

## 【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3年6月30日

【計算期間】 第60期（自 令和2年1月1日 至 令和2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、2021年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.93円）による。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<sup>（注）</sup>（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。

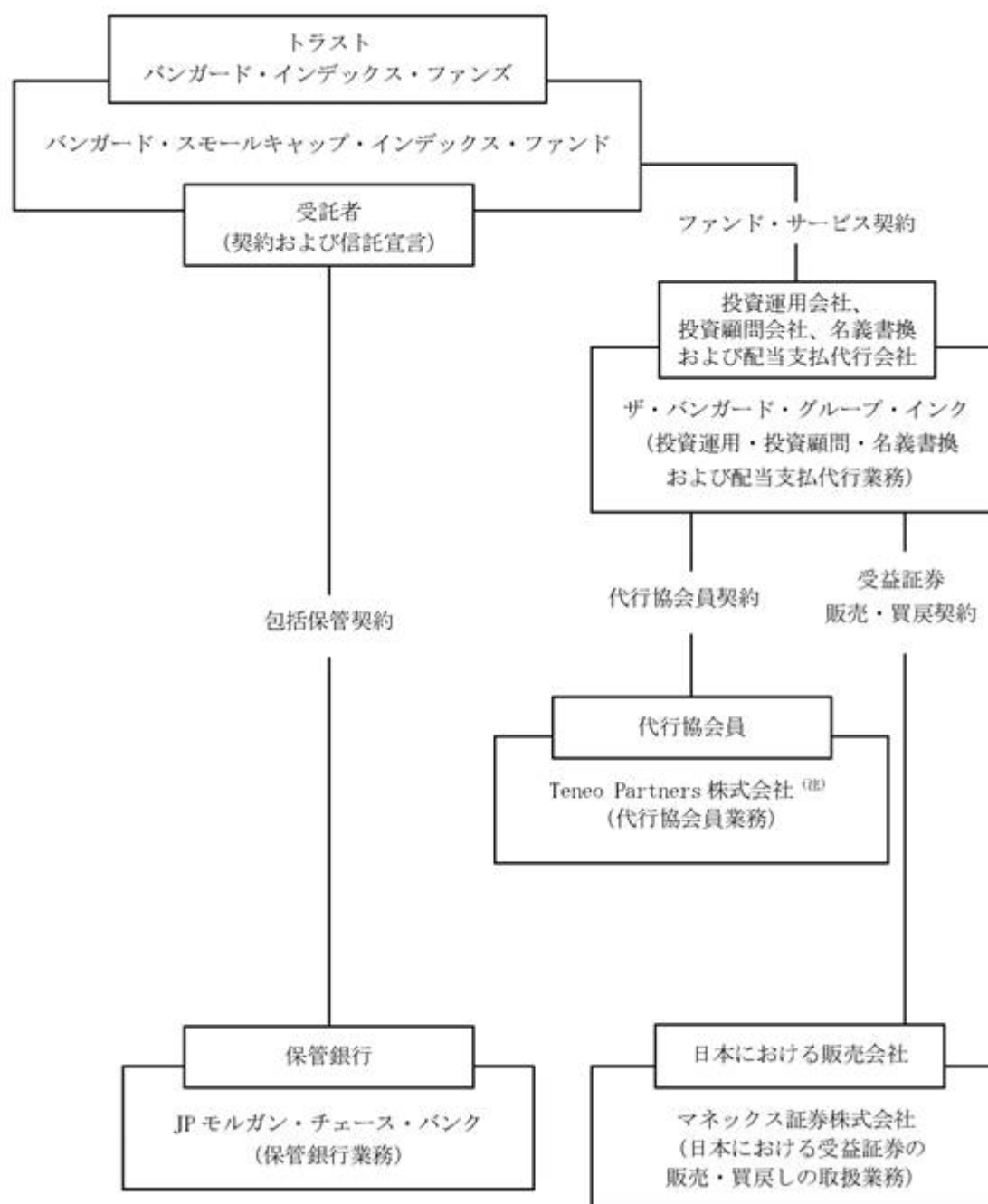
##### （２）【ファンドの沿革】

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



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

## 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	Teneo Partners株式会社 (Teneo Partners Japan Limited)	2021年1月1日付で締結され、同年1月29日に効力を生じた代行協会員契約（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	2021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：9.36% ナショナル・ファイナンシャル・サービス・コーポレーション、ジャージーシティ、ニュージャージー：5.88%
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。

（ニ）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

ファンドのベンチマーク・インデックスに対応して、ファンドは多様な会社、産業および／または政府もしくは政府系機関の株式に投資する。

#### 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2020年12月31日現在の資産加重平均時価総額は、59.6億米ドルであった。

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種類の株式からのリターンが、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、小型株は一般に株式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22%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、共同契約与信枠を含む銀行の信用供与、または買戻し請求に応じるためにバンガードから未約定の信用供与を通じて借り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 ETF<sup>TM</sup>）

（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売買しなければならないことがある。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りisk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、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ことがある。

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らすことがある。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、政治社会的な不安定、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を経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額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を経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関係する。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変動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で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、必要預託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預託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、当初預託証拠金の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、何取引日か連続して値幅制限に到達する場合があり、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・ファンドの受託者会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しうる。

## 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、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はなく、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さう。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さう。

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さう。

#### 米国以外の国の証券-米国以外の国の投資会社

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%以上を表象しない限りは、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。

#### レボ契約

レボ契約とは、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戻し債務の担保を構成するため、レボ契約は、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、レボ契約の価額を超える総価額を有してはならず、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、ファンドのレボ契約を一般的に監視するとともに、ファンドに関するレボ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。

レボ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、買戻日に合意されている買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／投資対象および非流動性証券／投資対象

非流動性証券／投資対象とは、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／投資対象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／投資対象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ボ契約（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書、（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続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。

#### 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る。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使途は制限される。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、一定のソブ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、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。2020年12月末日現在、バンガードは約5.8兆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。通常の場合では、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。ファンドは、資本の払戻しとして扱われる分配を行う場合もある。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。中小企業の株価は、特に、経済状況の変化の影響を受けやすい傾向があるため、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）	2021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	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
エイミー・グートマン	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
F．ジョセフ・ローリー	124,120米ドル	なし	なし	307,500米ドル
マーク・ラフリッジ	144,299米ドル	なし	なし	357,500米ドル
スコット・Ｃ．マルパス	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
ディアナ・マリガン	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
アンドレ・Ｆ．ペロルド	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
サラ・ブルーム・ラスキン	124,120米ドル	なし	なし	307,500米ドル
ピーター・Ｆ．ヴォラナキス	124,120米ドル	なし	なし	307,500米ドル

（１）本表に示される金額は、2020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、2020年暦年について211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。

## 管理費用

2020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。2020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。2020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%未満であった。

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。2020年12月31日終了年度において、ファンドは約3,200,000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)

(2021年4月末日現在)

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

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

(注2) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

## （２）【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】（上位30銘柄）

（全受益証券クラス）

（2021年４月末日現在）

順位	銘柄	国名	業種	株数	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資 比率 （％）
					単価	金額	単価	金額	
１．	STERIS PLC	米国	ヘルスケア	2,105,830	87.19	183,606,992	211.02	444,372,247	0.32
２．	NOVOCURE LTD	米国	ヘルスケア	2,147,481	35.31	75,820,609	204.10	438,300,872	0.32
３．	IDEX CORP	米国	資本財・サービス	1,872,550	84.95	159,075,927	224.20	419,825,710	0.30
４．	VICI PROPERTIES	米国	不動産	13,240,482	22.13	293,071,537	31.70	419,723,279	0.30
５．	BIO-TECHNE CORP	米国	ヘルスケア	957,188	123.07	117,804,962	427.49	409,188,298	0.30
６．	CHARLES RIVER LA	米国	ヘルスケア	1,227,993	81.22	99,736,510	332.45	408,246,273	0.30
７．	TELEDYNE TECH	米国	資本財・サービス	911,610	136.63	124,556,112	447.75	408,173,378	0.30
８．	POOL CORP	米国	一般消費財・サービス	942,864	85.76	80,861,575	422.52	398,378,897	0.29
９．	AVANTOR INC	米国	ヘルスケア	12,179,711	19.27	234,685,535	32.04	390,237,940	0.28
10．	DEVON ENERGY CO	米国	エネルギー	16,609,803	16.81	279,207,289	23.38	388,337,194	0.28
11．	ENTEGRIS INC	米国	情報技術	3,328,333	20.54	68,363,449	112.58	374,703,729	0.27
12．	NUANCE COMMUNICA	米国	情報技術	7,031,537	15.87	111,564,733	53.17	373,866,822	0.27
13．	NOVAVAX INC	米国	ヘルスケア	1,570,555	94.57	148,534,639	236.93	372,111,596	0.27
14．	MOLINA HEALTHCAR	米国	ヘルスケア	1,430,861	78.23	111,942,842	255.10	365,012,641	0.27
15．	DIAMONDBACK ENER	米国	エネルギー	4,461,970	46.27	206,448,977	81.73	364,676,808	0.26
16．	L BRANDS INC	米国	一般消費財・サービス	5,488,785	20.61	113,150,769	65.90	361,710,932	0.26
17．	PERKINELMER INC	米国	ヘルスケア	2,762,430	51.08	141,116,557	129.63	358,093,801	0.26
18．	FAIR ISAAC CORP	米国	情報技術	685,162	103.47	70,893,159	521.41	357,250,318	0.26
19．	GUARDANT HEALTH	米国	ヘルスケア	2,224,611	85.85	190,972,113	158.98	353,668,657	0.26
20．	PTC INC	米国	情報技術	2,594,228	38.88	100,851,145	130.94	339,688,214	0.25
21．	SIGNATURE BANK	米国	金融	1,337,545	108.01	144,467,891	251.51	336,405,943	0.24
22．	QUANTA SERVICES	米国	資本財・サービス	3,425,507	28.74	98,461,922	96.64	331,040,996	0.24
23．	TAPESTRY INC	米国	一般消費財・サービス	6,853,299	17.03	116,725,909	47.85	327,930,357	0.24
24．	ATMOS ENERGY	米国	公益事業	3,162,192	66.13	209,107,486	103.59	327,571,469	0.24
25．	WILLIAMS-SONOMA	米国	一般消費財・サービス	1,889,325	54.59	103,135,798	170.75	322,602,244	0.23
26．	GRACO INC	米国	資本財・サービス	4,164,718	27.77	115,655,158	76.80	319,850,342	0.23
27．	BROWN & BROWN	米国	金融	5,920,362	20.39	120,726,781	53.18	314,844,851	0.23
28．	MEDICAL PROPERTI	米国	不動産	14,267,055	15.79	225,242,626	22.05	314,588,563	0.23
29．	CERIDIAN HCM HOL	米国	情報技術	3,298,108	55.86	184,248,645	94.48	311,605,244	0.23
30．	TREX CO INC	米国	資本財・サービス	2,856,737	16.67	47,614,864	107.99	308,499,029	0.22

## 【投資不動産物件】

該当なし（2021年４月末日現在）。

## 【その他投資資産の主要なもの】

該当なし（2021年４月末日現在）。

## （３）【運用実績】

## 【純資産の推移】

下記会計年度末および2020年５月から2021年４月までの期間における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

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

## 【分配の推移】

下記会計年度における１口当たり分配金の額および2020年５月から2021年４月までの期間における各月の１口当たり分配金の額は次のとおりである。

（アドミラル受益証券）

	配当総額	
	米ドル	円
第58会計年度（18 / 1 / 1 - 18 / 12 / 31）	1.054	114.812
第59会計年度（19 / 1 / 1 - 19 / 12 / 31）	1.104	120.259
第60会計年度（20 / 1 / 1 - 20 / 12 / 31）	1.066	116.119
2020年 5 月	-	-
6 月	0.153	16.666
7 月	-	-
8 月	-	-
9 月	0.261	28.431
10月	-	-
11月	-	-
12月	0.428	46.622
2021年 1 月	-	-
2 月	-	-
3 月	0.270	29.411
4 月	-	-

## 【収益率の推移】

（アドミラル受益証券）

期間	収益率（％）
第58会計年度（18 / 1 / 1 - 18 / 12 / 31）	- 9.18
第59会計年度（19 / 1 / 1 - 19 / 12 / 31）	27.27
第60会計年度（20 / 1 / 1 - 20 / 12 / 31）	18.79

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の１口当たり純資産価格 + 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）

（2021年4月末日現在）

過去1ヶ月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来 <sup>*</sup>
4.04%	70.36%	16.36%	16.12%	12.26%	10.25%

\* 設定日は、2000年11月13日である。

## （ ）年次運用実績

## （アドミラル受益証券）

年	キャピタル・リターン（％）	インカム・リターン（％）	トータル・リターン（％）
2020	17.45	1.66	19.11
2019	25.53	1.84	27.37
2018	- 10.67	1.36	- 9.31

## （ ）月次運用実績

## （アドミラル受益証券）

	トータル・ リターン（％）		トータル・ リターン（％）		トータル・ リターン（％）		トータル・ リターン（％）
2018年5月	5.08	2019年2月	4.82	2019年11月	4.15	2020年8月	4.07
2018年6月	0.48	2019年3月	- 1.21	2019年12月	2.19	2020年9月	- 2.72
2018年7月	1.84	2019年4月	3.61	2020年1月	- 2.03	2020年10月	2.01
2018年8月	4.49	2019年5月	- 7.25	2020年2月	- 8.67	2020年11月	16.02
2018年9月	- 1.93	2019年6月	7.05	2020年3月	- 21.85	2020年12月	7.39
2018年10月	- 10.08	2019年7月	1.27	2020年4月	14.64	2021年1月	2.21
2018年11月	2.17	2019年8月	- 4.01	2020年5月	7.74	2021年2月	6.13
2018年12月	- 11.60	2019年9月	1.38	2020年6月	2.54	2021年3月	1.61
2019年1月	11.85	2019年10月	1.61	2020年7月	4.51	2021年4月	4.04

( ) ポートフォリオの内容（2021年4月末日現在）

( 全受益証券クラス )

ファンドアセットアロケーション

短期準備金	0%
株式	100%

## 株式の特徴

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

( ) 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2021年4月末日現在）

( アドミラル受益証券 )

参考指数	R スクウェア	ベータ
スプライスト・スモールキャップ・インデックス	1.00	1.00
ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス	0.92	1.22

（注1）R スクウェアおよびベータは、ベンチマーク・インデックス（スプライスト・スモールキャップ・インデックス）および市場全体のインデックス（ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス）に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出される。スプライスト・スモールキャップ・インデックスは2003年5月16日までラッセル2000インデックスに、その後2013年1月30日までMSCI USスモールキャップ1750インデックスに、その後はCRSP USスモールキャップ・インデックスに連動している。

（注2）「R スクウェア」とは、一般的にファンドの過去のリターンが市場からのリターンによってどの程度説明できるかの指標であり、ベンチマーク・インデックスまたは市場全体のインデックスによって計測される。ファンドのトータル・リターンがインデックスのリターンと正確に一致している場合、R スクウェアは1.00となる。ファンドのリターンがインデックスのリターンと無関係である場合、R スクウェアは0となる。

（注3）「ベータ」とは、ベンチマーク・インデックスおよび市場全体のインデックスの変動に関連するファンドの過去の受益証券価格の変動の規模を計測する指標である。各インデックスはベータ1.00を付与される。インデックスが10%上昇または下降した場合、従前のインデックスと比較すると、ベータ1.20であるファンドは、受益証券価格が12%上昇または下降したことになる。しかし、ファンドのベータはR スクウェアと関連して精査されなくてはならない。R スクウェアが低下すると、ファンドとベンチマークの相関関係は弱まり、ベータの変動の指標としての信頼性はより低くなる。

## （４）【販売及び買戻しの実績】

各会計年度末現在の販売および買戻しの実績および各会計年度末現在の発行済口数は次のとおりである。

## （アドミラル受益証券）

	販売口数 (千口)		買戻し口数 (千口)		発行済口数 (千口)	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻し口数		本邦内における発行済口数
第58会計年度 ( 18 / 1 / 1 - 18 / 12 / 31 )	103,920	0	85,107	0	496,340	0
第59会計年度 ( 19 / 1 / 1 - 19 / 12 / 31 )	126,576	0	88,898	8,262.689	534,019	88,792
第60会計年度 ( 20 / 1 / 1 - 20 / 12 / 31 )	108,113	0	134,614	5,730	507,518	83,062

## 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し請求を受領した後、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し請求をザ・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、2021年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.93円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## ( 1 ) 【貸借対照表】

## スモールキャップ・インデックス・ファンド

## 財務書類

## 投資有価証券明細表

2020年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、証券取引委員会（SEC）に保有ポートフォリオを網羅した表を提出する。第2四半期および第4四半期では、当ファンドが保有する投資有価証券を網羅した表はvanguard.comおよび様式N-CSRで入手可能で、800-662-7447に電話して無料で郵送してもらうこともできる（訳注：日本の受益者については、適用されない。）。各計算期間の第1四半期および第3四半期では、当ファンドが保有する投資有価証券を網羅した表は様式N-PORTに係る報告書の付属書類として提出する。当ファンドの様式N-CSRおよび様式N-PORTに係る報告書は、SECのウェブサイト（www.sec.gov）で入手可能である。

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

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



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

* Capri Holdings Ltd.	3,571,896	150,020
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,524,137	148,039
* Mattel Inc.	8,250,649	143,974
Leggett & Platt Inc.	3,141,770	139,180
Gap Inc.	6,651,200	134,288
Marriott Vacations Worldwide Corp.	973,575	133,594
Harley-Davidson Inc.	3,634,653	133,392
Vail Resorts Inc.	477,470	133,195
Polaris Inc.	1,389,878	132,428
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,209,848	131,353
* AutoNation Inc.	1,874,967	130,854
* YETI Holdings Inc.	1,858,075	127,222
* Tempur Sealy International Inc.	4,648,094	125,499
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,565,970	122,396
* BJ ' s Wholesale Club Holdings Inc.	3,254,147	121,315
Hanesbrands Inc.	8,262,027	120,460
Toll Brothers Inc.	2,692,167	117,028

	株数	市場価格 (千米ドル)
Thor Industries Inc.	1,247,292	115,986
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,214,184	115,518
Aramark	3,001,637	115,503
Lear Corp.	712,410	113,295
Interpublic Group of Cos. Inc.	4,624,467	108,767
Nexstar Media Group Inc. Class A	991,926	108,308
Ralph Lauren Corp. Class A	1,029,245	106,774
* JetBlue Airways Corp.	7,328,308	106,554
* Fox Factory Holding Corp.	988,938	104,541
* Grand Canyon Education Inc.	1,111,014	103,446
1 American Airlines Group Inc.	6,557,668	103,414
* frontdoor Inc.	2,026,095	101,730
Qurate Retail Inc. Class A	9,195,139	100,871
Foot Locker Inc.	2,475,629	100,114
Carter ' s Inc.	1,035,015	97,364
* Crocs Inc.	1,521,045	95,309
* Mohawk Industries Inc.	675,351	95,191
AMERCO	209,381	95,051
Wingstop Inc.	704,026	93,319
Wendy ' s Co.	4,254,723	93,264
Wyndham Destinations Inc.	2,036,382	91,352
Choice Hotels International Inc.	855,816	91,341
Sabre Corp.	7,523,766	90,436
*,1 National Vision Holdings Inc.	1,921,420	87,021
PROG Holdings Inc.	1,603,563	86,384
Murphy USA Inc.	644,305	84,320
* Visteon Corp.	659,955	82,838
1 Macy ' s Inc.	7,361,679	82,819
1 Nordstrom Inc.	2,619,106	81,742
* Madison Square Garden Sports Corp.	440,999	81,188
* Stamps.com Inc.	411,461	80,725
*,1 Stitch Fix Inc. Class A	1,366,998	80,270
* Scientific Games Corp.	1,918,804	79,611
* Boyd Gaming Corp.	1,852,380	79,504
Dick ' s Sporting Goods Inc.	1,404,348	78,938
* Under Armour Inc. Class A	4,559,731	78,291
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,925,387	75,036
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	562,367	74,187
* Meritage Homes Corp.	891,341	73,821
LCI Industries	566,931	73,520
* Shake Shack Inc. Class A	863,917	73,243
H&R Block Inc.	4,568,236	72,452
TEGNA Inc.	5,187,283	72,363
1 American Eagle Outfitters Inc.	3,546,961	71,187
Columbia Sportswear Co.	785,813	68,664
KB Home	2,039,845	68,376
* Under Armour Inc. Class C	4,566,208	67,945
Hyatt Hotels Corp. Class A	911,368	67,669
* Ollie ' s Bargain Outlet Holdings Inc.	817,589	66,854

