410
Commerce Bancshares Inc.	2,586,174	175,705
Starwood Property Trust Inc.	6,910,769	171,802
American Homes 4 Rent Class A	6,485,694	169,990
* GCI Liberty Inc. Class A	2,387,546	169,158
Americold Realty Trust	4,795,786	168,140
New Residential Investment Corp.	10,335,763	166,509
Prosperity Bancshares Inc.	2,277,009	163,694
Old Republic International Corp.	7,232,756	161,797
Brixmor Property Group Inc.	7,464,332	161,304
American Campus Communities Inc.	3,429,313	161,281
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,224,116	158,186
First American Financial Corp.	2,685,931	156,643
CubeSmart	4,900,480	154,267
Park Hotels & Resorts Inc.	5,941,422	153,705
Cousins Properties Inc.	3,655,169	150,593
Hudson Pacific Properties Inc.	3,848,782	144,907
Popular Inc.	2,462,214	144,655
EPR Properties	1,976,366	139,610
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,406,385	137,516
Hanover Insurance Group Inc.	996,556	136,199
Synovus Financial Corp.	3,468,745	135,975
Unum Group	4,597,780	134,071
New York Community Bancorp Inc.	11,120,706	133,671
Primerica Inc.	1,023,747	133,660
First Industrial Realty Trust Inc.	3,218,962	133,619
* Howard Hughes Corp.	1,043,284	132,288
Western Alliance Bancorp	2,312,462	131,810
First Horizon National Corp.	7,848,912	129,978
*,^ Zillow Group Inc.	2,784,147	127,904
Rexford Industrial Realty Inc.	2,799,009	127,831
EastGroup Properties Inc.	963,229	127,792
Eaton Vance Corp.	2,735,097	127,702
Jefferies Financial Group Inc.	5,960,947	127,385
Radian Group Inc.	5,056,680	127,226
JBG SMITH Properties	3,172,299	126,543
Life Storage Inc.	1,165,805	126,233
Highwoods Properties Inc.	2,573,373	125,864
^ Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,367,911	125,354
MGIC Investment Corp.	8,763,179	124,174
Spirit Realty Capital Inc.	2,505,255	123,208
Kemper Corp.	1,570,362	121,703
Webster Financial Corp.	2,280,119	121,667
Essent Group Ltd.	2,333,618	121,325
Axis Capital Holdings Ltd.	1,995,207	118,595
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,821,390	116,569
PacWest Bancorp	3,010,998	115,231
Jones Lang LaSalle Inc.	656,372	114,268

*	Credit Acceptance Corp.	256,019	113,245
	First Financial Bankshares Inc.	3,209,299	112,646
	Assured Guaranty Ltd.	2,278,175	111,676
	CIT Group Inc.	2,417,624	110,316
	Healthcare Realty Trust Inc.	3,298,855	110,083
	Valley National Bancorp	9,602,487	109,948
	Sterling Bancorp	5,068,303	106,840
*	Brighthouse Financial Inc.	2,714,345	106,484
	Lazard Ltd. Class A	2,662,587	106,397
	Glacier Bancorp Inc.	2,303,292	105,928
	CoreSite Realty Corp.	942,568	105,681
	FNB Corp.	8,299,065	105,398
	Ryman Hospitality Properties Inc.	1,213,906	105,197
	Rayonier Inc.	3,199,126	104,803
	Erie Indemnity Co. Class A	630,055	104,589

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
STAG Industrial Inc.	3,305,156	104,344
Sabra Health Care REIT Inc.	4,847,633	103,448
Wintrust Financial Corp.	1,446,139	102,531
Umpqua Holdings Corp.	5,617,583	99,431
Bank of Hawaii Corp.	1,036,170	98,602
Service Properties Trust	4,043,905	98,388
Chimera Investment Corp.	4,774,591	98,166
United Bankshares Inc.	2,536,252	98,052
Affiliated Managers Group Inc.	1,156,458	97,998
Stifel Financial Corp.	1,612,335	97,788
Equity Commonwealth	2,975,095	97,672
IBERIABANK Corp.	1,304,938	97,649
Outfront Media Inc.	3,630,018	97,357
^ Macerich Co.	3,607,971	97,127
Janus Henderson Group plc	3,964,894	96,942
Selective Insurance Group Inc.	1,481,447	96,576
RLI Corp.	1,071,146	96,425
Two Harbors Investment Corp.	6,568,868	96,037
People's United Financial Inc.	5,676,718	95,937
First Hawaiian Inc.	3,295,002	95,061
Weingarten Realty Investors	3,036,059	94,846
Hancock Whitney Corp.	2,157,502	94,671
Community Bank System Inc.	1,320,807	93,698
SLM Corp.	10,412,262	92,773
Bank OZK	3,035,844	92,608
Terreno Realty Corp.	1,678,653	90,882
MFA Financial Inc.	11,755,461	89,929
White Mountains Insurance Group Ltd.	80,461	89,755
Pebblebrook Hotel Trust	3,345,207	89,685
Physicians Realty Trust	4,733,722	89,657
Associated Banc-Corp	4,020,463	88,611
Apple Hospitality REIT Inc.	5,433,339	88,292
BankUnited Inc.	2,335,166	85,374
National Health Investors Inc.	1,046,196	85,244
FirstCash Inc.	1,002,371	80,821
OneMain Holdings Inc.	1,914,824	80,710
Corporate Office Properties Trust	2,732,679	80,286
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,763,397	80,226
PS Business Parks Inc.	484,993	79,961
Federated Investors Inc. Class B	2,433,301	79,301
CenterState Bank Corp.	3,142,728	78,505
UMB Financial Corp.	1,129,222	77,510
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,420,016	77,064
Old National Bancorp	4,182,725	76,502
Cathay General Bancorp	1,947,007	74,084
Navient Corp.	5,392,891	73,775
CVB Financial Corp.	3,417,798	73,756
Retail Properties of America Inc.	5,483,986	73,485
Independent Bank Corp.	882,376	73,458

*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,288,882	73,170
	Legg Mason Inc.	2,035,870	73,108
	Atlantic Union Bankshares Corp.	1,943,836	72,991
	BancorpSouth Bank	2,319,068	72,842
	Agree Realty Corp.	1,025,752	71,977
	RLJ Lodging Trust	4,033,993	71,482
	Brandywine Realty Trust	4,516,102	71,129
	South State Corp.	818,055	70,966
	Columbia Banking System Inc.	1,739,698	70,780
	PotlatchDeltic Corp.	1,628,629	70,471
	Simmons First National Corp. Class A	2,623,614	70,287
	American Equity Investment Life Holding Co.	2,339,609	70,024
	Home BancShares Inc.	3,561,330	70,016
	Washington Federal Inc.	1,901,278	69,682
*	Cannae Holdings Inc.	1,871,081	69,586

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,803,072	69,558
Fulton Financial Corp.	3,927,931	68,464
Ameris Bancorp	1,608,566	68,428
Paramount Group Inc.	4,884,793	67,996
Ares Management Corp. Class A	1,889,620	67,441
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	2,990,642	66,512
Investors Bancorp Inc.	5,504,008	65,580
CNO Financial Group Inc.	3,577,090	64,853
First Midwest Bancorp Inc.	2,810,434	64,809
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,878,822	64,198
Lexington Realty Trust Class B	6,042,164	64,168
Empire State Realty Trust Inc.	4,591,924	64,103
BOK Financial Corp.	730,383	63,835
United Community Banks Inc.	2,039,139	62,969
WesBanco Inc.	1,662,579	62,829
* Enstar Group Ltd.	301,003	62,265
First Financial Bancorp	2,409,613	61,301
Evercore Inc. Class A	817,552	61,120
Invesco Mortgage Capital Inc.	3,663,013	60,989
International Bancshares Corp.	1,401,983	60,383
Washington REIT	2,061,512	60,155
*,^ LendingTree Inc.	197,354	59,885
First BanCorp	5,602,785	59,333
Colony Capital Inc.	12,480,317	59,282
* Zillow Group Inc. Class A	1,294,415	59,207
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,697,945	58,303
Columbia Property Trust Inc.	2,744,331	57,384
First Merchants Corp.	1,367,864	56,889
* Genworth Financial Inc. Class A	12,761,876	56,152
Acadia Realty Trust	2,147,979	55,697
SITE Centers Corp.	3,964,742	55,586
* Cushman & Wakefield plc	2,711,397	55,421
First Citizens BancShares Inc. Class A	103,062	54,851
Argo Group International Holdings Ltd.	831,766	54,689
WSFS Financial Corp.	1,237,727	54,448
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,426,239	54,081
Cadence BanCorp Class A	2,935,058	53,213
CoreCivic Inc.	3,038,556	52,810
DiamondRock Hospitality Co.	4,747,140	52,598
Urban Edge Properties	2,711,485	52,006
American Assets Trust Inc.	1,129,232	51,832
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,053,758	51,497
Newmark Group Inc. Class A	3,823,870	51,450
Senior Housing Properties Trust	6,061,385	51,158
ProAssurance Corp.	1,378,600	49,823
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,101,518	49,112
GEO Group Inc.	2,946,179	48,936
Walker & Dunlop Inc.	751,598	48,613
Banner Corp.	851,754	48,201

Trustmark Corp.	1,381,095	47,662
CareTrust REIT Inc.	2,285,370	47,147
Towne Bank	1,692,927	47,097
Redwood Trust Inc.	2,843,264	47,028
Great Western Bancorp Inc.	1,349,435	46,879
Taubman Centers Inc.	1,500,789	46,660
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,112,071	46,618
Horace Mann Educators Corp.	1,054,913	46,058
Renasant Corp.	1,287,096	45,589
Independent Bank Group Inc.	821,879	45,565
LTC Properties Inc.	1,016,946	45,529
Westamerica Bancorporation	665,509	45,102
Mack-Cali Realty Corp.	1,944,193	44,969
Retail Opportunity Investments Corp.	2,540,677	44,868
ServisFirst Bancshares Inc.	1,174,847	44,268

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Global Net Lease Inc.	2,182,272	44,256
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,365,305	44,127
Northwest Bancshares Inc.	2,645,769	43,999
BGC Partners Inc. Class A	7,379,023	43,831
NBT Bancorp Inc.	1,080,288	43,816
Pacific Premier Bancorp Inc.	1,340,196	43,697
FGL Holdings	3,994,345	42,540
Kite Realty Group Trust	2,173,814	42,455
Capitol Federal Financial Inc.	3,068,988	42,137
Hope Bancorp Inc.	2,797,042	41,564
Hilltop Holdings Inc.	1,664,073	41,485
Ladder Capital Corp. Class A	2,280,479	41,140
* Axos Financial Inc.	1,347,584	40,805
*,^ Redfin Corp.	1,921,050	40,611
* PRA Group Inc.	1,115,285	40,485
^ Broadmark Realty Capital Inc.	3,172,159	40,445
Moelis & Co. Class A	1,266,333	40,421
Office Properties Income Trust	1,244,333	39,993
Clearway Energy Inc.	1,996,942	39,839
S&T Bancorp Inc.	975,123	39,288
National General Holdings Corp.	1,753,334	38,749
Provident Financial Services Inc.	1,552,944	38,280
Industrial Logistics Properties Trust	1,676,764	37,593
Uniti Group Inc.	4,546,753	37,329
Alexander & Baldwin Inc.	1,779,303	37,294
Cohen & Steers Inc.	589,216	36,979
^ American Finance Trust Inc.	2,751,854	36,490
Universal Health Realty Income Trust	309,413	36,313
Hamilton Lane Inc. Class A	581,315	34,646
Eagle Bancorp Inc.	710,823	34,567
^ Seritage Growth Properties Class A	858,024	34,390
Safety Insurance Group Inc.	370,832	34,313
Flagstar Bancorp Inc.	884,572	33,835
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,026,798	33,761
Park National Corp.	323,085	33,077
Brookline Bancorp Inc.	1,974,124	32,494
Employers Holdings Inc.	774,898	32,352
^ Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,177,105	32,069
First Commonwealth Financial Corp.	2,208,903	32,051
^ Virtu Financial Inc. Class A	1,975,024	31,581
OFG Bancorp	1,333,113	31,475
Mercury General Corp.	643,895	31,377
BancFirst Corp.	502,036	31,347
TPG RE Finance Trust Inc.	1,532,298	31,060
Tompkins Financial Corp.	334,717	30,627
RPT Realty	1,994,208	29,993
Nelnet Inc. Class A	498,460	29,030
* LendingClub Corp.	2,275,004	28,711
Colony Credit Real Estate Inc.	2,181,183	28,704

	Kearny Financial Corp.	2,063,760	28,542
	City Holding Co.	346,968	28,434
	Brookfield Property REIT Inc. Class A	1,535,004	28,313
^	Realogy Holdings Corp.	2,911,955	28,188
	Piper Jaffray Cos.	352,576	28,185
*	Green Dot Corp. Class A	1,195,134	27,847
	Getty Realty Corp.	842,653	27,698
*	Encore Capital Group Inc.	762,809	26,973
	Boston Private Financial Holdings Inc.	2,174,404	26,158
	Kinsale Capital Group Inc.	256,872	26,114
*	Ambac Financial Group Inc.	1,198,513	25,852
	TFS Financial Corp.	1,312,532	25,831
	Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,519,827	25,412
	Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,377,963	25,327
	American National Insurance Co.	213,454	25,119

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
National Bank Holdings Corp. Class A	694,388	24,456
United Fire Group Inc.	554,617	24,253
PennyMac Financial Services Inc.	707,814	24,094
Heartland Financial USA Inc.	460,000	22,880
Franklin Street Properties Corp.	2,646,975	22,658
National Storage Affiliates Trust	655,868	22,050
iStar Inc.	1,517,420	22,018
Investors Real Estate Trust	301,697	21,873
* Focus Financial Partners Inc. Class A	740,039	21,809
Central Pacific Financial Corp.	717,189	21,214
Virtus Investment Partners Inc.	173,338	21,099
* Third Point Reinsurance Ltd.	1,953,546	20,551
* Columbia Financial Inc.	1,207,871	20,461
* Marcus & Millichap Inc.	542,083	20,193
Northfield Bancorp Inc.	1,122,632	19,040
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	758,374	18,838
RMR Group Inc. Class A	403,615	18,421
^ Washington Prime Group Inc.	4,940,732	17,984
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,000,116	17,872
Alexander's Inc.	53,373	17,632
Saul Centers Inc.	332,663	17,558
National Western Life Group Inc. Class A	60,056	17,469
*,^ St. Joe Co.	870,356	17,259
Dime Community Bancshares Inc.	818,941	17,108
WisdomTree Investments Inc.	3,517,741	17,026
Clearway Energy Inc. Class A	872,625	16,685
New Senior Investment Group Inc.	2,117,839	16,201
FBL Financial Group Inc. Class A	265,260	15,632
Hersha Hospitality Trust Class A	1,009,277	14,685
Capstead Mortgage Corp.	1,839,934	14,572
State Auto Financial Corp.	469,153	14,553
* MBIA Inc.	1,558,468	14,494
Front Yard Residential Corp.	1,174,526	14,494
Retail Value Inc.	387,378	14,256
AG Mortgage Investment Trust Inc.	887,581	13,687
Summit Hotel Properties Inc.	1,078,268	13,306
CorePoint Lodging Inc.	1,039,859	11,106
* Assetmark Financial Holdings Inc.	381,048	11,058
*,^ World Acceptance Corp.	122,446	10,579
* Forestar Group Inc.	464,432	9,683
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	472,125	9,641
* Tejon Ranch Co.	550,314	8,794
^ Pennsylvania REIT	1,577,822	8,410
GAMCO Investors Inc. Class A	178,316	3,475
Associated Capital Group Inc. Class A	63,799	2,501
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	203,996	2,062
Urstadt Biddle Properties Inc.	58,793	1,168
Spirit MTA REIT	529,410	406
* Altisource Portfolio Solutions SA	1,023	20

* Ashford Inc.	26	1
		24,854,215
Health Care (12.3%)		
STERIS plc	2,119,010	322,979
West Pharmaceutical Services Inc.	1,849,278	278,002
PerkinElmer Inc.	2,779,106	269,851
* Insulet Corp.	1,546,899	264,829
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,299,769	247,202
* Sarepta Therapeutics Inc.	1,769,259	228,305
* Molina Healthcare Inc.	1,567,641	212,713
Bio-Techne Corp.	951,288	208,817
* Catalent Inc.	3,627,751	204,242
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	532,973	197,216
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,159,690	190,877
* Masimo Corp.	1,199,999	189,672

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Hill-Rom Holdings Inc.	1,658,507	188,290
* Charles River Laboratories International Inc.	1,218,715	186,171
Chemed Corp.	401,037	176,160
* PRA Health Sciences Inc.	1,578,634	175,465
Encompass Health Corp.	2,456,244	170,144
* Horizon Therapeutics plc	4,665,436	168,889
* Novocure Ltd.	1,987,344	167,473
* Avantor Inc.	8,549,856	155,180
*,^ Teladoc Health Inc.	1,826,082	152,880
* Medicines Co.	1,799,159	152,821
*,^ Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,368,466	150,232
* Haemonetics Corp.	1,257,250	144,458
* Amedisys Inc.	803,339	134,093
* Exelixis Inc.	7,563,523	133,269
* HealthEquity Inc.	1,754,612	129,964
* Penumbra Inc.	790,824	129,909
Bruker Corp.	2,499,430	127,396
* Syneos Health Inc.	2,100,923	124,952
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,885,175	123,428
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	586,459	119,890
* Envista Holdings Corp.	3,982,502	118,041
* Globus Medical Inc.	1,940,393	114,250
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,421,082	112,962
* Repligen Corp.	1,182,336	109,366
* Mirati Therapeutics Inc.	842,320	108,541
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,800,177	104,914
* NuVasive Inc.	1,295,907	100,225
* Tenet Healthcare Corp.	2,617,121	99,529
*,^ Moderna Inc.	5,026,525	98,319
* LHC Group Inc.	703,226	96,876
* Wright Medical Group NV	3,143,375	95,810
* Nektar Therapeutics Class A	4,429,304	95,607
* Sage Therapeutics Inc.	1,312,037	94,716
* Blueprint Medicines Corp.	1,180,916	94,603
* ICU Medical Inc.	501,199	93,784
* United Therapeutics Corp.	1,062,508	93,586
* Immunomedics Inc.	4,375,902	92,594
* Guardant Health Inc.	1,171,705	91,557
* Nevro Corp.	737,927	86,736
* Neogen Corp.	1,328,134	86,674
* Omnicell Inc.	1,059,371	86,572
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,413,165	84,239
* Bluebird Bio Inc.	955,550	83,850
* Alkermes plc	4,014,730	81,900
CONMED Corp.	715,565	80,022
* Iovance Biotherapeutics Inc.	2,846,462	78,790
* FibroGen Inc.	1,829,807	78,480
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	621,480	77,014
* MyoKardia Inc.	1,050,828	76,590

* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,272,742	75,500
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,553,043	74,158
* NeoGenomics Inc.	2,459,129	71,930
* Quidel Corp.	946,904	71,046
* PTC Therapeutics Inc.	1,437,914	69,063
* HMS Holdings Corp.	2,235,144	66,160
* Select Medical Holdings Corp.	2,776,034	64,793
Cantel Medical Corp.	909,677	64,496
*,^ Allakos Inc.	670,777	63,965
* Amicus Therapeutics Inc.	6,534,481	63,646
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,586,530	63,589
* Emergent BioSolutions Inc.	1,113,111	60,052
Ensign Group Inc.	1,299,710	58,968
* Natera Inc.	1,732,238	58,359
* Acceleron Pharma Inc.	1,096,939	58,160

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Medpace Holdings Inc.	688,777	57,899
* Momenta Pharmaceuticals Inc.	2,873,868	56,701
* Arena Pharmaceuticals Inc.	1,225,136	55,646
* Glaukos Corp.	1,009,814	55,005
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,263,791	53,977
* MEDNAX Inc.	1,927,952	53,578
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,285,200	52,051
* Insmmed Inc.	2,177,288	51,994
* Heron Therapeutics Inc.	2,168,671	50,964
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,801,014	50,591
* Myriad Genetics Inc.	1,746,849	47,567
Healthcare Services Group Inc.	1,904,966	46,329
* iRhythm Technologies Inc.	674,106	45,900
Patterson Cos. Inc.	2,214,013	45,343
* Portola Pharmaceuticals Inc.	1,868,112	44,611
* Xencor Inc.	1,296,373	44,582
* Magellan Health Inc.	567,053	44,372
* Epizyme Inc.	1,783,788	43,881
* Pacira BioSciences Inc.	960,455	43,509
*,^ Ligand Pharmaceuticals Inc.	409,029	42,658
* Merit Medical Systems Inc.	1,338,153	41,777
* Avanos Medical Inc.	1,229,465	41,433
*,^ Intra-Cellular Therapies Inc.	1,186,518	40,709
* Editas Medicine Inc.	1,219,904	36,121
* Aimmune Therapeutics Inc.	1,074,013	35,947
* BioTelemetry Inc.	773,842	35,829
* Turning Point Therapeutics Inc.	558,847	34,811
* REGENXBIO Inc.	808,466	33,123
* Inogen Inc.	477,314	32,615
* Brookdale Senior Living Inc.	4,415,362	32,100
* Audentes Therapeutics Inc.	527,901	31,590
* Corcept Therapeutics Inc.	2,582,766	31,251
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,301,070	30,861
*,^ Denali Therapeutics Inc.	1,738,390	30,283
* Varex Imaging Corp.	990,479	29,526
* Zogenix Inc.	557,047	29,039
*,^ Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,186,041	28,667
*,^ Theravance Biopharma Inc.	1,097,952	28,426
*,^ Allogene Therapeutics Inc.	1,031,797	26,806
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	406,563	25,304
* Endo International plc	5,176,786	24,279
* Radius Health Inc.	1,197,730	24,146
National HealthCare Corp.	279,242	24,135
* Tricida Inc.	623,766	23,541
* 10X Genomics Inc. Class A	303,041	23,107
* Kodiak Sciences Inc.	319,682	23,001
* Innoviva Inc.	1,604,597	22,721
Luminex Corp.	953,914	22,093
* Orthofix Medical Inc.	474,456	21,910

*	CorVel Corp.	244,767	21,383
*,^	Change Healthcare Inc.	1,297,961	21,274
*	Shockwave Medical Inc.	483,927	21,254
*	Pennant Group Inc.	638,976	21,131
*,^	Bridgebio Pharma Inc.	602,005	21,100
*	Tivity Health Inc.	1,030,992	20,976
*	Achillion Pharmaceuticals Inc.	3,363,268	20,280
*,^	Esperion Therapeutics Inc.	337,671	20,135
*	STAAR Surgical Co.	538,049	18,923
*	HealthStream Inc.	688,152	18,718
*	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	200,787	18,294
*	Silk Road Medical Inc.	438,020	17,687
*	Gossamer Bio Inc.	1,041,390	16,277
*,^	OPKO Health Inc.	10,537,778	15,491
*,^	Adaptive Biotechnologies Corp.	482,100	14,424