	Dana Inc.	3,421,325	66,784
	Steven Madden Ltd.	1,874,053	66,192
	Six Flags Entertainment Corp.	1,911,718	65,190
*	2U Inc.	1,624,724	65,005
*	Asbury Automotive Group Inc.	433,725	63,211
*	Hilton Grand Vacations Inc.	2,016,187	63,207
	Papa John 's International Inc.	743,503	63,086
	Allegiant Travel Co. Class A	330,289	62,504
	Wolverine World Wide Inc.	1,942,519	60,704
	Brinker International Inc.	1,072,951	60,697
	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,516,384	60,184
	MDC Holdings Inc.	1,232,162	59,883
*	Sonos Inc.	2,543,393	59,490
*	TripAdvisor Inc.	2,016,740	58,042
	KAR Auction Services Inc.	3,062,565	56,994
*	Spirit Airlines Inc.	2,314,107	56,580
*	Dorman Products Inc.	650,127	56,444

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

	Dave & Buster 's Entertainment Inc.	1,017,038	30,531
	Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,473,064	29,992
*	LGI Homes Inc.	270,064	28,586
	Levi Strauss & Co. Class A	1,418,641	28,486
*	WW International Inc.	1,126,275	27,481
*	elf Beauty Inc.	1,088,155	27,411
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,585,581	26,838
	Sturm Ruger & Co. Inc.	412,418	26,836
	Callaway Golf Co.	1,112,892	26,721
*	RealReal Inc.	1,364,206	26,657
	Steelcase Inc. Class A	1,872,345	25,370
	Oxford Industries Inc.	386,063	25,291
*,1	Michaels Cos. Inc.	1,915,998	24,927
	Inter Parfums Inc.	410,019	24,802

		株数	市場価格 (千米ドル)
* ,1	AMC Networks Inc. Class A	682,789	24,423
*	GoPro Inc. Class A	2,879,138	23,839
	Camping World Holdings Inc. Class A	913,987	23,809
*	G-III Apparel Group Ltd.	994,180	23,602
* ,1	Overstock.com Inc.	480,567	23,053
*	ANGI Homeservices Inc. Class A	1,653,045	21,812
	Dine Brands Global Inc.	368,679	21,383
	Matthews International Corp. Class A	723,354	21,267
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,533,973	21,133
	EW Scripps Co. Class A	1,343,811	20,547
	Buckle Inc.	699,164	20,416
	Guess? Inc.	900,590	20,371
*	Stride Inc.	951,790	20,206
	BJ ' s Restaurants Inc.	514,194	19,791
*	Zumiez Inc.	525,008	19,310
	Sonic Automotive Inc. Class A	496,584	19,153
*	Revolve Group Inc.	607,260	18,928
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	489,541	18,598
	Hawaiian Holdings Inc.	1,027,740	18,191
	Knoll Inc.	1,229,957	18,056
	Meredith Corp.	931,612	17,887
*	Cavco Industries Inc.	100,234	17,586
*	Cars.com Inc.	1,553,842	17,558
*	Vista Outdoor Inc.	706,810	16,794
*	Quotient Technology Inc.	1,756,034	16,542
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,399,638	15,914
*	Aaron ' s Co. Inc.	815,631	15,464
	Interface Inc. Class A	1,425,877	14,972
*	MSG Networks Inc. Class A	991,113	14,609
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,476,219	13,986
*	Tenneco Inc. Class A	1,193,283	12,649
* ,1	GameStop Corp. Class A	634,259	11,949
* ,1	Corsair Gaming Inc.	325,178	11,778
*	At Home Group Inc.	758,405	11,725
	Smith & Wesson Brands Inc.	642,837	11,410
	Designer Brands Inc. Class A	1,491,147	11,407
	National Presto Industries Inc.	127,482	11,273
	Scholastic Corp.	432,727	10,818
* ,1	Academy Sports & Outdoors Inc.	424,433	8,798
* ,1	Children ' s Place Inc.	167,388	8,386
*	Central Garden & Pet Co.	211,049	8,149
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	433,188	7,841
	Caleres Inc.	445,120	6,966
1	Dillard ' s Inc. Class A	108,002	6,809
	Systemax Inc.	183,031	6,569
	Rush Enterprises Inc. Class B	158,899	6,021
*	American Public Education Inc.	171,020	5,213
*	Genesco Inc.	168,714	5,077
1	AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,917,423	4,065

高橋証券報告書（外）			
*	Lands ' End Inc.	137,209	2,960
*,1	Revlon Inc. Class A	191,892	2,280
*,1	ContextLogic Inc. Class A	84,996	1,550
	BorgWarner Inc.	1	-
			<hr/>
			17,320,166
生活必需品 (3.08%)			
*	Darling Ingredients Inc.	3,843,093	221,670
*	Boston Beer Co. Inc. Class A	212,069	210,858
	Bunge Ltd.	3,147,734	206,428
*	US Foods Holding Corp.	4,711,329	156,934
	Casey ' s General Stores Inc.	875,079	156,307



	株数	市場価格 (千米ドル)
* Performance Food Group Co.	3,165,775	150,723
* Post Holdings Inc.	1,406,115	142,032
*,1 Beyond Meat Inc.	1,114,347	139,293
* Helen of Troy Ltd.	601,854	133,726
* Freshpet Inc.	915,132	129,940
Ingredion Inc.	1,510,114	118,801
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,343,214	112,591
Flowers Foods Inc.	4,527,545	102,458
Molson Coors Beverage Co. Class B	2,139,481	96,683
WD-40 Co.	324,249	86,146
Lancaster Colony Corp.	457,852	84,121
* Hain Celestial Group Inc.	2,028,625	81,449
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,007,101	78,779
Spectrum Brands Holdings Inc.	969,396	76,563
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,211,130	66,164
* Simply Good Foods Co.	2,040,604	63,993
Sanderson Farms Inc.	475,079	62,805
Energizer Holdings Inc.	1,461,346	61,640
* TreeHouse Foods Inc.	1,338,421	56,870
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,790,557	56,090
J & J Snack Foods Corp.	336,963	52,354
Edgewell Personal Care Co.	1,290,153	44,614
1 B&G Foods Inc.	1,523,580	42,249
* Hostess Brands Inc. Class A	2,837,099	41,535
Reynolds Consumer Products Inc.	1,243,135	37,344
Vector Group Ltd.	3,079,081	35,871
* Cal-Maine Foods Inc.	938,657	35,237
Core-Mark Holding Co. Inc.	1,065,358	31,290
Coca-Cola Consolidated Inc.	109,572	29,176
Universal Corp.	548,587	26,667
Utz Brands Inc.	1,191,635	26,287
Medifast Inc.	132,588	26,032
1 National Beverage Corp.	275,417	23,383
* USANA Health Sciences Inc.	299,145	23,064
* BellRing Brands Inc. Class A	931,899	22,654
* Pilgrim's Pride Corp.	1,150,472	22,561
* United Natural Foods Inc.	1,327,804	21,205
Fresh Del Monte Produce Inc.	837,939	20,169
* Rite Aid Corp.	1,264,995	20,025
Weis Markets Inc.	392,124	18,747
ACCO Brands Corp.	2,110,345	17,832
Andersons Inc.	721,423	17,682
Seaboard Corp.	5,505	16,686
1 Tootsie Roll Industries Inc.	384,876	11,431
* Hydrofarm Holdings Group Inc.	191,584	10,074
* Vital Farms Inc.	286,461	7,250
		3,534,483
エネルギー (3.38%)		
* Enphase Energy Inc.	2,697,333	473,300

*	Plug Power Inc.	10,761,336	364,917
*	First Solar Inc.	2,136,193	211,312
	Diamondback Energy Inc.	3,746,338	181,323
	Cabot Oil & Gas Corp.	9,450,203	153,849
	Devon Energy Corp.	9,070,445	143,404
	Targa Resources Corp.	5,430,177	143,248
	Apache Corp.	8,944,868	126,928
	National Oilwell Varco Inc.	9,192,152	126,208
	Marathon Oil Corp.	18,719,580	124,860
	Parsley Energy Inc. Class A	7,175,616	101,894
	Cimarex Energy Co.	2,412,135	90,479

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

Assurant Inc.	1,395,198	190,054
Reinsurance Group of America Inc.	1,610,910	186,704
Comerica Inc.	3,300,491	184,365
Voya Financial Inc.	2,997,150	176,262
Eaton Vance Corp.	2,577,226	175,071
Invesco Ltd.	9,804,212	170,887
East West Bancorp Inc.	3,362,037	170,489
Zions Bancorp NA	3,891,913	169,065
First Horizon Corp.	13,167,061	168,012
Signature Bank	1,216,837	164,626
Commerce Bancshares Inc.	2,504,715	164,560

	株数	市場価格 (千米ドル)
American Financial Group Inc.	1,752,459	153,550
Erie Indemnity Co. Class A	602,541	147,984
Carlyle Group Inc.	4,608,173	144,881
Prosperity Bancshares Inc.	2,087,343	144,778
Old Republic International Corp.	6,849,904	135,012
TCF Financial Corp.	3,616,621	133,887
People's United Financial Inc.	10,084,340	130,391
First American Financial Corp.	2,515,735	129,887
Morningstar Inc.	559,141	129,480
Western Alliance Bancorp	2,152,674	129,053
* Athene Holding Ltd. Class A	2,951,523	127,329
Primerica Inc.	931,955	124,817
Starwood Property Trust Inc.	6,413,792	123,786
South State Corp.	1,682,127	121,618
Ares Management Corp. Class A	2,557,717	120,341
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,343,284	117,175
Stifel Financial Corp.	2,320,142	117,074
First Financial Bankshares Inc.	3,204,466	115,922
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,839,186	114,857
Kemper Corp.	1,473,282	113,192
Popular Inc.	1,999,577	112,616
Janus Henderson Group plc	3,442,414	111,913
New York Community Bancorp Inc.	10,462,278	110,377
SLM Corp.	8,905,119	110,334
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,708,520	110,029
Essent Group Ltd.	2,534,448	109,488
Lincoln National Corp.	2,176,060	109,478
Synovus Financial Corp.	3,331,010	107,825
RLI Corp.	1,014,265	105,636
Glacier Bancorp Inc.	2,264,409	104,185
Affiliated Managers Group Inc.	1,022,224	103,960
Jefferies Financial Group Inc.	4,219,890	103,809
Kinsale Capital Group Inc.	510,711	102,209
AGNC Investment Corp.	6,478,463	101,064
MGIC Investment Corp.	8,034,535	100,833
Lazard Ltd. Class A	2,367,937	100,164
Unum Group	4,347,450	99,731
United Bankshares Inc.	3,077,632	99,715
New Residential Investment Corp.	9,847,569	97,885
Alleghany Corp.	159,179	96,095
Selective Insurance Group Inc.	1,417,380	94,936
Valley National Bancorp	9,581,892	93,423
Hanover Insurance Group Inc.	795,220	92,977
Radian Group Inc.	4,545,389	92,044
* Cannae Holdings Inc.	2,065,898	91,457
Bank OZK	2,906,860	90,898
Axis Capital Holdings Ltd.	1,798,998	90,652
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,292,087	90,631
* Open Lending Corp. Class A	2,582,612	90,288

	Webster Financial Corp.	2,139,526	90,181
	Evercore Inc. Class A	819,597	89,861
	SEI Investments Co.	1,546,591	88,883
	OneMain Holdings Inc.	1,753,488	84,448
	CIT Group Inc.	2,337,241	83,907
	Wintrust Financial Corp.	1,367,242	83,525
	Sterling Bancorp	4,610,316	82,893
	Houlihan Lokey Inc. Class A	1,218,739	81,936
* ,1	Credit Acceptance Corp.	230,452	79,769
	Community Bank System Inc.	1,271,090	79,202
	Umpqua Holdings Corp.	5,222,788	79,073
*	Brighthouse Financial Inc.	2,121,248	76,800

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

Goosehead Insurance Inc. Class A	376,236	46,939
Cadence Bancorp Class A	2,841,586	46,659
Washington Federal Inc.	1,797,595	46,270
BOK Financial Corp.	667,110	45,684
* Trupanion Inc.	378,919	45,360
WesBanco Inc.	1,512,399	45,311
* Genworth Financial Inc. Class A	11,976,729	45,272
* Axos Financial Inc.	1,191,948	44,734
ServisFirst Bancshares Inc.	1,087,507	43,816
Navient Corp.	4,423,663	43,440
First Midwest Bancorp Inc.	2,698,112	42,954
Hilltop Holdings Inc.	1,559,231	42,894



	株数	市場価格 (千米ドル)
* PRA Group Inc.	1,081,270	42,883
Renasant Corp.	1,265,300	42,615
Cohen & Steers Inc.	566,219	42,070
MFA Financial Inc.	10,731,701	41,746
Two Harbors Investment Corp.	6,472,675	41,231
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,338,463	41,134
*,1 Lemonade Inc.	335,601	41,111
Horace Mann Educators Corp.	976,992	41,073
BancFirst Corp.	697,006	40,914
Piper Sandler Cos.	401,997	40,562
First Interstate BancSystem Inc. Class A	976,031	39,793
Capitol Federal Financial Inc.	3,128,335	39,104
First Financial Bancorp	2,202,408	38,608
Virtus Investment Partners Inc.	171,446	37,204
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,318,921	37,072
Trustmark Corp.	1,348,263	36,821
Banner Corp.	789,399	36,778
Northwest Bancshares Inc.	2,878,226	36,669
Park National Corp.	347,770	36,519
Towne Bank	1,542,504	36,218
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,410,044	35,914
Mercury General Corp.	655,631	34,231
* Focus Financial Partners Inc. Class A	785,653	34,176
Argo Group International Holdings Ltd.	777,082	33,959
Westamerica Bancorp	605,072	33,454
Santander Consumer USA Holdings Inc.	1,448,135	31,888
Eagle Bancorp Inc.	760,770	31,420
NBT Bancorp Inc.	978,664	31,415
Broadmark Realty Capital Inc.	2,969,936	30,293
Hope Bancorp Inc.	2,762,084	30,134
Provident Financial Services Inc.	1,671,034	30,012
BGC Partners Inc. Class A	7,499,785	29,999
* Encore Capital Group Inc.	751,196	29,259
Great Western Bancorp Inc.	1,294,836	27,062
Safety Insurance Group Inc.	333,973	26,017
Nelnet Inc. Class A	353,015	25,149
Ladder Capital Corp. Class A	2,547,183	24,911
First Commonwealth Financial Corp.	2,267,413	24,806
iStar Inc.	1,665,253	24,729
City Holding Co.	353,813	24,608
TFS Financial Corp.	1,324,608	23,353
* Palomar Holdings Inc.	262,564	23,326
Redwood Trust Inc.	2,634,951	23,135
National Bank Holdings Corp. Class A	704,056	23,065
ProAssurance Corp.	1,269,244	22,580
OFB Bancorp	1,210,390	22,441
S&T Bancorp Inc.	879,539	21,848
Brookline Bancorp Inc.	1,771,901	21,334
Tompkins Financial Corp.	298,653	21,085

*	eHealth Inc.	296,668	20,948
	Employers Holdings Inc.	648,938	20,889
	Kearny Financial Corp.	1,895,069	20,012
	Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,163,556	19,920
	PJT Partners Inc. Class A	254,343	19,139
	American National Group Inc.	196,290	18,867
*	Third Point Reinsurance Ltd.	1,963,383	18,691
*	Columbia Financial Inc.	1,195,548	18,603
	Heartland Financial USA Inc.	426,828	17,231
	ARMOUR Residential REIT Inc.	1,564,301	16,879
*	StepStone Group Inc. Class A	422,578	16,819
*	Ambac Financial Group Inc.	1,071,936	16,486

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

*	PRA Health Sciences Inc.	1,521,013	190,796
*	Natera Inc.	1,821,165	181,242
*	Denali Therapeutics Inc.	2,131,921	178,570
*	Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,147,948	177,985
*	Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,314,156	177,565
*,1	Novavax Inc.	1,509,988	168,379
*,1	Invitae Corp.	3,979,592	166,387
*	Accelaron Pharma Inc.	1,284,701	164,365
*	Adaptive Biotechnologies Corp.	2,757,531	163,053
*	iRhythm Technologies Inc.	684,557	162,384
*	Fate Therapeutics Inc.	1,757,687	159,826

	株数	市場価格 (千米ドル)
* TG Therapeutics Inc.	3,013,504	156,762
Hill-Rom Holdings Inc.	1,584,459	155,229
* Quidel Corp.	847,930	152,331
* LHC Group Inc.	711,468	151,770
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,825,034	151,026
* Blueprint Medicines Corp.	1,320,997	148,150
* Exelixis Inc.	7,351,891	147,552
* Iovance Biotherapeutics Inc.	3,129,198	145,195
Perrigo Co. plc	3,234,685	144,655
*,1 Penumbra Inc.	817,930	143,138
* Haemonetics Corp.	1,203,970	142,971
* Amicus Therapeutics Inc.	6,173,871	142,555
* United Therapeutics Corp.	933,031	141,625
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,202,655	136,785
* NeoGenomics Inc.	2,500,596	134,632
* Nevro Corp.	775,115	134,172
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,400,754	134,024
* Twist Bioscience Corp.	907,801	128,263
Bruker Corp.	2,359,946	127,744
* Envista Holdings Corp.	3,784,282	127,644
* HealthEquity Inc.	1,821,835	127,000
*,1 Bridgebio Pharma Inc.	1,742,475	123,907
* Omnicell Inc.	1,003,132	120,396
* Globus Medical Inc. Class A	1,807,420	117,880
* Inspire Medical Systems Inc.	606,480	114,073
* Allakos Inc.	808,628	113,208
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,697,526	110,203
* Syneos Health Inc.	1,603,239	109,229
* Sage Therapeutics Inc.	1,232,793	106,649
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,109,458	106,021
* Kodiak Sciences Inc.	721,321	105,969
* Arena Pharmaceuticals Inc.	1,377,663	105,846
* Turning Point Therapeutics Inc.	855,860	104,287
* Editas Medicine Inc.	1,477,533	103,590
Premier Inc. Class A	2,894,387	101,593
* ICU Medical Inc.	472,577	101,363
* Emergent BioSolutions Inc.	1,130,326	101,277
* Tenet Healthcare Corp.	2,501,206	99,873
* Neogen Corp.	1,257,555	99,724
* PTC Therapeutics Inc.	1,615,295	98,581
* Medpace Holdings Inc.	678,664	94,470
Ensign Group Inc.	1,221,577	89,077
* STAAR Surgical Co.	1,093,149	86,599
* 1Life Healthcare Inc.	1,892,423	82,604
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,435,299	82,099
* Insmid Inc.	2,414,481	80,378
* HMS Holdings Corp.	2,097,405	77,080
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	621,529	76,833
* Glaukos Corp.	1,012,858	76,228

*	ChemoCentryx Inc.	1,230,649	76,202
	CONMED Corp.	678,516	75,994
*	Shockwave Medical Inc.	731,004	75,820
*	Alkermes plc	3,771,738	75,246
*	Nektar Therapeutics Class A	4,242,729	72,126
*	FibroGen Inc.	1,937,461	71,860
*	Select Medical Holdings Corp.	2,551,940	70,587
*	Intellia Therapeutics Inc.	1,284,924	69,900
*,1	Multiplan Corp.	8,700,826	69,520
*	Merit Medical Systems Inc.	1,251,462	69,469
*	NuVasive Inc.	1,214,039	68,387
*	Bluebird Bio Inc.	1,570,362	67,950

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

*	Option Care Health Inc.	1,542,600	24,126
	Luminex Corp.	1,043,085	24,116
*	NextGen Healthcare Inc.	1,260,315	22,988
	Owens & Minor Inc.	832,634	22,523
*	CorVel Corp.	211,659	22,436
*	Theravance Biopharma Inc.	1,233,962	21,928
*	Sangamo Therapeutics Inc.	1,373,640	21,436
*	Eidos Therapeutics Inc.	159,382	20,971
*	Viela Bio Inc.	581,715	20,924
*	Karuna Therapeutics Inc.	205,313	20,858
*	Epizyme Inc.	1,912,090	20,765
*	ALX Oncology Holdings Inc.	239,995	20,688



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

*	Generation Bio Co.	223,576	6,338
*	G1 Therapeutics Inc.	345,270	6,211
*	Spectrum Pharmaceuticals Inc.	1,758,979	5,998
*,1	Clovis Oncology Inc.	1,006,925	4,833
*,1	Rubius Therapeutics Inc.	439,074	3,333
*	Tricida Inc.	351,484	2,478
*	Harmony Biosciences Holdings Inc.	33,843	1,223
*	Oak Street Health Inc.	19,181	1,173
*,1,2	Synergy Pharmaceuticals LLC	2,001,166	13
			18,092,130

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

Sonoco Products Co.	2,383,221	141,206
Oshkosh Corp.	1,617,734	139,238
FLIR Systems Inc.	3,112,409	136,417
BWX Technologies Inc.	2,260,577	136,268
CoreLogic Inc.	1,754,749	135,677
MSA Safety Inc.	877,672	131,115
* XPO Logistics Inc.	1,083,951	129,207
MDU Resources Group Inc.	4,756,440	125,285
ManpowerGroup Inc.	1,364,922	123,089
Landstar System Inc.	911,842	122,789
EMCOR Group Inc.	1,302,512	119,128
Regal Beloit Corp.	962,518	118,207

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Mercury Systems Inc.	1,328,400	116,979
Allison Transmission Holdings Inc.	2,672,517	115,266
Curtiss-Wright Corp.	984,413	114,536
Air Lease Corp. Class A	2,563,073	113,852
Flowserve Corp.	3,087,834	113,787
* Builders FirstSource Inc.	2,769,427	113,020
* Saia Inc.	620,440	112,175
Exponent Inc.	1,225,750	110,354
Graphic Packaging Holding Co.	6,426,873	108,871
MAXIMUS Inc.	1,459,843	106,846
* Vontier Corp.	3,196,020	106,747
Acuity Brands Inc.	873,744	105,802
KBR Inc.	3,380,559	104,561
* ACI Worldwide Inc.	2,631,802	101,140
Hubbell Inc. Class B	644,731	101,087
* Chart Industries Inc.	855,110	100,723
Eagle Materials Inc.	992,714	100,612
* ASGN Inc.	1,191,998	99,568
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,504,843	97,914
* Proto Labs Inc.	634,248	97,294
Louisiana-Pacific Corp.	2,591,813	96,338
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,029,920	96,246
* FTI Consulting Inc.	846,441	94,564
nVent Electric plc	4,028,001	93,812
* WESCO International Inc.	1,186,504	93,141
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,741,300	92,028
* Colfax Corp.	2,387,894	91,313
Crane Co.	1,171,157	90,952
Advanced Drainage Systems Inc.	1,085,810	90,752
* MasTec Inc.	1,313,312	89,542
Valmont Industries Inc.	503,823	88,134
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp. Class A	3,785,759	87,716
* Itron Inc.	910,494	87,316
* Coherent Inc.	574,969	86,257
John Bean Technologies Corp.	752,230	85,656
* BMC Stock Holdings Inc.	1,594,974	85,618
Altra Industrial Motion Corp.	1,534,239	85,043
* Bloom Energy Corp. Class A	2,951,700	84,596
Brink 's Co.	1,172,018	84,385
Armstrong World Industries Inc.	1,134,284	84,379
EnerSys	1,008,161	83,738
Alliance Data Systems Corp.	1,075,536	79,697
Watts Water Technologies Inc. Class A	652,059	79,356
Ryder System Inc.	1,278,469	78,958
Triton International Ltd.	1,627,594	78,955
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	923,110	77,901
UniFirst Corp.	362,037	76,640
* TriNet Group Inc.	949,247	76,509
* AMN Healthcare Services Inc.	1,115,479	76,131

*	Kirby Corp.	1,422,024	73,703
*,1	Virgin Galactic Holdings Inc.	3,057,594	72,557
	Applied Industrial Technologies Inc.	917,610	71,564
	Kennametal Inc.	1,970,824	71,423
*	Resideo Technologies Inc.	3,333,266	70,865
	Inspurity Inc.	865,122	70,438
	GATX Corp.	828,842	68,943
	Silgan Holdings Inc.	1,840,276	68,237
	EVERTEC Inc.	1,703,180	66,969
	Macquarie Infrastructure Corp.	1,760,345	66,101
	AAON Inc.	991,470	66,063
*	Livent Corp.	3,465,214	65,285

	株数	市場価格 (千米ドル)
Badger Meter Inc.	689,863	64,888
* ExlService Holdings Inc.	760,885	64,774
* Shift4 Payments Inc. Class A	855,556	64,509
Franklin Electric Co. Inc.	929,587	64,337
HB Fuller Co.	1,226,485	63,630
ESCO Technologies Inc.	616,452	63,630
Hillenbrand Inc.	1,594,059	63,443
* AZEK Co. Inc. Class A	1,646,962	63,326
* Green Dot Corp. Class A	1,076,751	60,083
ABM Industries Inc.	1,579,593	59,772
*,3 API Group Corp.	3,216,139	58,373
Matson Inc.	1,019,153	58,061
* SPX FLOW Inc.	999,502	57,931
Barnes Group Inc.	1,138,313	57,701
Brady Corp. Class A	1,091,637	57,660
* Installed Building Products Inc.	563,857	57,474
ManTech International Corp. Class A	644,130	57,289
* Masonite International Corp.	580,302	57,067
Korn Ferry	1,283,878	55,849
Moog Inc. Class A	695,450	55,149
* SPX Corp.	1,007,559	54,952
Werner Enterprises Inc.	1,393,671	54,660
Terex Corp.	1,558,799	54,386
* Summit Materials Inc. Class A	2,702,971	54,276
* Dycom Industries Inc.	718,200	54,238
Trinity Industries Inc.	2,028,477	53,531
* Pluralsight Inc. Class A	2,550,633	53,461
Albany International Corp. Class A	727,201	53,391
Maxar Technologies Inc.	1,375,221	53,070
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,307,644	52,554
* Navistar International Corp.	1,179,355	51,844
* Allegheny Technologies Inc.	3,004,307	50,382
Forward Air Corp.	650,973	50,021
Fluor Corp.	2,996,959	47,861
Cubic Corp.	746,324	46,302
Mueller Water Products Inc. Class A	3,736,085	46,253
* Atkore International Group Inc.	1,123,593	46,191
* Meritor Inc.	1,628,474	45,451
* AeroVironment Inc.	514,314	44,694
* Vicor Corp.	484,329	44,665
Belden Inc.	1,058,340	44,344
O-I Glass Inc.	3,726,212	44,342
Comfort Systems USA Inc.	818,801	43,118
* Hub Group Inc. Class A	753,678	42,960
* Air Transport Services Group Inc.	1,340,989	42,027
Otter Tail Corp.	971,738	41,406
* Verra Mobility Corp. Class A	3,066,692	41,155
*,1 Velodyne Lidar Inc.	1,797,301	41,014
* Welbilt Inc.	3,020,958	39,877

*	Kratos Defense & Security Solutions Inc.	1,451,377	39,811
*	JELD-WEN Holding Inc.	1,548,854	39,279
*	Herc Holdings Inc.	586,758	38,967
	McGrath RentCorp	568,926	38,175
	Kaman Corp.	654,335	37,382
	EnPro Industries Inc.	485,022	36,629
	Helios Technologies Inc.	682,579	36,375
*,1	Hyllion Holdings Corp.	2,186,207	36,029
*	Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	655,798	35,767
*	OSI Systems Inc.	381,012	35,518
*	Sykes Enterprises Inc.	934,614	35,207
	Lindsay Corp.	256,494	32,949



		市場価格	
		株数	(千ドル)
* ,1	Cimpress plc	368,872	32,365
*	TriMas Corp.	1,019,165	32,277
	TTEC Holdings Inc.	441,843	32,224
	Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,412,455	31,936
*	Huron Consulting Group Inc.	539,868	31,825
* ,1	Nikola Corp.	2,047,436	31,244
	Tennant Co.	441,670	30,992
	Astec Industries Inc.	533,740	30,893
	Schneider National Inc. Class B	1,450,901	30,034
* ,1	Advantage Solutions Inc.	2,263,044	29,804
	Primoris Services Corp.	1,077,758	29,757
*	Cardtronics plc Class A	841,769	29,714
*	FARO Technologies Inc.	420,008	29,665
*	Evo Payments Inc. Class A	1,094,656	29,567
	Granite Construction Inc.	1,100,757	29,401
*	GMS Inc.	958,687	29,221
	AZZ Inc.	615,885	29,218
	Deluxe Corp.	989,100	28,882
	AAR Corp.	790,994	28,650
	Greenbrier Cos. Inc.	786,044	28,596
*	Ferro Corp.	1,939,619	28,377
	ADT Inc.	3,597,930	28,244
	Encore Wire Corp.	462,050	27,986
	Raven Industries Inc.	843,706	27,918
	Greif Inc. Class A	592,298	27,767
	MTS Systems Corp.	455,155	26,472
	Griffon Corp.	1,258,849	25,655
	ArcBest Corp.	569,633	24,306
	H&E Equipment Services Inc.	764,204	22,781
*	Parsons Corp.	595,352	21,677
	Standex International Corp.	277,304	21,497
	Wabash National Corp.	1,246,423	21,476
	Heartland Express Inc.	1,144,156	20,709
	Kforce Inc.	465,640	19,599
*	SEACOR Holdings Inc.	470,247	19,492
*	Vivint Smart Home Inc.	936,417	19,431
*	Conduent Inc.	4,041,999	19,402
	Apogee Enterprises Inc.	610,164	19,330
*	American Woodmark Corp.	200,426	18,810
*	CIRCOR International Inc.	486,058	18,684
	Quanex Building Products Corp.	797,570	17,682
	Kelly Services Inc. Class A	799,803	16,452
	Gorman-Rupp Co.	506,530	16,437
*	TrueBlue Inc.	833,082	15,570
*	BrightView Holdings Inc.	1,016,335	15,367
*	Pactiv Evergreen Inc.	838,196	15,205
	Hyster-Yale Materials Handling Inc.	251,447	14,974
*	Gates Industrial Corp. plc	1,058,510	13,507
*	Aegion Corp. Class A	711,273	13,507

* Tutor Perini Corp.	991,345	12,838
* Thermon Group Holdings Inc.	803,716	12,562
Greif Inc. Class B	182,884	8,848
Kronos Worldwide Inc.	561,793	8,376
* GreenSky Inc. Class A	1,630,638	7,550
Triumph Group Inc.	597,453	7,504
REV Group Inc.	613,430	5,404
International Seaways Inc.	287,387	4,693
		<u>21,253,715</u>
その他 (0.00%) <sup>4</sup>		
*,2 Alder Biopharmaceuticals Inc. CVR Exp. 12/31/2024	1,792,706	1,578

	株数	市場価格 (千米ドル)
*.2 Spirit MTA REIT	529,410	142
*.2 Media General Inc. CVR	2,475,062	96
*.2 First Eagle Private Credit LLC CVR	651,238	60
*.2 Clinical Data Care CVR	297,875	-
		1,876
不動産 (8.41%)		
VICI Properties Inc.	12,736,529	324,781
Medical Properties Trust Inc.	12,722,579	277,225
Equity LifeStyle Properties Inc.	3,892,617	246,636
Gaming & Leisure Properties Inc.	5,240,781	222,209
CyrusOne Inc.	2,858,600	209,107
Americold Realty Trust	5,285,280	197,299
Omega Healthcare Investors Inc.	5,387,458	195,672
American Homes 4 Rent Class A	6,367,707	191,031
STORE Capital Corp.	5,608,690	190,583
* RealPage Inc.	2,176,006	189,835
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,216,996	180,566
Lamar Advertising Co. Class A	2,049,358	170,548
National Retail Properties Inc.	4,123,846	168,748
Vornado Realty Trust	4,312,725	161,037
* Redfin Corp.	2,305,423	158,221
Kilroy Realty Corp.	2,735,962	157,044
CubeSmart	4,636,423	155,830
Federal Realty Investment Trust	1,795,345	152,820
Rexford Industrial Realty Inc.	3,080,240	151,271
Kimco Realty Corp.	9,753,955	146,407
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,191,145	142,964
American Campus Communities Inc.	3,266,990	139,729
* Apartment Income REIT Corp.	3,594,224	138,054
Life Storage Inc.	1,154,223	137,803
EastGroup Properties Inc.	939,054	129,646
First Industrial Realty Trust Inc.	3,064,465	129,106
CoreSite Realty Corp.	1,015,525	127,225
Host Hotels & Resorts Inc.	8,358,357	122,283
Cousins Properties Inc.	3,526,123	118,125
STAG Industrial Inc.	3,735,434	116,994
Brixmor Property Group Inc.	7,026,935	116,296
Douglas Emmett Inc.	3,955,941	115,434
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,695,971	107,575
Spirit Realty Capital Inc.	2,578,941	103,596
SL Green Realty Corp.	1,720,040	102,480
VEREIT Inc.	2,590,160	97,882
Highwoods Properties Inc.	2,467,386	97,782
Innovative Industrial Properties Inc.	525,764	96,283
Park Hotels & Resorts Inc.	5,583,414	95,756
Healthcare Realty Trust Inc.	3,228,911	95,576
Rayonier Inc.	3,237,386	95,114
Terreno Realty Corp.	1,621,378	94,867
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,526,572	94,464

JBG SMITH Properties	2,983,677	93,300
Regency Centers Corp.	2,012,081	91,731
Physicians Realty Trust	4,942,856	87,983
Agree Realty Corp.	1,313,728	87,468
Hudson Pacific Properties Inc.	3,611,658	86,752
Sabra Health Care REIT Inc.	4,907,444	85,242
* Howard Hughes Corp.	1,044,124	82,413
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,173,671	79,528
PotlatchDeltic Corp.	1,507,063	75,383
Equity Commonwealth	2,745,296	74,892
Lexington Realty Trust	6,561,957	69,688

	株数	市場価格 (千米ドル)
National Health Investors Inc.	1,006,906	69,648
Corporate Office Properties Trust	2,657,635	69,311
Outfront Media Inc.	3,420,170	66,899
PS Business Parks Inc.	489,547	65,046
Apple Hospitality REIT Inc.	5,021,583	64,829
Uniti Group Inc.	5,523,456	64,790
Weingarten Realty Investors	2,887,959	62,582
Pebblebrook Hotel Trust	3,100,028	58,281
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,111,445	57,913
EPR Properties	1,767,226	57,435
RLJ Lodging Trust	3,908,177	55,301
Colony Capital Inc.	11,406,942	54,867
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,855,009	51,076
CareTrust REIT Inc.	2,268,919	50,325
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	2,980,147	48,368
Brandywine Realty Trust	4,033,836	48,043
National Storage Affiliates Trust	1,314,726	47,370
Service Properties Trust	3,906,040	44,880
Retail Properties of America Inc. Class A	5,077,348	43,462
Washington REIT	1,946,847	42,110
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,694,384	40,955
Paramount Group Inc.	4,418,875	39,947
Columbia Property Trust Inc.	2,719,258	38,994
* DiamondRock Hospitality Co.	4,726,461	38,993
* Cushman & Wakefield plc	2,618,156	38,827
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,037,092	37,626
SITE Centers Corp.	3,651,108	36,949
Global Net Lease Inc.	2,112,788	36,213
LTC Properties Inc.	926,660	36,056
Industrial Logistics Properties Trust	1,540,187	35,871
* Realogy Holdings Corp.	2,731,728	35,840
Retail Opportunity Investments Corp.	2,645,420	35,422
1 Macerich Co.	3,181,726	33,949
Urban Edge Properties	2,621,735	33,925
American Assets Trust Inc.	1,138,494	32,880
Kite Realty Group Trust	1,984,054	29,681
St. Joe Co.	695,544	29,526
Acadia Realty Trust	2,031,443	28,826
Alexander & Baldwin Inc.	1,617,853	27,795
Safehold Inc.	380,277	27,566
Newmark Group Inc. Class A	3,569,982	26,025
Office Properties Income Trust	1,139,800	25,896
1 GEO Group Inc.	2,727,591	24,166
Getty Realty Corp.	865,090	23,825
Diversified Healthcare Trust	5,622,967	23,167
Mack-Cali Realty Corp.	1,812,435	22,583
Centerspace	312,495	22,075
* Marcus & Millichap Inc.	560,528	20,868
1 Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,094,771	20,864

	American Finance Trust Inc.	2,641,902	19,629
	Universal Health Realty Income Trust	290,832	18,692
	Apartment Investment & Management Co. Class A	3,518,094	18,576
	CoreCivic Inc.	2,827,722	18,522
	Front Yard Residential Corp.	1,138,845	18,449
	Broadstone Net Lease Inc. Class A	874,020	17,113
	RPT Realty	1,898,979	16,426
	Colony Credit Real Estate Inc.	2,040,588	15,304
	RMR Group Inc. Class A	372,959	14,404
	Alexander 's Inc.	49,632	13,765
1	Brookfield Property REIT Inc. Class A	834,433	12,466
*,1	Seritage Growth Properties Class A	795,040	11,671

	株数	市場価格 (千米ドル)
Summit Hotel Properties Inc.	1,279,753	11,531
Franklin Street Properties Corp.	2,351,552	10,276
Saul Centers Inc.	310,442	9,835
* Forestar Group Inc.	407,121	8,216
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	371,587	5,251
* Zillow Group Inc. Class C	2,019	262
* Zillow Group Inc. Class A	582	79
Urstadt Biddle Properties Inc.	5,553	67
		9,644,664
テクノロジー (13.97%)		
* MongoDB Inc.	1,256,742	451,221
Monolithic Power Systems Inc.	1,016,673	372,336
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,154,804	336,176
* Zendesk Inc.	2,268,303	324,640
* ON Semiconductor Corp.	9,759,496	319,428
Entegris Inc.	3,203,841	307,889
* Avalara Inc.	1,815,285	299,322
* PTC Inc.	2,492,094	298,079
* Nuance Communications Inc.	6,714,341	296,035
* Cree Inc.	2,616,530	277,091
* Five9 Inc.	1,564,477	272,845
* Guidewire Software Inc.	1,987,341	255,830
Teradyne Inc.	1,970,388	236,230
Universal Display Corp.	1,006,297	231,247
* Anaplan Inc.	2,983,171	214,341
* Elastic NV	1,440,552	210,508
* Aspen Technology Inc.	1,606,282	209,218
* HubSpot Inc.	516,964	204,945
* Inphi Corp.	1,235,916	198,327
*,1 Fastly Inc. Class A	2,185,524	190,949
* Smartsheet Inc. Class A	2,716,886	188,253
* Dynatrace Inc.	4,347,859	188,132
* II-VI Inc.	2,459,878	186,852
* Proofpoint Inc.	1,368,572	186,687
* Cloudflare Inc. Class A	2,357,454	179,143
Leidos Holdings Inc.	1,690,248	177,679
* Arrow Electronics Inc.	1,793,139	174,472
* Grubhub Inc.	2,199,148	163,331
* Blackline Inc.	1,221,557	162,931
* Manhattan Associates Inc.	1,506,880	158,494
* Alteryx Inc. Class A	1,281,618	156,088
DXC Technology Co.	6,030,352	155,282
CDK Global Inc.	2,888,866	149,730
* CACI International Inc. Class A	598,951	149,336
* Lattice Semiconductor Corp.	3,228,698	147,939
* Nutanix Inc. Class A	4,612,689	147,006
* Q2 Holdings Inc.	1,150,332	145,552
*,1 Appian Corp. Class A	897,112	145,413
Jabil Inc.	3,193,462	135,818

*	Silicon Laboratories Inc.	1,039,394	132,356
	Science Applications International Corp.	1,379,852	130,589
*	Pure Storage Inc. Class A	5,721,112	129,354
*	F5 Networks Inc.	730,410	128,508
	Pegasystems Inc.	956,583	127,474
*	Everbridge Inc.	828,762	123,544
	National Instruments Corp.	2,803,680	123,194
	Brooks Automation Inc.	1,750,132	118,746
*	FireEye Inc.	5,133,090	118,369
*	Varonis Systems Inc.	714,710	116,934
*	NCR Corp.	3,054,719	114,766



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

* MaxLinear Inc.	1,582,976	60,454
* Altair Engineering Inc. Class A	1,024,565	59,609
* CommVault Systems Inc.	1,061,412	58,770
* Teradata Corp.	2,461,826	55,317
* Bandwidth Inc. Class A	356,585	54,796
* Yelp Inc. Class A	1,665,989	54,428
* Bottomline Technologies DE Inc.	1,017,208	53,648
* Plexus Corp.	682,962	53,414
Xperi Holding Corp.	2,504,503	52,344
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	3,557,578	51,371
* PagerDuty Inc.	1,222,864	50,993
Progress Software Corp.	1,070,137	48,359

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

* Sciplay Corp. Class A	548,770	7,600
* Benefitfocus Inc.	351,493	5,090
* SecureWorks Corp. Class A	146,036	2,077
Bentley Systems Inc. Class B	20,451	828
		<hr/>
		16,019,132
通信サービス (1.50%)		
Cable One Inc.	128,624	286,538
* Ciena Corp.	3,658,993	193,378
* Lumentum Holdings Inc.	1,790,298	169,720
* Iridium Communications Inc.	2,840,226	111,692
Juniper Networks Inc.	3,913,573	88,095