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
*,^ Intellia Therapeutics Inc.	982,747	14,417
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,763,030	13,318
*,^ SmileDirectClub Inc.	1,482,669	12,959
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,537,724	12,871
*,^ Alector Inc.	734,985	12,664
Meridian Bioscience Inc.	1,146,568	11,202
* Natus Medical Inc.	337,839	11,145
* Atara Biotherapeutics Inc.	661,221	10,890
*,^ ZIOPHARM Oncology Inc.	2,176,355	10,272
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	2,790,563	10,158
* G1 Therapeutics Inc.	359,850	9,511
*,^ Intrexon Corp.	1,705,823	9,348
* AnaptysBio Inc.	543,082	8,825
*,^ Rubius Therapeutics Inc.	878,345	8,344
* Progyny Inc.	279,362	7,668
*,^ TherapeuticsMD Inc.	3,009,704	7,283
* Option Care Health Inc.	1,934,161	7,214
*,^ Clovis Oncology Inc.	672,479	7,011
* Stoke Therapeutics Inc.	216,809	6,140
*,^ Akcea Therapeutics Inc.	307,414	5,208
Owens & Minor Inc.	824,497	4,263
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	368,377	4,074
* Surgery Partners Inc.	259,555	4,063
* Puma Biotechnology Inc.	349,822	3,061
*,^ Lexicon Pharmaceuticals Inc.	602,452	2,500
* Akorn Inc.	1,282,250	1,923
*,^ Vir Biotechnology Inc.	43,666	549
^,\$ Synergy Pharmaceuticals Inc.	2,001,166	13
		11,882,351
Industrials (20.7%)		
* Zebra Technologies Corp.	1,347,658	344,246
IDEX Corp.	1,906,211	327,868
* Teledyne Technologies Inc.	914,947	317,066
Allegion plc	2,328,901	290,041
* Fair Isaac Corp.	687,305	257,519
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,515,076	250,027
Carlisle Cos. Inc.	1,412,888	228,662
* WEX Inc.	1,077,530	225,699
Lennox International Inc.	913,464	222,858
Universal Display Corp.	1,062,814	219,014
Graco Inc.	4,159,282	216,283
Toro Co.	2,672,265	212,899
Nordson Corp.	1,287,856	209,714
* Euronet Worldwide Inc.	1,282,519	202,074
Genpact Ltd.	4,748,364	200,238
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,585,256	188,413
AptarGroup Inc.	1,607,413	185,849
Donaldson Co. Inc.	3,134,465	180,608
Owens Corning	2,716,156	176,876

	Woodward Inc.	1,469,982	174,105
*	Arrow Electronics Inc.	2,014,983	170,750
*	HD Supply Holdings Inc.	4,157,635	167,220
	ITT Inc.	2,177,144	160,913
	Flowserve Corp.	3,233,063	160,910
	Oshkosh Corp.	1,695,815	160,509
*	AECOM	3,706,766	159,873
*	Generac Holdings Inc.	1,563,469	157,269
*	Berry Global Group Inc.	3,295,210	156,489
	Sonoco Products Co.	2,504,522	154,579
	Hexcel Corp.	2,103,785	154,228
	Sealed Air Corp.	3,856,831	153,618
	MDU Resources Group Inc.	5,070,233	150,637
	Curtiss-Wright Corp.	1,063,210	149,796
	BWX Technologies Inc.	2,376,417	147,528

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Watsco Inc.	817,436	147,261
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,512,124	146,268
* Stericycle Inc.	2,266,805	144,645
Quanta Services Inc.	3,551,046	144,563
ManpowerGroup Inc.	1,478,162	143,530
Jack Henry & Associates Inc.	978,444	142,530
Jabil Inc.	3,423,616	141,498
Allison Transmission Holdings Inc.	2,815,590	136,049
Acuity Brands Inc.	985,448	135,992
* Trex Co. Inc.	1,452,461	130,547
National Instruments Corp.	3,080,882	130,445
Air Lease Corp. Class A	2,687,211	127,696
* Kirby Corp.	1,417,930	126,947
* Gardner Denver Holdings Inc.	3,359,506	123,227
Alliance Data Systems Corp.	1,089,874	122,284
MAXIMUS Inc.	1,627,904	121,100
Graphic Packaging Holding Co.	7,266,205	120,982
EMCOR Group Inc.	1,392,960	120,212
Tetra Tech Inc.	1,354,065	116,666
AGCO Corp.	1,497,992	115,720
Armstrong World Industries Inc.	1,206,553	113,380
Cognex Corp.	2,002,323	112,210
Brink's Co.	1,234,200	111,917
Landstar System Inc.	976,503	111,194
MSA Safety Inc.	860,911	108,785
Littelfuse Inc.	567,774	108,615
Crane Co.	1,255,675	108,465
* Axon Enterprise Inc.	1,479,546	108,421
KBR Inc.	3,527,608	107,592
* Clean Harbors Inc.	1,246,049	106,849
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	2,961,373	106,136
Avnet Inc.	2,497,116	105,978
* FTI Consulting Inc.	950,874	105,224
* Paylocity Holding Corp.	864,105	104,401
* Coherent Inc.	611,318	101,693
* MasTec Inc.	1,521,673	97,631
Pentair plc	2,127,360	97,582
nVent Electric plc	3,775,482	96,577
* Mercury Systems Inc.	1,381,828	95,498
* RBC Bearings Inc.	601,299	95,210
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,041,915	94,450
Timken Co.	1,666,080	93,817
Eagle Materials Inc.	1,034,580	93,795
* XPO Logistics Inc.	1,143,171	91,111
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,151,217	90,336
Exponent Inc.	1,289,311	88,975
Robert Half International Inc.	1,395,783	88,144
* ASGN Inc.	1,240,916	88,068
John Bean Technologies Corp.	779,625	87,833

*	TopBuild Corp.	846,811	87,289
	Louisiana-Pacific Corp.	2,920,916	86,664
	FLIR Systems Inc.	1,662,892	86,587
	Regal Beloit Corp.	1,002,260	85,803
*	CoreLogic Inc.	1,957,613	85,567
*	Rexnord Corp.	2,578,283	84,104
*	Colfax Corp.	2,253,330	81,976
*	Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,791,667	81,807
	Insperty Inc.	944,536	81,268
	AO Smith Corp.	1,690,073	80,515
	Macquarie Infrastructure Corp.	1,875,016	80,326
*	Itron Inc.	949,310	79,695
	Simpson Manufacturing Co. Inc.	985,902	79,099
	Valmont Industries Inc.	526,455	78,852
	EnerSys	1,031,500	77,187

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
UniFirst Corp.	379,670	76,686
Barnes Group Inc.	1,234,786	76,507
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,633,322	75,704
Kennametal Inc.	2,049,989	75,624
Ryder System Inc.	1,369,879	74,398
* Builders FirstSource Inc.	2,925,902	74,347
* II-VI Inc.	2,203,100	74,178
* Novanta Inc.	816,599	72,220
Vishay Intertechnology Inc.	3,389,948	72,172
* AMN Healthcare Services Inc.	1,141,963	71,156
Watts Water Technologies Inc. Class A	707,956	70,626
Universal Forest Products Inc.	1,480,604	70,625
GATX Corp.	840,628	69,646
World Fuel Services Corp.	1,586,559	68,888
* Anixter International Inc.	734,841	67,679
* Summit Materials Inc. Class A	2,831,505	67,673
* Integer Holdings Corp.	836,672	67,293
Moog Inc. Class A	786,654	67,125
Applied Industrial Technologies Inc.	993,290	66,242
Brady Corp. Class A	1,144,955	65,560
ABM Industries Inc.	1,707,848	64,403
* Allegheny Technologies Inc.	3,101,689	64,081
Belden Inc.	1,162,192	63,921
Fluor Corp.	3,379,298	63,801
* Proto Labs Inc.	612,738	62,224
Silgan Holdings Inc.	1,990,887	61,877
Altra Industrial Motion Corp.	1,656,466	59,981
* Saia Inc.	639,438	59,544
* WESCO International Inc.	995,907	59,147
Albany International Corp. Class A	779,020	59,143
* Advanced Disposal Services Inc.	1,796,683	59,057
* TriNet Group Inc.	1,039,646	58,854
* Rogers Corp.	470,553	58,692
ESCO Technologies Inc.	632,654	58,520
* Sanmina Corp.	1,706,396	58,427
Franklin Electric Co. Inc.	1,008,260	57,793
* Plexus Corp.	749,645	57,678
* ExlService Holdings Inc.	828,964	57,580
Korn Ferry	1,347,768	57,145
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,751,822	56,023
* SPX Corp.	1,077,472	54,822
ManTech International Corp. Class A	683,732	54,616
* SPX FLOW Inc.	1,085,320	53,040
* Cimpress NV	413,570	52,015
Otter Tail Corp.	1,013,497	51,982
Terex Corp.	1,740,222	51,824
Deluxe Corp.	1,015,663	50,702
Forward Air Corp.	723,433	50,604
AAON Inc.	1,019,790	50,388

	EVERTEC Inc.	1,458,203	49,637
	Cubic Corp.	762,812	48,492
*	Ambarella Inc.	800,654	48,488
	Trinity Industries Inc.	2,185,365	48,406
*	Atkore International Group Inc.	1,196,151	48,396
	Mueller Water Products Inc. Class A	4,028,450	48,261
	Badger Meter Inc.	739,751	48,032
	O-I Glass Inc.	4,026,019	48,030
	Triton International Ltd.	1,192,652	47,945
	Kaman Corp.	721,086	47,534
	McGrath RentCorp	616,426	47,181
*	Knowles Corp.	2,221,474	46,984
*	Masonite International Corp.	644,990	46,575
	Covanta Holding Corp.	3,054,964	45,336
*,^	Verra Mobility Corp. Class A	3,223,969	45,103

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Comfort Systems USA Inc.	903,564	45,043
* OSI Systems Inc.	445,349	44,864
Matson Inc.	1,099,217	44,848
Mueller Industries Inc.	1,391,947	44,194
* Harsco Corp.	1,900,591	43,733
Mobile Mini Inc.	1,138,971	43,178
Aircastle Ltd.	1,330,608	42,593
Werner Enterprises Inc.	1,162,981	42,321
* Hub Group Inc. Class A	816,085	41,857
Advanced Drainage Systems Inc.	1,062,656	41,274
* Cardtronics plc Class A	900,314	40,199
* Huron Consulting Group Inc.	580,685	39,905
* JELD-WEN Holding Inc.	1,672,642	39,157
AAR Corp.	855,991	38,605
* Resideo Technologies Inc.	3,158,095	37,676
* Sykes Enterprises Inc.	998,375	36,930
* TTM Technologies Inc.	2,447,599	36,836
* Navistar International Corp.	1,264,838	36,604
Actuant Corp. Class A	1,405,609	36,588
* Dycom Industries Inc.	775,916	36,584
Boise Cascade Co.	995,847	36,378
* Pluralsight Inc. Class A	2,094,866	36,053
EnPro Industries Inc.	534,478	35,746
Methode Electronics Inc.	903,460	35,551
* Installed Building Products Inc.	507,580	34,957
Rush Enterprises Inc. Class A	741,034	34,458
Helios Technologies Inc.	742,541	34,328
Tennant Co.	440,057	34,289
* Inovalon Holdings Inc. Class A	1,818,265	34,220
* AeroVironment Inc.	552,382	34,104
* Air Transport Services Group Inc.	1,451,026	34,041
^ Granite Construction Inc.	1,217,916	33,700
Benchmark Electronics Inc.	964,318	33,134
* TriMas Corp.	1,034,329	32,488
Raven Industries Inc.	934,883	32,216
* Livent Corp.	3,727,352	31,869
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,179,637	31,378
AZZ Inc.	681,940	31,335
* Fabrinet	478,422	31,021
* Continental Building Products Inc.	840,513	30,620
Triumph Group Inc.	1,197,224	30,254
Encore Wire Corp.	517,950	29,730
Greif Inc. Class A	651,125	28,780
Schneider National Inc. Class B	1,309,429	28,572
H&E Equipment Services Inc.	841,827	28,142
Greenbrier Cos. Inc.	852,102	27,634
* GMS Inc.	1,010,323	27,360
* Conduent Inc.	4,377,047	27,138
AVX Corp.	1,320,464	27,030

	Lindsay Corp.	279,162	26,797
	Primoris Services Corp.	1,169,366	26,007
	Standex International Corp.	326,535	25,911
	Heartland Express Inc.	1,184,195	24,927
	MTS Systems Corp.	502,859	24,152
^	Maxar Technologies Inc.	1,513,671	23,719
*	CIRCOR International Inc.	506,337	23,413
*	Kratos Defense & Security Solutions Inc.	1,290,625	23,244
*	Evo Payments Inc. Class A	877,234	23,168
*	Thermon Group Holdings Inc.	862,535	23,116
^	ADT Inc.	2,876,265	22,809
	Apogee Enterprises Inc.	660,276	21,459
*	TrueBlue Inc.	889,587	21,403
*	Parsons Corp.	511,995	21,135
	Griffon Corp.	1,029,943	20,939

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Astec Industries Inc.	485,911	20,408
Wabash National Corp.	1,366,171	20,069
* FARO Technologies Inc.	386,470	19,459
Kforce Inc.	482,047	19,137
* SEACOR Holdings Inc.	443,148	19,122
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	686,789	18,935
TTEC Holdings Inc.	474,887	18,815
* Veeco Instruments Inc.	1,236,675	18,161
ArcBest Corp.	645,861	17,826
* Aegion Corp. Class A	784,896	17,558
* Evolent Health Inc. Class A	1,937,500	17,534
* Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,532,667	16,890
Gorman-Rupp Co.	450,017	16,876
* Manitowoc Co. Inc.	947,922	16,589
Kelly Services Inc. Class A	733,375	16,560
*,^ Virgin Galactic Holdings Inc.	1,369,800	15,821
* Gates Industrial Corp. plc	1,140,209	15,689
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	256,873	15,145
* Tutor Perini Corp.	1,076,094	13,839
Resources Connection Inc.	824,702	13,467
* Team Inc.	781,182	12,475
*,^ GreenSky Inc. Class A	1,380,493	12,286
Quanex Building Products Corp.	685,459	11,708
* Vicor Corp.	246,624	11,522
* International Seaways Inc.	343,785	10,231
* Bill.Com Holdings Inc.	266,439	10,138
* Astronics Corp.	313,083	8,751
Greif Inc. Class B	167,034	8,647
REV Group Inc.	646,944	7,912
* Mistras Group Inc.	502,914	7,177
Rush Enterprises Inc. Class B	115,255	5,267
* Donnelley Financial Solutions Inc.	287,161	3,007
Quad/Graphics Inc.	190,189	888
* Dorian LPG Ltd.	20	-
		19,985,422
Oil & Gas (2.7%)		
* WPX Energy Inc.	10,327,071	141,894
Cimarex Energy Co.	2,511,520	131,830
Parsley Energy Inc. Class A	6,623,611	125,252
Helmerich & Payne Inc.	2,540,093	115,396
* First Solar Inc.	1,844,041	103,193
* Transocean Ltd.	14,631,126	100,662
Murphy Oil Corp.	3,689,398	98,876
Cabot Oil & Gas Corp.	5,061,685	88,124
PBF Energy Inc. Class A	2,592,066	81,313
EQT Corp.	6,579,351	71,715
Equitrans Midstream Corp.	5,232,938	69,912
* Apergy Corp.	1,997,396	67,472
* Chart Industries Inc.	916,122	61,829

	Delek US Holdings Inc.	1,829,796	61,353
*,^	Enphase Energy Inc.	2,141,687	55,962
	Arcosa Inc.	1,233,558	54,955
^	Antero Midstream Corp.	7,094,554	53,848
*	Matador Resources Co.	2,887,977	51,897
*	Callon Petroleum Co.	9,820,916	47,435
	Patterson-UTI Energy Inc.	4,424,517	46,457
*	Dril-Quip Inc.	939,575	44,075
	Core Laboratories NV	1,146,348	43,183
*,^	Chesapeake Energy Corp.	48,417,628	39,974
*	PDC Energy Inc.	1,499,533	39,243
	Cactus Inc. Class A	1,127,958	38,712
*	Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	3,040,282	38,247
	Archrock Inc.	3,542,088	35,563
*	Oceaneering International Inc.	2,367,413	35,298

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
*,^ Valaris plc Class A	5,081,975	33,338
* Helix Energy Solutions Group Inc.	3,379,350	32,543
* NOW Inc.	2,831,752	31,829
CVR Energy Inc.	784,862	31,732
* Southwestern Energy Co.	13,002,611	31,466
SM Energy Co.	2,724,422	30,623
* MRC Global Inc.	2,063,650	28,148
* CNX Resources Corp.	3,157,065	27,940
NexTier Oilfield Solutions Inc.	4,135,276	27,706
* SRC Energy Inc.	6,384,817	26,305
Nabors Industries Ltd.	8,944,282	25,760
^ Range Resources Corp.	5,284,998	25,632
QEP Resources Inc.	5,674,796	25,537
* ProPetro Holding Corp.	2,251,725	25,332
* Oasis Petroleum Inc.	7,354,950	23,977
* Oil States International Inc.	1,429,778	23,320
* Centennial Resource Development Inc. Class A	4,943,773	22,840
* Antero Resources Corp.	6,806,601	19,399
*,^ Tellurian Inc.	2,516,558	18,321
*,^ Whiting Petroleum Corp.	2,456,035	18,027
* Denbury Resources Inc.	12,631,423	17,810
*,^ SunPower Corp. Class A	2,087,202	16,280
Berry Petroleum Corp.	1,640,281	15,468
* Newpark Resources Inc.	2,325,365	14,580
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,310,820	14,576
* Laredo Petroleum Inc.	4,839,839	13,890
*,^ Jagged Peak Energy Inc.	1,515,363	12,865
*,^ Diamond Offshore Drilling Inc.	1,721,268	12,376
* Gulfport Energy Corp.	3,235,736	9,837
^ RPC Inc.	1,614,692	8,461
Green Plains Inc.	344,512	5,316
* Noble Corp. plc	2,143,010	2,614
* Exterran Corp.	245,192	1,920
*,^ Extraction Oil & Gas Inc.	692,485	1,468
*,^ McDermott International Inc.	1,869,707	1,265
* FTS International Inc.	74,802	78
* Unit Corp.	68,181	47
		2,622,296
Other (0.0%) ²		
*,§ Alder BioPharmaceuticals CVR Exp. 12/31/2024	1,792,706	1,578
*,§ A Schulman Inc. CVR	670,110	290
*,§ NewStar Financial Inc. CVR	651,238	157
*,§ Media General Inc. CVR	2,475,062	96
*,§ Clinical Data CVR	297,875	-
		2,121
Technology (12.3%)		
Leidos Holdings Inc.	3,550,127	347,522
* Tyler Technologies Inc.	978,375	293,532

	Teradyne Inc.	4,206,983	286,874
*	EPAM Systems Inc.	1,305,005	276,870
*	DocuSign Inc. Class A	3,532,015	261,758
*	ON Semiconductor Corp.	10,261,704	250,180
*	Coupa Software Inc.	1,569,892	229,597
*	Guidewire Software Inc.	2,081,176	228,451
	Cypress Semiconductor Corp.	9,300,771	216,987
*	Zendesk Inc.	2,811,353	215,434
*	Aspen Technology Inc.	1,695,465	205,033
*	PTC Inc.	2,591,828	194,102
	Monolithic Power Systems Inc.	1,031,180	183,571
*	Ceridian HCM Holding Inc.	2,512,024	170,516
	Entegris Inc.	3,373,425	168,975
	CDK Global Inc.	3,016,347	164,934
*	Ciena Corp.	3,859,531	164,763
*	Proofpoint Inc.	1,404,502	161,209

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* HubSpot Inc.	1,011,248	160,283
* CACI International Inc. Class A	632,357	158,083
* RingCentral Inc. Class A	933,852	157,513
* MongoDB Inc.	1,175,633	154,725
MKS Instruments Inc.	1,357,251	149,311
* Lumentum Holdings Inc.	1,847,435	146,502
* Nutanix Inc.	4,326,723	135,253
SYNNEX Corp.	1,012,803	130,449
* Anaplan Inc.	2,464,238	129,126
* Manhattan Associates Inc.	1,596,385	127,312
* Tech Data Corp.	884,298	126,985
* Nuance Communications Inc.	7,030,056	125,346
Science Applications International Corp.	1,434,575	124,837
* Silicon Laboratories Inc.	1,075,870	124,779
* Cree Inc.	2,681,388	123,746
* Avalara Inc.	1,629,331	119,348
DXC Technology Co.	3,169,810	119,153
* Cirrus Logic Inc.	1,443,400	118,951
* Alteryx Inc. Class A	1,162,869	116,368
* NCR Corp.	3,168,924	111,419
* Smartsheet Inc. Class A	2,465,618	110,756
j2 Global Inc.	1,151,742	107,930
* RealPage Inc.	2,002,287	107,623
Cabot Microelectronics Corp.	742,292	107,128
* ViaSat Inc.	1,444,420	105,724
LogMeIn Inc.	1,211,513	103,875
* ACI Worldwide Inc.	2,723,028	103,162
* Pure Storage Inc. Class A	5,812,618	99,454
Blackbaud Inc.	1,212,700	96,531
* Five9 Inc.	1,462,326	95,899
* Verint Systems Inc.	1,685,147	93,290
Perspecta Inc.	3,422,639	90,495
* Q2 Holdings Inc.	1,093,771	88,683
* Envestnet Inc.	1,264,248	88,030
* Semtech Corp.	1,638,617	86,683
* FireEye Inc.	5,214,485	86,195
* New Relic Inc.	1,306,299	85,837
* Viavi Solutions Inc.	5,673,175	85,098
* Inphi Corp.	1,136,534	84,126
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,417,444	82,991
Pegasystems Inc.	1,009,478	80,405
* Teradata Corp.	2,760,000	73,885
*,^ Zscaler Inc.	1,586,003	73,749
Brooks Automation Inc.	1,696,472	71,184
* CommScope Holding Co. Inc.	4,955,677	70,321
Cogent Communications Holdings Inc.	1,066,355	70,177
* Advanced Energy Industries Inc.	981,379	69,874
* Qualys Inc.	807,607	67,330
Power Integrations Inc.	679,636	67,223

*	Everbridge Inc.	852,571	66,569
*	Lattice Semiconductor Corp.	3,351,809	64,154
*	Acacia Communications Inc.	937,183	63,550
*	Rapid7 Inc.	1,128,849	63,238
*	Elastic NV	982,768	63,192
*	Premier Inc. Class A	1,649,244	62,473
*	Insight Enterprises Inc.	858,219	60,324
*	Box Inc.	3,574,264	59,976
*	Diodes Inc.	1,044,630	58,886
*	Bottomline Technologies DE Inc.	1,074,160	57,575
*	Blackline Inc.	1,087,759	56,085
*	PROS Holdings Inc.	931,364	55,807
*	LivePerson Inc.	1,501,271	55,547
*	Varonis Systems Inc.	712,724	55,386
*,^	Cloudera Inc.	4,474,759	52,041

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Synaptics Inc.	787,537	51,796
* SailPoint Technologies Holding Inc.	2,166,548	51,131
* EchoStar Corp. Class A	1,164,772	50,446
* SVMK Inc.	2,715,373	48,524
Progress Software Corp.	1,149,199	47,749
* FormFactor Inc.	1,832,998	47,603
* CommVault Systems Inc.	1,047,942	46,780
* Dynatrace Inc.	1,777,890	44,981
* Appfolio Inc.	401,570	44,153
InterDigital Inc.	803,747	43,796
CSG Systems International Inc.	836,864	43,333
* NetScout Systems Inc.	1,690,165	40,682
* Alarm.com Holdings Inc.	936,262	40,231
* Rambus Inc.	2,879,630	39,667
* Avaya Holdings Corp.	2,813,528	37,983
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	3,783,722	37,137
*,^ Infinera Corp.	4,461,156	35,422
* Workiva Inc. Class A	824,460	34,669
NIC Inc.	1,518,130	33,930
* Altair Engineering Inc. Class A	924,026	33,182
* MaxLinear Inc.	1,530,477	32,477
* Covetrus Inc.	2,435,470	32,148
* Blucora Inc.	1,211,096	31,658
* Yext Inc.	2,162,719	31,186
^ Ubiquiti Inc.	164,301	31,050
*,^ Appian Corp. Class A	797,261	30,463
* MicroStrategy Inc. Class A	211,954	30,231
* Eventbrite Inc. Class A	1,396,005	28,157
TiVo Corp.	3,112,512	26,394
*,^ 3D Systems Corp.	2,942,378	25,746
* Zuora Inc. Class A	1,758,346	25,197
* ScanSource Inc.	662,718	24,487
Xperi Corp.	1,294,402	23,946
Switch Inc.	1,608,209	23,834
* Cision Ltd.	2,329,628	23,226
Plantronics Inc.	839,150	22,942
*,^ SolarWinds Corp.	1,221,755	22,664
* Tenable Holdings Inc.	940,142	22,526
* Shutterstock Inc.	512,803	21,989
* Amkor Technology Inc.	1,569,603	20,405
* Cerence Inc.	897,672	20,314
^ Ebix Inc.	600,223	20,053
* Unisys Corp.	1,578,695	18,723
* NETGEAR Inc.	754,992	18,505
* NextGen Healthcare Inc.	1,108,516	17,814
Pitney Bowes Inc.	4,413,625	17,787
*,^ Pagerduty Inc.	732,045	17,123
* Cloudflare Inc. Class A	992,371	16,930
* Virtusa Corp.	359,897	16,314

*,^	Medallia Inc.	492,487	15,321
*	Benefitfocus Inc.	687,704	15,088
*	nLight Inc.	691,626	14,026
*,^	Livongo Health Inc.	556,406	13,944
*	CEVA Inc.	467,326	12,599
*	Forrester Research Inc.	280,250	11,686
*	Fastly Inc. Class A	568,360	11,407
*	Diebold Nixdorf Inc.	934,184	9,865
	ADTRAN Inc.	995,772	9,848
*	Endurance International Group Holdings Inc.	2,070,025	9,729
*	WideOpenWest Inc.	1,275,811	9,467
*,^	Gogo Inc.	1,468,249	9,397
*,^	Ping Identity Holding Corp.	359,519	8,736
*	Health Catalyst Inc.	242,047	8,399
*	Loral Space & Communications Inc.	238,399	7,705

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Sciply Corp. Class A	597,739	7,346
* MobileIron Inc.	1,357,150	6,596
Systemax Inc.	202,038	5,083
* SecureWorks Corp. Class A	184,369	3,072
* Castlight Health Inc. Class B	196,752	262
* Casa Systems Inc.	36,440	149
* Ribbon Communications Inc.	33,022	102
		11,865,569
Telecommunications (0.3%)		
* Iridium Communications Inc.	2,729,109	67,245
Telephone & Data Systems Inc.	2,287,870	58,180
Shenandoah Telecommunications Co.	1,221,504	50,827
* 8x8 Inc.	2,434,630	44,554
* Vonage Holdings Corp.	5,857,035	43,401
* United States Cellular Corp.	434,510	15,742
ATN International Inc.	277,226	15,356
*,^ Intelsat SA	1,953,630	13,734
*,^ GTT Communications Inc.	802,638	9,110
*,^ Globalstar Inc.	15,899,897	8,247
		326,396
Utilities (3.3%)		
Atmos Energy Corp.	2,987,680	334,202
Aqua America Inc.	5,424,275	254,615
UGI Corp.	5,200,382	234,849
* PG&E Corp.	13,241,405	143,934
IDACORP Inc.	1,259,191	134,482
Portland General Electric Co.	2,279,375	127,166
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,708,120	126,903
Black Hills Corp.	1,554,981	122,128
ONE Gas Inc.	1,300,446	121,683
NRG Energy Inc.	2,989,115	118,817
New Jersey Resources Corp.	2,348,465	104,671
ALLETE Inc.	1,283,954	104,219
PNM Resources Inc.	1,956,709	99,225
Spire Inc.	1,190,346	99,168
National Fuel Gas Co.	2,124,508	98,875
Southwest Gas Holdings Inc.	1,242,140	94,365
NorthWestern Corp.	1,252,949	89,799
Avista Corp.	1,696,352	81,578
American States Water Co.	927,985	80,401
South Jersey Industries Inc.	2,371,468	78,211
Ormat Technologies Inc.	1,025,703	76,435
El Paso Electric Co.	1,028,753	69,842
MGE Energy Inc.	873,297	68,833
Pattern Energy Group Inc. Class A	2,485,305	66,494
California Water Service Group	1,222,638	63,039
Northwest Natural Holding Co.	771,913	56,913
TerraForm Power Inc. Class A	2,309,081	35,537
* Evoqua Water Technologies Corp.	1,801,948	34,147
* Sunrun Inc.	2,007,344	27,721

*,^	Bloom Energy Corp. Class A	1,545,108	11,542
*,^	Vivint Solar Inc.	562,995	4,087
			<u>3,163,881</u>
	Total Common Stocks (Cost \$72,730,861)		95,852,416

Small-Cap Index Fund

	Coupon	Shares	Market Value (\$000)
Temporary Cash Investments (2.6%) ¹			
Money Market Fund (2.6%)			
3,4 Vanguard Market Liquidity Fund	1.816%	25,231,738	2,523,426
		Face Amount (\$000)	
U.S. Government and Agency Obligations (0.0%)			
5 United States Treasury Bill	1.817%	1/30/20	33,650
			33,613
Total Temporary Cash Investments (Cost \$2,556,776)			2,557,039
Total Investments (101.7%) (Cost \$75,287,637)			98,409,455

	Amount (\$000)
Other Assets and Liabilities (-1.7%)	
Other Assets	
Investment in Vanguard	4,286
Receivables for Investment Securities Sold	82,434
Receivables for Accrued Income	132,536
Receivables for Capital Shares Issued	58,606
Variation Margin Receivable-Futures Contracts	1,146
Unrealized Appreciation-OTC Swap Contracts	3,694
Other Assets ^{4,5}	15,110
Total Other Assets (0.3%)	297,812
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	(6,466)
Collateral for Securities on Loan	(1,651,570)
Payables for Capital Shares Redeemed	(259,852)
Payables to Vanguard	(19,094)
Other Liabilities	(5,608)
Total Liabilities (-2.0%)	(1,942,590)
Net Assets (100%)	96,764,677

At December 31, 2019, net assets consisted of:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	76,814,418
Total Distributable Earnings (Loss)	19,950,259
Net Assets	96,764,677
Investor Shares-Net Assets	
Applicable to 9,496,906 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	753,617
Net Asset Value Per Share-Investor Shares	\$79.35

Small-Cap Index Fund

ETF Shares-Net Assets

Applicable to 165,673,755 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	27,441,753
Net Asset Value Per Share-ETF Shares	\$165.64

Admiral Shares-Net Assets

Applicable to 534,018,888 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	42,386,448
Net Asset Value Per Share-Admiral Shares	\$79.37

Institutional Shares-Net Assets

Applicable to 218,427,513 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	17,336,565
Net Asset Value Per Share-Institutional Shares	\$79.37

Institutional Plus Shares-Net Assets

Applicable to 38,614,833 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	8,846,294
Net Asset Value Per Share-Institutional Plus Shares	\$229.09

• See Note A in Notes to Financial Statements.

* Non-income-producing security.

^ Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$1,582,087,000.

§ Security value determined using significant unobservable inputs.

1 The fund invests a portion of its cash reserves in equity markets through the use of index futures contracts and swap contracts. After giving effect to futures and swap investments, the fund's effective common stock and temporary cash investment positions represent 100.0% and 1.7%, respectively, of net assets.

2 "Other" represents securities that are not classified by the fund's benchmark index.

3 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.

4 Collateral of \$1,651,570,000 was received for securities on loan, of which \$1,636,764,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$14,806,000 is held in cash.

5 Securities with a value of \$33,610,000 and cash of \$303,000 have been segregated as initial margin for recently closed futures contracts.

CVR-Contingent Value Rights.

OTC-Over-the-Counter.

REIT-Real Estate Investment Trust.

Small-Cap Index Fund

Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End

Futures Contracts

				(\$000)
				Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
	Expiration	Number of Long (Short) Contracts	Notional Amount	
Long Futures Contracts				
E-mini Russell 2000 Index	March 2020	5,850	488,651	5,767
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2020	1,847	381,369	6,619
				12,386

Over-the-Counter Total Return Swaps

Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount (\$000)	Floating Interest Rate Received (Paid) ¹ (%)	Value and Unrealized Appreciation (\$000)	Value and Unrealized Depreciation (\$000)
Assurant Inc.	2/4/20	GSI	6,521	(1.945)	28	-
VICI Properties Inc.	2/4/20	GSI	73,830	(1.745)	3,666	-
					3,694	-

¹ Payment received/paid monthly.

GSI-Goldman Sachs International.

At December 31, 2019, a counterparty had deposited in a segregated account securities with a value of \$2,786,000 in connection with open over-the-counter swap contracts. After December 31, 2019, the counterparty posted additional collateral of \$1,061,000 in connection with open over-the-counter swap contracts as of December 31, 2019.

[次へ](#)

Small-Cap Index Fund

Financial Statements

Statement of Net Assets

As of December 31, 2018

The fund reports a complete list of its holdings in regulatory filings four times in each fiscal year, at the quarter-ends. For the second and fourth fiscal quarters, the complete listing of the fund's holdings is available electronically on vanguard.com and on the Securities and Exchange Commission's website (sec.gov), or you can have it mailed to you without charge by calling 800-662-7447. For the first and third fiscal quarters, the fund files the lists with the SEC on Form N-Q. Shareholders can look up the fund's Forms N-Q on the SEC's website.

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Common Stocks (99.2%) ¹		
Basic Materials (3.8%)		
RPM International Inc.	3,417,008	200,852
Royal Gold Inc.	1,686,081	144,413
Chemours Co.	4,405,158	124,314
Ashland Global Holdings Inc.	1,608,713	114,154
WR Grace & Co.	1,724,805	111,957
Huntsman Corp.	5,235,002	100,983
NewMarket Corp.	220,184	90,736
* Ingevity Corp.	1,080,581	90,434
Olin Corp.	4,295,923	86,391
Steel Dynamics Inc.	2,805,803	84,286
United States Steel Corp.	4,563,435	83,237
Versum Materials Inc.	2,806,454	77,795
Peabody Energy Corp.	2,313,564	70,517
Balchem Corp.	830,529	65,072
* Alcoa Corp.	2,397,834	63,734
Scotts Miracle-Gro Co.	998,221	61,351
Sensient Technologies Corp.	1,087,737	60,750
Cabot Corp.	1,390,980	59,729
*,^ Cleveland-Cliffs Inc.	7,682,859	59,081
PolyOne Corp.	2,055,414	58,785
Quaker Chemical Corp.	325,933	57,922
* Platform Specialty Products Corp.	5,567,431	57,512
Domtar Corp.	1,620,771	56,938
HB Fuller Co.	1,305,322	55,698
* Univar Inc.	2,917,328	51,753
Minerals Technologies Inc.	906,475	46,538
Commercial Metals Co.	2,873,897	46,040
Carpenter Technology Corp.	1,219,834	43,438
* GCP Applied Technologies Inc.	1,669,657	40,990
Innospec Inc.	627,023	38,725
Stepan Co.	520,621	38,526
Worthington Industries Inc.	1,066,218	37,147
Compass Minerals International Inc.	872,452	36,373
Arch Coal Inc. Class A	436,515	36,226
Kaiser Aluminum Corp.	402,986	35,983
* Ferro Corp.	2,142,461	33,594

*,^	Contura Energy Inc.	478,955	31,487
	Warrior Met Coal Inc.	1,224,928	29,533
	Hecla Mining Co.	12,385,209	29,229
	Materion Corp.	520,730	23,428
*	Coeur Mining Inc.	5,235,559	23,403
*	CONSOL Energy Inc.	640,935	20,324
^	US Silica Holdings Inc.	1,986,198	20,219
	Schweitzer-Mauduit International Inc.	793,316	19,873
*,^	AK Steel Holding Corp.	8,157,964	18,355
	Tronox Ltd. Class A	2,301,617	17,907
*	Kraton Corp.	818,708	17,881
*	PQ Group Holdings Inc.	1,047,493	15,513
	Schnitzer Steel Industries Inc.	649,564	13,998
	Rayonier Advanced Materials Inc.	1,307,499	13,925

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Innophos Holdings Inc.	502,547	12,327
Tredegar Corp.	776,319	12,312
Resolute Forest Products Inc.	1,502,034	11,911
PH Glatfelter Co.	1,123,887	10,969
American Vanguard Corp.	716,290	10,880
FutureFuel Corp.	670,534	10,635
* Clearwater Paper Corp.	419,490	10,223
* Century Aluminum Co.	1,245,736	9,106
Haynes International Inc.	320,928	8,473
* Koppers Holdings Inc.	496,899	8,467
* TimkenSteel Corp.	915,274	7,999
* SunCoke Energy Inc.	831,535	7,110
Kronos Worldwide Inc.	592,975	6,831
		2,944,292
Consumer Goods (6.6%)		
* US Foods Holding Corp.	5,594,238	177,002
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,612,608	154,013
* Middleby Corp.	1,437,754	147,700
Pool Corp.	984,607	146,362
* Post Holdings Inc.	1,628,439	145,143
Gentex Corp.	6,748,477	136,387
Leggett & Platt Inc.	3,357,683	120,339
Toll Brothers Inc.	3,414,608	112,443
Brunswick Corp.	2,234,306	103,784
Carter's Inc.	1,180,298	96,336
* Deckers Outdoor Corp.	749,549	95,905
Valvoline Inc.	4,844,162	93,735
* Helen of Troy Ltd.	679,619	89,152
*,^ Mattel Inc.	8,885,170	88,763
Lancaster Colony Corp.	495,379	87,613
Flowers Foods Inc.	4,615,204	85,243
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,358,552	83,320
Ingredion Inc.	910,286	83,200
* Darling Ingredients Inc.	4,239,276	81,564
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,447,680	78,917
* Zynga Inc. Class A	19,982,271	78,530
Wolverine World Wide Inc.	2,318,089	73,924
* TreeHouse Foods Inc.	1,441,986	73,123
Energizer Holdings Inc.	1,530,952	69,122
*,^ Wayfair Inc.	756,275	68,125
Thor Industries Inc.	1,292,278	67,198
WD-40 Co.	338,489	62,032
* Dorman Products Inc.	680,990	61,303
Steven Madden Ltd.	2,025,509	61,292
Goodyear Tire & Rubber Co.	3,001,378	61,258
Columbia Sportswear Co.	709,889	59,695
*,^ iRobot Corp.	678,369	56,807
J&J Snack Foods Corp.	386,547	55,891
* Fox Factory Holding Corp.	929,153	54,699

	Sanderson Farms Inc.	529,251	52,549
*	Edgewell Personal Care Co.	1,391,320	51,966
	Dana Inc.	3,724,744	50,768
*	Boston Beer Co. Inc. Class A	210,611	50,724
*,^	Tempur Sealy International Inc.	1,188,854	49,219
^	B&G Foods Inc.	1,698,008	49,089
*	Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,054,883	48,573
	Herman Miller Inc.	1,528,087	46,225
*	Visteon Corp.	744,838	44,899
	KB Home	2,274,080	43,435
	Spectrum Brands Holdings Inc.	1,027,645	43,418
*	Crocs Inc.	1,635,025	42,478
	Cooper Tire & Rubber Co.	1,290,985	41,738
	LCI Industries	617,713	41,263
*	Welbilt Inc.	3,613,050	40,141

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* USANA Health Sciences Inc.	339,753	39,999
* TRI Pointe Group Inc.	3,652,460	39,921
HNI Corp.	1,125,690	39,883
* Meritor Inc.	2,187,123	36,984
Tenneco Inc. Class A	1,324,681	36,283
* Hain Celestial Group Inc.	2,280,278	36,165
* Meritage Homes Corp.	977,276	35,886
* Gentherm Inc.	895,196	35,790
Universal Corp.	641,281	34,725
* Central Garden & Pet Co. Class A	1,077,175	33,662
Tupperware Brands Corp.	1,063,943	33,589
La-Z-Boy Inc.	1,205,695	33,410
MDC Holdings Inc.	1,165,531	32,763
Delphi Technologies plc	2,282,667	32,688
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,867,247	31,826
Steelcase Inc. Class A	2,112,001	31,321
Cal-Maine Foods Inc.	735,143	31,097
* G-III Apparel Group Ltd.	1,078,305	30,074
Oxford Industries Inc.	414,668	29,458
Inter Parfums Inc.	443,349	29,070
* Cooper-Standard Holdings Inc.	456,124	28,334
*,^ Fitbit Inc. Class A	5,600,876	27,836
* Hostess Brands Inc. Class A	2,451,376	26,818
Seaboard Corp.	7,570	26,783
Vector Group Ltd.	2,711,106	26,379
* Sleep Number Corp.	814,385	25,840
* Garrett Motion Inc.	1,897,751	23,418
Fresh Del Monte Produce Inc.	810,055	22,900
Sturm Ruger & Co. Inc.	427,312	22,742
Interface Inc. Class A	1,531,369	21,822
^ National Beverage Corp.	298,671	21,436
Coca-Cola Bottling Co. Consolidated	119,358	21,172
Knoll Inc.	1,202,222	19,813
* Pilgrim's Pride Corp.	1,276,066	19,792
Andersons Inc.	652,526	19,504
Callaway Golf Co.	1,219,704	18,661
Medifast Inc.	145,649	18,209
Acushnet Holdings Corp.	862,674	18,177
* Fossil Group Inc.	1,144,290	18,000
ACCO Brands Corp.	2,639,261	17,894
* American Outdoor Brands Corp.	1,334,475	17,161
* Vista Outdoor Inc.	1,478,347	16,779
Phibro Animal Health Corp. Class A	517,863	16,654
National Presto Industries Inc.	134,115	15,681
^ Tootsie Roll Industries Inc.	443,867	14,825
* Cavco Industries Inc.	111,098	14,485
* Modine Manufacturing Co.	1,231,590	13,313
Movado Group Inc.	404,705	12,797
*,^ GoPro Inc. Class A	2,958,347	12,543

*	American Woodmark Corp.	203,034	11,305
	Ethan Allen Interiors Inc.	611,972	10,765
*	Central Garden & Pet Co.	261,784	9,018
	Dean Foods Co.	2,355,728	8,975
*,^	YETI Holdings Inc.	429,472	6,373
*,^	elf Beauty Inc.	630,395	5,459
*,^	Revlon Inc. Class A	200,844	5,059
*,^	Sonos Inc.	512,038	5,028
	Titan International Inc.	670,595	3,125
*,^	Arlo Technologies Inc.	289,876	2,893
	Superior Industries International Inc.	281,864	1,356
			5,140,123
Consumer Services (12.4%)			
*	Burlington Stores Inc.	1,735,309	282,283
	Service Corp. International	4,424,881	178,146

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,494,401	166,551
KAR Auction Services Inc.	3,464,303	165,317
Foot Locker Inc.	2,957,774	157,354
Sabre Corp.	7,088,395	153,393
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One	4,950,430	151,978
* Five Below Inc.	1,434,583	146,787
* Etsy Inc.	2,945,906	140,137
Dun & Bradstreet Corp.	955,578	136,399
Dunkin' Brands Group Inc.	2,125,969	136,317
H&R Block Inc.	5,290,554	134,221
* ServiceMaster Global Holdings Inc.	3,492,449	128,313
* JetBlue Airways Corp.	7,848,087	126,040
* Madison Square Garden Co. Class A	470,034	125,828
* Planet Fitness Inc. Class A	2,269,707	121,702
Casey's General Stores Inc.	942,021	120,711
* Grand Canyon Education Inc.	1,238,808	119,099
Vail Resorts Inc.	520,576	109,748
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,749,629	104,453
^ Williams-Sonoma Inc.	2,066,483	104,254
* Trade Desk Inc. Class A	886,604	102,899
Six Flags Entertainment Corp.	1,847,155	102,757
Cable One Inc.	124,811	102,358
* Spirit Airlines Inc.	1,757,507	101,795
*,^ Caesars Entertainment Corp.	14,656,141	99,515
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	618,579	98,886
Cinemark Holdings Inc.	2,706,256	96,884
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,560,605	96,508
Tribune Media Co. Class A	2,030,589	92,148
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,371,582	91,224
* GrubHub Inc.	1,167,457	89,672
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,115,557	87,727
* Live Nation Entertainment Inc.	1,752,961	86,333
Wyndham Destinations Inc.	2,383,376	85,420
New York Times Co. Class A	3,794,108	84,571
American Eagle Outfitters Inc.	4,339,707	83,887
* Performance Food Group Co.	2,571,521	82,983
Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,090,737	76,908
Wendy's Co.	4,875,403	76,105
* Chegg Inc.	2,663,298	75,691
Extended Stay America Inc.	4,847,488	75,136
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,003,145	74,955
Aaron's Inc.	1,766,642	74,287
* TripAdvisor Inc.	1,362,722	73,505
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,122,012	73,399
* Adtalem Global Education Inc.	1,513,264	71,608
* Yelp Inc. Class A	2,031,719	71,090
* Stamps.com Inc.	443,034	68,954
Churchill Downs Inc.	279,650	68,218
Graham Holdings Co. Class B	106,162	68,005