	株数	市場価格 (千米ドル)
* 8x8 Inc.	2,396,328	82,601
* Viavi Solutions Inc.	5,421,677	81,190
* Vonage Holdings Corp.	5,593,771	72,020
* Acacia Communications Inc.	901,294	65,758
* CommScope Holding Co. Inc.	4,698,577	62,961
Cogent Communications Holdings Inc.	1,006,396	60,253
* ViaSat Inc.	1,517,297	49,540
Shenandoah Telecommunications Co.	1,120,678	48,469
InterDigital Inc.	728,433	44,201
Telephone & Data Systems Inc.	2,280,181	42,343
Ubiquiti Inc.	148,558	41,375
* Infinera Corp.	3,880,864	40,671
*,1 fuboTV Inc.	1,281,133	35,872
* NETGEAR Inc.	690,829	28,068
* EchoStar Corp. Class A	1,156,525	24,507
Plantronics Inc.	864,535	23,368
ADTRAN Inc.	1,170,020	17,281
* WideOpenWest Inc.	1,223,758	13,058
* United States Cellular Corp.	386,541	11,863
ATN International Inc.	252,434	10,542
Loral Space & Communications Inc.	313,804	6,587
*,1 Globalstar Inc.	15,204,332	5,148
*,1 Gogo Inc.	451,677	4,350
* Liberty Broadband Corp. Class C	1	-
		1,721,449
公益事業 (3.02%)		
* Sunrun Inc.	4,449,757	308,724
Atmos Energy Corp.	2,990,962	285,427
Essential Utilities Inc.	5,824,255	275,429
UGI Corp.	4,943,334	172,819
OGE Energy Corp.	4,743,635	151,132
* Stericycle Inc.	2,170,540	150,484
IDACORP Inc.	1,197,765	115,021
NRG Energy Inc.	2,901,127	108,937
Pinnacle West Capital Corp.	1,337,318	106,919
ONE Gas Inc.	1,259,802	96,715
Ormat Technologies Inc.	1,047,420	94,561
PNM Resources Inc.	1,892,769	91,856
Black Hills Corp.	1,488,407	91,463
Portland General Electric Co.	2,122,360	90,773
* Clean Harbors Inc.	1,179,026	89,724
National Fuel Gas Co.	2,157,510	88,738
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,461,428	87,110
New Jersey Resources Corp.	2,271,155	80,740
ALLETE Inc.	1,232,019	76,311
Southwest Gas Holdings Inc.	1,240,449	75,357
Spire Inc.	1,160,700	74,331
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,186,450	73,501
NorthWestern Corp.	1,199,998	69,972

American States Water Co.	875,174	69,585
* Evoqua Water Technologies Corp.	2,520,774	68,010
Avista Corp.	1,631,398	65,484
California Water Service Group	1,179,728	63,741
Clearway Energy Inc. Class C	1,916,085	61,181
MGE Energy Inc.	855,915	59,940
South Jersey Industries Inc.	2,383,995	51,375
Covanta Holding Corp.	2,804,576	36,824
* Sunnova Energy International Inc.	805,186	36,338
* Harsco Corp.	1,863,616	33,508
Northwest Natural Holding Co.	720,300	33,127
Clearway Energy Inc. Class A	841,549	24,868
		3,460,025
普通株式総額 (原価 \$77,867,616)		114,058,362

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

原価は千米ドル単位である。

\* 配当を出さない有価証券。

- 1 ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部が含まれている。貸付有価証券の価値総額は1,449,969,000米ドルである。
- 2 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。
- 3 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2020年12月31日現在、これらの証券の価値総額は58,373,000米ドルであり、純資産の0.1%にあたる。
- 4 「その他」は、ファンドのベンチマークにより分類されない有価証券を示している。
- 5 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
- 6 貸付有価証券に係る担保として1,556,061,000米ドルを受け取った。うち、1,543,533,000米ドルはバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドとして、12,528,000米ドルは現金で保有されている。

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

REIT - 不動産投資信託 (Real Estate Investment Trust)

## 期末現在のデリバティブ金融商品残高

### 先物契約

(単位：千米ドル)				
	限月	買建 (売建) 玉数	名目元本	契約額および 未実現利益 (損失)
買建の先物契約				
E-mini ラッセル2000インデックス	2021年 3 月	2,474	244,283	5,949
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2021年 3 月	1,293	297,842	7,749
				13,698

### 店頭トータル・リターンスワップ

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

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

1M- 1 ヶ月

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

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

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

[次へ](#)

## スモールキャップ・インデックス・ファンド

## 財務書類

## 投資有価証券明細表

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・ （千米ドル）
普通株式（99.1%） <sup>1</sup>		
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	5,048
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
^ 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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Designer Brands Inc. Class A	1,466,583	23,084
^ Children's Place Inc.	355,881	22,250
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
National Bank Holdings Corp. Class A	694,388	24,456
United Fire Group Inc.	554,617	24,253

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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



## 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
* 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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ^ 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
* ^ 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* , ^ 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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
Insperity 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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
*,^ 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
NextTier 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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%) <sup>2</sup>		
*, \$ 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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
		3,163,881
普通株式総額（原価 \$72,730,861）		95,852,416

		クーポン	株数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資 (2.6%) <sup>1</sup>				
マネー・マーケット・ファンド (2.6%)				
3,4	Vanguard Market Liquidity Fund	1.816%	25,231,738	2,523,426
			額面金額 満期日 (千米ドル)	
米国政府機関債 (0.0%)				
5	United States Treasury Bill	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
その他の資産および負債-純額(-1.7%) <sup>4,5</sup>				(1,644,778)
純資産 (100%)				96,764,677 (10,540,576百万円)

原価は千米ドル単位である。

- 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。

§ 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304,000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)

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 <sup>1</sup>		
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	-

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

1M- 1ヶ月

GSI-Goldman Sachs International

2019年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して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。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

[次へ](#)

## 資産負債計算書

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

2020年12月31日現在の純資産の内訳：

	(千米ドル)	(百万円)
払込出資金	85,538,975	9,317,761
分配可能利益（損失）合計	29,104,015	3,170,300
純資産	114,642,990	12,488,061

#### インベスター受益証券

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

#### ETF受益証券

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

#### アドミラル受益証券

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

#### インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券203,359,602口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	18,957,274	2,065,016
受益証券1口当たり純資産価額 - インスティテューショナル受益証券	93.22米ドル	10,154円

#### インスティテューショナル・プラス受益証券

発行済受益証券37,806,136口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	10,172,433	1,108,083
受益証券1口当たり純資産価額 - インスティテューショナル・プラス受益証券	269.07米ドル	29,310円

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

## 資産負債計算書

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

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。



2019年12月31日現在の純資産の内訳：

	(千米ドル)	(百万円)
払込出資金	76,814,418	8,367,395
分配可能利益（損失）合計	19,950,259	2,173,182
純資産	96,764,677	10,540,576

#### インベスター受益証券

発行済受益証券9,496,906口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	753,617	82,091
受益証券1口当たり純資産価額 - インベスター受益証券	79.35米ドル	8,644円

#### ETF受益証券

発行済受益証券165,673,755口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	27,441,753	2,989,230
受益証券1口当たり純資産価額 - ETF受益証券	165.64米ドル	18,043円

#### アドミラル受益証券

発行済受益証券534,018,888口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	42,386,448	4,617,156
受益証券1口当たり純資産価額 - アドミラル受益証券	79.37米ドル	8,646円

#### インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券218,427,513口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	17,336,565	1,888,472
受益証券1口当たり純資産価額 - インスティテューショナル受益証券	79.37米ドル	8,646円

#### インスティテューショナル・プラス受益証券

発行済受益証券38,614,833口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	8,846,294	963,627
受益証券1口当たり純資産価額 - インスティテューショナル・プラス受益証券	229.09米ドル	24,955円

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

## 損益計算書

	スモールキャップ・インデックス・ファンド			
	2020年12月31日		2019年12月31日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
投資収益				
収益				
配当金	1,284,985	139,973	1,325,778	144,417
利息 <sup>1</sup>	4,217	459	19,680	2,144
貸付有価証券 - 純額	49,889	5,434	49,080	5,346
収益総額	1,339,091	145,867	1,394,538	151,907
費用				
バンガード・グループ - 注記B				
投資運用サービス	3,200	349	4,918	536
マネジメントおよび管理				
- インベスター受益証券	975	106	3,530	385
- ETF受益証券	10,670	1,162	8,855	965
- アドミラル受益証券	14,959	1,629	14,122	1,538
- インスティテューショナル 受益証券	4,921	536	4,984	543
- インスティテューショナル・ プラス受益証券	2,003	218	1,872	204
マーケティングおよび販売				
- インベスター受益証券	82	9	216	24
- ETF受益証券	1,254	137	1,220	133
- アドミラル受益証券	2,014	219	2,196	239
- インスティテューショナル 受益証券	413	45	553	60
- インスティテューショナル・ プラス受益証券	109	12	106	12
カストディー報酬	866	94	639	70
監査報酬	40	4	41	4
受益者報告				
- インベスター受益証券	1	0	36	4
- ETF受益証券	860	94	868	95
- アドミラル受益証券	389	42	373	41
- インスティテューショナル 受益証券	190	21	212	23
- インスティテューショナル・ プラス受益証券	57	6	69	8
受託者報酬および費用	55	6	47	5
費用総額	43,058	4,690	44,857	4,886
投資純利益	1,296,033	141,177	1,349,681	147,021
実現純利益（損失）				
売却投資有価証券 <sup>1, 2</sup>	3,857,987	420,251	3,391,973	369,488
先物契約	(44,963)	(4,898)	107,541	11,714
スワップ契約	57,905	6,308	15,201	1,656
実現純利益（損失）	3,870,929	421,660	3,514,715	382,858
未実現評価益（損）の変動				
投資有価証券 <sup>1</sup>	13,069,338	1,423,643	16,269,796	1,772,269
先物契約	1,312	143	39,734	4,328

スワップ契約	3,713	404	6,200	675
未実現評価益(損)の変動	13,074,363	1,424,190	16,315,730	1,777,272
運用による純資産の純増加 (減少)額	18,241,325	1,987,028	21,180,126	2,307,151

- 1 2020年12月31日終了計算期間において、当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益(損失)および未実現評価益(損)の変動は、それぞれ4,034,000米ドル、219,000米ドルおよび159,000米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。2019年12月31日終了計算期間において、当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益(損失)および未実現評価益(損)の変動は、それぞれ18,782,000米ドル、45,000米ドルおよび138,000米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。
- 2 2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、それぞれ現物償還による7,766,312,000米ドルの純利益(損失)および現物償還による5,586,779,000米ドルの純利益(損失)を含む。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 純資産変動計算書

	スモールキャップ・インデックス・ファンド			
	2020年12月31日		2019年12月31日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	1,296,033	141,177	1,349,681	147,021
実現純利益（損失）	3,870,929	421,660	3,514,715	382,858
未実現評価益（損）の変動	13,074,363	1,424,190	16,315,730	1,777,272
運用による純資産の純増加（減少）額	18,241,325	1,987,028	21,180,126	2,307,151
分配 <sup>1</sup>				
インベスター受益証券	(8,214)	(895)	(25,052)	(2,729)
ETF受益証券	(413,915)	(45,088)	(376,516)	(41,014)
アドミラル受益証券	(548,152)	(59,710)	(573,717)	(62,495)
インスティテューショナル受益証券	(223,749)	(24,373)	(252,735)	(27,530)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(122,453)	(13,339)	(127,673)	(13,907)
分配総額	(1,316,483)	(143,404)	(1,355,693)	(147,676)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(147,445)	(16,061)	(3,270,489)	(356,254)
ETF受益証券	4,228,769	460,640	1,083,803	118,059
アドミラル受益証券	(1,839,081)	(200,331)	2,881,296	313,860
インスティテューショナル受益証券	(1,146,922)	(124,934)	(806,199)	(87,819)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(141,850)	(15,452)	(895,629)	(97,561)
資本持分取引による純増加（減少）額	953,471	103,862	(1,007,218)	(109,716)
増加（減少）総額	17,878,313	1,947,485	18,817,215	2,049,759
純資産				
期首	96,764,677	10,540,576	77,947,462	8,490,817
期末	114,642,990	12,488,061	96,764,677	10,540,576

1 当期の表示方法に合わせるため、一部の過年度の数値は組替えられている。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
インベスター受益証券

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

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。

3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

## スモールキャップ・インデックス・ファンド

## ETF受益証券

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

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

2 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
アドミラル受益証券

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

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。

3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
インスティテューショナル受益証券

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

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

2 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。



## 財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
インスティテューショナル・プラス受益証券

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

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

2 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務書類注記

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドは、1940年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、インベスター受益証券、ETF受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル受益証券およびインスティテューショナル・プラス受益証券の5種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスには、異なる適格性と最低限の購入条件があり、異なるタイプの投資家向けに設定されている。ETF受益証券は、NYSE Arcaに上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

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

A．以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは、財務書類を作成する際にこれらの会計方針を継続的に適用している。

- 1．有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、各有価証券の主要な取引日における直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者会によって公正価値を表すとみなされた方法で評価される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供業者により提供されている。
- 2．先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を行っている。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化するという目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流失への対応として先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物契約に係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の名目元本は、資産負債計算書上に計上されない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には先物契約に係る実現利益（損失）として計上される。

2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本総額に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満および0%、並びに1%未満および0%を占めていた。

3. スワップ契約：当ファンドは、当ファンドの目標インデックスによる特定参照株式の総利回りを得るために、エクイティ・スワップ契約を締結している。当該スワップの条件に基づき、当ファンドは、特定の期間にわたり当該エクイティ・スワップ契約の当初の名目元本（特定参照株式の指定株数の株価）に対する参照株式の総利回りを受領する（つまり、特定参照株式の株価の増額分を受領し、減額分を支払う。特定参照株式の配当金と同等額を受領する）。また、当ファンドは当該名目元本に係る短期金利による変動金利を支払うと同時に、通常、スワップの名目元本とほぼ同額を格付けの高い短期現物投資に投資する。

あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方が当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現評価益額である。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみスワップ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットリング契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのスワップ契約を終了し、マスター・ネットリング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。スワップ契約は、当ファンドの純資産が一定のレベルを下回る場合に契約相手方が未決済契約を終了する条件を含んでおり、これが契約終了時に当ファンドが純負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払いが発生する一因となる。当該支払額は、当ファンドが供与した担保の分だけ減額される。未決済契約に対する担保として供与された有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。受取担保または差入担保の価値は、契約相手方とのスワップ契約エクスポージャーの価値と日々比較し、特定の最低譲渡金額を超える差異がある場合は、2営業日以内に修正し決済する。

スワップ契約の名目元本は、資産負債計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払が行われるかスワップが解約されるまでは未実現評価益（損）として、定期的な支払いまたはスワップの解約時には実現利益（損失）として計上される。

2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、それぞれ純資産の1%未満および純資産の1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。
5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
7. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、クレジット契約およびバンガードが提供するコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関して、参加ファンドは事務管理費と、未使用のコミットされたファシリティの金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用はファンドの受託者が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利（または必要に応じて許容可能な代替レート）、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息を負担する場合がある。

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

2020年12月31日現在、2019年12月31日現在、または同日に終了した期間内のいかなる日においても、当ファンドは借入を行っていない。

8. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。配当金収益に含まれる非現金配当金がある場合は、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドから受領した利益分配を含み、日次で計上される。債務証券に係るプレミアムおよびディスカウントは、直近の償還日までに償却される一部の償還可能な債務証券に係るプレミアムを除き、それぞれ有価証券の期間に渡り利息収益から償却されるか、利息収益として計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却に係る実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された有価証券の個別の原価である。

各クラスの受益証券は資産および利益に対し同等の権利を有するが、受益者口座の維持費用（マネジメントおよび管理費用に含まれる）および受益者報告について、各クラスにはそれぞれ特定のクラスに帰属すべき費用が生じる。マーケティングおよび販売費用は、受託者会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、通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、当ファンドはバンガードの資本に対して、それぞれ4,190,000米ドルおよび4,286,000米ドルを拠出したが、これらは各期末時点の当ファンドの純資産の0.01%未満であり、FSAに従って受領したバンガードの資本のそれぞれ1.68%および1.71%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

- C. 様々なインプットは、当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定する際に用いることができる。これらのインプットは、財務書類目的で広く3つの階層に要約される。有価証券を評価する際に用いられるインプットまたは手法は、必ずしもそれら有価証券への投資に伴うリスクの兆候とはならない。

レベル1 活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

レベル3 重要な観察不能なインプット（投資の公正価値を決定する際に用いる当ファンドの仮定を含む）。重要な観察不能なインプットで評価される投資およびデリバティブは、投資有価証券明細表に記載されている。

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

(単位：千米ドル)				
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資				
資産				
普通株式	114,056,473	-	1,889	114,058,362
短期現物投資	2,230,022	-	-	2,230,022
合計	116,286,495	-	1,889	116,288,384
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	36,362	-	-	36,362
スワップ契約	-	8,026	-	8,026
合計	36,362	8,026	-	44,388
負債				
スワップ契約	-	619	-	619

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

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

(単位：千米ドル)				
投資	レベル1	レベル2	レベル3	合計
普通株式	95,850,282	-	2,134	95,852,416
短期現物投資	2,523,426	33,613	-	2,557,039
合計	98,373,708	33,613	2,134	98,409,455
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	1,146	-	-	1,146
スワップ契約	-	3,694	-	3,694
合計	1,146	3,694	-	4,840

- D. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。2020年12月31日現在、主に現物償還、パッシブ外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

(単位：千米ドル)	
	金額
払込出資金	7,771,086
分配可能利益（損失）合計	(7,771,086)

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る繰越欠損金、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、パッシブ外国投資会社に係る未実現利益の認識、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。2020年12月31日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

(単位：千米ドル)	
	金額
未分配経常利益	26,762
未分配長期利益	-
繰越キャピタルロス	(6,934,547)
適格後期損失	-
未実現純利益（損失）	36,011,800

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

(単位：千米ドル)
12月31日終了計算期間

	2020年	2019年
	金額	金額
経常利益 <sup>*</sup>	1,316,483	1,355,693
長期キャピタルゲイン	-	-
合計	1,316,483	1,355,693

<sup>\*</sup> 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2020年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
税金費用	80,276,584
未実現評価益総額	42,385,528
未実現評価損総額	(6,373,728)
未実現純評価益（損）	36,011,800

純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。2019年12月31日現在、主に現物償還、パッシブ外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

	(単位：千米ドル)
	金額
払込出資金	5,586,779
分配可能利益（損失）合計	(5,586,779)

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る税務上の繰越欠損金、一部の先物契約およびスワップ契約に係る未実現損益、並びにパッシブ外国投資会社に係る未実現利益の実現に関連している。2019年12月31日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。



（単位：千米ドル）

	金額
未分配経常利益	28,015
未分配長期利益	-
繰越キャピタルロス（期限切れを除く）	(3,162,458)
未実現純利益（損失）	23,101,411

2019年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

（単位：千米ドル）

	金額
税金費用	75,308,045
未実現評価益総額	30,178,792
未実現評価損総額	(7,077,381)
未実現純評価益（損）	23,101,411

E. 2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、短期現金投資以外の投資有価証券の売買は、以下のとおりであった。

（単位：千米ドル）

	購入	売却
2020年	34,263,927	32,764,378
2019年	22,990,490	23,887,790

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a - 7に準拠して受託者が承認した手続に従い、バンガードやその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2020年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ6,500,949,000米ドルおよび2,201,517,000米ドルであった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。2019年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ4,385,501,000米ドルおよび1,082,834,000米ドルであった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

F．2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、当ファンドの資本持分の現物による売買に関連する購入および売却は、以下のとおりであった。

（単位：千米ドル）

	購入	売却
2020年	13,505,580	12,521,703
2019年	7,983,307	9,952,229

G．受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2020年12月31日 終了計算期間		2019年12月31日 終了計算期間	
	金額	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	千口
インベスター受益証券				
発行	52,197	745	137,396	1,894
現金分配に代えて発行	8,214	109	23,964	325
買戻し <sup>1</sup>	(207,856)	(2,748)	(3,431,849)	(45,436)
純増加（減少）額 - インベスター受益証券	(147,445)	(1,894)	(3,270,489)	(43,217)
ETF受益証券				
発行	16,291,928	103,198	10,788,650	69,540
現金分配に代えて発行	-	-	-	-
買戻し	(12,063,159)	(76,150)	(9,704,847)	(62,375)
純増加（減少）額 - ETF受益証券	4,228,769	27,048	1,083,803	7,165
アドミラル受益証券				
発行 <sup>1</sup>	7,197,182	101,668	8,928,336	119,825
現金分配に代えて発行	488,424	6,445	511,551	6,752
買戻し	(9,524,687)	(134,614)	(6,558,591)	(88,898)
純増加（減少）額 - アドミラル受益証券	(1,839,081)	(26,501)	2,881,296	37,679
インスティテューショナル受益証券				
発行	3,037,642	42,453	2,619,998	35,784
現金分配に代えて発行	210,983	2,787	238,753	3,158
買戻し	(4,395,547)	(60,308)	(3,664,950)	(49,122)
純増加（減少）額 - インスティテューショナル受益証券	(1,146,922)	(15,068)	(806,199)	(10,180)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	1,822,548	8,480	1,280,843	6,003
現金分配に代えて発行	122,453	562	127,673	585
買戻し	(2,086,851)	(9,851)	(2,304,145)	(11,075)