	AMERCO	202,080	66,305
*	Hilton Grand Vacations Inc.	2,496,634	65,886
*	Urban Outfitters Inc.	1,936,783	64,301
*,^	LiveRamp Holdings Inc.	1,658,217	64,057
*	AMC Networks Inc. Class A	1,161,645	63,751
	Choice Hotels International Inc.	865,010	61,917
*,^	RH	515,621	61,782
*	Murphy USA Inc.	789,249	60,488
	TEGNA Inc.	5,542,277	60,245
	Strategic Education Inc.	530,830	60,207
	Dick's Sporting Goods Inc.	1,874,293	58,478
	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	1,275,113	57,852
	SkyWest Inc.	1,269,819	56,469
*	Belmond Ltd. Class A	2,253,075	56,394
	John Wiley & Sons Inc. Class A	1,183,305	55,580

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Monro Inc.	805,284	55,363
* Liberty Expedia Holdings Inc. Class A	1,401,839	54,826
Hillenbrand Inc.	1,444,166	54,777
* Penn National Gaming Inc.	2,907,552	54,749
Morningstar Inc.	494,667	54,334
* Eldorado Resorts Inc.	1,492,683	54,050
* AutoNation Inc.	1,505,106	53,732
* Pandora Media Inc.	6,607,119	53,452
Meredith Corp.	1,026,365	53,309
* Sally Beauty Holdings Inc.	3,090,662	52,696
*,^ Roku Inc.	1,691,133	51,816
* Cargurus Inc.	1,496,126	50,464
Jack in the Box Inc.	630,162	48,920
Wingstop Inc.	751,479	48,237
* National Vision Holdings Inc.	1,689,498	47,593
* Weight Watchers International Inc.	1,205,435	46,470
* frontdoor Inc.	1,741,655	46,345
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,757,122	46,283
Cheesecake Factory Inc.	1,051,519	45,752
Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,000,886	44,600
Lithia Motors Inc. Class A	579,304	44,218
DSW Inc. Class A	1,775,491	43,855
Brinker International Inc.	995,011	43,761
* Sotheby's	1,073,160	42,647
Signet Jewelers Ltd.	1,338,634	42,528
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	1,918,412	42,512
Boyd Gaming Corp.	2,024,523	42,070
Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,735,250	40,701
PriceSmart Inc.	666,318	39,379
Bed Bath & Beyond Inc.	3,379,388	38,255
Bloomin' Brands Inc.	2,132,425	38,149
* Cars.com Inc.	1,765,811	37,965
* Groupon Inc. Class A	11,765,324	37,649
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,796,469	36,486
Office Depot Inc.	14,114,773	36,416
Children's Place Inc.	401,641	36,184
* Avis Budget Group Inc.	1,596,435	35,888
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	1,380,616	35,758
Penske Automotive Group Inc.	875,368	35,295
* MSG Networks Inc.	1,497,749	35,287
* Shutterfly Inc.	866,203	34,873
* Laureate Education Inc. Class A	2,277,725	34,713
Abercrombie & Fitch Co.	1,721,802	34,522
* Asbury Automotive Group Inc.	505,626	33,705
* Michaels Cos. Inc.	2,431,972	32,929
Matthews International Corp. Class A	783,161	31,812
Hawaiian Holdings Inc.	1,204,195	31,803
GameStop Corp. Class A	2,497,941	31,524
Guess? Inc.	1,461,420	30,354

*	SeaWorld Entertainment Inc.	1,359,630	30,034
	Big Lots Inc.	1,026,709	29,692
*	Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,860,110	29,557
*,^	ANGI Homeservices Inc. Class A	1,831,469	29,432
	Dine Brands Global Inc.	434,347	29,249
*	Shake Shack Inc. Class A	640,377	29,086
	Allegiant Travel Co. Class A	290,195	29,083
	Caleres Inc.	1,001,585	27,874
	BJ's Restaurants Inc.	548,197	27,722
	Core-Mark Holding Co. Inc.	1,171,972	27,248
	International Speedway Corp. Class A	598,000	26,228
*	Scientific Games Corp.	1,421,271	25,412
	Gannett Co. Inc.	2,915,467	24,869
	Group 1 Automotive Inc.	470,317	24,795
	Scholastic Corp.	602,747	24,267

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Houghton Mifflin Harcourt Co.	2,704,114	23,958
* K12 Inc.	927,812	23,000
* At Home Group Inc.	1,220,645	22,777
Papa John's International Inc.	566,035	22,534
* Quotient Technology Inc.	2,084,507	22,263
EW Scripps Co. Class A	1,414,085	22,244
^ Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,369,132	22,043
* Genesco Inc.	492,786	21,830
* Rent-A-Center Inc.	1,237,137	20,029
*,^ Rite Aid Corp.	27,301,431	19,338
* Diplomat Pharmacy Inc.	1,430,796	19,259
* Hertz Global Holdings Inc.	1,403,771	19,162
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One Class A	625,913	18,602
Entercom Communications Corp. Class A	3,208,113	18,318
* TrueCar Inc.	2,002,669	18,144
^ Dillard's Inc. Class A	300,337	18,113
Weis Markets Inc.	378,305	18,075
*,^ Stitch Fix Inc. Class A	1,018,793	17,411
Chico's FAS Inc.	3,087,419	17,351
New Media Investment Group Inc.	1,468,031	16,985
Tailored Brands Inc.	1,215,086	16,574
AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,338,181	16,433
* Herc Holdings Inc.	622,312	16,174
* Party City Holdco Inc.	1,507,654	15,046
^ Buckle Inc.	758,082	14,661
*,^ Carvana Co. Class A	447,086	14,624
* United Natural Foods Inc.	1,319,153	13,970
* Regis Corp.	797,672	13,521
* Ascena Retail Group Inc.	4,298,468	10,789
National CineMedia Inc.	1,610,208	10,434
* Zumiez Inc.	492,771	9,446
* Express Inc.	1,777,772	9,084
* El Pollo Loco Holdings Inc.	554,598	8,413
* Fiesta Restaurant Group Inc.	529,695	8,216
Emerald Expositions Events Inc.	658,264	8,123
* Bojangles' Inc.	479,231	7,706
Sonic Automotive Inc. Class A	548,653	7,549
*,^ JC Penney Co. Inc.	7,249,324	7,539
*,^ Upwork Inc.	413,787	7,494
*,^ Lumber Liquidators Holdings Inc.	736,943	7,016
* BrightView Holdings Inc.	678,089	6,923
* Biglari Holdings Inc. Class B	50,497	5,735
* American Public Education Inc.	200,083	5,694
Clear Channel Outdoor Holdings Inc. Class A	973,442	5,052
Barnes & Noble Inc.	667,594	4,733
Speedway Motorsports Inc.	257,579	4,191
Cato Corp. Class A	284,898	4,066
*,^ Lands' End Inc.	248,072	3,525
* Smart & Final Stores Inc.	715,669	3,392

* Biglari Holdings Inc.	3,035	1,784
* Hibbett Sports Inc.	334	5
Tile Shop Holdings Inc.	719	4
* Blue Apron Holdings Inc. Class A	1,158	1
		<u>9,639,078</u>
Financials (26.1%)		
WP Carey Inc.	4,147,085	270,971
Sun Communities Inc.	2,112,094	214,821
Equity LifeStyle Properties Inc.	2,079,514	201,983
National Retail Properties Inc.	4,097,141	198,752
MarketAxess Holdings Inc.	919,471	194,293
Omega Healthcare Investors Inc.	5,166,731	181,611
Apartment Investment & Management Co.	4,008,945	175,912
Gaming and Leisure Properties Inc.	5,236,743	169,199
Brown & Brown Inc.	6,110,079	168,394

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Kilroy Realty Corp.	2,593,976	163,109
East West Bancorp Inc.	3,732,254	162,465
Liberty Property Trust	3,805,606	159,379
American Financial Group Inc.	1,723,343	156,014
Old Republic International Corp.	7,401,971	152,259
Lamar Advertising Co. Class A	2,190,663	151,550
Medical Properties Trust Inc.	9,395,969	151,087
American Campus Communities Inc.	3,527,690	146,011
Commerce Bancshares Inc.	2,583,771	145,647
VICI Properties Inc.	7,738,368	145,327
CyrusOne Inc.	2,724,862	144,091
Douglas Emmett Inc.	4,156,676	141,867
STORE Capital Corp.	4,931,571	139,613
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,036,597	138,593
CubeSmart	4,796,316	137,606
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,329,405	134,887
Park Hotels & Resorts Inc.	5,180,194	134,581
Signature Bank	1,305,666	134,236
New Residential Investment Corp.	9,407,764	133,684
Starwood Property Trust Inc.	6,734,710	132,741
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,481,580	130,290
LPL Financial Holdings Inc.	2,120,796	129,538
American Homes 4 Rent Class A	6,476,055	128,550
Hanover Insurance Group Inc.	1,089,727	127,247
* Credit Acceptance Corp.	323,084	123,341
EPR Properties	1,913,781	122,539
First American Financial Corp.	2,734,283	122,058
Popular Inc.	2,583,211	121,979
Assurant Inc.	1,358,012	121,461
Hudson Pacific Properties Inc.	4,034,542	117,244
Webster Financial Corp.	2,374,355	117,032
Brixmor Property Group Inc.	7,719,338	113,397
New York Community Bancorp Inc.	11,992,544	112,850
Life Storage Inc.	1,199,489	111,540
First Horizon National Corp.	8,341,308	109,772
Primerica Inc.	1,105,448	108,013
Prosperity Bancshares Inc.	1,707,978	106,407
Axis Capital Holdings Ltd.	2,044,052	105,555
PacWest Bancorp	3,138,682	104,455
* GCI Liberty Inc. Class A	2,531,408	104,193
Highwoods Properties Inc.	2,664,373	103,085
* Howard Hughes Corp.	1,052,075	102,704
Eaton Vance Corp.	2,850,657	100,286
Assured Guaranty Ltd.	2,584,022	98,916
JBG SMITH Properties	2,801,319	97,514
* MGIC Investment Corp.	9,309,334	97,376
* Green Dot Corp. Class A	1,220,996	97,094
* Western Alliance Bancorp	2,453,125	96,874
Wintrust Financial Corp.	1,451,691	96,523

	Hospitality Properties Trust	4,021,692	96,038
	Pebblebrook Hotel Trust	3,384,302	95,810
^	First Financial Bankshares Inc.	1,655,738	95,520
	Sterling Bancorp	5,778,971	95,411
	Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	2,958,970	94,273
	First Industrial Realty Trust Inc.	3,251,493	93,838
*	Brighthouse Financial Inc.	3,053,697	93,077
	Selective Insurance Group Inc.	1,515,863	92,377
	Rayonier Inc.	3,332,969	92,290
	IBERIABANK Corp.	1,429,851	91,911
	Healthcare Realty Trust Inc.	3,224,646	91,709
	Synovus Financial Corp.	2,850,757	91,196
	Umpqua Holdings Corp.	5,669,059	90,138
	Janus Henderson Group plc	4,346,753	90,065
	Radian Group Inc.	5,492,060	89,850

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Equity Commonwealth	2,970,428	89,143
*、^ Zillow Group Inc.	2,804,279	88,559
Kemper Corp.	1,333,556	88,521
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,904,941	87,818
Erie Indemnity Co. Class A	652,102	86,932
Glacier Bancorp Inc.	2,175,340	86,187
Cousins Properties Inc.	10,823,054	85,502
Associated Banc-Corp	4,267,230	84,448
United Bankshares Inc.	2,655,494	82,612
CoreSite Realty Corp.	944,979	82,431
FNB Corp.	8,348,215	82,146
* Essent Group Ltd.	2,400,398	82,046
Two Harbors Investment Corp.	6,387,030	82,009
MB Financial Inc.	2,061,265	81,688
Chimera Investment Corp.	4,573,804	81,505
EastGroup Properties Inc.	881,196	80,832
Apple Hospitality REIT Inc.	5,596,045	79,800
BankUnited Inc.	2,653,455	79,444
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,189,688	79,340
Weingarten Realty Investors	3,138,558	77,868
Spirit Realty Capital Inc.	2,208,554	77,852
National Health Investors Inc.	1,028,888	77,722
FirstCash Inc.	1,072,186	77,573
MFA Financial Inc.	11,575,360	77,323
Community Bank System Inc.	1,317,618	76,817
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,878,825	76,483
Hancock Whitney Corp.	2,193,122	75,992
Sabra Health Care REIT Inc.	4,594,983	75,725
TCF Financial Corp.	3,865,228	75,333
Physicians Realty Trust	4,698,022	75,309
RLI Corp.	1,087,968	75,059
RLJ Lodging Trust	4,514,232	74,033
Stifel Financial Corp.	1,762,054	72,984
Bank of Hawaii Corp.	1,074,408	72,329
Valley National Bancorp	8,111,097	72,027
Bank OZK	3,150,219	71,919
Senior Housing Properties Trust	6,120,226	71,729
UMB Financial Corp.	1,156,586	70,517
Rexford Industrial Realty Inc.	2,390,311	70,442
Fulton Financial Corp.	4,532,777	70,167
STAG Industrial Inc.	2,803,067	69,740
CVB Financial Corp.	3,431,634	69,422
Paramount Group Inc.	5,500,936	69,092
Columbia Banking System Inc.	1,885,193	68,414
Uniti Group Inc.	4,377,391	68,156
Taubman Centers Inc.	1,493,969	67,961
Chemical Financial Corp.	1,840,847	67,393
White Mountains Insurance Group Ltd.	77,792	66,721
Cathay General Bancorp	1,984,421	66,538

*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,293,768	66,099
	BancorpSouth Bank	2,515,562	65,757
	Home BancShares Inc.	4,005,435	65,449
	Outfront Media Inc.	3,590,312	65,056
	Aspen Insurance Holdings Ltd.	1,538,583	64,605
	PS Business Parks Inc.	492,675	64,540
	Evercore Inc. Class A	886,585	63,444
	Empire State Realty Trust Inc.	4,453,813	63,378
	Americold Realty Trust	2,476,138	63,241
	CNO Financial Group Inc.	4,241,466	63,113
	Investors Bancorp Inc.	6,014,254	62,548
	First Hawaiian Inc.	2,773,895	62,440
	American Equity Investment Life Holding Co.	2,211,997	61,803
	Federated Investors Inc. Class B	2,324,527	61,716
	Lazard Ltd. Class A	1,670,439	61,656

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Old National Bancorp	3,921,498	60,391
Retail Properties of America Inc.	5,546,309	60,177
* Genworth Financial Inc. Class A	12,897,528	60,102
* SLM Corp.	7,145,139	59,376
Brandywine Realty Trust	4,600,412	59,207
Corporate Office Properties Trust	2,802,226	58,931
Columbia Property Trust Inc.	3,036,582	58,758
GEO Group Inc.	2,978,350	58,673
Navient Corp.	6,639,116	58,491
* Zillow Group Inc. Class A	1,837,090	57,740
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,452,862	57,525
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,153,371	57,297
First Financial Bancorp	2,394,184	56,790
South State Corp.	940,885	56,406
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,301,168	56,252
Legg Mason Inc.	2,202,619	56,189
Washington Federal Inc.	2,102,099	56,147
Colony Capital Inc.	11,993,804	56,131
ProAssurance Corp.	1,378,568	55,915
Argo Group International Holdings Ltd.	829,180	55,762
BOK Financial Corp.	747,919	54,845
CoreCivic Inc.	3,055,175	54,474
First Midwest Bancorp Inc.	2,740,537	54,290
Terreno Realty Corp.	1,522,757	53,555
International Bancshares Corp.	1,534,374	52,782
First Citizens BancShares Inc. Class A	139,038	52,424
PotlatchDeltic Corp.	1,653,267	52,309
CIT Group Inc.	1,360,344	52,060
CenterState Bank Corp.	2,463,295	51,828
Simmons First National Corp. Class A	2,138,493	51,602
Independent Bank Corp.	721,774	50,748
Brookfield Property REIT Inc. Class A	3,120,531	50,241
Acadia Realty Trust	2,097,201	49,829
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,896,135	49,814
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,779,935	48,899
^ Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,417,621	48,884
WesBanco Inc.	1,329,557	48,781
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,312,954	48,645
DiamondRock Hospitality Co.	5,357,037	48,642
First BanCorp	5,599,596	48,157
Navigators Group Inc.	688,639	47,854
Washington REIT	2,055,984	47,288
* OneMain Holdings Inc.	1,921,751	46,679
Retail Opportunity Investments Corp.	2,934,188	46,595
Urban Edge Properties	2,798,707	46,514
Great Western Bancorp Inc.	1,486,733	46,460
Banner Corp.	865,912	46,309
Union Bankshares Corp.	1,612,507	45,521
Lexington Realty Trust	5,478,171	44,976

^	Realogy Holdings Corp.	3,043,738	44,682
	Trustmark Corp.	1,557,071	44,268
	Capitol Federal Financial Inc.	3,452,363	44,087
	First Merchants Corp.	1,274,546	43,679
*,^	LendingTree Inc.	197,543	43,375
	Renasant Corp.	1,433,467	43,262
	Mack-Cali Realty Corp.	2,207,180	43,239
*	Enstar Group Ltd.	254,318	42,616
	LTC Properties Inc.	1,019,889	42,509
	Virtu Financial Inc. Class A	1,641,562	42,287
	Invesco Mortgage Capital Inc.	2,879,450	41,694
	United Community Banks Inc.	1,936,032	41,547
*	Eagle Bancorp Inc.	841,494	40,989
	Moelis & Co. Class A	1,177,713	40,490
	Northwest Bancshares Inc.	2,385,422	40,409

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
LegacyTexas Financial Group Inc.	1,247,709	40,039
CareTrust REIT Inc.	2,160,178	39,877
Towne Bank	1,664,634	39,868
SITE Centers Corp.	3,569,111	39,510
Horace Mann Educators Corp.	1,053,479	39,453
* Pacific Premier Bancorp Inc.	1,529,388	39,030
National General Holdings Corp.	1,588,978	38,469
* FCB Financial Holdings Inc. Class A	1,141,696	38,338
Chesapeake Lodging Trust	1,552,821	37,811
Provident Financial Services Inc.	1,551,341	37,434
Hope Bancorp Inc.	3,152,761	37,392
Ladder Capital Corp. Class A	2,413,325	37,334
ServisFirst Bancshares Inc.	1,163,987	37,096
Mercury General Corp.	713,974	36,920
Ameris Bancorp	1,162,994	36,832
NBT Bancorp Inc.	1,064,396	36,817
* Axos Financial Inc.	1,458,085	36,715
American Assets Trust Inc.	909,944	36,552
Westamerica Bancorporation	652,064	36,307
BGC Partners Inc. Class A	6,964,071	36,004
Ares Management Corp.	1,961,673	34,879
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,918,452	34,686
Global Net Lease Inc.	1,958,958	34,517
Cadence BanCorp Class A	2,038,531	34,207
First Interstate BancSystem Inc. Class A	928,991	33,964
Colony Credit Real Estate Inc.	2,148,748	33,929
Employers Holdings Inc.	801,293	33,630
* PennyMac Financial Services Inc.	1,560,720	33,181
Walker & Dunlop Inc.	765,258	33,097
^ Industrial Logistics Properties Trust	1,676,820	32,983
Houlihan Lokey Inc. Class A	895,947	32,971
Hilltop Holdings Inc.	1,823,484	32,513
* Alexander & Baldwin Inc.	1,760,335	32,355
S&T Bancorp Inc.	853,089	32,281
Redwood Trust Inc.	2,141,593	32,274
Clearway Energy Inc.	1,838,954	31,722
HFF Inc. Class A	954,878	31,664
First Commonwealth Financial Corp.	2,562,625	30,956
Newmark Group Inc. Class A	3,800,399	30,479
Safety Insurance Group Inc.	372,021	30,435
United Fire Group Inc.	548,280	30,402
Kite Realty Group Trust	2,153,700	30,346
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,322,517	29,241
Park National Corp.	342,184	29,069
Kearny Financial Corp.	2,229,291	28,579
* Cannae Holdings Inc.	1,662,191	28,457
Tompkins Financial Corp.	372,658	27,953
PennyMac Mortgage Investment Trust	1,493,136	27,802
* LendingClub Corp.	10,430,728	27,433

	City Holding Co.	403,386	27,265
	Brookline Bancorp Inc.	1,967,134	27,186
^	American Finance Trust Inc.	2,036,641	27,128
*	PRA Group Inc.	1,108,353	27,011
	Berkshire Hills Bancorp Inc.	992,944	26,780
^	Seritage Growth Properties Class A	828,102	26,773
	American National Insurance Co.	207,182	26,362
	Beneficial Bancorp Inc.	1,726,266	24,668
*	FGL Holdings	3,696,259	24,617
	Getty Realty Corp.	831,507	24,455
	Investment Technology Group Inc.	805,218	24,350
	Piper Jaffray Cos.	362,890	23,893
	RPT Realty	1,964,026	23,470
	Washington Prime Group Inc.	4,802,228	23,339
	Agree Realty Corp.	394,302	23,311

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
TPG RE Finance Trust Inc.	1,271,242	23,238
Independent Bank Group Inc.	507,469	23,227
TFS Financial Corp.	1,437,580	23,188
*,^ Redfin Corp.	1,608,051	23,156
BancFirst Corp.	462,027	23,055
Boston Private Financial Holdings Inc.	2,174,581	22,985
* Cushman & Wakefield plc	1,551,040	22,444
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,090,014	22,345
WisdomTree Investments Inc.	3,348,952	22,271
OFG Bancorp	1,321,045	21,744
InfraREIT Inc.	1,020,366	21,448
National Bank Holdings Corp. Class A	669,870	20,679
State Bank Financial Corp.	951,535	20,544
* Ambac Financial Group Inc.	1,162,811	20,047
* Third Point Reinsurance Ltd.	2,049,295	19,755
* Flagstar Bancorp Inc.	743,538	19,629
* World Acceptance Corp.	190,705	19,501
Universal Health Realty Income Trust	316,789	19,441
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,063,624	19,177
* Marcus & Millichap Inc.	547,709	18,803
*,^ MBIA Inc.	2,105,951	18,785
Cohen & Steers Inc.	540,090	18,536
* Columbia Financial Inc.	1,188,198	18,168
Nelnet Inc. Class A	339,170	17,752
*,^ Encore Capital Group Inc.	753,717	17,712
^ Government Properties Income Trust	2,562,456	17,604
Heartland Financial USA Inc.	397,982	17,491
Central Pacific Financial Corp.	713,785	17,381
National Western Life Group Inc. Class A	57,095	17,168
FBL Financial Group Inc. Class A	258,757	16,987
Select Income REIT	2,306,384	16,975
Hersha Hospitality Trust Class A	966,810	16,958
Franklin Street Properties Corp.	2,621,550	16,332
Hamilton Lane Inc. Class A	430,573	15,931
Alexander's Inc.	52,218	15,913
Clearway Energy Inc. Class A	932,179	15,772
Capstead Mortgage Corp.	2,341,211	15,616
Saul Centers Inc.	324,152	15,306
State Auto Financial Corp.	448,930	15,282
iStar Inc.	1,658,752	15,211
Investors Real Estate Trust	306,398	15,035
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	774,929	14,894
Northfield Bancorp Inc.	1,093,068	14,811
Oritani Financial Corp.	986,895	14,557
Virtus Investment Partners Inc.	174,889	13,891
Dime Community Bancshares Inc.	793,102	13,467
CorePoint Lodging Inc.	1,071,733	13,129
Summit Hotel Properties Inc.	1,342,670	13,064
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	679,176	13,006

*	Focus Financial Partners Inc. Class A	491,923	12,952
	AG Mortgage Investment Trust Inc.	738,973	11,772
*	St. Joe Co.	859,193	11,316
	Front Yard Residential Corp.	1,244,508	10,865
	Anworth Mortgage Asset Corp.	2,514,443	10,158
	Retail Value Inc.	388,584	9,944
	Ashford Hospitality Trust Inc.	2,464,691	9,859
	Pennsylvania REIT	1,624,230	9,648
^	RMR Group Inc. Class A	174,327	9,253
	Greenhill & Co. Inc.	366,656	8,946
*	Tejon Ranch Co.	512,776	8,502
	New Senior Investment Group Inc.	1,998,593	8,234
^	CBL & Associates Properties Inc.	4,200,135	8,064
	Spirit MTA REIT	1,097,031	7,822
*	Greenlight Capital Re Ltd. Class A	729,567	6,289

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* EZCORP Inc. Class A	595,080	4,600
* On Deck Capital Inc.	712,004	4,201
* Forestar Group Inc.	284,076	3,934
*,^ Altisource Portfolio Solutions SA	172,015	3,869
GAMCO Investors Inc. Class A	137,815	2,328
* Ocwen Financial Corp.	1,426,402	1,911
Associated Capital Group Inc. Class A	51,463	1,813
Urstadt Biddle Properties Inc.	66,334	1,002
* MoneyGram International Inc.	12,358	25
Maiden Holdings Ltd.	1,220	2
* Longfin Corp.	18	-
		20,373,996
Health Care (11.1%)		
STERIS plc	2,175,639	232,467
* Exact Sciences Corp.	3,164,090	199,654
* Sarepta Therapeutics Inc.	1,727,734	188,548
West Pharmaceutical Services Inc.	1,907,306	186,973
* Molina Healthcare Inc.	1,525,900	177,340
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,180,326	171,928
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,334,629	166,716
Hill-Rom Holdings Inc.	1,732,418	153,406
* Exelixis Inc.	7,697,559	151,411
Encompass Health Corp.	2,419,408	149,277
Bio-Techne Corp.	972,219	140,700
* Charles River Laboratories International Inc.	1,238,200	140,139
*,^ Bluebird Bio Inc.	1,408,109	139,684
* PRA Health Sciences Inc.	1,505,556	138,451
* DexCom Inc.	1,143,706	137,016
* Haemonetics Corp.	1,330,589	133,125
* Masimo Corp.	1,228,066	131,857
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	544,034	126,336
* Insulet Corp.	1,521,089	120,653
Chemed Corp.	412,179	116,762
* Catalent Inc.	3,742,296	116,685
* United Therapeutics Corp.	1,066,149	116,104
* ICU Medical Inc.	501,208	115,092
* Sage Therapeutics Inc.	1,144,614	109,643
* Loxo Oncology Inc.	709,255	99,345
* Penumbra Inc.	799,473	97,696
* Amedisys Inc.	820,887	96,134
* FibroGen Inc.	1,970,565	91,198
* HealthEquity Inc.	1,522,749	90,832
* Wright Medical Group NV	3,220,279	87,656
*,^ Teladoc Health Inc.	1,715,458	85,035
* Globus Medical Inc.	1,957,323	84,713
* Horizon Pharma plc	4,314,944	84,314
* Syneos Health Inc.	2,125,955	83,656
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,754,694	79,137
* Array BioPharma Inc.	5,484,948	78,161

	Bruker Corp.	2,619,132	77,972
^	Healthcare Services Group Inc.	1,900,420	76,359
*	Merit Medical Systems Inc.	1,340,160	74,794
*,^	TESARO Inc.	992,276	73,676
*	MEDNAX Inc.	2,188,054	72,206
*	LHC Group Inc.	767,350	72,039
*	Neogen Corp.	1,262,645	71,971
*,^	Ligand Pharmaceuticals Inc.	519,250	70,462
	Cantel Medical Corp.	913,151	67,984
*	Emergent BioSolutions Inc.	1,113,966	66,036
*	NuVasive Inc.	1,322,144	65,525
*	Novocure Ltd.	1,915,689	64,137
*	HMS Holdings Corp.	2,157,313	60,685
*	Omniceil Inc.	970,811	59,452
*	Immunomedics Inc.	4,158,017	59,335

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,272,937	58,695
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,275,128	58,494
*,^ Inogen Inc.	471,039	58,489
* Blueprint Medicines Corp.	1,070,089	57,688
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	570,134	57,464
* Myriad Genetics Inc.	1,924,594	55,948
* Avanos Medical Inc.	1,221,066	54,692
* Repligen Corp.	1,016,011	53,584
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,289,182	52,921
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,171,776	50,949
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,329,445	50,479
Ensign Group Inc.	1,280,617	49,675
* Glaukos Corp.	881,318	49,504
* Arena Pharmaceuticals Inc.	1,266,682	49,337
* NxStage Medical Inc.	1,718,051	49,171
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,350,772	49,022
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,910,441	47,062
* Amicus Therapeutics Inc.	4,873,413	46,687
* Heron Therapeutics Inc.	1,799,161	46,670
* Tenet Healthcare Corp.	2,641,037	45,267
* Xencor Inc.	1,229,559	44,461
CONMED Corp.	687,648	44,147
* Acceleron Pharma Inc.	1,011,448	44,049
* Pacira Pharmaceuticals Inc.	1,005,916	43,275
* MyoKardia Inc.	880,738	43,033
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,279,251	42,497
* Select Medical Holdings Corp.	2,760,784	42,378
* Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,169,991	42,237
* PTC Therapeutics Inc.	1,227,716	42,135
* Quidel Corp.	859,455	41,959
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,332,182	41,138
Patterson Cos. Inc.	2,077,267	40,839
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,813,937	38,073
* Endo International plc	5,206,167	38,005
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,608,973	37,389
* Medpace Holdings Inc.	688,636	36,450
* Genomic Health Inc.	558,410	35,967
*,^ Corcept Therapeutics Inc.	2,680,793	35,815
* Magellan Health Inc.	625,470	35,583
* REGENXBIO Inc.	831,194	34,869
* Mallinckrodt plc	2,150,071	33,971
* AnaptysBio Inc.	516,499	32,947
*,^ Denali Therapeutics Inc.	1,588,006	32,808
* Medicines Co.	1,711,445	32,757
* Cambrex Corp.	863,053	32,589
* Brookdale Senior Living Inc.	4,839,025	32,421
* Spark Therapeutics Inc.	827,170	32,375
*,^ Portola Pharmaceuticals Inc.	1,625,788	31,735
* Innoviva Inc.	1,691,249	29,512

*,^	Theravance Biopharma Inc.	1,134,216	29,025
*	Nevro Corp.	738,572	28,723
*	WageWorks Inc.	1,022,423	27,769
*	Momenta Pharmaceuticals Inc.	2,475,907	27,334
*,^	Insmmed Inc.	1,987,626	26,078
*	Tivity Health Inc.	1,034,816	25,674
*	Aimmune Therapeutics Inc.	1,061,492	25,391
	Luminex Corp.	1,088,723	25,160
*	Editas Medicine Inc.	1,100,293	25,032
*	BioTelemetry Inc.	408,526	24,397
*	Orthofix Medical Inc.	462,944	24,300
*,^	OPKO Health Inc.	7,951,820	23,935
*	Clovis Oncology Inc.	1,293,841	23,237
*	Varex Imaging Corp.	977,231	23,141
*	Spectrum Pharmaceuticals Inc.	2,479,081	21,692

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
National HealthCare Corp.	254,229	19,944
*,^ Radius Health Inc.	1,185,185	19,544
* iRhythm Technologies Inc.	280,791	19,509
* Acorda Therapeutics Inc.	1,223,901	19,068
* STAAR Surgical Co.	565,253	18,037
Meridian Bioscience Inc.	1,033,288	17,938
* Atara Biotherapeutics Inc.	501,572	17,425
*,^ Allogene Therapeutics Inc.	628,201	16,917
* Puma Biotechnology Inc.	830,929	16,909
HealthStream Inc.	660,265	15,945
* Natera Inc.	1,105,670	15,435
* Alder Biopharmaceuticals Inc.	1,498,810	15,363
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,305,396	14,986
* CorVel Corp.	241,692	14,917
*,^ Esperion Therapeutics Inc.	310,806	14,297
* Natus Medical Inc.	410,369	13,965
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	231,618	12,994
* AMAG Pharmaceuticals Inc.	846,043	12,851
* Intra-Cellular Therapies Inc.	1,121,183	12,770
* Guardant Health Inc.	329,331	12,380
*,^ Madrigal Pharmaceuticals Inc.	109,293	12,320
*,^ Intrexon Corp.	1,758,752	11,502
* Allakos Inc.	215,796	11,280
* Intellia Therapeutics Inc.	774,826	10,576
*,^ Akcea Therapeutics Inc.	342,426	10,321
Owens & Minor Inc.	1,507,340	9,541
* Epizyme Inc.	1,534,255	9,451
*,^ TherapeuticsMD Inc.	2,458,694	9,368
* Akorn Inc.	2,411,452	8,175
*,^ Community Health Systems Inc.	2,825,109	7,967
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	280,201	7,871
* Tricida Inc.	323,366	7,625
*,^ Lexicon Pharmaceuticals Inc.	1,087,081	7,218
* G1 Therapeutics Inc.	355,971	6,817
* Achillion Pharmaceuticals Inc.	3,392,313	5,394
* PDL BioPharma Inc.	1,815,626	5,265
*,^ Rubius Therapeutics Inc.	300,783	4,837
*,^ Surgery Partners Inc.	438,108	4,289
* American Renal Associates Holdings Inc.	345,384	3,979
* Five Prime Therapeutics Inc.	423,571	3,939
* Accuray Inc.	1,039,189	3,544
*,^ ZIOPHARM Oncology Inc.	1,616,100	3,022
*,^ Insys Therapeutics Inc.	754,411	2,640
Invacare Corp.	410,220	1,764
*,^ Moderna Inc.	109,611	1,674
* Aduro Biotech Inc.	612,889	1,618
*,^ Akebia Therapeutics Inc.	227,738	1,259
* Synergy Pharmaceuticals Inc.	154,945	18
* Assertio Therapeutics Inc.	1,129	4

* WellCare Health Plans Inc.	13	3
* Lannett Co. Inc.	617	3
		8,663,055
Industrials (19.5%)		
IDEX Corp.	1,974,958	249,358
PerkinElmer Inc.	2,863,867	224,957
* Zebra Technologies Corp.	1,385,293	220,580
Lennox International Inc.	985,277	215,638
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,741,999	197,671
Allegion plc	2,447,328	195,077
* Teledyne Technologies Inc.	882,468	182,733
Graco Inc.	4,285,124	179,332
* HD Supply Holdings Inc.	4,493,445	168,594
* Berry Global Group Inc.	3,378,514	160,581
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,481,584	156,915

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* WEX Inc.	1,109,752	155,432
Carlisle Cos. Inc.	1,532,924	154,090
AptarGroup Inc.	1,617,154	152,126
Nordson Corp.	1,272,476	151,870
* Keysight Technologies Inc.	2,402,053	149,119
National Instruments Corp.	3,238,811	146,977
Toro Co.	2,581,072	144,230
Donaldson Co. Inc.	3,299,764	143,177
Sonoco Products Co.	2,569,524	136,519
* Fair Isaac Corp.	708,145	132,423
* Euronet Worldwide Inc.	1,261,071	129,108
Hexcel Corp.	2,216,787	127,111
Jack Henry & Associates Inc.	995,139	125,905
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,576,231	124,286
MDU Resources Group Inc.	5,050,660	120,408
Acuity Brands Inc.	1,032,223	118,654
Watsco Inc.	826,875	115,051
Oshkosh Corp.	1,850,990	113,484
Quanta Services Inc.	3,759,353	113,157
* Genesee & Wyoming Inc. Class A	1,502,809	111,238
ITT Inc.	2,255,086	108,853
Bemis Co. Inc.	2,343,198	107,553
MAXIMUS Inc.	1,651,040	107,466
* AECOM	4,024,836	106,658
Woodward Inc.	1,431,351	106,335
Littelfuse Inc.	615,255	105,504
Curtiss-Wright Corp.	1,015,380	103,691
Avnet Inc.	2,863,354	103,367
^ Universal Display Corp.	1,091,348	102,117
Landstar System Inc.	1,058,081	101,227
Genpact Ltd.	3,670,178	99,058
HEICO Corp.	1,260,443	97,659
HEICO Corp. Class A	1,546,936	97,457
BWX Technologies Inc.	2,542,247	97,190
Crane Co.	1,297,104	93,625
* Kirby Corp.	1,386,804	93,415
nVent Electric plc	4,157,355	93,374
Jabil Inc.	3,750,872	92,984
* Esterline Technologies Corp.	759,350	92,223
USG Corp.	2,158,824	92,095
Insperty Inc.	968,401	90,410
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,168,902	89,912
* Trex Co. Inc.	1,512,617	89,789
AGCO Corp.	1,612,283	89,756
EMCOR Group Inc.	1,481,410	88,425
* Stericycle Inc.	2,332,628	85,584
Graphic Packaging Holding Co.	7,992,388	85,039
EnerSys	1,085,113	84,216
MSA Safety Inc.	890,878	83,983

*	RBC Bearings Inc.	637,619	83,592
	Cognex Corp.	2,106,429	81,456
	Louisiana-Pacific Corp.	3,636,998	80,814
	Brink's Co.	1,238,418	80,064
*	Generac Holdings Inc.	1,597,922	79,417
	Air Lease Corp. Class A	2,626,670	79,352
	AO Smith Corp.	1,852,412	79,098
	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	3,145,563	78,859
	Regal Beloit Corp.	1,110,708	77,805
	FLIR Systems Inc.	1,780,786	77,535
*	Proto Labs Inc.	661,653	74,628
	Tetra Tech Inc.	1,425,272	73,786
	Armstrong World Industries Inc.	1,212,283	70,567
*	Owens-Illinois Inc.	4,085,990	70,442
*	Allegheny Technologies Inc.	3,233,636	70,396

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Kennametal Inc.	2,113,751	70,346
Eagle Materials Inc.	1,148,858	70,115
* ASGN Inc.	1,284,027	69,979
* CoreLogic Inc.	2,075,668	69,369
Macquarie Infrastructure Corp.	1,875,250	68,559
GATX Corp.	967,985	68,543
* AMN Healthcare Services Inc.	1,207,433	68,413
* Gardner Denver Holdings Inc.	3,322,769	67,951
Exponent Inc.	1,337,736	67,837
Barnes Group Inc.	1,254,288	67,255
Timken Co.	1,785,805	66,646
* Coherent Inc.	627,531	66,336
Trinity Industries Inc.	3,203,143	65,953
* FTI Consulting Inc.	988,376	65,865
Ryder System Inc.	1,367,748	65,857
* MasTec Inc.	1,622,035	65,790
* Resideo Technologies Inc.	3,169,943	65,142
Moog Inc. Class A	837,512	64,890
* Clean Harbors Inc.	1,298,690	64,090
Flowserve Corp.	1,685,614	64,087
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,811,587	63,822
* Integer Holdings Corp.	834,252	63,620
* Axon Enterprise Inc.	1,429,485	62,540
* Rexnord Corp.	2,694,173	61,831
Vishay Intertechnology Inc.	3,401,563	61,262
Valmont Industries Inc.	540,181	59,933
John Bean Technologies Corp.	813,747	58,435
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,049,571	58,010
* WESCO International Inc.	1,202,101	57,701
* Cimpres NV	556,942	57,599
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,063,151	57,548
UniFirst Corp.	397,447	56,863
* Mercury Systems Inc.	1,183,513	55,968
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,754,769	55,661
KBR Inc.	3,631,947	55,133
Korn/Ferry International	1,391,906	55,036
ABM Industries Inc.	1,694,771	54,419
* Novanta Inc.	853,670	53,781
Applied Industrial Technologies Inc.	996,473	53,750
Brady Corp. Class A	1,196,617	52,005
ManpowerGroup Inc.	795,779	51,567
* II-VI Inc.	1,562,088	50,705
Otter Tail Corp.	1,020,778	50,671
* Conduent Inc.	4,626,837	49,183
* Paylocity Holding Corp.	815,843	49,122
Granite Construction Inc.	1,207,985	48,658
* Imperva Inc.	861,508	47,977
Silgan Holdings Inc.	1,995,109	47,124
Terex Corp.	1,707,661	47,080

*	Rogers Corp.	473,460	46,901
	Albany International Corp.	745,624	46,549
	Watts Water Technologies Inc. Class A	714,121	46,082
	Deluxe Corp.	1,193,103	45,863
*	TriNet Group Inc.	1,089,203	45,692
*	ExlService Holdings Inc.	837,557	44,072
	Franklin Electric Co. Inc.	1,020,994	43,780
*	Advanced Disposal Services Inc.	1,826,674	43,731
	Belden Inc.	1,038,824	43,392
	EVERTEC Inc.	1,500,183	43,055
	Altra Industrial Motion Corp.	1,660,067	41,751
	ESCO Technologies Inc.	632,754	41,730
	Comfort Systems USA Inc.	953,975	41,670
	Triton International Ltd.	1,338,469	41,586
*	Dycom Industries Inc.	766,342	41,413

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Plexus Corp.	809,179	41,333
Forward Air Corp.	749,970	41,136
* Harsco Corp.	2,069,793	41,106
* TopBuild Corp.	911,273	41,007
* Colfax Corp.	1,962,066	41,007
Covanta Holding Corp.	3,039,933	40,796
* Itron Inc.	861,791	40,754
Kaman Corp.	719,244	40,342
Cubic Corp.	749,529	40,280
* Sanmina Corp.	1,668,296	40,139
* Anixter International Inc.	732,338	39,773
Universal Forest Products Inc.	1,506,278	39,103
* Aerovironment Inc.	554,781	37,697
Mueller Water Products Inc. Class A	4,059,655	36,943
* Saia Inc.	661,267	36,912
Badger Meter Inc.	749,195	36,868
Mobile Mini Inc.	1,145,264	36,362
ManTech International Corp. Class A	682,775	35,706
* Summit Materials Inc. Class A	2,876,067	35,663
World Fuel Services Corp.	1,646,984	35,262
Werner Enterprises Inc.	1,192,681	35,232
AAON Inc.	1,004,623	35,222
Matson Inc.	1,099,796	35,215
* Evolent Health Inc. Class A	1,710,305	34,121
Schneider National Inc. Class B	1,816,190	33,908
Raven Industries Inc.	925,139	33,481
* Navistar International Corp.	1,274,277	33,068
* Air Transport Services Group Inc.	1,447,465	33,017
Actuant Corp. Class A	1,571,566	32,987
Greenbrier Cos. Inc.	832,132	32,903
Mueller Industries Inc.	1,408,098	32,893
* Builders FirstSource Inc.	2,954,116	32,229
EnPro Industries Inc.	533,866	32,085
* TriMas Corp.	1,174,698	32,058
AAR Corp.	857,578	32,022
* SPX FLOW Inc.	1,039,130	31,610
* SPX Corp.	1,116,380	31,270
* Knowles Corp.	2,325,472	30,952
* OSI Systems Inc.	420,082	30,792
* Masonite International Corp.	682,462	30,595
* Hub Group Inc. Class A	824,154	30,551
McGrath RentCorp	590,586	30,403
* Huron Consulting Group Inc.	579,385	29,728
*,^ Ambarella Inc.	786,276	27,504
Rush Enterprises Inc. Class A	786,035	27,103
AZZ Inc.	668,831	26,994
Lindsay Corp.	276,951	26,657
Navigant Consulting Inc.	1,097,289	26,390
* Sykes Enterprises Inc.	1,046,322	25,876

	Encore Wire Corp.	508,976	25,540
*,^	Inovalon Holdings Inc. Class A	1,760,857	24,969
*	Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	591,181	24,942
*	Pluralsight Inc. Class A	1,045,118	24,613
*	Cardtronics plc Class A	946,102	24,599
*	JELD-WEN Holding Inc.	1,731,037	24,598
	Sun Hydraulics Corp.	738,833	24,522
*	Continental Building Products Inc.	949,938	24,176
*	Atkore International Group Inc.	1,215,252	24,111
	Benchmark Electronics Inc.	1,125,346	23,835
	Boise Cascade Co.	998,107	23,805
	Aircastle Ltd.	1,374,750	23,701
	Greif Inc. Class A	635,557	23,586
*	Verra Mobility Corp.	2,409,148	23,513
*	TTM Technologies Inc.	2,408,993	23,440

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* TrueBlue Inc.	1,042,867	23,204
Advanced Drainage Systems Inc.	951,646	23,077
Tennant Co.	441,100	22,986
Standex International Corp.	330,515	22,204
ArcBest Corp.	629,144	21,554
* Milacron Holdings Corp.	1,811,705	21,541
Primoris Services Corp.	1,116,885	21,366
Heartland Express Inc.	1,159,544	21,220
Methode Electronics Inc.	900,450	20,972
Apogee Enterprises Inc.	690,551	20,613
AVX Corp.	1,300,655	19,835
* Installed Building Products Inc.	563,534	18,985
Kforce Inc.	602,546	18,631
MTS Systems Corp.	461,341	18,514
Maxar Technologies Ltd.	1,523,362	18,219
Wabash National Corp.	1,359,862	17,787
* FARO Technologies Inc.	434,927	17,675
Gorman-Rupp Co.	544,506	17,647
* Thermon Group Holdings Inc.	849,538	17,229
GrafTech International Ltd.	1,487,228	17,014
*,^ MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,169,278	16,966
H&E Equipment Services Inc.	828,353	16,915
Kelly Services Inc. Class A	820,883	16,812
* Tutor Perini Corp.	1,033,711	16,508
Astec Industries Inc.	530,426	16,014
* SEACOR Holdings Inc.	420,678	15,565
* Evo Payments Inc. Class A	621,372	15,329
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	243,683	15,099
* Gates Industrial Corp. plc	1,118,590	14,810
Triumph Group Inc.	1,220,130	14,032
Briggs & Stratton Corp.	1,031,747	13,495
* Manitowoc Co. Inc.	911,666	13,465
* GreenSky Inc. Class A	1,403,934	13,436
* Aegion Corp. Class A	790,280	12,897
* GMS Inc.	851,420	12,652
* Donnelley Financial Solutions Inc.	873,647	12,257
Quanex Building Products Corp.	901,216	12,248
*,^ Team Inc.	778,428	11,404
* Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,397,706	11,042
Resources Connection Inc.	762,818	10,832
* CIRCOR International Inc.	508,055	10,822
Griffon Corp.	994,658	10,394
TTEC Holdings Inc.	358,305	10,237
Quad/Graphics Inc.	785,781	9,681
* Veeco Instruments Inc.	1,221,151	9,049
* Vicor Corp.	235,711	8,908
* Astronics Corp.	264,555	8,056
*,^ Livent Corp.	565,277	7,801
RR Donnelley & Sons Co.	1,704,903	6,751