## 純増加（減少）額

- インステイテューショナル・プラス 受益証券	(141,850)	(809)	(895,629)	(4,487)
----------------------------	-----------	-------	-----------	---------

- 1 2018年11月、当ファンドは、インベスターおよびアドミラル受益証券クラスの入手可能性および最低限の投資基準の変更について発表した。その結果、発行済の全インベスター受益証券は、バンガード・ファンドおよびその他の特定の機関投資家が保有する受益証券を除き、2019年4月から自動的にアドミラル受益証券に転換された。インベスター受益証券 - 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、2020年12月31日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

[次へ](#)

Small-Cap Index Fund

## Financial Statements

## Schedule of Investments

As of December 31, 2020

The fund files its complete schedule of portfolio holdings with the Securities and Exchange Commission (SEC) four times in each fiscal year. For the second and fourth quarters the complete list of the fund's holdings is available on [vanguard.com](http://vanguard.com) and on Form N-CSR, or you can have it mailed to you without charge by calling 800-802-7447. For the first and third quarters of each fiscal year, the complete list of the fund's holdings is available as an exhibit to its reports on Form N-PORT. The fund's Form N-CSR and Form N-PORT reports are available on the SEC's website at [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

	Shares	Market Value (\$'000)
<b>Common Stocks (93.49%)</b>		
<b>Basic Materials (3.65%)</b>		
Mosaic Co.	8,090,902	186,172
Scotts Miracle-Gro Co.	925,577	184,319
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,514,677	181,363
Steel Dynamics Inc.	4,740,191	174,771
Royal Gold Inc.	1,558,050	165,502
Cleveland-Cliffs Inc.	9,482,877	137,780
Timken Co.	1,808,430	124,428
Huntsman Corp.	4,708,882	118,381
Ashland Global Holdings Inc.	1,438,608	113,784
Rexnord Corp.	2,708,597	107,002
Valvoline Inc.	4,396,294	101,730
* RBC Bearings Inc.	505,395	101,228
CF Industries Holdings Inc.	2,537,982	98,245
* Alcoa Corp.	4,208,681	96,984
Chemours Co.	3,900,148	96,885
Hexcel Corp.	1,880,521	96,036
Balchem Corp.	767,099	88,454
Element Solutions Inc.	4,883,038	88,349
Avient Corp.	2,168,895	87,363
W R Grace & Co.	1,589,685	86,050
Olin Corp.	3,388,233	82,724
NewMarket Corp.	207,461	82,630
Hedra Mining Co.	12,562,994	81,603
Quaker Chemical Corp.	317,264	80,392
United States Steel Corp.	4,702,090	78,854
UFP Industries Inc.	1,378,091	76,553
* Univar Solutions Inc.	4,017,223	76,367
Sensient Technologies Corp.	1,003,858	74,054
* Ingevity Corp.	977,358	74,015
* MP Materials Corp.	2,032,334	65,380
Stepan Co.	505,647	60,334
Cabot Corp.	1,341,139	60,190
Commercial Metals Co.	2,844,924	58,435
* Coeur Mining Inc.	5,194,578	53,764
Innospec Inc.	582,532	52,853
Minerals Technologies Inc.	803,313	49,902
Compass Minerals International Inc.	805,455	49,713
Mueller Industries Inc.	1,280,472	44,957
Boise Cascade Co.	927,677	44,343
Worthington Industries Inc.	838,957	43,072
Domtar Corp.	1,306,700	41,357
Kaiser Aluminum Corp.	378,647	37,250
* Aroclor Corp.	1,164,230	34,894
Carpenter Technology Corp.	1,133,445	33,006
* GCP Applied Technologies Inc.	1,379,527	32,626
GrafTech International Ltd.	2,922,259	31,151

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Westlake Chemical Corp.	377,866	30,817
Materion Corp.	480,281	30,804
Tronox Holdings plc Class A	2,037,608	29,790
Schweitzer-Mauduit International Inc.	739,391	29,731
* Kraton Corp.	715,130	19,873
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	571,138	18,225
Glatfelter Corp.	1,080,713	17,702
* Koppers Holdings Inc.	484,029	15,082
PQ Group Holdings Inc.	992,788	14,157
* Century Aluminum Co.	1,199,730	13,233
Tredegar Corp.	683,532	11,415
American Vanguard Corp.	587,464	9,117
FutureFuel Corp.	622,826	7,910
* Hycoft Mining Holding Corp. Warrants Exp. 10/22/2022	19	—
		4,182,501
Consumer Discretionary (15.11%)		
* Caesars Entertainment Inc.	4,084,200	348,038
Pool Corp.	905,398	337,260
* Penn National Gaming Inc.	3,500,983	302,380
* Etsy Inc.	1,494,819	285,943
* Chegg Inc.	2,901,551	282,097
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,437,027	248,591
* Zynga Inc. Class A	24,315,080	239,898
* Five Below Inc.	1,325,100	231,898
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,342,009	217,511
* IAA Inc.	3,188,585	207,194
* Burlington Stores Inc.	785,361	205,411
Tapestry Inc.	6,578,195	204,450
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	4,084,713	198,717
Gentex Corp.	5,824,475	197,024
L Brands Inc.	5,272,159	196,072
Newell Brands Inc.	9,055,323	192,244
Service Corp. International	3,895,123	191,251
* Deckers Outdoor Corp.	886,147	191,038
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	7,488,888	190,442
Williams-Sonoma Inc.	1,819,047	185,252
New York Times Co. Class A	3,551,741	183,874
Nielsen Holdings plc	8,485,550	178,678
Lithia Motors Inc. Class A	588,442	172,219
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,048,058	168,348
* RH	370,225	165,083
Churchill Downs Inc.	842,038	164,137
* Terminix Global Holdings Inc.	3,132,361	159,782
PVH Corp.	1,085,281	158,231
Alaska Air Group Inc.	2,933,900	152,563
Kohl's Corp.	3,740,721	152,210
* Planet Fitness Inc. Class A	1,589,670	150,577
* Capri Holdings Ltd.	3,571,888	150,020
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,524,137	148,039
Mattel Inc.	8,250,649	143,974
Leggett & Platt Inc.	3,141,770	139,180
Gap Inc.	6,051,200	134,288
Marriott Vacations Worldwide Corp.	973,575	133,594
Harley-Davidson Inc.	3,034,053	133,392
Vail Resorts Inc.	477,470	133,195
Polaris Inc.	1,389,878	132,428
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,209,848	131,353
* AutoNation Inc.	1,874,967	130,854
* YETI Holdings Inc.	1,058,075	127,222
* Tempur Sealy International Inc.	4,648,094	125,499
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,505,970	122,398
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,254,147	121,315
Hanesbrands Inc.	8,282,027	120,480
Toile Brothers Inc.	2,892,187	117,028

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Thor Industries Inc.	1,247,292	115,988
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,214,184	115,518
Aramark	3,001,037	115,503
Lear Corp.	712,410	113,295
Interpublic Group of Cos. Inc.	4,024,407	108,787
Nexstar Media Group Inc. Class A	991,920	108,308
Ralph Lauren Corp. Class A	1,029,245	108,774
* JetBlue Airways Corp.	7,328,308	108,554
* Fox Factory Holding Corp.	988,938	104,541
* Grand Canyon Education Inc.	1,111,014	103,448
1 American Airlines Group Inc.	8,557,008	103,414
* frontdoor Inc.	2,020,095	101,730
Curate Retail Inc. Class A	9,195,139	100,871
Foot Locker Inc.	2,475,029	100,114
Carter's Inc.	1,035,015	97,364
* Crocs Inc.	1,521,045	95,309
* Mohawk Industries Inc.	875,351	95,191
AMERCO	209,381	95,051
Wingstop Inc.	704,020	93,319
Wendy's Co.	4,254,723	93,264
Wyndham Destinations Inc.	2,030,382	91,352
Choice Hotels International Inc.	855,810	91,341
Sabre Corp.	7,523,768	90,438
* 1 National Vision Holdings Inc.	1,921,420	87,021
PROG Holdings Inc.	1,003,503	86,384
Murphy USA Inc.	644,305	84,320
* Visteon Corp.	859,955	82,838
1 Macy's Inc.	7,301,079	82,819
1 Nordstrom Inc.	2,019,100	81,742
* Madison Square Garden Sports Corp.	440,999	81,188
* Stamps.com Inc.	411,401	80,725
* 1 Stitch Fix Inc. Class A	1,300,998	80,270
* Scientific Games Corp.	1,918,804	79,811
* Boyd Gaming Corp.	1,852,380	79,504
Dick's Sporting Goods Inc.	1,404,348	78,938
* Under Armour Inc. Class A	4,559,731	78,291
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,925,387	75,036
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	502,367	74,187
* Meritage Homes Corp.	891,341	73,821
LCI Industries	508,931	73,520
* Shake Shack Inc. Class A	803,917	73,243
H&R Block Inc.	4,508,230	72,452
TEGNA Inc.	5,187,283	72,363
1 American Eagle Outfitters Inc.	3,546,901	71,187
Columbia Sportswear Co.	785,813	68,004
KB Home	2,039,845	68,370
* Under Armour Inc. Class C	4,500,208	67,945
Hyatt Hotels Corp. Class A	911,388	67,009
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	817,589	66,854
Dana Inc.	3,421,325	66,784
Steven Madden Ltd.	1,874,053	66,192
Six Flags Entertainment Corp.	1,911,718	65,190
* 2U Inc.	1,824,724	65,005
* Asbury Automotive Group Inc.	433,725	63,211
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,018,187	63,207
Papa John's International Inc.	743,503	63,086
Allegiant Travel Co. Class A	330,289	62,504
Wolverine World Wide Inc.	1,942,519	60,704
Brinker International Inc.	1,072,951	60,897
Goodyear Tire & Rubber Co.	5,510,384	60,184
MDC Holdings Inc.	1,232,162	59,883
* Sonos Inc.	2,543,393	59,490
* TripAdvisor Inc.	2,010,740	58,042
KAR Auction Services Inc.	3,082,505	58,994
* Spirit Airlines Inc.	2,314,107	58,580
* Dorman Products Inc.	650,127	58,444

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Extended Stay America Inc.	3,788,223	58,104
• Selectquote Inc.	2,898,351	55,991
Strategic Education Inc.	577,488	55,050
Group 1 Automotive Inc.	412,153	54,050
•,1 iRobot Corp.	867,580	53,800
• Digital Turbine Inc.	947,824	53,588
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,105,532	53,121
• TRI Pointe Group Inc.	3,000,383	51,757
• Sleep Number Corp.	824,753	51,142
Coty Inc. Class A	7,262,181	50,980
• Gentherm Inc.	774,841	50,522
• Bed Bath & Beyond Inc.	2,835,829	50,381
1 Kontoor Brands Inc.	1,219,399	49,459
• Madison Square Garden Entertainment Corp.	484,889	48,812
Graham Holdings Co. Class B	90,903	48,518
Cooper Tire & Rubber Co.	1,194,378	48,372
Jack in the Box Inc.	512,119	47,525
Herman Miller Inc.	1,398,240	47,193
•,1 Lordstown Motors Corp.	2,340,562	46,862
Rent-A-Center Inc.	1,221,875	46,778
John Wiley & Sons Inc. Class A	999,781	45,849
SkyWest Inc.	1,129,842	45,544
Penske Automotive Group Inc.	783,972	45,372
La-Z-Boy Inc.	1,090,920	43,482
PriceSmart Inc.	475,070	43,274
Rush Enterprises Inc. Class A	1,043,807	43,234
• Avis Budget Group Inc.	1,158,947	43,154
•,1 Fisker Inc.	2,912,941	42,875
• Cardlytics Inc.	282,882	41,788
1 Cinemark Holdings Inc.	2,378,020	41,388
Monro Inc.	750,089	39,880
Big Lots Inc.	830,850	39,653
• Knowles Corp.	2,183,484	39,873
• Adtalem Global Education Inc.	1,170,588	39,741
• Fitbit Inc. Class A	5,799,817	39,437
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,520,720	38,079
• SeaWorld Entertainment Inc.	1,203,112	38,008
• Laureate Education Inc. Class A	2,543,118	37,028
• ODP Corp.	1,245,288	36,488
Bloomin' Brands Inc.	1,883,843	36,192
1 Cheesecake Factory Inc.	970,085	35,951
• Urban Outfitters Inc.	1,390,109	35,587
1 Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,108,489	35,241
• Central Garden & Pet Co. Class A	980,254	34,888
HNI Corp.	1,011,837	34,881
• Sally Beauty Holdings Inc.	2,885,557	34,759
Signet Jewelers Ltd.	1,175,558	32,057
Acushnet Holdings Corp.	788,484	31,985
• Leslie's Inc.	1,107,443	30,732
Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,017,038	30,531
Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,473,084	29,992
• LGI Homes Inc.	270,084	28,588
Levi Strauss & Co. Class A	1,418,841	28,488
• WW International Inc.	1,128,275	27,481
• elf Beauty Inc.	1,088,155	27,411
• Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,585,581	26,838
Sturm Ruger & Co. Inc.	412,418	26,838
Callaway Golf Co.	1,112,882	26,721
• RealReal Inc.	1,384,208	26,657
Steelcase Inc. Class A	1,872,345	25,370
Oxford Industries Inc.	388,083	25,291
•,1 Michaels Cos. Inc.	1,915,998	24,927
Inter Parfums Inc.	410,019	24,802

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 AMC Networks Inc. Class A	682,789	24,423
* GoPro Inc. Class A	2,879,138	23,839
Camping World Holdings Inc. Class A	913,967	23,809
* G-III Apparel Group Ltd.	994,180	23,802
*.1 Overstock.com Inc.	490,587	23,053
* ANGI Homeservices Inc. Class A	1,653,045	21,812
Dine Brands Global Inc.	308,679	21,383
Matthews International Corp. Class A	723,354	21,267
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,533,973	21,133
EW Scripps Co. Class A	1,343,811	20,547
Buckle Inc.	699,164	20,416
Guess? Inc.	900,590	20,371
* Stride Inc.	951,790	20,206
BJ's Restaurants Inc.	514,194	19,791
* Zumiez Inc.	525,008	19,310
Sonic Automotive Inc. Class A	490,584	19,153
* Revolve Group Inc.	607,260	18,928
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	489,541	18,598
Hawaiian Holdings Inc.	1,027,740	18,191
Knoll Inc.	1,229,957	18,056
Meredith Corp.	831,812	17,887
* Cavco Industries Inc.	100,234	17,586
* Cars.com Inc.	1,553,842	17,558
* Vista Outdoor Inc.	706,810	16,794
* Quotient Technology Inc.	1,750,034	16,542
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,399,038	15,914
* Aaron's Co. Inc.	815,031	15,444
Interface Inc. Class A	1,425,877	14,972
* MSG Networks Inc. Class A	991,113	14,809
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,476,219	13,988
* Tenneco Inc. Class A	1,150,283	12,649
*.1 GameStop Corp. Class A	634,259	11,949
*.1 Corsair Gaming Inc.	325,178	11,778
* At Home Group Inc.	758,405	11,725
Smith & Wesson Brands Inc.	642,837	11,410
Designer Brands Inc. Class A	1,491,147	11,407
National Presto Industries Inc.	127,482	11,273
Scholastic Corp.	432,727	10,818
*.1 Academy Sports & Outdoors Inc.	424,433	8,798
*.1 Children's Place Inc.	167,368	8,398
* Central Garden & Pet Co.	211,049	8,149
* El Pollo Loco Holdings Inc.	433,188	7,841
Caleres Inc.	445,120	6,906
* Dillard's Inc. Class A	108,002	6,809
Systemax Inc.	183,031	6,569
Rush Enterprises Inc. Class B	158,899	6,021
* American Public Education Inc.	171,020	5,213
* Genesee Inc.	168,714	5,077
* AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,917,423	4,085
* Lands' End Inc.	137,209	2,990
*.1 Revlon Inc. Class A	191,892	2,280
*.1 ContextLogic Inc. Class A	84,896	1,550
BorgWarner Inc.	1	—
		17,320,166
Consumer Staples (3.08%)		
* Darling Ingredients Inc.	3,843,060	221,670
* Boston Beer Co. Inc. Class A	212,009	210,858
Bunge Ltd.	3,147,734	206,428
* US Foods Holding Corp.	4,711,329	158,804
Casey's General Stores Inc.	875,079	156,307



## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Performance Food Group Co.	3,165,775	150,723
• Post Holdings Inc.	1,408,115	142,032
• <sup>1</sup> Beyond Meat Inc.	1,114,347	139,293
• Helen of Troy Ltd.	801,854	133,728
• Freshpet Inc.	915,132	129,940
• Ingredion Inc.	1,510,114	118,801
• Herbalife Nutrition Ltd.	2,343,214	112,591
• Flowers Foods Inc.	4,527,545	102,458
• Molson Coors Beverage Co. Class B	2,139,481	98,883
• WD-40 Co.	324,249	88,148
• Lancaster Colony Corp.	457,852	84,121
• Hain Celestial Group Inc.	2,028,625	81,449
• Grocery Outlet Holding Corp.	2,007,101	78,779
• Spectrum Brands Holdings Inc.	989,398	76,583
• Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,211,130	68,164
• Simply Good Foods Co.	2,040,804	63,993
• Sanderson Farms Inc.	475,079	62,805
• Energizer Holdings Inc.	1,481,348	61,640
• TreeHouse Foods Inc.	1,338,421	58,870
• Sprouts Farmers Market Inc.	2,790,557	58,090
• J & J Snack Foods Corp.	336,903	52,354
• Edgewell Personal Care Co.	1,290,153	44,814
• B&G Foods Inc.	1,523,580	42,249
• Hostess Brands Inc. Class A	2,837,099	41,535
• Reynolds Consumer Products Inc.	1,243,135	37,344
• Vector Group Ltd.	3,079,081	35,871
• Cal-Maine Foods Inc.	588,857	35,237
• Core-Mark Holding Co. Inc.	1,065,358	31,290
• Coca-Cola Consolidated Inc.	109,572	29,178
• Universal Corp.	548,587	28,887
• Utz Brands Inc.	1,191,835	28,287
• Medifast Inc.	132,588	26,032
• <sup>1</sup> National Beverage Corp.	275,417	23,383
• USANA Health Sciences Inc.	299,145	23,064
• BellRing Brands Inc. Class A	591,899	22,854
• Pilgrim's Pride Corp.	1,150,472	22,581
• United Natural Foods Inc.	1,327,804	21,205
• Fresh Del Monte Produce Inc.	837,589	20,168
• Rite Aid Corp.	1,284,985	20,025
• Weis Markets Inc.	392,124	18,747
• ACCO Brands Corp.	2,110,345	17,832
• Andersons Inc.	721,423	17,682
• Seaboard Corp.	5,505	16,888
• <sup>1</sup> Tootsie Roll Industries Inc.	384,878	11,431
• Hydrofarm Holdings Group Inc.	191,584	10,074
• Vital Farms Inc.	288,481	7,250
		3,534,483
Energy (3.38%)		
• Enphase Energy Inc.	2,887,333	473,300
• Plug Power Inc.	10,781,338	354,917
• First Solar Inc.	2,138,193	211,312
• Diamondback Energy Inc.	3,748,339	181,323
• Cabot Oil & Gas Corp.	9,450,203	153,849
• Devon Energy Corp.	9,070,445	143,404
• Targa Resources Corp.	5,430,177	143,248
• Apache Corp.	8,944,898	128,928
• National Oilwell Varco Inc.	9,192,152	128,208
• Marathon Oil Corp.	18,719,580	124,890
• Parsley Energy Inc. Class A	7,175,818	101,894
• Cimarex Energy Co.	2,412,135	80,479