*	Mistras Group Inc.	449,750	6,467
	Greif Inc. Class B	140,594	6,242
	Rush Enterprises Inc. Class B	159,016	5,661
^	REV Group Inc.	641,773	4,820
*	International Seaways Inc.	280,953	4,731
	Park Electrochemical Corp.	252,686	4,566
*	Armstrong Flooring Inc.	277,811	3,289
	LSC Communications Inc.	399,614	2,797
*	InnerWorkings Inc.	534,480	1,999
*	Forterra Inc.	372	1
*	Dorian LPG Ltd.	20	-
			15,213,199
Oil & Gas (3.5%)			
	EQT Corp.	6,550,736	123,743
*	WPX Energy Inc.	10,822,315	122,833

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Parsley Energy Inc. Class A	6,855,043	109,544
Murphy Oil Corp.	4,233,081	99,012
*,^ Transocean Ltd.	14,123,427	98,017
PBF Energy Inc. Class A	2,931,542	95,773
* First Solar Inc.	1,888,856	80,191
* Newfield Exploration Co.	5,160,876	75,658
Delek US Holdings Inc.	2,110,318	68,606
^ Core Laboratories NV	1,138,969	67,951
Helmerich & Payne Inc.	1,333,919	63,948
Range Resources Corp.	6,429,141	61,527
* Antero Resources Corp.	6,530,857	61,325
Patterson-UTI Energy Inc.	5,319,128	55,053
* Apergy Corp.	1,991,419	53,928
* Whiting Petroleum Corp.	2,342,883	53,160
* Centennial Resource Development Inc. Class A	4,764,680	52,507
* Equitrans Midstream Corp.	2,618,384	52,420
* Chart Industries Inc.	804,574	52,321
* Southwestern Energy Co.	14,948,663	50,975
* PDC Energy Inc.	1,701,623	50,640
*,^ Chesapeake Energy Corp.	22,369,507	46,976
* Oasis Petroleum Inc.	8,203,859	45,367
SM Energy Co.	2,889,212	44,725
* Matador Resources Co.	2,698,015	41,900
^ Ensco plc Class A	11,264,889	40,103
* CNX Resources Corp.	3,406,178	38,899
* Callon Petroleum Co.	5,865,842	38,069
* QEP Resources Inc.	6,107,656	34,386
* NOW Inc.	2,797,078	32,558
* Oceaneering International Inc.	2,539,306	30,726
* Arcosa Inc.	1,064,102	29,465
* SRC Energy Inc.	6,264,232	29,442
* Magnolia Oil & Gas Corp.	2,621,757	29,390
McDermott International Inc.	4,401,909	28,788
SemGroup Corp. Class A	2,039,862	28,109
* Dril-Quip Inc.	921,174	27,663
* Rowan Cos. plc Class A	3,279,386	27,514
* MRC Global Inc.	2,210,852	27,039
CVR Energy Inc.	778,614	26,847
* Cactus Inc. Class A	971,200	26,621
* ProPetro Holding Corp.	2,158,280	26,590
Archrock Inc.	3,334,514	24,975
* Gulfport Energy Corp.	3,780,284	24,761
* Carrizo Oil & Gas Inc.	2,115,459	23,884
* C&J Energy Services Inc.	1,564,472	21,120
* Denbury Resources Inc.	11,811,892	20,198
* Oil States International Inc.	1,392,110	19,879
* Helix Energy Solutions Group Inc.	3,605,426	19,505
* Unit Corp.	1,320,209	18,853
Nabors Industries Ltd.	8,699,333	17,399

*,^	Tellurian Inc.	2,461,369	17,107
*	Noble Corp. plc	6,320,151	16,559
*	Laredo Petroleum Inc.	4,496,661	16,278
*	Newpark Resources Inc.	2,209,041	15,176
*,^	Diamond Offshore Drilling Inc.	1,600,475	15,108
*,^	Weatherford International plc	25,703,011	14,368
*	Exterran Corp.	795,031	14,072
	RPC Inc.	1,386,073	13,681
*	Superior Energy Services Inc.	3,949,659	13,231
*	WildHorse Resource Development Corp.	918,488	12,960
*	Extraction Oil & Gas Inc.	2,933,387	12,584
*,^	Jagged Peak Energy Inc.	1,367,542	12,472
^	Liberty Oilfield Services Inc. Class A	896,755	11,613
*	KLX Energy Services Holdings Inc.	467,401	10,961
*	Keane Group Inc.	1,074,683	8,791

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Forum Energy Technologies Inc.	2,096,633	8,659
* Roan Resources Inc.	970,631	8,134
*,^ SunPower Corp. Class A	1,626,424	8,083
Green Plains Inc.	504,555	6,615
* FTS International Inc.	839,341	5,968
*,^ Covia Holdings Corp.	1,029,030	3,519
Berry Petroleum Corp.	323,505	2,831
*,^ Alta Mesa Resources Inc. Class A	1,090,661	1,091
* NCS Multistage Holdings Inc.	134,065	682
*,^ EP Energy Corp. Class A	667,624	467
*,^ Eclipse Resources Corp.	10,808	11
Diamondback Energy Inc.	50	5
* TETRA Technologies Inc.	2,209	4
		<u>2,691,913</u>
Other (0.0%) ²		
*,§ Herbalife Ltd. CVR	228,911	2,221
*,§ A Schulman Inc. CVR	670,110	1,280
*,§ NewStar Financial Inc. CVR	651,238	169
*,§ Media General Inc. CVR	2,475,062	96
*,§ Clinical Data CVR	297,875	-
		<u>3,766</u>
Technology (12.0%)		
* PTC Inc.	2,749,843	227,962
* Tableau Software Inc. Class A	1,842,057	221,047
Leidos Holdings Inc.	3,855,779	203,277
* Ultimate Software Group Inc.	764,780	187,272
* ON Semiconductor Corp.	10,837,107	178,921
* Tyler Technologies Inc.	949,513	176,438
*,^ Twilio Inc. Class A	1,936,853	172,961
* Guidewire Software Inc.	2,081,266	166,980
* Integrated Device Technology Inc.	3,321,390	160,855
* Paycom Software Inc.	1,282,752	157,073
* EPAM Systems Inc.	1,320,970	153,246
* Zendesk Inc.	2,617,799	152,801
* Okta Inc.	2,375,938	151,585
* Aspen Technology Inc.	1,821,860	149,720
Teradyne Inc.	4,614,103	144,791
* Nutanix Inc.	3,449,496	143,465
* RingCentral Inc. Class A	1,677,210	138,269
* athenahealth Inc.	1,045,579	137,943
* ARRIS International plc	4,251,630	129,972
* Ciena Corp.	3,670,519	124,467
* HubSpot Inc.	959,520	120,640
Monolithic Power Systems Inc.	1,037,151	120,569
Cypress Semiconductor Corp.	9,317,506	118,519
* Proofpoint Inc.	1,406,796	117,904
* Teradata Corp.	3,042,884	116,725
* Cree Inc.	2,640,134	112,932

	LogMeIn Inc.	1,317,245	107,448
	Entegris Inc.	3,638,045	101,483
*	Medidata Solutions Inc.	1,493,546	100,695
*	Nuance Communications Inc.	7,403,214	97,945
*	RealPage Inc.	1,933,987	93,199
*	CACI International Inc. Class A	639,662	92,131
	MKS Instruments Inc.	1,389,974	89,806
*	Coupa Software Inc.	1,419,976	89,260
*	New Relic Inc.	1,099,803	89,051
*	DocuSign Inc. Class A	2,220,488	88,997
*	Silicon Laboratories Inc.	1,110,302	87,503
*,^	ViaSat Inc.	1,459,102	86,014
	SYNNEX Corp.	1,053,751	85,185
*	Pure Storage Inc. Class A	5,286,452	85,006
	j2 Global Inc.	1,202,193	83,408
*	CommScope Holding Co. Inc.	4,952,291	81,168

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
* Tech Data Corp.	987,508	80,788
* Lumentum Holdings Inc.	1,913,310	80,378
Blackbaud Inc.	1,249,965	78,623
* ACI Worldwide Inc.	2,836,105	78,475
* FireEye Inc.	4,820,407	78,139
* Semtech Corp.	1,694,011	77,704
* Manhattan Associates Inc.	1,683,552	71,332
* Verint Systems Inc.	1,668,964	70,614
* 2U Inc.	1,418,058	70,506
* NCR Corp.	3,046,212	70,307
Science Applications International Corp.	1,094,662	69,730
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,357,525	68,460
Cabot Microelectronics Corp.	700,286	66,772
* Finisar Corp.	3,018,414	65,198
* Qualys Inc.	862,598	64,471
* CommVault Systems Inc.	1,072,298	63,362
* Five9 Inc.	1,438,694	62,900
Perspecta Inc.	3,596,938	61,939
* Premier Inc. Class A	1,642,168	61,335
InterDigital Inc.	895,562	59,492
* Viavi Solutions Inc.	5,869,286	58,986
*,^ MongoDB Inc.	686,908	57,522
* Ellie Mae Inc.	895,521	56,266
* Box Inc.	3,280,755	55,379
* Envestnet Inc.	1,118,094	54,999
*,^ Alteryx Inc. Class A	920,573	54,746
* Bottomline Technologies DE Inc.	1,109,412	53,252
* Cirrus Logic Inc.	1,541,613	51,151
*,^ Zscaler Inc.	1,257,335	49,300
Cogent Communications Holdings Inc.	1,075,321	48,615
Pegasystems Inc.	1,009,122	48,266
* Alarm.com Holdings Inc.	927,363	48,102
Brooks Automation Inc.	1,821,375	47,684
* Q2 Holdings Inc.	948,149	46,981
* EchoStar Corp. Class A	1,249,483	45,881
* SailPoint Technologies Holding Inc.	1,922,196	45,152
* NetScout Systems Inc.	1,900,792	44,916
Power Integrations Inc.	717,448	43,750
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	4,498,757	43,368
* Advanced Energy Industries Inc.	991,375	42,560
* Avaya Holdings Corp.	2,834,877	41,276
Progress Software Corp.	1,155,354	41,004
* NETGEAR Inc.	772,810	40,209
* Varonis Systems Inc.	720,419	38,110
* Blackline Inc.	913,333	37,401
* Insight Enterprises Inc.	914,189	37,253
*,^ Ceridian HCM Holding Inc.	1,068,083	36,838
^ Ubiquiti Networks Inc.	365,543	36,339
* Cloudera Inc.	3,164,997	35,005

*,^	Inphi Corp.	1,080,842	34,749
*	Diodes Inc.	1,030,078	33,230
*	Synaptics Inc.	892,539	33,211
*	SendGrid Inc.	733,618	31,670
*	Blucora Inc.	1,170,848	31,191
*	Rapid7 Inc.	975,185	30,387
*	Acacia Communications Inc.	782,066	29,719
*	MicroStrategy Inc. Class A	230,770	29,481
	Plantronics Inc.	872,433	28,878
	Pitney Bowes Inc.	4,843,214	28,623
	TiVo Corp.	3,036,391	28,572
*,^	3D Systems Corp.	2,801,718	28,493
*	MaxLinear Inc.	1,600,890	28,176
*	Electronics For Imaging Inc.	1,126,580	27,939
*	LivePerson Inc.	1,465,990	27,649

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
CSG Systems International Inc.	857,200	27,233
* FormFactor Inc.	1,906,207	26,858
* Hortonworks Inc.	1,847,742	26,644
*,^ Zuora Inc. Class A	1,419,212	25,745
* Pivotal Software Inc. Class A	1,480,486	24,206
Ebix Inc.	565,058	24,049
* Appfolio Inc.	394,414	23,357
Xperi Corp.	1,248,459	22,959
* Cray Inc.	1,050,355	22,677
* ScanSource Inc.	657,721	22,612
*,^ Benefitfocus Inc.	491,594	22,476
* Cision Ltd.	1,876,247	21,952
* Lattice Semiconductor Corp.	3,171,811	21,949
* Altair Engineering Inc. Class A	781,946	21,566
* Rambus Inc.	2,794,286	21,432
* Yext Inc.	1,400,968	20,804
NIC Inc.	1,624,762	20,277
* NextGen Healthcare Inc.	1,333,146	20,197
* Infinera Corp.	4,515,421	18,017
Shutterstock Inc.	497,208	17,904
*,^ Appian Corp. Class A	655,280	17,503
Monotype Imaging Holdings Inc.	1,018,267	15,803
* Unisys Corp.	1,315,238	15,296
* Virtusa Corp.	344,117	14,656
* Amkor Technology Inc.	2,144,038	14,065
ADTRAN Inc.	1,219,443	13,097
*,^ Elastic NV	180,113	12,874
* Anaplan Inc.	478,169	12,691
* CEVA Inc.	563,034	12,437
Presidio Inc.	950,599	12,405
* Loral Space & Communications Inc.	331,332	12,342
Forrester Research Inc.	261,099	11,671
* Endurance International Group Holdings Inc.	1,664,622	11,070
* nLight Inc.	607,585	10,803
* Carbon Black Inc.	778,979	10,454
Switch Inc.	1,196,813	8,378
* Casa Systems Inc.	633,941	8,324
*,^ Eventbrite Inc. Class A	293,424	8,160
* Smartsheet Inc. Class A	323,482	8,042
*,^ Avalara Inc.	255,393	7,955
* Tenable Holdings Inc.	356,517	7,911
*,^ SVMK Inc.	477,264	5,856
* Castlight Health Inc. Class B	2,184,104	4,740
* WideOpenWest Inc.	635,693	4,532
Systemax Inc.	188,372	4,500
*,^ Gogo Inc.	1,450,493	4,337
Computer Programs & Systems Inc.	171,250	4,298
* MobileIron Inc.	876,660	4,024
* SecureWorks Corp. Class A	210,670	3,558

*	Ribbon Communications Inc.	729,869	3,518
	Diebold Nixdorf Inc.	962,103	2,396
*	Veeva Systems Inc. Class A	22	2
*,§	Piksel Inc.	241	-
			9,378,049
Telecommunications (0.5%)			
	Telephone & Data Systems Inc.	2,447,276	79,634
	Shenandoah Telecommunications Co.	1,211,047	53,589
*	Vonage Holdings Corp.	5,550,068	48,452
*	Intelsat SA	2,117,547	45,294
*	Iridium Communications Inc.	2,438,265	44,986
*,^	GTT Communications Inc.	1,129,520	26,724
*	United States Cellular Corp.	408,890	21,250
*	8x8 Inc.	1,168,541	21,081
	ATN International Inc.	267,730	19,151

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value [*] (\$000)
Consolidated Communications Holdings Inc.	1,747,934	17,270
* Cincinnati Bell Inc.	1,301,091	10,123
*,^ Globalstar Inc.	14,647,750	9,370
*,^ Frontier Communications Corp.	2,722,432	6,479
		403,403
Utilities (3.7%)		
NRG Energy Inc.	7,092,100	280,847
Atmos Energy Corp.	2,877,890	266,838
UGI Corp.	4,488,985	239,487
Aqua America Inc.	4,584,840	156,756
Vectren Corp.	2,139,791	154,022
IDACORP Inc.	1,298,652	120,852
ONE Gas Inc.	1,361,645	108,387
National Fuel Gas Co.	2,096,173	107,282
Portland General Electric Co.	2,300,514	105,479
New Jersey Resources Corp.	2,291,146	104,637
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,806,028	102,757
ALLETE Inc.	1,325,125	101,001
Southwest Gas Holdings Inc.	1,282,293	98,095
Black Hills Corp.	1,545,951	97,055
Spire Inc.	1,245,855	92,293
PNM Resources Inc.	2,052,356	84,331
NorthWestern Corp.	1,297,263	77,109
Avista Corp.	1,692,105	71,881
American States Water Co.	947,029	63,489
South Jersey Industries Inc.	2,209,704	61,430
California Water Service Group	1,238,598	59,032
Ormat Technologies Inc.	1,042,257	54,510
MGE Energy Inc.	891,090	53,430
El Paso Electric Co.	1,048,614	52,567
Pattern Energy Group Inc. Class A	2,523,714	46,991
Northwest Natural Holding Co.	748,488	45,254
*,^ Sunrun Inc.	2,449,583	26,676
TerraForm Power Inc. Class A	1,613,624	18,105
* Evoqua Water Technologies Corp.	1,758,859	16,885
*,^ Bloom Energy Corp. Class A	447,322	4,464
*,^ Vivint Solar Inc.	534,391	2,036
SCANA Corp.	1,036	49
		2,874,027
Total Common Stocks (Cost \$70,472,989)		77,324,901

Coupon

Temporary Cash Investments (2.3%) ¹			
Money Market Fund (2.2%)			
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund	2.530%	17,173,921	1,717,392

Small-Cap Index Fund

			Maturity Date	Face Amount (\$000)	
U.S. Government and Agency Obligations (0.1%)					
5	United States Treasury Bill	2.194%	1/24/19	30,000	29,958
	United States Treasury Bill	2.280%	2/7/19	5,000	4,988
5	United States Treasury Bill	2.294%	2/21/19	40,000	39,869
					74,815
Total Temporary Cash Investments (Cost \$1,792,097)					1,792,207
Total Investments (101.5%) (Cost \$72,265,086)					79,117,108

	Amount (\$000)
Other Assets and Liabilities (-1.5%)	
Other Assets	
Investment in Vanguard	4,571
Receivables for Investment Securities Sold	168,443
Receivables for Accrued Income	136,179
Receivables for Capital Shares Issued	190,648
Variation Margin Receivable-Futures Contracts	5,975
Other Assets ⁶	13,187
Total Other Assets (0.7%)	519,003
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	(333,503)
Collateral for Securities on Loan	(1,062,476)
Payables for Capital Shares Redeemed	(263,767)
Payables to Vanguard	(26,397)
Unrealized Depreciation-Swap Contracts	(2,506)
Total Liabilities (-2.2%)	(1,688,649)
Net Assets (100%)	77,947,462

Small-Cap Index Fund

At December 31, 2018, net assets consisted of:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	72,234,857
Total Distributable Earnings (Loss)	5,712,605
Net Assets	77,947,462
Investor Shares-Net Assets	
Applicable to 52,714,277 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	3,332,031
Net Asset Value Per Share-Investor Shares	\$63.21
ETF Shares-Net Assets	
Applicable to 158,508,751 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	20,914,209
Net Asset Value Per Share-ETF Shares	\$131.94
Admiral Shares-Net Assets	
Applicable to 496,340,144 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	31,381,943
Net Asset Value Per Share-Admiral Shares	\$63.23
Institutional Shares-Net Assets	
Applicable to 228,607,980 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	14,453,676
Net Asset Value Per Share-Institutional Shares	\$63.22
Institutional Plus Shares-Net Assets	
Applicable to 43,101,797 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	7,865,603
Net Asset Value Per Share-Institutional Plus Shares	\$182.49

• See Note A in Notes to Financial Statements.

* Non-income-producing security.

^ Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$992,396,000.

§ Security value determined using significant unobservable inputs.

1 The fund invests a portion of its cash reserves in equity markets through the use of index futures contracts and swap contracts. After giving effect to futures and swap investments, the fund's effective common stock and temporary cash investment positions represent 100.1% and 1.4%, respectively, of net assets.

2 "Other" represents securities that are not classified by the fund's benchmark index.

3 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.

4 Includes \$1,062,476,000 of collateral received for securities on loan.

5 Securities with a value of \$32,375,000 have been segregated as initial margin for open futures contracts.

6 Cash of \$3,180,000 has been segregated as collateral for open over-the-counter swap contracts.

CVR-Contingent Value Rights.

REIT-Real Estate Investment Trust.

Small-Cap Index Fund

Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End

Futures Contracts

				(\$000)
				Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
	Expiration	Number of Long (Short Contracts)	Notional Amount	
Long Futures Contracts				
E-mini Russell 2000 Index	March 2019	4,850	327,133	(14,423)
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2019	1,755	291,716	(12,925)
				(27,348)

Total Return Swaps

				Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
			Floating Interest	
Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount Rate Received (Paid)	
			(\$000) 1	(\$000)
SLM Corp.	2/4/19	GSI	34,255 (2.870%)	(798)
VICI Properties Inc.	2/4/19	GSI	48,580 (3.270%)	(1,708)
				(2,506)

GSI-Goldman Sachs International.