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
New Fortress Energy Inc. Class A	1,070,313	89,834
HollyFrontier Corp.	3,450,916	89,361
Ovintiv Inc.	6,161,034	88,472
EQT Corp.	6,606,430	83,908
Equitrans Midstream Corp.	9,744,280	78,344
• Array Technologies Inc.	1,808,164	78,004
• WPX Energy Inc.	9,282,510	75,734
• ChampionX Corp.	4,740,949	72,537
Arcosa Inc.	1,142,001	62,730
Antero Midstream Corp.	7,339,050	58,594
Helmerich & Payne Inc.	2,423,377	56,125
• PDC Energy Inc.	2,360,832	48,468
• <sup>1</sup> SunPower Corp.	1,814,818	46,532
• CNX Resources Corp.	4,254,460	45,948
• Southwestern Energy Co.	15,144,548	45,131
World Fuel Services Corp.	1,429,904	44,556
Murphy Oil Corp.	3,443,652	41,688
• Range Resources Corp.	5,471,515	38,659
• <sup>1</sup> Transocean Ltd.	13,821,532	31,928
• Matador Resources Co.	2,621,417	31,614
Archrock Inc.	3,611,748	31,278
• Antero Resources Corp.	5,395,572	29,406
Cactus Inc. Class A	1,120,568	29,213
Delek US Holdings Inc.	1,738,468	27,937
Core Laboratories NV	1,049,438	27,821
Warrior Met Coal Inc.	1,209,252	25,781
• Drill-Quip Inc.	826,970	24,486
Patterson-UTI Energy Inc.	4,188,811	22,033
<sup>1</sup> Continental Resources Inc.	1,290,813	21,040
• Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	2,714,811	19,167
• NOW Inc.	2,666,974	19,149
• Oceanenergy International Inc.	2,332,682	18,545
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,728,853	17,824
PBF Energy Inc. Class A	2,337,783	16,598
• ProPetro Holding Corp.	2,090,738	15,451
• Arch Resources Inc.	348,008	15,261
• Helix Energy Solutions Group Inc.	3,476,198	14,600
• NextTier Oilfield Solutions Inc.	3,918,665	13,480
• MRC Global Inc.	1,898,091	12,594
CVR Energy Inc.	735,122	10,953
SM Energy Co.	1,387,228	8,490
• RPC Inc.	1,573,410	4,956
• Denbury Inc. Warrants Exp. 09/18/2023	2	—
		3,671,981
Financials (13.05%)		
Brown & Brown Inc.	5,733,206	271,811
Apollo Global Management Inc. Class A	4,883,624	239,200
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,206,126	200,000
LPL Financial Holdings Inc.	1,882,090	196,151
Assurant Inc.	1,395,198	190,054
Reinsurance Group of America Inc.	1,610,910	186,704
Comerica Inc.	3,300,491	184,365
Voya Financial Inc.	2,997,150	178,262
Eaton Vance Corp.	2,577,226	175,071
Invesco Ltd.	9,804,212	170,887
East West Bancorp Inc.	3,362,037	170,489
Zions Bancorp NA	3,891,913	169,065
First Horizon Corp.	13,167,061	168,012
Signature Bank	1,216,837	164,626
Commerce Bancshares Inc.	2,504,715	164,560

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
American Financial Group Inc.	1,752,459	153,550
Erie Indemnity Co. Class A	802,541	147,884
Carlyle Group Inc.	4,608,173	144,881
Prosperity Bancshares Inc.	2,087,343	144,778
Old Republic International Corp.	8,849,904	135,012
TCF Financial Corp.	3,616,621	133,887
People's United Financial Inc.	10,084,340	130,391
First American Financial Corp.	2,515,735	129,887
Morningstar Inc.	559,141	129,480
Western Alliance Bancorp	2,152,674	129,053
* Athene Holding Ltd. Class A	2,951,523	127,329
Primerica Inc.	931,955	124,817
Starwood Property Trust Inc.	6,413,782	123,788
South State Corp.	1,682,127	121,618
Ares Management Corp. Class A	2,557,717	120,341
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,343,284	117,175
Stifel Financial Corp.	2,320,142	117,074
First Financial Bankshares Inc.	3,204,488	115,922
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,839,188	114,857
Kemper Corp.	1,473,282	113,192
Popular Inc.	1,899,577	112,616
Janus Henderson Group plc	3,442,414	111,913
New York Community Bancorp Inc.	10,462,278	110,377
SLM Corp.	8,905,119	110,334
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,708,520	110,029
Essent Group Ltd.	2,534,448	109,488
Lincoln National Corp.	2,176,080	109,478
Synovus Financial Corp.	3,331,010	107,825
RLI Corp.	1,014,265	105,636
Glacier Bancorp Inc.	2,264,409	104,185
Affiliated Managers Group Inc.	1,022,224	103,890
Jefferies Financial Group Inc.	4,219,890	103,809
Kinsale Capital Group Inc.	510,711	102,209
AGNC Investment Corp.	6,478,463	101,064
MGIC Investment Corp.	8,034,535	100,833
Lazard Ltd. Class A	2,387,937	100,164
Unum Group	4,347,450	99,731
United Bankshares Inc.	3,077,632	98,715
New Residential Investment Corp.	9,847,569	97,885
Allegheny Corp.	159,179	96,095
Selective Insurance Group Inc.	1,417,380	94,506
Valley National Bancorp	9,581,892	93,423
Hanover Insurance Group Inc.	795,220	92,977
Radian Group Inc.	4,545,389	92,044
* Cannae Holdings Inc.	2,065,898	91,457
Bank OZK	2,905,890	90,898
Axis Capital Holdings Ltd.	1,798,998	90,852
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,292,087	90,631
* Open Lending Corp. Class A	2,582,612	90,288
Webster Financial Corp.	2,139,528	90,181
Evercore Inc. Class A	819,597	89,861
SEI Investments Co.	1,546,591	88,883
OneMain Holdings Inc.	1,753,488	84,448
CIT Group Inc.	2,337,241	83,907
Wintrust Financial Corp.	1,367,242	83,525
Sterling Bancorp	4,610,316	82,893
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,218,739	81,836
*.1 Credit Acceptance Corp.	230,452	79,769
Community Bank System Inc.	1,271,090	79,202
Umpqua Holdings Corp.	5,222,788	79,073
* Brighthouse Financial Inc.	2,121,248	78,800

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
BankUnited Inc.	2,191,129	76,207
CNO Financial Group Inc.	3,266,801	73,267
First Hawaiian Inc.	3,103,646	73,184
Bank of Hawaii Corp.	961,322	72,890
FNB Corp.	7,680,288	72,773
LendingTree Inc.	264,744	72,484
•,1 Eastern Bankshares Inc.	4,434,108	72,321
• Texas Capital Bancshares Inc.	1,197,096	71,227
UMB Financial Corp.	1,023,352	70,601
PacWest Bancorp.	2,762,759	70,174
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,233,958	69,990
White Mountains Insurance Group Ltd.	69,766	69,811
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,386,124	69,727
Hancock Whitney Corp.	2,045,118	69,575
Home BancShares Inc.	3,518,882	68,567
BancorpSouth Bank	2,487,640	68,261
PennyMac Financial Services Inc.	1,032,456	67,750
First Citizens BancShares Inc. Class A	115,260	66,190
FirstCash Inc.	832,305	65,299
Federated Hermes Inc.	2,234,802	64,565
Associated Banc-Corp.	3,640,034	62,063
Old National Bancorp.	3,720,569	61,613
Moelis & Co. Class A	1,316,597	61,564
Atlantic Union Bankshares Corp.	1,863,755	61,392
Walker & Dunlop Inc.	606,666	61,272
Columbia Banking System Inc.	1,066,535	60,870
American Equity Investment Life Holding Co.	2,179,387	60,282
Ameris Bancorp.	1,563,446	59,520
CVB Financial Corp.	3,048,989	59,455
Virtu Financial Inc. Class A	2,334,468	58,759
• Enstar Group Ltd.	286,423	58,480
United Community Banks Inc.	2,061,644	58,349
Cathay General Bancorp.	1,794,064	57,751
Assured Guaranty Ltd.	1,817,726	57,240
Independent Bank Corp. (Massachusetts)	780,727	57,024
Chimera Investment Corp.	5,530,642	56,889
Investors Bancorp Inc.	5,330,058	56,285
National General Holdings Corp.	1,624,870	55,538
Independent Bank Group Inc.	870,659	54,434
•,1 GCM Grosvenor Inc. Class A	4,071,837	54,237
WSFS Financial Corp.	1,169,612	53,569
Hamilton Lane Inc. Class A	661,191	51,606
Flagstar Bancorp Inc.	1,247,906	50,867
International Bancshares Corp.	1,349,363	50,520
Simmons First National Corp. Class A	2,320,857	50,107
Fulton Financial Corp.	3,844,530	48,902
First Merchants Corp.	1,284,803	48,064
First Bancorp.	5,170,778	47,675
• eXp World Holdings Inc.	745,286	47,042
Goosehead Insurance Inc. Class A	376,236	46,809
Cadence Bancorp Class A	2,841,586	46,659
Washington Federal Inc.	1,797,566	46,270
BOK Financial Corp.	667,110	45,884
• Truunion Inc.	378,919	45,360
WesBanco Inc.	1,512,389	45,311
• Genworth Financial Inc. Class A	11,976,729	45,272
• Axos Financial Inc.	1,191,948	44,734
ServisFirst Bancshares Inc.	1,087,507	43,816
Navient Corp.	4,423,663	43,440
First Midwest Bancorp Inc.	2,698,112	42,954
Hilltop Holdings Inc.	1,568,231	42,894

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• PRA Group Inc.	1,081,270	42,883
Renasant Corp.	1,205,300	42,815
Cohen & Steers Inc.	568,219	42,070
MFA Financial Inc.	10,731,701	41,748
Two Harbors Investment Corp.	6,472,875	41,231
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,338,483	41,134
•,1 Lemonade Inc.	335,801	41,111
Horace Mann Educators Corp.	976,882	41,073
BancFirst Corp.	687,006	40,914
Piper Sandler Cos.	401,887	40,542
First Interstate BancSystem Inc. Class A	976,031	39,793
Capitol Federal Financial Inc.	3,128,335	39,104
First Financial Bancorp.	2,202,408	38,808
Virtus Investment Partners Inc.	171,448	37,204
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,318,821	37,072
Trustmark Corp.	1,348,283	36,821
Banner Corp.	789,399	36,778
Northwest Bancshares Inc.	2,878,228	36,689
Park National Corp.	347,770	36,519
Towne Bank	1,542,504	36,218
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,410,044	35,914
Mercury General Corp.	855,831	34,231
• Focus Financial Partners Inc. Class A	785,853	34,178
Argo Group International Holdings Ltd.	777,082	33,959
Westamerica Bancorp.	805,072	33,454
Santander Consumer USA Holdings Inc.	1,448,135	31,888
Eagle Bancorp Inc.	780,770	31,420
NBT Bancorp Inc.	978,884	31,415
Broadmark Realty Capital Inc.	2,989,838	30,293
Hope Bancorp Inc.	2,782,084	30,134
Provident Financial Services Inc.	1,871,034	30,012
BGC Partners Inc. Class A	7,489,785	29,999
• Encoore Capital Group Inc.	751,188	28,259
Great Western Bancorp Inc.	1,294,838	27,082
Safety Insurance Group Inc.	333,973	26,017
Nelnet Inc. Class A	353,015	25,149
Ladder Capital Corp. Class A	2,547,183	24,911
First Commonwealth Financial Corp.	2,287,413	24,808
iStar Inc.	1,885,253	24,729
City Holding Co.	353,813	24,608
TFS Financial Corp.	1,324,808	23,353
• Palomar Holdings Inc.	282,584	23,328
Redwood Trust Inc.	2,834,851	23,135
National Bank Holdings Corp. Class A	704,068	23,085
ProAssurance Corp.	1,289,244	22,580
OFG Bancorp.	1,210,390	22,441
S&T Bancorp Inc.	879,539	21,848
Brookline Bancorp Inc.	1,771,901	21,334
Tompkins Financial Corp.	298,853	21,085
• eHealth Inc.	298,888	20,948
Employers Holdings Inc.	848,808	20,889
Kearny Financial Corp.	1,895,089	20,012
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,183,558	19,920
PJT Partners Inc. Class A	254,343	19,139
American National Group Inc.	198,290	18,887
• Third Point Reinsurance Ltd.	1,983,383	18,891
• Columbia Financial Inc.	1,195,548	18,803
Heartland Financial USA Inc.	428,828	17,231
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,584,301	16,879
• StepStone Group Inc. Class A	422,578	16,819
• Ambac Financial Group Inc.	1,071,888	16,488

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Boston Private Financial Holdings Inc.	1,837,855	18,378
WisdomTree Investments Inc.	2,960,150	18,013
National Western Life Group Inc. Class A	74,783	15,434
1 Invesco Mortgage Capital Inc.	4,408,847	14,895
TPG RE Finance Trust Inc.	1,350,438	14,342
Northfield Bancorp Inc.	1,181,841	14,328
United Fire Group Inc.	582,563	14,130
*.1 GoHealth Inc. Class A	1,029,203	14,059
Capstead Mortgage Corp.	2,339,004	13,590
FBL Financial Group Inc. Class A	237,204	12,458
Central Pacific Financial Corp.	851,481	12,385
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	852,010	11,884
* LendingClub Corp.	1,076,826	11,371
*.1 World Acceptance Corp.	105,579	10,792
* Assetmark Financial Holdings Inc.	440,588	10,682
Dime Community Bancshares Inc.	878,088	10,682
* Upstart Holdings Inc.	257,401	10,489
*.1 Root Inc. Class A	852,905	10,257
State Auto Financial Corp.	413,139	7,329
Granite Point Mortgage Trust Inc.	873,052	6,724
* MBIA Inc.	584,407	3,714
Associated Capital Group Inc. Class A	44,519	1,584
Fidelity National Financial Inc.	153	8
*.2 Frontier Financial Corp.	1	—
		14,566,240
<b>Health Care (15.78%)</b>		
* Catalent Inc.	3,908,154	408,513
STERIS plc	2,024,588	383,737
* Horizon Therapeutics plc	5,235,107	382,948
PerkinElmer Inc.	2,057,011	381,281
* Novocure Ltd.	2,052,802	355,217
* Avantar Inc.	11,858,488	328,188
* Masimo Corp.	1,175,788	315,552
* Sarepta Therapeutics Inc.	1,777,827	303,102
* Molina Healthcare Inc.	1,408,215	299,074
* Charles River Laboratories International Inc.	1,180,491	294,857
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	489,145	280,972
Bio-Techne Corp.	918,215	280,944
* Guardant Health Inc.	2,014,918	259,882
* 10X Genomics Inc. Class A	1,710,590	242,220
* Mirati Therapeutics Inc.	1,072,511	235,588
* Amedys Inc.	778,024	228,218
* Repligen Corp.	1,122,905	215,182
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,214,583	212,269
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,254,585	207,088
Chemed Corp.	378,844	201,870
* Insulet Corp.	781,881	199,821
Encompass Health Corp.	2,357,818	194,951
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,408,182	194,858
* PRA Health Sciences Inc.	1,521,013	190,798
* Natera Inc.	1,821,185	181,242
* Denali Therapeutics Inc.	2,131,921	178,570
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,147,948	177,885
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,314,158	177,585
*.1 Novavax Inc.	1,509,988	168,379
*.1 Invitae Corp.	3,979,582	168,387
* Acceleron Pharma Inc.	1,284,701	164,385
* Adaptive Biotechnologies Corp.	2,757,531	163,053
* iRhythm Technologies Inc.	884,557	162,384
* Fate Therapeutics Inc.	1,757,887	159,826

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• TG Therapeutics Inc.	3,013,504	158,782
• Hill-Rom Holdings Inc.	1,584,459	155,229
• Quidel Corp.	847,690	152,331
• LHC Group Inc.	711,408	151,770
• ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,825,034	151,028
• Blueprint Medicines Corp.	1,320,997	148,150
• Exelixis Inc.	7,351,891	147,552
• Iovance Biotherapeutics Inc.	3,129,188	145,195
• Perrigo Co. plc	3,234,885	144,855
• <sup>1</sup> Penumbra Inc.	817,690	143,138
• Haemonetics Corp.	1,203,970	142,971
• Amicus Therapeutics Inc.	6,173,871	142,555
• United Therapeutics Corp.	593,031	141,825
• Halozyme Therapeutics Inc.	3,202,855	138,785
• NeoGenomics Inc.	2,500,598	134,832
• Nevro Corp.	775,115	134,172
• Tandem Diabetes Care Inc.	1,400,754	134,024
• Twist Bioscience Corp.	907,801	128,283
• Bruker Corp.	2,359,948	127,744
• Envista Holdings Corp.	3,784,282	127,644
• HealthEquity Inc.	1,821,835	127,000
• <sup>1</sup> BridgeBio Pharma Inc.	1,742,475	123,907
• Omnicell Inc.	1,003,132	120,398
• Globus Medical Inc. Class A	1,807,420	117,880
• Inspire Medical Systems Inc.	808,480	114,073
• Allakos Inc.	808,028	113,208
• Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,897,528	110,203
• Syneos Health Inc.	1,603,239	109,229
• Sage Therapeutics Inc.	1,232,793	108,649
• Acadia Healthcare Co. Inc.	2,109,458	108,021
• Kodiak Sciences Inc.	721,321	105,899
• Arena Pharmaceuticals Inc.	1,377,883	105,848
• Turning Point Therapeutics Inc.	855,800	104,287
• Editas Medicine Inc.	1,477,533	103,590
• Premier Inc. Class A	2,894,387	101,593
• ICU Medical Inc.	472,577	101,383
• Emergent BioSolutions Inc.	1,130,328	101,277
• Tenet Healthcare Corp.	2,501,208	98,873
• Neogen Corp.	1,257,555	98,724
• PTC Therapeutics Inc.	1,615,295	98,581
• Medpace Holdings Inc.	878,884	94,470
• Ensign Group Inc.	1,221,577	89,077
• STAAR Surgical Co.	1,093,149	88,599
• 1Life Healthcare Inc.	1,892,423	82,804
• Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,435,289	82,089
• Insmed Inc.	2,414,481	80,378
• HMS Holdings Corp.	2,097,405	77,080
• Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	821,529	76,833
• Glaukos Corp.	1,012,858	76,228
• Chemocentryx Inc.	1,230,849	76,202
• CONMED Corp.	878,518	75,994
• Shockwave Medical Inc.	731,004	75,820
• Alkermes plc	3,771,738	75,248
• Nektar Therapeutics Class A	4,242,729	72,128
• FibroGen Inc.	1,937,481	71,880
• Select Medical Holdings Corp.	2,551,940	70,587
• Intellia Therapeutics Inc.	1,284,824	69,900
• <sup>1</sup> Multiplan Corp.	8,700,828	69,520
• Merit Medical Systems Inc.	1,251,482	69,489
• NuVasive Inc.	1,214,039	68,387
• Bluebird Bio Inc.	1,570,382	67,950

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Corcept Therapeutics Inc.	2,475,280	64,753
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,474,806	63,900
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,462,624	63,348
* Integer Holdings Corp.	778,063	63,171
* Cantel Medical Corp.	800,091	63,095
*.1 Beam Therapeutics Inc.	757,892	61,874
* Patterson Cos. Inc.	2,062,815	60,819
* Xenor Inc.	1,359,150	59,300
* Pacira BioSciences Inc.	977,319	58,483
* Axsome Therapeutics Inc.	707,125	57,609
* BioTelemetry Inc.	770,584	55,544
* Intra-Cellular Therapies Inc.	1,708,771	54,339
* Pacific Biosciences of California Inc.	2,092,102	54,271
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	942,445	53,785
* Avanos Medical Inc.	1,132,034	51,808
* Healthcare Services Group Inc.	1,704,004	49,570
* MEDNAX Inc.	1,926,904	47,288
*.1 Heron Therapeutics Inc.	2,181,069	45,739
* Silk Road Medical Inc.	724,258	45,614
* Magellan Health Inc.	545,030	45,150
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	1,803,131	44,898
* REVOLUTION Medicines Inc.	1,100,392	43,585
* Progyny Inc.	1,026,507	43,516
* Immunovant Inc.	926,118	42,777
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,182,788	41,244
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,588,821	40,877
*.1 Vir Biotechnology Inc.	1,508,753	40,404
* CareDx Inc.	553,008	40,109
* Inari Medical Inc.	449,631	39,274
* Endo International plc	5,481,509	39,214
* Allogene Therapeutics Inc.	1,495,281	37,741
*.1 American Well Corp. Class A	1,422,673	36,036
*.1 Ligand Pharmaceuticals Inc.	380,970	35,898
* Zentaris Pharmaceuticals Inc.	673,351	34,974
* Pennant Group Inc.	599,759	34,822
*.1 OPKO Health Inc.	8,753,307	34,576
* REGENXBIO Inc.	750,370	34,037
* Veracyte Inc.	685,094	33,528
* Myriad Genetics Inc.	1,085,906	33,340
* Health Catalyst Inc.	752,886	32,773
* Inovalon Holdings Inc. Class A	1,727,834	31,395
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,185,389	29,824
* Evolent Health Inc. Class A	1,822,421	29,213
* Berkeley Lights Inc.	303,816	27,164
* Stoke Therapeutics Inc.	437,167	27,074
* Sotera Health Co.	585,826	27,051
*.1 Madrigal Pharmaceuticals Inc.	236,931	26,343
*.1 SmileDirectClub Inc.	2,155,512	25,737
* Certara Inc.	733,738	24,742
* Option Care Health Inc.	1,542,600	24,126
* Luminex Corp.	1,043,085	24,116
* NextGen Healthcare Inc.	1,260,315	22,988
* Owens & Minor Inc.	892,634	22,523
* CorVel Corp.	211,659	22,438
* Theravance Biopharma Inc.	1,233,862	21,928
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,373,640	21,436
* Eidos Therapeutics Inc.	159,382	20,971
* Viela Bio Inc.	581,715	20,924
* Karuna Therapeutics Inc.	205,313	20,858
* Epizyme Inc.	1,912,090	20,765
* ALX Oncology Holdings Inc.	239,665	20,688



## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Outset Medical Inc.	303,301	20,650
* Inogen Inc.	466,129	20,380
* Pulmonx Corp.	293,967	20,290
* Radius Health Inc.	1,130,362	20,189
* National HealthCare Corp.	297,941	19,789
* Alector Inc.	1,303,874	19,728
* Brookdale Senior Living Inc.	4,445,252	19,692
* Tivity Health Inc.	1,003,000	19,649
*.1 PMV Pharmaceuticals Inc.	316,563	19,472
* Meridian Bioscience Inc.	1,041,336	19,463
* Orthofix Medical Inc.	445,529	19,149
* Innoviva Inc.	1,471,991	18,238
*.1 Progen Inc.	1,787,800	18,236
* Atara Biotherapeutics Inc.	926,678	18,191
*.1 Relay Therapeutics Inc.	436,752	18,151
* AdaptHealth Corp. Class A	476,412	17,894
*.1 Acoclade Inc.	383,229	16,670
* Black Diamond Therapeutics Inc.	512,672	16,431
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	669,014	16,278
* Varex Imaging Corp.	951,830	15,877
* Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,130,486	15,273
*.1 Alluvia Inc.	394,344	15,159
*.1 Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	897,475	14,890
* Praxis Precision Medicines Inc.	270,185	14,866
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	487,607	14,772
* Seer Inc.	255,439	14,340
* Gossamer Bio Inc.	1,428,855	13,817
* Forma Therapeutics Holdings Inc.	395,049	13,787
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	414,316	13,764
* HealthStream Inc.	624,417	13,637
* Olema Pharmaceuticals Inc.	282,999	13,607
* Zogenix Inc.	676,321	13,520
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,808,549	13,109
* AnaptysBio Inc.	609,438	13,103
* SpringWorks Therapeutics Inc.	172,186	12,487
*.1 Atea Pharmaceuticals Inc.	292,520	12,221
* Nkarta Inc.	196,936	12,106
* Kinate Biopharma Inc.	296,654	11,888
* Kronos Bio Inc.	395,942	11,827
* Prelude Therapeutics Inc.	154,608	11,062
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	609,787	10,775
* Eargo Inc.	224,806	10,076
* Kymira Therapeutics Inc.	161,255	9,998
* Vaxcyte Inc.	371,814	9,879
* Phibro Animal Health Corp. Class A	492,525	9,565
*.1 Esperion Therapeutics Inc.	327,194	8,507
* Natus Medical Inc.	413,943	8,293
* Surgery Partners Inc.	274,401	7,990
*.1 ZIOPHARM Oncology Inc.	2,622,439	6,609
* Generation Bio Co.	223,576	6,338
* G1 Therapeutics Inc.	345,270	6,211
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	1,758,979	5,998
*.1 Clovis Oncology Inc.	1,006,925	4,833
*.1 Rubius Therapeutics Inc.	439,074	3,333
* Trioda Inc.	351,484	2,478
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	33,843	1,223
* Oak Street Health Inc.	19,181	1,173
*.1.2 Synergy Pharmaceuticals LLC	2,001,168	13
		18,092,130

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Industrials (18.54%)		
• IDEX Corp.	1,796,550	357,873
• Teledyne Technologies Inc.	875,417	343,148
• Generac Holdings Inc.	1,491,136	339,099
• Fair Isaac Corp.	656,053	335,299
• Greco Inc.	3,979,478	287,915
• Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,273,918	285,420
• RPM International Inc.	3,086,363	280,180
• Howmet Aerospace Inc.	9,253,309	264,091
• Allegion plc	2,184,972	254,287
• Nordson Corp.	1,239,965	249,171
• Zebra Technologies Corp. Class A	632,822	243,212
• Toro Co.	2,548,590	241,708
• Quanta Services Inc.	3,295,723	237,358
• Billcoff Holdings Inc.	1,732,288	236,457
• Trex Co. Inc.	2,745,854	229,883
• Lennox International Inc.	817,616	224,002
• WEX Inc.	1,048,531	213,000
• AptarGroup Inc.	1,537,884	210,494
• Pentair plc	3,950,096	209,742
• Carlisle Cos. Inc.	1,205,202	197,599
• Sensata Technologies Holding plc	3,734,775	196,972
• MKS Instruments Inc.	1,307,755	196,752
• Owens Corning	2,588,428	194,433
• Genpact Ltd.	4,496,330	185,908
• Paycom Software Holding Corp.	900,506	185,423
• Axon Enterprise Inc.	1,507,009	184,854
• AECOM	3,578,899	178,156
• Berry Global Group Inc.	3,169,875	178,115
• Watco Inc.	779,374	176,567
• A O Smith Corp.	3,212,899	176,120
• Woodward Inc.	1,414,630	171,920
• Euronet Worldwide Inc.	1,178,080	170,814
• Middleby Corp.	1,318,877	170,030
• Sealed Air Corp.	3,880,789	168,542
• Donaldson Co. Inc.	3,000,519	167,899
• Lincoln Electric Holdings Inc.	1,411,637	164,103
• Huntington Ingalls Industries Inc.	960,670	163,775
• Robert Half International Inc.	2,589,489	160,542
• Cognex Corp.	1,967,477	157,959
• ITT Inc.	2,049,782	157,874
• Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	3,626,036	151,841
• Tetra Tech Inc.	1,275,236	147,847
• Littelfuse Inc.	578,032	147,202
• Jack Henry & Associates Inc.	905,722	146,718
• AGCO Corp.	1,421,592	146,552
• TopBuild Corp.	782,733	144,085
• Axalta Coating Systems Ltd.	5,028,621	143,567
• Brunswick Corp.	1,857,478	141,614
• Sonoco Products Co.	2,383,221	141,206
• Oshkosh Corp.	1,617,734	139,238
• FLIR Systems Inc.	3,112,409	136,417
• BWX Technologies Inc.	2,280,577	136,268
• CoreLogic Inc.	1,754,749	135,677
• MSA Safety Inc.	877,672	131,115
• XPO Logistics Inc.	1,083,951	129,207
• MDU Resources Group Inc.	4,756,440	125,285
• ManpowerGroup Inc.	1,364,922	123,089
• Landstar System Inc.	911,842	122,789
• EMCOR Group Inc.	1,302,512	119,128
• Regal Beloit Corp.	962,518	118,207

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Mercury Systems Inc.	1,328,400	110,979
Allison Transmission Holdings Inc.	2,872,517	115,266
Curtiss-Wright Corp.	984,413	114,538
Air Lease Corp. Class A	2,503,073	113,852
Flowserve Corp.	3,087,834	113,787
Builders FirstSource Inc.	2,769,427	113,020
• Saia Inc.	820,440	112,175
Exponent Inc.	1,225,750	110,354
Graphic Packaging Holding Co.	6,426,873	108,871
MAXIMUS Inc.	1,459,843	108,846
• Vontier Corp.	3,198,020	108,747
Aquity Brands Inc.	873,744	106,802
KBR Inc.	3,380,559	104,561
• ACI Worldwide Inc.	2,031,802	101,140
Hubbell Inc. Class B	644,731	101,087
• Chart Industries Inc.	855,110	100,723
Eagle Materials Inc.	992,714	100,612
• ASGN Inc.	1,191,998	99,598
Spint AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,504,843	97,914
• Proto Labs Inc.	634,248	97,294
Louisiana-Pacific Corp.	2,591,813	96,338
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,029,620	96,246
• FTI Consulting Inc.	848,441	94,564
nVent Electric plc	4,028,001	93,812
• WESCO International Inc.	1,180,504	93,141
• Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,741,300	92,028
• Colfax Corp.	2,387,894	91,313
Crane Co.	1,171,157	90,952
Advanced Drainage Systems Inc.	1,085,810	90,752
• MasTec Inc.	1,313,312	89,542
Valmont Industries Inc.	503,823	88,134
• WillSoot Mobile Mini Holdings Corp. Class A	3,785,759	87,716
• Itron Inc.	910,494	87,316
• Coherent Inc.	574,969	86,257
John Bean Technologies Corp.	752,230	85,656
• BMC Stock Holdings Inc.	1,594,974	85,618
Altra Industrial Motion Corp.	1,534,239	85,043
• Bloom Energy Corp. Class A	2,961,700	84,596
Brink's Co.	1,172,018	84,385
Armstrong World Industries Inc.	1,134,284	84,379
EnerSys	1,008,161	83,738
Alliance Data Systems Corp.	1,075,536	79,697
Watts Water Technologies Inc. Class A	652,059	79,356
Ryder System Inc.	1,278,409	78,958
Triton International Ltd.	1,027,594	78,655
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	923,110	77,901
UniFirst Corp.	362,037	76,640
• TriNet Group Inc.	949,247	76,509
• AMN Healthcare Services Inc.	1,115,479	76,131
• Kirby Corp.	1,422,024	73,703
*.1 Virgin Galactic Holdings Inc.	3,057,594	72,557
Applied Industrial Technologies Inc.	917,610	71,564
Kennametal Inc.	1,970,824	71,423
• Resideo Technologies Inc.	3,333,266	70,895
Inspirety Inc.	805,122	70,438
GATX Corp.	828,842	68,943
Silgan Holdings Inc.	1,840,276	68,237
EVERTEC Inc.	1,703,180	66,989
Macquarie Infrastructure Corp.	1,780,345	66,101
AAON Inc.	991,470	66,063
• Livent Corp.	3,405,214	65,285

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Badger Meter Inc.	689,833	64,888
* ExlService Holdings Inc.	700,886	64,774
* Shift4 Payments Inc. Class A	665,556	64,509
Franklin Electric Co. Inc.	628,587	64,337
HB Fuller Co.	1,226,486	63,630
ESCO Technologies Inc.	616,462	63,630
Hillenbrand Inc.	1,594,069	63,443
* AZEK Co. Inc. Class A	1,646,982	63,326
* Green Dot Corp. Class A	1,076,751	60,083
ABM Industries Inc.	1,579,563	59,772
* API Group Corp.	3,216,139	58,373
Matson Inc.	1,019,153	58,081
* SPX FLOW Inc.	999,502	57,631
Barnes Group Inc.	1,138,313	57,701
Brady Corp. Class A	1,091,637	57,660
* Installed Building Products Inc.	503,867	57,474
ManTech International Corp. Class A	644,130	57,289
* Masonite International Corp.	580,302	57,087
Korn Ferry	1,283,878	55,849
Moog Inc. Class A	695,450	55,149
* SPX Corp.	1,007,559	54,952
Werner Enterprises Inc.	1,363,671	54,660
Terex Corp.	1,558,799	54,388
* Summit Materials Inc. Class A	2,702,971	54,278
* Dycom Industries Inc.	718,200	54,238
Trinity Industries Inc.	2,028,477	53,531
* Pluralsight Inc. Class A	2,550,633	53,461
Albany International Corp. Class A	727,201	53,391
Maxar Technologies Inc.	1,375,221	53,070
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,307,644	52,554
* Navistar International Corp.	1,179,355	51,844
* Allegheny Technologies Inc.	3,004,307	50,382
Forward Air Corp.	660,973	50,021
Fluor Corp.	2,696,669	47,891
Cubic Corp.	746,324	46,302
Mueller Water Products Inc. Class A	3,736,085	46,253
* Atkore International Group Inc.	1,123,583	46,191
* Mentor Inc.	1,628,474	45,451
* AeroVironment Inc.	514,314	44,694
* Vioor Corp.	484,329	44,685
Belden Inc.	1,058,340	44,344
O-I Glass Inc.	3,726,212	44,342
Comfort Systems USA Inc.	818,801	43,118
* Hub Group Inc. Class A	753,678	42,980
* Air Transport Services Group Inc.	1,340,689	42,027
Otter Tail Corp.	971,738	41,406
* Verra Mobility Corp. Class A	3,086,892	41,155
* Velodyne Lidar Inc.	1,797,301	41,014
* Welbilt Inc.	3,020,668	39,877
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	1,451,377	39,811
* JELD-WEN Holding Inc.	1,548,654	39,279
* Herc Holdings Inc.	586,758	38,967
McGrath RentCorp	568,926	38,175
Kaman Corp.	664,335	37,382
EnPro Industries Inc.	485,022	36,629
Helios Technologies Inc.	682,579	36,375
* Hyliion Holdings Corp.	2,186,207	36,029
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	665,798	35,767
* OSI Systems Inc.	381,012	35,518
* Sykes Enterprises Inc.	604,614	35,207
Lindsay Corp.	256,494	32,949

## Small-Cap Index Fund

		Shares	Market Value (\$'000)
*.1	Cimpress plc	308,872	32,305
*	TriMas Corp.	1,019,106	32,277
	TTEC Holdings Inc.	441,843	32,224
	Energapac Tool Group Corp. Class A	1,412,455	31,606
*	Huron Consulting Group Inc.	539,898	31,825
*.1	Nikola Corp.	2,047,436	31,244
	Tennant Co.	441,670	30,992
	Astec Industries Inc.	533,740	30,893
	Schneider National Inc. Class B	1,450,901	30,034
*.1	Advantage Solutions Inc.	2,203,044	29,804
	Primoris Services Corp.	1,077,758	29,757
*	Cardtronics plc Class A	841,709	29,714
*	FARO Technologies Inc.	420,008	29,605
*	Evo Payments Inc. Class A	1,094,656	29,567
	Granite Construction Inc.	1,100,757	29,401
*	GMS Inc.	958,687	29,221
	AZZ Inc.	615,885	29,218
	Deluxe Corp.	989,100	28,882
	AAR Corp.	790,894	28,650
	Greenbrier Cos. Inc.	786,044	28,596
*	Ferro Corp.	1,839,619	28,377
	ADT Inc.	3,597,630	28,244
	Enoore Wire Corp.	462,050	27,996
	Raven Industries Inc.	843,706	27,918
	Greif Inc. Class A	562,298	27,767
	MTS Systems Corp.	455,155	26,472
	Griffon Corp.	1,258,849	25,655
	ArcBest Corp.	569,633	24,306
	H&E Equipment Services Inc.	784,204	22,781
*	Parsons Corp.	595,352	21,677
	Standex International Corp.	277,304	21,497
	Wabash National Corp.	1,246,423	21,476
	Heartland Express Inc.	1,144,156	20,709
	Kforce Inc.	466,640	19,599
*	SEACOR Holdings Inc.	470,247	19,492
*	Vivint Smart Home Inc.	936,417	19,431
*	Conduent Inc.	4,041,999	19,402
	Apogee Enterprises Inc.	610,164	19,330
*	American Woodmark Corp.	200,426	18,810
*	CIRCOR International Inc.	489,058	18,684
	Quinex Building Products Corp.	797,570	17,682
	Kelly Services Inc. Class A	799,803	16,452
	Gorman-Rupp Co.	506,530	16,437
*	TrueBlue Inc.	833,082	15,570
*	BrightView Holdings Inc.	1,016,335	15,367
*	Pactiv Evergreen Inc.	838,196	15,205
	Hyster-Yale Materials Handling Inc.	251,447	14,974
*	Gates Industrial Corp. plc	1,058,510	13,507
*	Aegion Corp. Class A	711,273	13,507
*	Tutor Perini Corp.	991,345	12,838
*	Thermon Group Holdings Inc.	803,716	12,562
	Greif Inc. Class B	182,884	8,848
	Kronos Worldwide Inc.	561,793	8,376
*	GreenSky Inc. Class A	1,630,638	7,550
	Triumph Group Inc.	597,453	7,504
	REV Group Inc.	613,430	5,404
	International Seaways Inc.	287,387	4,693
			21,253,715
Other (0.00%) <sup>4</sup>			
*.2	Alder Biopharmaceuticals Inc. CVR Exp. 12/31/2024	1,792,706	1,578

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.2 Spint MTA REIT	529,410	142
*.2 Media General Inc. CVR	2,475,082	98
*.2 First Eagle Private Credit LLC CVR	651,238	60
*.2 Clinical Data Care CVR	297,875	—
		1,876
<b>Real Estate (8.41%)</b>		
VICI Properties Inc.	12,736,529	324,781
Medical Properties Trust Inc.	12,722,579	277,225
Equity LifeStyle Properties Inc.	3,862,817	246,836
Gaming & Leisure Properties Inc.	5,240,781	222,209
CyrusOne Inc.	2,858,600	209,107
Americold Realty Trust	5,285,280	197,299
Omega Healthcare Investors Inc.	5,387,458	195,672
American Homes 4 Rent Class A	6,367,707	191,031
STORE Capital Corp.	5,608,690	190,583
RealPage Inc.	2,176,006	189,835
Jones Lang LaSalle Inc.	1,216,996	180,566
Lamar Advertising Co. Class A	2,049,358	170,548
National Retail Properties Inc.	4,123,846	168,748
Vornado Realty Trust	4,312,725	161,037
Redfin Corp.	2,305,423	158,221
Kilroy Realty Corp.	2,735,962	157,044
CubeSmart	4,838,423	155,830
Federal Realty Investment Trust	1,795,345	152,820
Rexford Industrial Realty Inc.	3,080,240	151,271
Kimco Realty Corp.	9,763,955	146,407
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,191,145	142,964
American Campus Communities Inc.	3,268,990	139,729
Apartment Income REIT Corp.	3,594,224	138,054
Life Storage Inc.	1,154,223	137,803
EastGroup Properties Inc.	809,054	129,646
First Industrial Realty Trust Inc.	3,064,465	129,106
CoreSite Realty Corp.	1,015,525	127,225
Host Hotels & Resorts Inc.	8,358,357	122,283
Cousins Properties Inc.	3,526,123	118,125
STAG Industrial Inc.	3,735,434	116,994
Brixmor Property Group Inc.	7,026,935	116,296
Douglas Emmett Inc.	3,955,941	115,434
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,666,971	107,575
Spirit Realty Capital Inc.	2,578,941	103,596
SL Green Realty Corp.	1,720,040	102,480
VEREIT Inc.	2,590,100	97,882
Highwoods Properties Inc.	2,467,386	97,782
Innovative Industrial Properties Inc.	525,764	96,283
Park Hotels & Resorts Inc.	5,583,414	95,756
Healthcare Realty Trust Inc.	3,228,911	95,576
Rayonier Inc.	3,237,386	95,114
Terreno Realty Corp.	1,621,378	94,867
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,526,572	94,464
JBG SMITH Properties	2,963,677	93,300
Regency Centers Corp.	2,012,081	91,731
Physicians Realty Trust	4,942,856	87,963
Agree Realty Corp.	1,313,728	87,468
Hudson Pacific Properties Inc.	3,611,658	86,752
Sabra Health Care REIT Inc.	4,907,444	85,242
Howard Hughes Corp.	1,044,124	82,413
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,173,671	79,528
PotlatchDeltic Corp.	1,507,063	75,383
Equity Commonwealth	2,745,296	74,892
Lexington Realty Trust	6,561,957	69,888