1 Payment received/paid monthly.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

[次へ](#)

Small-Cap Index Fund

Statement of Operations

	Year Ended December 31, 2019	Year Ended December 31, 2018
	(\$000)	(\$000)
Investment Income		
Income		
Dividends	1,325,778	1,291,616
Interest	19,680 ¹	14,264 ²
Securities Lending-Net	49,080	34,385
Total Income	1,394,538	1,340,265
Expenses		
The Vanguard Group-Note B		
Investment Advisory Services	4,918	5,204
Management and Administrative-Investor Shares	3,530	6,008
Management and Administrative-ETF Shares	8,855	8,101
Management and Administrative-Admiral Shares	14,122	12,361
Management and Administrative-Institutional Shares	4,984	4,789
Management and Administrative-Institutional Plus Shares	1,872	2,028
Marketing and Distribution-Investor Shares	216	658
Marketing and Distribution-ETF Shares	1,220	1,097
Marketing and Distribution-Admiral Shares	2,196	2,403
Marketing and Distribution-Institutional Shares	553	378
Marketing and Distribution-Institutional Plus Shares	106	89
Custodian Fees	639	1,059
Auditing Fees	41	43
Shareholders' Reports and Proxy-Investor Shares	36	84
Shareholders' Reports and Proxy -ETF Shares	868	662
Shareholders' Reports and Proxy -Admiral Shares	373	411
Shareholders' Reports and Proxy -Institutional Shares	212	200
Shareholders' Reports and Proxy -Institutional Plus Shares	69	72
Trustees' Fees and Expenses	47	58
Total Expenses	44,857	45,705
Net Investment Income	1,349,681	1,294,560
Realized Net Gain (Loss)		
Investment Securities Sold	3,391,973 ^{1,3}	6,118,540 ^{2,4}
Futures Contracts	107,541	(61,713)
Swap Contracts	15,201	(16,271)
Realized Net Gain (Loss)	3,514,715	6,040,556
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)		
Investment Securities	16,269,796 ¹	(15,387,185) ²
Futures Contracts	39,734	(30,035)
Swap Contracts	6,200	(2,145)

Small-Cap Index Fund

	Year Ended December 31, 2019	Year Ended December 31, 2018
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	16,315,730	(15,419,365)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	21,180,126	(8,084,249)

- 1 Interest income, realized net gain (loss), and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$18,782,000, \$45,000, and \$138,000, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.
- 2 Interest income, realized net gain (loss), and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$13,422,000, (\$218,000), and \$22,000, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.
- 3 Includes \$5,586,779,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions; such gain (loss) is not taxable to the fund.
- 4 Includes \$5,931,294,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions; such gain (loss) is not taxable to the fund.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

Statement of Changes in Net Assets

	Year Ended December 31,	
	2019 (\$000)	2018 (\$000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	1,349,681	1,294,560
Realized Net Gain (Loss)	3,514,715	6,040,556
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	16,315,730	(15,419,365)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	21,180,126	(8,084,249)
Distributions		
Net Investment Income		
Investor Shares	(25,052)	(53,605)
ETF Shares	(376,516)	(338,290)
Admiral Shares	(573,717)	(513,969)
Institutional Shares	(252,735)	(239,319)
Institutional Plus Shares	(127,673)	(138,982)
Realized Capital Gain		
Investor Shares	-	-
ETF Shares	-	-
Admiral Shares	-	-
Institutional Shares	-	-
Institutional Plus Shares	-	-
Total Distributions	(1,355,693)	(1,284,165)
Capital Share Transactions		
Investor Shares	(3,270,489)	(629,069)
ETF Shares	1,083,803	1,850,347
Admiral Shares	2,881,296	1,357,792
Institutional Shares	(806,199)	895,441
Institutional Plus Shares	(895,629)	(793,473)
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	(1,007,218)	2,681,038
Total Increase (Decrease)	18,817,215	(6,687,376)
Net Assets		
Beginning of Period	77,947,462	84,634,838
End of Period	96,764,677	77,947,462

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

Financial Highlights

Investor Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2019	2018	2017	2016	2015
Net Asset Value, Beginning of Period	\$63.21	\$70.76	\$61.75	\$53.03	\$55.86
Investment Operations					
Net Investment Income	.832 ¹	.967 ¹	.876 ¹	.843	.727
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	16.319	(7.552)	9.011	8.734	(2.840)
Total from Investment Operations	17.151	(6.585)	9.887	9.577	(2.113)
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1.011)	(.965)	(.877)	(.857)	(.717)
Distributions from Realized Capital Gains	-	-	-	-	-
Total Distributions	(1.011)	(.965)	(.877)	(.857)	(.717)
Net Asset Value, End of Period	\$79.35	\$63.21	\$70.76	\$61.75	\$53.03
Total Return ²	27.22%	-9.43%	16.10%	18.17%	-3.78%

Ratios/Supplemental Data

Net Assets, End of Period (Millions)	\$754	\$3,332	\$4,345	\$4,401	\$4,058
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%	0.20%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.14%	1.34%	1.36%	1.55%	1.33%
Portfolio Turnover Rate ³	16%	15%	15%	14%	11%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

3 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

Financial Highlights

ETF Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2019	2018	2017	2016	2015
Net Asset Value, Beginning of Period	\$131.94	\$147.71	\$128.90	\$110.71	\$116.61
Investment Operations					
Net Investment Income	2.298 ¹	2.239 ¹	2.037 ¹	1.899	1.668
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	33.707	(15.808)	18.768	18.221	(5.931)
Total from Investment Operations	36.005	(13.569)	20.805	20.120	(4.263)
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(2.305)	(2.201)	(1.995)	(1.930)	(1.637)
Distributions from Realized Capital Gains	-	-	-	-	-
Total Distributions	(2.305)	(2.201)	(1.995)	(1.930)	(1.637)
Net Asset Value, End of Period	\$165.64	\$131.94	\$147.71	\$128.90	\$110.71
Total Return	27.37%	-9.30%	16.24%	18.31%	-3.65%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$27,442	\$20,914	\$21,605	\$16,153	\$11,478
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%	0.08%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.49%	1.46%	1.48%	1.67%	1.45%
Portfolio Turnover Rate ²	16%	15%	15%	14%	11%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

Financial Highlights

Admiral Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2019	2018	2017	2016	2015
Net Asset Value, Beginning of Period	\$63.23	\$70.78	\$61.77	\$53.05	\$55.87
Investment Operations					
Net Investment Income	1.108 ¹	1.067 ¹	.970 ¹	.910	.797
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	16.136	(7.563)	8.997	8.733	(2.833)
Total from Investment Operations	17.244	(6.496)	9.967	9.643	(2.036)
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1.104)	(1.054)	(.957)	(.923)	(.784)
Distributions from Realized Capital Gains	-	-	-	-	-
Total Distributions	(1.104)	(1.054)	(.957)	(.923)	(.784)
Net Asset Value, End of Period	\$79.37	\$63.23	\$70.78	\$61.77	\$53.05
Total Return ²	27.37%	-9.31%	16.24%	18.30%	-3.64%

Ratios/Supplemental Data

Net Assets, End of Period (Millions)	\$42,386	\$31,382	\$33,801	\$27,778	\$21,441
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%	0.08%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.50%	1.46%	1.48%	1.67%	1.45%
Portfolio Turnover Rate ³	16%	15%	15%	14%	11%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

3 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

Financial Highlights

Institutional Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2019	2018	2017	2016	2015
Net Asset Value, Beginning of Period	\$63.22	\$70.78	\$61.77	\$53.05	\$55.87
Investment Operations					
Net Investment Income	1.101 ¹	1.076 ¹	.975 ¹	.915	.803
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	16.161	(7.575)	8.998	8.734	(2.834)
Total from Investment Operations	17.262	(6.499)	9.973	9.649	(2.031)
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1.112)	(1.061)	(.963)	(.929)	(.789)
Distributions from Realized Capital Gains	-	-	-	-	-
Total Distributions	(1.112)	(1.061)	(.963)	(.929)	(.789)
Net Asset Value, End of Period	\$79.37	\$63.22	\$70.78	\$61.77	\$53.05
Total Return	27.40%	-9.32%	16.25%	18.32%	-3.63%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$17,337	\$14,454	\$15,352	\$13,030	\$10,036
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%	0.07%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.49%	1.47%	1.49%	1.68%	1.46%
Portfolio Turnover Rate ²	16%	15%	15%	14%	11%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

Financial Highlights

Institutional Plus Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2019	2018	2017	2016	2015
Net Asset Value, Beginning of Period	\$182.49	\$204.30	\$178.28	\$153.11	\$161.27
Investment Operations					
Net Investment Income	3.186 ¹	3.102 ¹	2.835 ¹	2.660	2.353
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	46.645	(21.825)	25.980	25.213	(8.203)
Total from Investment Operations	49.831	(18.723)	28.815	27.873	(5.850)
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(3.231)	(3.087)	(2.795)	(2.703)	(2.310)
Distributions from Realized Capital Gains	-	-	-	-	-
Total Distributions	(3.231)	(3.087)	(2.795)	(2.703)	(2.310)
Net Asset Value, End of Period	\$229.09	\$182.49	\$204.30	\$178.28	\$153.11
Total Return	27.40%	-9.30%	16.27%	18.33%	-3.62%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$8,846	\$7,866	\$9,531	\$8,080	\$6,925
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.05%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.49%	1.48%	1.50%	1.69%	1.48%
Portfolio Turnover Rate ²	16%	15%	15%	14%	11%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

Notes to Financial Statements

Vanguard Small-Cap Index Fund is registered under the Investment Company Act of 1940 as an open-end investment company, or mutual fund. The fund offers five classes of shares: Investor Shares, ETF Shares, Admiral Shares, Institutional Shares, and Institutional Plus Shares. Each of the share classes has different eligibility and minimum purchase requirements, and is designed for different types of investors. ETF Shares are listed for trading on NYSE Arca; they can be purchased and sold through a broker.

A. The following significant accounting policies conform to generally accepted accounting principles for U.S. investment companies. The fund consistently follows such policies in preparing its financial statements.

1. Security Valuation: Securities are valued as of the close of trading on the New York Stock Exchange (generally 4 p.m., Eastern time) on the valuation date. Equity securities are valued at the latest quoted sales prices or official closing prices taken from the primary market in which each security trades; such securities not traded on the valuation date are valued at the mean of the latest quoted bid and asked prices. Securities for which market quotations are not readily available, or whose values have been materially affected by events occurring before the fund's pricing time but after the close of the securities' primary markets, are valued by methods deemed by the board of trustees to represent fair value. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value. Temporary cash investments are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system (which considers such factors as security prices, yields, maturities, and ratings), both as furnished by independent pricing services.

2. Futures Contracts: The fund uses index futures contracts to a limited extent, with the objectives of maintaining full exposure to the stock market, maintaining liquidity, and minimizing transaction costs. The fund may purchase futures contracts to immediately invest incoming cash in the market, or sell futures in response to cash outflows, thereby simulating a fully invested position in the underlying index while maintaining a cash balance for liquidity. The primary risks associated with the use of futures contracts are imperfect correlation between changes in market values of stocks held by the fund and the prices of futures contracts, and the possibility of an illiquid market. Counterparty risk involving futures is mitigated because a regulated clearinghouse is the counterparty instead of the clearing broker. To further mitigate counterparty risk, the fund trades futures contracts on an exchange, monitors the financial strength of its clearing brokers and clearinghouse, and has entered into clearing agreements with its clearing brokers. The clearinghouse imposes initial margin requirements to secure the fund's performance and requires daily settlement of variation margin representing changes in the market value of each contract. Any assets pledged as initial margin for open contracts are noted in the Statement of Net Assets.

Futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Net Assets. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Net Assets as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized futures gains (losses).

During the years ended December 31, 2019, and December 31, 2018, the fund's average investments in long and short futures contracts represented less than 1% and 0%, respectively, and less than 1% and 0% of net assets, respectively, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

3. Swap Contracts: The fund has entered into equity swap contracts to earn the total return on selected reference stocks in the fund's target index. Under the terms of the swaps, the fund receives the total return on the referenced stock (i.e., receiving the increase or paying the decrease in value of the selected reference stock and receiving the equivalent of any dividends in respect of the selected referenced stock) over a specified period of time, applied to a notional amount that represents the value of a designated number of shares of the selected reference stock at the beginning of the equity swap contract. The fund also pays a floating rate that is based on short-term interest rates, applied to the notional amount. At the same time, the fund generally invests an amount approximating the notional amount of the swap in high-quality temporary cash investments.

Small-Cap Index Fund

The notional amounts of swap contracts are not recorded in the Statement of Net Assets. Swaps are valued daily based on market quotations received from independent pricing services or recognized dealers and the change in value is recorded in the Statement of Net Assets as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until termination of the swap, at which time realized gain (loss) is recorded.

A risk associated with all types of swaps is the possibility that a counterparty may default on its obligation to pay net amounts due to the fund. The fund's maximum amount subject to counterparty risk is the unrealized appreciation on the swap contract. The fund mitigates its counterparty risk by entering into swaps only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, entering into master netting arrangements with its counterparties, and requiring its counterparties to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. In the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any swap contracts with that counterparty, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements. The swap contracts contain provisions whereby a counterparty may terminate open contracts if the fund net assets decline below a certain level, triggering a payment by the fund if the fund is in a net liability position at the time of the termination. The payment amount would be reduced by any collateral the fund has pledged. Any securities pledged as collateral for open contracts are noted in the Statement of Net Assets. The value of collateral received or pledged is compared daily to the value of the swap contracts exposure with each counterparty, and any difference, if in excess of a specified minimum transfer amount, is adjusted and settled within two business days.

During the years ended December 31, 2019, and December 31, 2018, the fund's average amounts of investments in total return swaps represented less than 1% of net assets and less than 1% of net assets, respectively, based on the average of notional amounts at each quarter-end during the period.

4. Federal Income Taxes: The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute all of its taxable income. Management has analyzed the fund's tax positions taken for all open federal income tax years (December 31, 2015-2019), and has concluded that no provision for federal income tax is required in the fund's financial statements.

5. Distributions: Distributions to shareholders are recorded on the ex-dividend date. Distributions are determined on a tax basis and may differ from net investment income and realized capital gains for financial reporting purposes.

6. Securities Lending: To earn additional income, the fund lends its securities to qualified institutional borrowers. Security loans are subject to termination by the fund at any time, and are required to be secured at all times by collateral in an amount at least equal to the market value of securities loaned. Daily market fluctuations could cause the value of loaned securities to be more or less than the value of the collateral received. When this occurs, the collateral is adjusted and settled before the opening of the market on the next business day. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into securities lending transactions only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master securities lending agreements with its counterparties. The master securities lending agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any loans with that borrower, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund; however, such actions may be subject to legal proceedings. While collateral mitigates counterparty risk, in the event of a default, the fund may experience delays and costs in recovering the securities loaned. The fund invests cash collateral received in Vanguard Market Liquidity Fund, and records a liability in the Statement of Net Assets for the return of the collateral, during the period the securities are on loan. Securities lending income represents fees charged to borrowers plus income earned on invested cash collateral, less expenses associated with the loan. During the term of the loan, the fund is entitled to all distributions made on or in respect of the loaned securities.

Small-Cap Index Fund

7. Credit Facility: The fund and certain other funds managed by The Vanguard Group ("Vanguard") participate in a \$4.3 billion committed credit facility provided by a syndicate of lenders pursuant to a credit agreement that may be renewed annually; each fund is individually liable for its borrowings, if any, under the credit facility. Borrowings may be utilized for temporary and emergency purposes, and are subject to the fund's regulatory and contractual borrowing restrictions. The participating funds are charged administrative fees and an annual commitment fee of 0.10% of the undrawn amount of the facility; these fees are allocated to the funds based on a method approved by the fund's board of trustees and included in Management and Administrative expenses on the fund's Statement of Operations. Any borrowings under this facility bear interest at a rate based upon the higher of the one-month London Interbank Offered Rate, federal funds effective rate, or overnight bank funding rate plus an agreed-upon spread.

The fund had no borrowings outstanding at December 31, 2019, December 31, 2018, or at any time during the periods then ended.

8. Other: Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Interest income includes income distributions received from Vanguard Market Liquidity Fund and is accrued daily. Premiums and discounts on debt securities purchased are amortized and accreted, respectively, to interest income over the lives of the respective securities. Security transactions are accounted for on the date securities are bought or sold. Costs used to determine realized gains (losses) on the sale of investment securities are those of the specific securities sold.

Each class of shares has equal rights as to assets and earnings, except that each class separately bears certain class-specific expenses related to maintenance of shareholder accounts (included in Management and Administrative expenses), shareholder reporting, and the proxy. Marketing and distribution expenses are allocated to each class of shares based on a method approved by the board of trustees. Income, other non-class-specific expenses, and gains and losses on investments are allocated to each class of shares based on its relative net assets.

B. In accordance with the terms of a Funds' Service Agreement (the "FSA") between Vanguard and the fund, Vanguard furnishes to the fund investment advisory, corporate management, administrative, marketing, and distribution services at Vanguard's cost of operations (as defined by the FSA). These costs of operations are allocated to the fund based on methods and guidelines approved by the board of trustees. Vanguard does not require reimbursement in the current period for certain costs of operations (such as deferred compensation/benefits and risk/insurance costs); the fund's liability for these costs of operations is included in Payables to Vanguard on the Statement of Net Assets. All other costs of operations payable to Vanguard are generally settled twice a month.

Upon the request of Vanguard, the fund may invest up to 0.40% of its net assets as capital in Vanguard. For the years ended December 31, 2019 and December 31, 2018, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$4,286,000 and \$4,571,000, respectively, representing less than 0.01% of the fund's net assets at each respective year-end, and 1.71% and 1.83%, respectively, of Vanguard's capitalization. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

C. Various inputs may be used to determine the value of the fund's investments. These inputs are summarized in three broad levels for financial statement purposes. The inputs or methodologies used to value securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

Level 1-Quoted prices in active markets for identical securities.

Level 2-Other significant observable inputs (including quoted prices for similar securities, interest rates, prepayment speeds, credit risk, etc.).

Level 3-Significant unobservable inputs (including the fund's own assumptions used to determine the fair value of investments). Any investments valued with significant unobservable inputs are noted on the Statement of Net Assets.

Small-Cap Index Fund

The following table summarizes the market value of the fund's investments as of December 31, 2019, based on the inputs used to value them:

Investments	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)
Common Stocks	95,850,282	-	2,134
Temporary Cash Investments	2,523,426	33,613	-
Futures Contracts-Assets ¹	1,146	-	-
Swap Contracts-Assets	-	3,694	-
Total	98,374,854	37,307	2,134

1 Represents variation margin on the last day of the reporting period.

The following table summarizes the market value of the fund's investments as of December 31, 2018, based on the inputs used to value them:

Investments	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)
Common Stocks	77,321,135	-	3,766
Temporary Cash Investments	1,717,392	74,815	-
Futures Contracts-Assets ¹	5,975	-	-
Swap Contracts-Liabilities	-	(2,506)	-
Total	79,044,502	72,309	3,766

1 Represents variation margin on the last day of the reporting period.

D. Permanent differences between book-basis and tax-basis components of net assets are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. These reclassifications have no effect on net assets or net asset value per share. As of December 31, 2019, permanent differences primarily attributable to the accounting for in-kind redemptions, passive foreign investment companies, and swap agreements were reclassified between the following accounts:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	5,586,779
Total Distributable Earnings (Loss)	(5,586,779)

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (loss) arise when certain items of income, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes; these differences will reverse at some time in the future. The differences are primarily related to the tax deferral of losses on wash sales and the realization of unrealized gains or losses on certain futures contracts, swap agreements, and unrealized gains on passive foreign investment companies. As of December 31, 2019, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:

	Amount (\$000)
Undistributed Ordinary Income	28,015
Undistributed Long-Term Gains	-
Capital Loss Carryforwards (Non-expiring)	(3,162,458)
Net Unrealized Gains (Losses)	23,101,411

Small-Cap Index Fund

As of December 31, 2019, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

	Amount (\$000)
Tax Cost	75,308,045
Gross Unrealized Appreciation	30,178,792
Gross Unrealized Depreciation	(7,077,381)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	23,101,411

Permanent differences between book-basis and tax-basis components of net assets are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. These reclassifications have no effect on net assets or net asset value per share. As of December 31, 2018, permanent differences primarily attributable to the accounting for in-kind redemptions, the expiration of capital loss carryforwards, passive foreign investment companies, and swap agreements were reclassified between the following accounts:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	5,327,097
Total Distributable Earnings (Loss)	(5,327,097)

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (loss) arise when certain items of income, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes; these differences will reverse at some time in the future. The differences are primarily related to the tax deferral of losses on wash sales and the realization of unrealized gains or losses on certain futures contracts, swap agreements, and unrealized gains on passive foreign investment companies. As of December 31, 2018, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:

	Amount (\$000)
Undistributed Ordinary Income	18,123
Undistributed Long-Term Gains	-
Capital Loss Carryforwards (Non-expiring)*	(1,114,310)
Net Unrealized Gains (Losses)	6,847,729

* The fund used capital loss carryforwards of \$52,083,000 to offset taxable capital gains realized during the year ended December 31, 2018, reducing the amount of capital gains that would otherwise be available to distribute to shareholders.

As of December 31, 2018, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

	Amount (\$000)
Tax Cost	72,269,379
Gross Unrealized Appreciation	16,376,020
Gross Unrealized Depreciation	(9,528,291)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	6,847,729

Small-Cap Index Fund

E. During the years ended December 31, 2019 and December 31, 2018, purchases and sales of investment securities, other than temporary cash investments were:

	(\$000)	(\$000)
	Purchases	Sales
2019	22,990,490	23,887,790
2018	27,138,158	24,357,534

The fund purchased securities from and sold securities to other Vanguard funds or accounts managed by Vanguard or its affiliates, in accordance with procedures adopted by the board of trustees in compliance with Rule 17a-7 of the Investment Company Act of 1940. For the year ended December 31, 2019, such purchases and sales were \$4,385,501,000 and \$1,082,834,000, respectively; these amounts are included in the purchases and sales of investment securities noted above. For the year ended December 31, 2018, such purchases and sales were \$2,239,765,000 and \$2,560,703,000, respectively; these amounts are included in the purchases and sales of investment securities noted above.

F. During the year ended December 31, 2019, and December 31, 2018, purchases and sales, in connection with in-kind purchases and sales of the fund's capital share were:

	(\$000)	(\$000)
	Purchases	Sales
2019	7,983,307	9,952,229
2018	12,198,655	11,453,341

Small-Cap Index Fund

G. Capital share transactions for each class of shares were:

	Year Ended December 31,			
	2019 Amount (\$000)	Shares (000)	2018 Amount (\$000)	Shares (000)
Investor Shares				
Issued	137,396	1,894	587,503	8,034
Issued in Lieu of Cash Distributions	23,964	325	50,656	725
Redeemed ¹	(3,431,849)	(45,436)	(1,267,228)	(17,455)
Net Increase (Decrease)-Investor Shares	(3,270,489)	(43,217)	(629,069)	(8,696)
ETF Shares				
Issued	10,788,650	69,540	13,439,385	86,521
Issued in Lieu of Cash Distributions	-	-	-	-
Redeemed	(9,704,847)	(62,375)	(11,589,038)	(74,275)
Net Increase (Decrease)-ETF Shares	1,083,803	7,165	1,850,347	12,246
Admiral Shares				
Issued ¹	8,928,336	119,825	7,056,077	97,331
Issued in Lieu of Cash Distributions	511,551	6,752	460,730	6,590
Redeemed	(6,558,591)	(88,898)	(6,159,015)	(85,107)
Net Increase (Decrease)-Admiral Shares	2,881,296	37,679	1,357,792	18,814
Institutional Shares				
Issued	2,619,998	35,784	3,820,210	52,425
Issued in Lieu of Cash Distributions	238,753	3,158	227,800	3,259
Redeemed	(3,664,950)	(49,122)	(3,152,569)	(43,975)
Net Increase (Decrease)-Institutional Shares	(806,199)	(10,180)	895,441	11,709
Institutional Plus Shares				
Issued	1,280,843	6,003	1,060,207	5,115
Issued in Lieu of Cash Distributions	127,673	585	138,407	682
Redeemed	(2,304,145)	(11,075)	(1,992,087)	(9,346)
Net Increase (Decrease)-Institutional Plus Shares	(895,629)	(4,487)	(793,473)	(3,549)

- 1 In November 2018, the fund announced changes to the availability and minimum investment criteria of the Investor and Admiral share classes. As a result, all of the outstanding Investor Shares automatically converted to Admiral Shares beginning in April 2019, with the exception of those held by Vanguard funds and certain other institutional investors. Investor Shares-Redeemed and Admiral Shares-Issued include 39,859,000 and 39,843,000 shares, respectively, in the amount of \$2,917,816,000 from the conversion during the year ended December 31, 2019.

H. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to December 31, 2019, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

（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】**【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。

【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。

【投資不動産明細表】

該当なし。

【その他投資資産明細表】

該当なし。

【借入金明細表】

該当なし。

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(全受益証券クラス)

(2020年4月末日現在)

		米ドル	千円（ . を除く ）
・	資産総額	83,480,209,420	8,921,529,981
・	負債総額	3,774,552,762	403,386,454
・	純資産総額（ - ）（注1）	79,705,656,658	8,518,143,527
・	発行済口数（注2）	978,523,567口	
・	1口当り純資産価格（ / ）（注3）	81.46	8,706円

（注1）アドミラル受益証券の純資産総額は33,425,609,706米ドルである。

（注2）アドミラル受益証券の発行済口数は527,173,923口である。

（注3）アドミラル受益証券の1口当り純資産価格は63.41米ドルである。

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

（イ）ファンド証券の名義書換

ファンド記名式証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 ザ・バンガード・グループ・インク

取次場所 郵送先住所：アメリカ合衆国、ペンシルバニア州 19482、
パレーフォージ、P.O. Box 2600

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その取扱証券会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

（ロ）受益者集会

年次受益者集会は開催されない。トラストの契約および信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時受益者集会が随時開催される。

（ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

（1）資本の額

該当なし。

（2）トラストの機構

受託者はトラストの資産および運営につき唯一の所有者であるかのような絶対的な支配権をもつが、修正・再録済契約および信託宣言に定められるようにその権限を第三者に付与できる。修正・再録済契約および信託宣言は、受託者が、トラストの利益になるために必要、適当かつ望ましいと考えるすべての行為、書類の作成権限を定めている。

受託者の数は受託者会の随時定めるところに従うものとし、常に1名以上とする。欠員が生じた場合、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命し当該欠員を補充する。受託者は、各シリーズの発行済受益証券の3分の2の議決により、受益者集会においていつでも解任される。受託者の任期は、途中解任、辞任、変更または死亡がない限り本トラストの存続期間とする。

トラストの受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により受益証券を発行し、それを複数のシリーズに分割できる。各シリーズの資産は、すべての目的において当該シリーズに取消不能のものとして帰属する。別個のシリーズの間の権利、特権および優先権は受託者が定める。受託者は特定のシリーズの受益証券を受託者が認める内容を異にするクラスに分割できる。

修正・再録済契約および信託宣言に基づき、受益者は、証書が規定する範囲で、次にかかげる事項についてのみ議決することができる。

（ ）修正・再録済契約および信託宣言第4条1項に定める受託者の選任または解任

（ ）1940年法の適用規定（第16条（a）項を含む。）により要求されるトラストに関する追加的事項

（ ）その他法律に要請されない限り受託者が必要または望ましいと考える事項

各受益者は、受益者会に議決のため提出された各議案についての基準日に当該受益者が保有する受益証券1口当たり（端数を含む。）の純資産価格の1米ドルに対し1議決権（端数については端数の議決権）を有する。受託者の選任については累積投票は行われない。議決権の行使は、本人または委任状により行われる。受益者により、または受益者のために署名された委任状は、その行使時またはそれ以前に争われない限り有効とみなされ、無効の立証責任は効力を争う者に課せられる。

受益者会は、受託者により招集される。受益者会は、受託者の指定する場所で開催される。受益者集会の書面による通知は、当該受益者集会の90日以内かつ10日以上前に受託者により手渡しまたは郵券を貼付した郵便で、集会の時間および場所を明記して、トラストの受益者名簿に記載されている受益者の住所宛に送付される。

1940年法または修正・再録済契約および信託宣言に別異に定められる場合の他、議決権のある総発行済受益証券の50%を超える受益証券を表象する発行済受益証券を受益者名簿上保有する受益者が本人または委任状により出席した場合、当該集会での議決のための定足数が満たされる。受益者会は、集会を他の日および時刻に延期する旨の議案を適正に認める過半数の議決により、定足数に足りていたかを問わず、随時延期され、当該集会は当初集会が予定されていた期日後合理的期間内に、追加的通知をすることなく開催することができる。

受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により、トラストの業務を遂行するため修正・再録済契約および信託宣言と矛盾しない内容の付属定款を定める権限を付与されている。付属定款は、受託者会が会長、社長、財務役および秘書役を任命することを意図している。受託者は、トラストの業務上要求される他の役員または代理人を選任または任命することができる。受託者は、役員または委員会により

下位の役員、または代理人を任命する権限を委譲することができる。受託者はトラストの付属定款を、当該権限が受益者に留保されていない範囲で変更または廃止することができる。

受託者は、裁量により定期または所定の受託者会の開催を定めることができる。これらの会議については通知を不要とする。定期または所定の会議以外の受託者会は、受託者または、いずれかの受託者が招集した場合に開催される。定期または所定会議以外の会議の日時と場所の通知は各受託者に少なくとも会議の2日前に郵送するか、または、会議の少なくとも1日前までに各受託者に電報、海外電報、電信または直接配達で行わなければならない。

通常または特別受託者会においても、本人出席の受託者の過半数が会議の議事に関する定足数を構成する。法律、修正・再録済契約および信託宣言またはトラストの付属定款に別段の定めのある場合を除き、受託者がなすべき決議は、定足数をみたく会議で出席受託者の過半数によるか、または全受託者の書面による同意により行うものとする。

修正・再録済契約および信託宣言は、同書所定の状況と条件のもとで、トラストの受託者、役員および受益者の補償規定を備えている。

2【事業の内容及び営業の概況】

トラストは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

ザ・バンガード・グループ・インクは、トラストの投資運用会社、名義書換および配当支払代行会社である。バンガードは、ファンドの投資顧問会社でもある。JPモルガン・チェース・バンクは、ファンドの保管銀行であり、ファンド資産を維持し、全ての必要なファンド資産の帳簿および記録を保管し、米国外の副保管銀行あるいは証券預託所の任命につき責任を負う。

3【管理会社の経理状況】

該当なし。

4【利害関係人との取引制限】

ファンドは、投資顧問、法人の所在地事務代行会社、支払事務代行会社、販売会社、授權代理人、またはこれらの取締役、役員、従業員もしくは主要株主（自己または他人（ノミニー名義を含む。）の名義でかかる会社の全発行済株式の10%を超えて保有する株主をいう。）であって本人としてもしくは自己の計算で取引する者との間で、証券（ファンドの受益証券を除く。）の売却、購入もしくは貸付、または金銭の貸付もしくは借入れをしてはならない。ただし、かかる取引が、前記の制限の範囲内で、かつ（a）公開の実勢相場で決まる価格、または（b）国際的に認知された証券市場もしくは金融市場における実勢競争価格もしくは金利で行われる場合を除く。

5【その他】

（1）受託者および役員の変更

受託者は、各シリーズの発行済受益証券の3分の2の賛成決議により解任される。欠員が生じた場合は、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命する。受託者は適切と考える数の受託者を追加することができる。受託者は適切と考える役員を選任または解任することができる。

（2）契約および信託宣言の変更

修正・再録済契約および信託宣言はいつでも受託者の多数の署名をもって改訂または修正される。

（3）訴訟事件その他の重要事項

本書提出前1年以内において、トラストに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

ファンドの会計年度の最終日は、12月31日である。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

- (1) ザ・バンガード・グループ・インク（「投資運用会社」、「投資顧問会社」および「名義書換および配当支払代行会社」）

（The Vanguard Group, Inc.）

資本金の額

2020年4月末日現在 250,032,582米ドル（約267億2,098万円）

事業の内容

ザ・バンガード・グループ・インク（「バンガード」）は、1974年に米国ペンシルバニア法に基づき設立され、1940年投資顧問業者法に基づき投資顧問会社として登録されている。

バンガードは、修正・再録済ファンド・サービス契約に基づき設立され、運営される。ファンド・サービス契約第5修正契約は、各バンガード・ファンドはその現在の純資産価額の最大0.40%をバンガードに投資するよう要請されうることを定めている。各バンガード・ファンドが出資した金額は、各バンガード・ファンドの相対的純資産価額と当該ファンドのバンガードへの出資の割合的關係を保つために随時調整される。

2019年12月31日現在、ファンドは純資産価額の0.01%未満を表象する1,429,000米ドルをバンガードに対して出資しているが、これは、バンガード・ファンドからの出資の0.57%にあたる。

- (2) JPモルガン・チェース・バンク（「保管銀行」）

（JP Morgan Chase Bank）

資本金の額

2019年12月末日現在 約2,613億3,000万米ドル（約27兆9,283億円）

事業の内容

JPモルガン・チェース・バンクは、金融機関としての業務を行っている。

- (3) バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社（「代行協会員」）

資本金の額

2020年4月末日現在 5億1,850万円

事業の内容

バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社は、日本において第一種金融商品取引業および投資運用業を営んでいる。

- (4) マネックス証券株式会社（「日本における販売会社」）

資本金の額

2020年3月末日現在 12,200百万円

事業の内容

マネックス証券株式会社は、日本において第一種金融商品取引業を営んでいる。

2【関係業務の概要】

- (1) ザ・バンガード・グループ・インク（「投資運用会社」、「投資顧問会社」および「名義書換および配当支払代行会社」）

（The Vanguard Group, Inc.）

バンガードは、ファンドの投資運用会社ならびに名義書換および配当支払代行会社としての行為を行う。バンガードは、ファンドの投資顧問会社としても従事する。

- (2) JPモルガン・チェース・バンク（「保管銀行」）

（JP Morgan Chase Bank）

JPモルガン・チェース・バンクは保管銀行として行為し、ファンドに保管業務を提供する。

- (3) バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社（「代行協会員」）

バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社は、日本におけるファンドの代行協会員としての業務を行う。

- (4) マネックス証券株式会社（「日本における販売会社」）

マネックス証券株式会社は、日本における販売会社としての業務を行う。

3【資本関係】

ファンドは、2019年12月31日現在、バンガード・ファンドからの出資の0.57%を占めている。

第3【投資信託制度の概要】

1. デラウェア州における投資信託の概要

デラウェア籍法定トラストは、デラウェア州法第12編第38章を準拠法とする。第38章の規定の要旨については、「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (4) ファンドに係る法制度の概要」を参照のこと。トラストを設立するには、基本証書を締結し、デラウェア州州務長官およびトラストの主たる営業所の所在地である市または町の書記官に信託約款を提出する。デラウェア籍法定トラストはアメリカ合衆国の登録された投資運用会社に共通の企業形態である。

2. デラウェア籍法定トラストとしてデラウェア州において設立されたミューチュアル・ファンドの制度について

デラウェア籍法定トラストは、法人、パートナーシップと同様、最も広い意味での企業組織である。デラウェア籍法定トラストは株式（受益証券）を発行することができ、自由に譲渡することができる。また株主（受益証券所持者）はトラストの収益から配当を受領することができる。各組織の経営と所有は分離している。法定トラストを統括する文書に別途規定されている場合を除き、デラウェア籍法定トラストの事業および実務は、かかるトラストの受託者に運営されるか、あるいはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラスト法第3806項を参照のこと。

また、登録された投資会社（ミューチュアル・ファンド）として、デラウェア籍法定トラストは、1940年法およびその他の関連する連邦法および州法により規律される。デラウェア籍法定トラストが登録されたミューチュアル・ファンドとして機能する限りにおいて、トラストの受益者は連邦証券法に基づく権利および保護を享受する。連邦法は、SECに提出されるファンドの登録届出書（Registration Statement）の内容についての虚偽および誤解を与える記載または重要な事実の脱漏を禁じている。更に、各種証券法は、ミューチュアル・ファンドの募集、販売および広告に関して同様の禁止規定を設けている。

（1）デラウェア籍法定トラストの設定

デラウェア籍法定トラストは基本証書（「契約および信託宣言」）、および法定トラスト法第3810項に基づくトラスト証書の提出により設立される。契約および信託宣言に定める規定に従い、信託財産を受託者に移転し、受託者は利益の為にトラストを管理・運営し、受益者の保有する受益証券は、自由に譲渡することができる。

契約および信託宣言の中には、トラストの名称、目的、受託者の報酬、権限および責任、受益者集会、受益者の権利、配当金支払い、買戻し、トラストの存続期間・終了、準拠法等に関する規定がおかれるのが一般的である。

ミューチュアル・ファンドとして登録するには1933年法および1940年法に基づき登録届出書をSECに提出しなければならない。

（2）受益証券の発行

投資信託の受益証券を発行するためには投資信託は目論見書を作成しなければならない。目論見書には当該投資信託および受益証券に関する開示事項を記述しなければならない。すなわち、受益証券販売手数料、過去10年間（または投資信託運用期間中）の投資信託の経理状況、目的、投資方針、投資制限、受益証券の販売価格、受益証券の販売・買戻しに関する手続、受益証券の所有に伴う配当、課税に関する情報、投資信託の運用およびそれに伴う費用、投資信託の受益証券の内容その他受益証券の購入希望者への提供が望ましい事項が含まれる。

受益証券の発行に係る法令は、連邦証券法、各州のブルー・スカイ・ロー、内国歳入法等である。

受益証券の発行には投資信託が有効な登録届出書を提出済であることを要する。投資信託の発行した各受益証券は他のすべての発行済受益証券と同一の議決権を有する。

（３）ミューチュアル・ファンドの管理および運営

ミューチュアル・ファンドの管理および運営は通常、投資顧問会社との間に投資顧問契約を締結することにより行われる。投資顧問会社となるためには、1940年投資顧問業者法の下で投資顧問業者としての登録を行っていると共に当該投資信託の受託者会および取締役会の承諾を受けていることを要件とする。投資顧問会社は、投資顧問契約に基づき信託資産の管理・運営に関し、監督官庁および受益証券所有者に対する諸々の開示を行う。

投資顧問会社に対しては投資信託の純資産価格に応じて算出される投資各局省報酬が支払われる。投資顧問会社は通常、投資信託との間に投資信託資産の投資・再投資に関して投資顧問契約をする。当該投資および再投資は、投資信託の目論見書その他の規制文書に定める投資目的や投資制限に従う。

（イ）資産評価

投資信託の受益証券１口当りの純資産価格は、各営業日にニューヨーク証券取引所における通常取引の終了時点において計算される。投資信託の純資産価額は、資産総額から負債総額を差引いて算出する。受益証券１口当りの純資産価格は、純資産総額を計算時点における発行済受益証券の総口数で除したものである。

（ロ）受益証券の販売、買戻しおよび保管

受益証券の販売は、投資信託の元引受業者との契約に基づき証券業者が行う。投資信託が採択した販売計画に従い、投資信託は元引受業者に販売手数料を支払う。受益証券１口当りの販売価格は、投資信託が注文を受けた後、最初に計算される１口当り純資産価格に、必要に応じ、所定の販売手数料を加えたものである。なお、販売価格については目論見書に記載されている。

受益証券の買戻しも投資信託の元引受業者を通じて行われ、受益証券１口を単位とし、買戻価格は投資信託が買戻し注文と券面が発行されている場合には当該券面を受領した後、最初に計算される１口当り純資産価格とする。なお、一定のSECの規則に基づき、投資信託は一定の期間買戻し請求に応じないことができる。元引受業者は買戻しについて手数料を請求することができる。

受益証券の保管

投資者の受益証券は通常ブックエントリー方式で投資信託の名義書換代行会社によって保管される。投資信託の受益証券の券面は発行されない。なお、名義書換代行会社は、受益者に対し、受益者の口座明細書を発行する。

（ハ）開示制度の概要

受益者に対する開示：1940年法の規定により、投資信託は受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

SECに対する開示：1940年法の規定に基づき、投資信託は年次有価証券報告書および半期報告書により「ファンド」の財務状況および営業活動の詳細を報告する。

（４）受益者の権利およびその行使手続

受益者が受益権を投資信託に対して直接行使するには、受益証券名義人として投資信託に登録されていなければならない。受益者の権利として代表的なものは議決権であるが、それ以外にも、配当金請求権、残余財産分配請求権、会計帳簿等閲覧請求権、受益証券譲渡権、その他登録届出書（目論見書の記載を含む。）に関する権利などである。

議決権

受益者は、各受益証券の純資産価格を１米ドル１議決権を有し、トラスト、内規およびあらゆる該当する法律によるファンドの告知のもとに受益者が議決する資格を与えられたいかなる事項に限り、端数持分に応じた議決権を有する。議決権は受益者総会において行使するものとするが、当該事項に関して議決権を有する発行済受益証券の過半数を保有する受益者の書面による承認があれば総会を開

催することなく行使することができる。総会は、受託者または付属定款で指定された者が招集し、投資信託の本店または受託者の指定する場所において開催する。

総会の定足数として法令または規則において別途定める場合を除き、議決権ある発行済受益証券の50%以上を保有する受益者が出席することを要し（委任状によるものを含む。）、法令、信託約款または付属定款に別段の定めがない限り、出席した議決権ある発行済受益証券の過半数をもって（委任状によるものを含む。）決議を行う。

買戻請求権

受益者は何時でも投資信託に対し、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。ただし、投資信託は1940年法に基づくSECの規則により、一定の期間、買戻し請求に応じないことができる。

配当金請求権

受益者は受益証券1口当たり一定の配当金を受領する権利を有する。配当金支払の為の基準日が定められ、支払は、通常、基準日の月または翌月に支払いが実施される。

残余財産分配請求権

受益者は、償還によりその保有する受益証券の口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有する。

会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、信託宣言閲覧権、裁判所の決定に応じた会計帳簿閲覧権、および受益者総会の議事録の閲覧権を有する。

受益証券を譲渡する権利

受益証券は譲渡制限はなく、自由に譲渡することができる。

登録届出書に関する権利

1933年法により、登録届出書に重要な事項に関する虚偽の記載、または記載すべきもしくは誤解を生ぜしめないための重要な事実の脱漏がある場合、証券の取得者は、当該登録届出書に署名した者、その提出時の発行体の受託者（または同様の地位にあった者）、その作成に関与した者、当該証券の引受人に対し訴訟提起をする権利を有する。

（５）関係会社その他

管理会社

投資顧問契約に定める条件ならびに投資信託の投資目的と投資制限の下で、投資信託資産の管理・運営を業とする会社である。管理会社は1940年投資顧問業者法の下で投資顧問業者として登録し、かつ受託者会、取締役会、受益者総会の承認を得た者でなければならない。

投資顧問会社

通常は投資管理会社であり、多くの場合投資信託の発起人または設定者である。投資顧問会社の業務は投資管理会社と同様であり、投資顧問契約に定める資産投資の管理ならびに一般管理、事務、記帳、会計等の業務に従事する。

引受・販売会社

常にはないが通常、投資顧問会社との関連を有することが多い。引受・販売会社はSECにブローカー/ディーラーとして登録するとともに、金融取引業規制機構の会員でなければならない。

保管受託銀行

投資信託は通常、銀行を保管受託銀行に指定し、受益証券その他の資産を保管させる。銀行が保管受託銀行となるには、合計50万米ドル以上の資本、剰余金、利益を有し、またアメリカ合衆国証券取引所の会員であることを要するか、またはアメリカ合衆国証券取引所の設立にかかる中央証券保管機関もしくはアメリカ合衆国証券協会の登録会員であることを要する。

（６）準拠法および監督官庁

（イ）デラウェア籍法定トラストとして設定されたミューチュアル・ファンドの設立、運営等に関する準拠法

「第一部 ファンド情報 - 第１ ファンドの状況 - １ ファンドの性格 - （４）ファンドに係る法制度の概要」を参照のこと。

（ロ）監督官庁の概要

「第一部 ファンド情報 - 第１ ファンドの状況 - １ ファンドの性格 - （６）監督官庁の概要」を参照のこと。

（７）解散、終了その他

（イ）解散および終了

デラウェア籍法定トラスト法の下では、法定トラストの解散および終了には契約および信託宣言が適用される。契約および信託宣言ならびに適用される証券法の条項に従い、トラストを解散または終了するには、トラストの受託者会および取締役会の承認、受益証券所有者への通知ならびにSECに対する関係書面の提出を要することがある。トラストを清算するには受益証券所有者に投資信託の全資産を分配することを要する。

（ロ）信託約款の修正

法定トラストの契約および信託宣言への変更は、契約および信託宣言ならびに適用される証券法の規定が適用され、適用される契約および信託宣言ならびに証券法の条項に従い、受託者会の決議または書面による承認により修正されるが、受益証券所有者の利益を害するおそれがあるか、または1940年法により要求される特定の事項については、発行済受益証券の過半数決議による承認に従う。

（８）デラウェア籍法定トラストに対する課税

投資信託は、内国歳入法（Internal Revenue Code）第851節に定める要件に合致すれば規制投資会社（Regulated Investment Company）として適格となる。ファンドがすべての純投資収益および純課税キャピタルゲイン（もしあれば）を毎年受益者に分配していれば、連邦所得税の対象から免除される。投資信託が受益者に支払う利益からの配当金および短期純収益からの分配金は通常の収入として課税対象となる。また、受益者が受領する長期純収益金からの分配金は、受益証券保有期間にかかわらず長期のキャピタルゲインとして課税対象となる。

第4【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において、以下の書類が提出されている。

2019年6月28日 有価証券報告書（第58期）

2019年9月30日 半期報告書（第59期中）

第5【その他】

該当事項なし。

（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、2019年12月31日および2018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）の添付の純資産計算書、2019年12月31日に終了した各2年間の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2019年12月31日に終了した各5年間の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2019年12月31日および2018年12月31日現在の財政状態、2019年12月31日に終了した各2年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2019年12月31日に終了した各5年間の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、2019年12月31日および2018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

2020年2月13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 net assets of Vanguard Small-Cap Index Fund (the “Fund”) as of December 31, 2019 and December 31, 2018, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2019, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2019 (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, 2019 and December 31, 2018, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2019 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2019 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, 2019 and December 31, 2018 by correspondence with the custodians 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.

/s/PricewaterhouseCoopers LLP

Philadelphia, Pennsylvania

February 13, 2020

We have served as the auditor of one or more investment companies in The Vanguard Group of Funds since 1975.

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出会社が別途保管しております。