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
National Health Investors Inc.	1,000,900	69,648
Corporate Office Properties Trust	2,667,036	69,311
Outfront Media Inc.	3,420,170	68,899
PS Business Parks Inc.	489,547	66,046
Apple Hospitality REIT Inc.	5,021,563	64,829
Uniti Group Inc.	5,523,456	64,790
Weingarten Realty Investors	2,887,869	62,582
Pebblebrook Hotel Trust	3,100,028	58,281
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,111,445	57,913
EPR Properties	1,767,226	57,435
RLJ Lodging Trust	3,908,177	55,301
Colony Capital Inc.	11,408,942	54,897
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,866,009	51,076
CareTrust REIT Inc.	2,268,919	50,325
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	2,880,147	48,368
Brandywine Realty Trust	4,033,836	48,043
National Storage Affiliates Trust	1,314,726	47,370
Service Properties Trust	3,908,040	44,880
Retail Properties of America Inc. Class A	5,077,348	43,462
Washington REIT	1,946,847	42,110
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,694,384	40,955
Paramount Group Inc.	4,418,875	39,947
Columbia Property Trust Inc.	2,719,258	38,994
• DiamondRock Hospitality Co.	4,726,461	38,983
• Cushman & Wakefield plc	2,618,156	38,827
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,037,082	37,626
SITE Centers Corp.	3,651,108	36,949
Global Net Lease Inc.	2,112,788	36,213
LTC Properties Inc.	926,680	36,066
Industrial Logistics Properties Trust	1,540,187	35,871
• Realogy Holdings Corp.	2,731,728	35,840
Retail Opportunity Investments Corp.	2,646,420	35,422
1 Macerich Co.	3,181,726	33,949
Urban Edge Properties	2,621,736	33,925
American Assets Trust Inc.	1,138,494	32,880
Kite Realty Group Trust	1,984,054	29,881
St. Joe Co.	686,544	29,526
Acadia Realty Trust	2,031,443	28,826
Alexander & Baldwin Inc.	1,617,853	27,795
Safehold Inc.	380,277	27,500
Newmark Group Inc. Class A	3,589,982	26,025
Office Properties Income Trust	1,139,800	25,898
1 GEO Group Inc.	2,727,591	24,166
Getty Realty Corp.	806,090	23,825
Diversified Healthcare Trust	5,622,967	23,167
Mack-Cali Realty Corp.	1,812,435	22,583
Centerspace	312,495	22,075
• Marcus & Millichap Inc.	560,528	20,898
1 Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,094,771	20,894
American Finance Trust Inc.	2,641,902	19,629
Universal Health Realty Income Trust	290,832	18,692
Apartment Investment & Management Co. Class A	3,518,094	18,576
CoreCivic Inc.	2,827,722	18,522
Front Yard Residential Corp.	1,138,845	18,449
Broadstone Net Lease Inc. Class A	874,020	17,113
RPT Realty	1,869,979	16,426
Colony Credit Real Estate Inc.	2,040,588	15,304
RMR Group Inc. Class A	372,569	14,404
Alexander's Inc.	49,632	13,785
1 Brookfield Property REIT Inc. Class A	834,433	12,466
• 1 Seritage Growth Properties Class A	786,040	11,671

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Summit Hotel Properties Inc.	1,279,753	11,531
Franklin Street Properties Corp.	2,351,552	10,276
Saul Centers Inc.	310,442	9,835
* Forestar Group Inc.	407,121	8,216
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	371,587	5,251
* Zillow Group Inc. Class C	2,019	252
* Zillow Group Inc. Class A	582	79
Urstadt Biddle Properties Inc.	5,553	67
		9,644,664
<b>Technology (13.97%)</b>		
* MongoDB Inc.	1,256,742	451,221
Monolithic Power Systems Inc.	1,016,673	372,336
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,154,804	336,176
* Zendesk Inc.	2,268,303	324,640
* ON Semiconductor Corp.	9,759,496	319,428
Entegris Inc.	3,203,841	307,889
* Avalara Inc.	1,815,285	299,322
* PTC Inc.	2,482,094	298,079
* Nuance Communications Inc.	6,714,341	296,035
* Cree Inc.	2,616,530	277,091
* Five9 Inc.	1,584,477	272,845
* Guidewire Software Inc.	1,987,341	255,830
Teradyne Inc.	1,970,388	236,230
Universal Display Corp.	1,006,297	231,247
* Anaplan Inc.	2,963,171	214,341
* Elastic NV	1,440,552	210,508
* Aspen Technology Inc.	1,006,282	209,218
* HubSpot Inc.	516,964	204,945
* Inphi Corp.	1,235,916	198,327
*1 Fastly Inc. Class A	2,185,524	190,949
* Smartsheet Inc. Class A	2,716,886	188,253
* Dynatrace Inc.	4,347,859	188,132
* II-VI Inc.	2,459,878	186,852
* Proofpoint Inc.	1,368,572	186,687
* Cloudflare Inc. Class A	2,357,454	179,143
Leidos Holdings Inc.	1,090,248	177,679
* Arrow Electronics Inc.	1,793,139	174,472
* Grubhub Inc.	2,199,148	163,331
* Blackline Inc.	1,221,557	162,501
* Manhattan Associates Inc.	1,506,880	158,494
* Alteryx Inc. Class A	1,281,618	156,088
DXC Technology Co.	6,030,352	155,282
CDK Global Inc.	2,888,906	149,730
* CACI International Inc. Class A	598,661	149,336
* Lattice Semiconductor Corp.	3,228,698	147,909
* Nutanix Inc. Class A	4,612,689	147,006
* Q2 Holdings Inc.	1,150,332	145,552
*1 Appian Corp. Class A	897,112	145,413
Jabil Inc.	3,163,462	135,818
* Silicon Laboratories Inc.	1,039,394	132,356
Science Applications International Corp.	1,379,852	130,589
* Pure Storage Inc. Class A	5,721,112	129,354
* F5 Networks Inc.	730,410	128,508
* Pegasystems Inc.	666,583	127,474
* Everbridge Inc.	828,762	123,544
National Instruments Corp.	2,803,080	123,194
Brooks Automation Inc.	1,750,132	118,746
* FireEye Inc.	5,133,090	118,389
* Varonis Systems Inc.	714,710	116,934
* NCR Corp.	3,064,719	114,766



## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Cirrus Logic Inc.	1,375,110	113,035
* Semtech Corp.	1,545,109	111,387
Power Integrations Inc.	1,348,725	110,407
* LiveRamp Holdings Inc.	1,469,759	109,328
* Sailpoint Technologies Holdings Inc.	2,049,394	109,056
* Alarm.com Holdings Inc.	1,048,497	108,467
* Rapid7 Inc.	1,108,089	105,315
CMC Materials Inc.	689,813	104,369
Vertiv Holdings Co. Class A	5,451,599	101,791
* Change Healthcare Inc.	5,412,877	100,950
* J2 Global Inc.	1,028,134	100,438
* Envestnet Inc.	1,214,821	99,998
* Concentrix Corp.	978,290	96,558
* Qualys Inc.	790,090	95,802
* Verint Systems Inc.	1,395,050	93,720
* Novanta Inc.	791,594	93,630
* SPS Commerce Inc.	836,004	90,847
* Cerence Inc.	887,642	89,190
* LivePerson Inc.	1,427,519	88,835
* Advanced Energy Industries Inc.	907,284	87,979
Xerox Holdings Corp.	3,764,577	87,301
* New Relic Inc.	1,269,618	84,995
* Tenable Holdings Inc.	1,589,537	83,099
* Diodes Inc.	1,172,450	82,658
Avnet Inc.	2,345,331	82,345
SYNNEX Corp.	978,590	79,697
* Schrodinger Inc.	1,001,654	79,311
* Synaptics Inc.	819,242	78,975
* FormFactor Inc.	1,831,713	78,800
Perspecta Inc.	3,245,597	78,154
* Upwork Inc.	2,171,552	74,962
* Workiva Inc. Class A	802,521	73,594
* Ambarella Inc.	778,574	71,489
* Cloudera Inc.	5,135,952	71,440
* Appfolio Inc. Class A	385,823	69,464
* SVMK Inc.	2,660,490	68,819
* Rogers Corp.	442,105	68,654
* Fabrinet	874,555	67,857
Blackbaud Inc.	1,174,170	67,580
* Cargurus Inc.	2,120,394	67,290
* MicroStrategy Inc. Class A	172,112	66,874
* Covetrus Inc.	2,264,321	65,077
Vishay Intertechnology Inc.	3,140,067	65,031
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,454,224	64,044
* Box Inc. Class A	3,543,278	63,650
*.1 Medallia Inc.	1,918,954	63,748
* Insight Enterprises Inc.	831,229	63,248
* Dun & Bradstreet Holdings Inc.	2,507,429	62,435
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,127,405	62,050
* MaxLinear Inc.	1,582,979	60,454
* Altair Engineering Inc. Class A	1,024,505	59,609
* CommVault Systems Inc.	1,061,412	58,770
* Teradata Corp.	2,461,826	55,317
* Bandwidth Inc. Class A	350,585	54,790
* Yelp Inc. Class A	1,005,989	54,428
* Bottomline Technologies DE Inc.	1,017,208	53,848
* Plexus Corp.	682,902	53,414
Xperi Holding Corp.	2,504,503	52,344
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	3,557,579	51,371
* PagerDuty Inc.	1,222,864	50,993
Progress Software Corp.	1,070,137	48,359

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Rambus Inc.	2,700,088	47,144
* PROS Holdings Inc.	926,377	47,032
* Sanmina Corp.	1,464,883	46,715
* NetScout Systems Inc.	1,009,530	45,779
*.1 C3.ai Inc. Class A	329,518	45,721
* NIC Inc.	1,509,105	38,980
* Yext Inc.	2,401,431	37,750
* Switch Inc. Class A	2,258,929	36,979
* Shutterstock Inc.	513,686	36,853
* Avaya Holdings Corp.	1,873,888	35,885
* CSG Systems International Inc.	741,172	33,405
* Zuora Inc. Class A	2,383,616	33,343
* TTM Technologies Inc.	2,397,107	33,068
* Super Micro Computer Inc.	1,039,580	32,912
* Methode Electronics Inc.	841,239	32,203
* Vroom Inc.	769,239	31,516
* Amkor Technology Inc.	2,008,521	30,258
* Eventbrite Inc. Class A	1,840,245	29,888
*.1 3D Systems Corp.	2,801,042	29,355
* Unisys Corp.	1,415,740	27,862
* nLight Inc.	848,024	27,721
* Ping Identity Holding Corp.	879,664	25,202
* Pitney Bowes Inc.	4,090,076	25,195
*.1 BigCommerce Holdings Inc.	379,041	24,315
* Ebix Inc.	622,356	23,631
*.1 nCino Inc.	322,403	23,345
* CEVA Inc.	510,664	23,248
* Benchmark Electronics Inc.	880,323	23,237
* Groupon Inc. Class A	563,788	22,540
* SolarWinds Corp.	1,490,871	22,289
* Asana Inc. Class A	689,201	20,661
* Jamf Holding Corp.	689,658	20,635
*.1 JFrog Ltd.	324,570	20,393
*.1 Duck Creek Technologies Inc.	463,890	20,085
* Vertex Inc. Class A	584,246	19,684
* Veeco Instruments Inc.	1,110,573	19,280
* Sprout Social Inc. Class A	410,374	18,635
* Allegro MicroSystems Inc.	688,151	18,346
* Bluora Inc.	1,108,585	17,638
* Virtusa Corp.	341,236	17,447
* ScanSource Inc.	615,362	16,233
* Datto Holding Corp.	575,712	15,544
* Endurance International Group Holdings Inc.	1,535,045	14,506
*.1 Radspace Technology Inc.	728,253	13,880
* McAfee Corp. Class A	740,396	12,457
* Forrester Research Inc.	275,465	11,542
*.1 Sumo Logic Inc.	357,355	10,213
* Diebold Nixdorf Inc.	890,509	9,493
* MediaAlpha Inc. Class A	194,801	7,611
* Splay Corp. Class A	548,770	7,600
* Benefitfocus Inc.	351,493	5,090
* SeisureWorks Corp. Class A	146,086	2,077
* Bentley Systems Inc. Class B	20,451	828
		16,019,132
Telecommunications (1.50%)		
* Cable One Inc.	128,624	286,538
* Ciena Corp.	3,658,969	193,378
* Lumentum Holdings Inc.	1,790,298	169,720
* Iridium Communications Inc.	2,840,226	111,692
* Juniper Networks Inc.	3,913,573	88,085

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• 8x8 Inc.	2,390,328	82,801
• Viavi Solutions Inc.	5,421,877	81,190
• Vonage Holdings Corp.	5,593,771	72,020
• Acacia Communications Inc.	901,294	65,758
• CommScope Holding Co. Inc.	4,668,577	82,981
• Cogent Communications Holdings Inc.	1,008,398	60,253
• ViaSat Inc.	1,517,297	49,540
• Shenandoah Telecommunications Co.	1,120,878	48,469
• InterDigital Inc.	728,433	44,201
• Telephone & Data Systems Inc.	2,280,181	42,343
• Ubiquiti Inc.	148,558	41,375
• Infinera Corp.	3,880,864	40,671
• fuboTV Inc.	1,281,133	35,872
• NETGEAR Inc.	690,829	28,088
• EchoStar Corp. Class A	1,165,525	24,507
• Plantronics Inc.	884,535	23,368
• ADTRAN Inc.	1,170,020	17,281
• WideOpenWest Inc.	1,223,758	13,058
• United States Cellular Corp.	388,541	11,893
• ATN International Inc.	252,434	10,542
• Loral Space & Communications Inc.	313,804	6,587
• Globalstar Inc.	15,204,332	5,148
• Gogo Inc.	451,677	4,350
• Liberty Broadband Corp. Class C	1	—
		1,721,449
<b>Utilities (3.02%)</b>		
• Sunrun Inc.	4,449,757	308,724
• Atmos Energy Corp.	2,990,982	285,427
• Essential Utilities Inc.	5,824,255	275,429
• UGI Corp.	4,943,334	172,819
• OGE Energy Corp.	4,743,835	151,132
• Steris Inc.	2,170,540	150,484
• IDACORP Inc.	1,197,785	115,021
• NRG Energy Inc.	2,901,127	108,937
• Pinnacle West Capital Corp.	1,337,318	106,919
• ONE Gas Inc.	1,259,802	99,715
• Ormat Technologies Inc.	1,047,420	94,581
• PNM Resources Inc.	1,892,709	91,858
• Black Hills Corp.	1,488,407	91,463
• Portland General Electric Co.	2,122,380	90,773
• Clean Harbors Inc.	1,179,028	89,724
• National Fuel Gas Co.	2,157,510	88,738
• Hawaiian Electric Industries Inc.	2,481,428	87,110
• New Jersey Resources Corp.	2,271,155	80,740
• ALLETE Inc.	1,232,019	76,311
• Southwest Gas Holdings Inc.	1,240,449	75,357
• Spire Inc.	1,160,700	74,331
• Casella Waste Systems Inc. Class A	1,185,450	73,501
• NorthWestern Corp.	1,199,998	69,972
• American States Water Co.	875,174	69,585
• Evoqua Water Technologies Corp.	2,520,774	68,010
• Avista Corp.	1,831,398	65,484
• California Water Service Group	1,179,728	63,741
• Clearway Energy Inc. Class C	1,916,085	61,181
• MGE Energy Inc.	855,915	59,940
• South Jersey Industries Inc.	2,383,996	51,375
• Covanta Holding Corp.	2,804,578	36,824
• Sunnova Energy International Inc.	805,188	36,338
• Harsco Corp.	1,883,618	33,508
• Northwest Natural Holding Co.	720,300	33,127

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Clearway Energy Inc. Class A	841,549	24,808
		3,460,025
Total Common Stocks (Cost \$77,867,616)		114,068,362
Coupon		
Temporary Cash Investments (1.95%)		
Money Market Fund (1.95%)		
<sup>5a</sup> Vanguard Market Liquidity Fund (Cost \$2,229,612)	0.111%	22,300,224
		2,230,022
Total Investments (101.44%) (Cost \$80,097,228)		116,288,384
Other Assets and Liabilities—Net (-1.44%)		(1,645,394)
Net Assets (100%)		114,642,990

Cost is in \$000.

\* Non-income-producing security.

1 Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$1,449,909,000.

2 Security value determined using significant unobservable inputs.

3 Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. Such securities may be sold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers. At December 31, 2020, the aggregate value of these securities was \$58,373,000, representing 0.1% of net assets.

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

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

6 Collateral of \$1,550,001,000 was received for securities on loan, of which \$1,543,533,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$12,528,000 is held in cash.

CVR—Contingent Value Rights.

REIT—Real Estate Investment Trust.

## Small-Cap Index Fund

**Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End**

## Futures Contracts

				(\$000)
	Expiration	Number of Long (Short) Contracts	Notional Amount	Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
Long Futures Contracts				
E-mini Russell 2000 Index	March 2021	2,474	244,288	5,949
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2021	1,288	297,842	7,749
				13,698

## Over-the-Counter Total Return Swaps

Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount (\$000)	Floating Interest Rate Received (Paid) <sup>1</sup> (%)	Value and Unrealized Appreciation (\$000)	Value and Unrealized (Depreciation) (\$000)
Alcoa Corp.	9/2/21	BOANA	4,352	(0.153)	257	—
Avilara Inc.	9/2/21	BOANA	15,458	(0.153)	—	(819)
Bandwidth Inc. Class A	9/2/21	BOANA	21,249	(0.153)	254	—
Offie's Bargain Outlet Holdings Inc.	2/2/21	GSI	39,585	(0.153)	1,298	—
United Therapeutics Corp.	9/2/21	BOANA	15,917	(0.153)	2,298	—
Zendesk Inc.	2/2/21	GSI	67,635	(0.153)	3,621	—
					8,028	(819)

<sup>1</sup> Based on 1M USD London Interbank Offered Rate (LIBOR) as of the most recent payment date. Floating interest payment received/paid monthly.

1M—1-month

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

At December 31, 2020, the counterparties had deposited in segregated accounts securities with a value of \$5,115,000 and cash of \$3,070,000 in connection with open over-the-counter swap contracts.

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

Small-Cap Index Fund

## Financial Statements

## Schedule of Investments

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](http://vanguard.com) and on the Securities and Exchange Commission's website ([sec.gov](http://sec.gov)), or you can have it mailed to you without charge by calling 800-882-7447. 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)
<b>Common Stocks (99.1%)</b>		
<b>Basic Materials (3.5%)</b>		
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
Aloco 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.	2,083,485	81,578
Baldchem Corp.	790,319	80,320
Chemours Co.	4,148,585	5,048
Sensient Technologies Corp.	1,087,365	71,884
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	49,380
United States Steel Corp.	4,308,792	49,163
Kaiser Aluminum Corp.	392,297	43,502
Coeur Mining Inc.	5,359,461	43,304
Hedra 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
Inncophos Holdings Inc.	522,452	16,708

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Tredegar Corp.	673,884	15,081
Peabody Energy Corp.	1,018,598	14,743
American Vanguard Corp.	708,988	13,785
Schnitzer Steel Industries Inc.	544,253	11,799
• Century Aluminum Co.	1,354,883	10,182
Haynes International Inc.	253,405	9,087
Kronos Worldwide Inc.	853,085	8,751
SunCoke Energy Inc.	1,277,941	7,982
FutureFuel Corp.	485,998	5,774
US Silica Holdings Inc.	741,428	4,580
• Resolute Forest Products Inc.	472,185	1,983
• CONSOL Energy Inc.	138,048	1,974
• Contura Energy Inc.	148,847	1,345
		3,400,283
Consumer Goods (7.0%)		
• US Foods Holding Corp.	5,533,703	231,807
Pool Corp.	949,411	201,838
Gentex Corp.	8,388,082	184,488
• Post Holdings Inc.	1,587,324	173,177
Leggett & Platt Inc.	3,277,818	168,801
• Middleby Corp.	1,418,081	155,308
Ingredion Inc.	1,881,292	154,417
Polaris Inc.	1,445,521	147,009
• Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,380,543	145,142
• Harley-Davidson Inc.	3,831,217	142,483
• Capri Holdings Ltd.	3,598,003	137,188
Hanesbrands Inc.	9,041,389	134,285
• Zynga Inc. Class A	21,514,921	131,871
Toll Brothers Inc.	3,122,884	123,384
Brunswick Corp.	2,023,851	121,391
Carter's Inc.	1,104,451	120,781
• Deckers Outdoor Corp.	701,781	118,503
• Mattel Inc.	8,030,708	118,948
• Darling Ingredients Inc.	4,088,859	114,248
• Helen of Troy Ltd.	832,787	113,785
Herbalife Nutrition Ltd.	2,385,519	113,718
• Tempur Sealy International Inc.	1,210,084	105,348
Valvoline Inc.	4,775,520	102,244
• Thor Industries Inc.	1,330,305	98,828
Flowers Foods Inc.	4,485,815	97,517
Goodyear Tire & Rubber Co.	5,950,947	92,587
Sanderson Farms Inc.	503,554	88,738
Steven Madden Ltd.	1,881,327	80,918
• Energizer Holdings Inc.	1,577,885	79,240
• Boston Beer Co. Inc. Class A	208,483	78,779
Lancaster Colony Corp.	480,080	78,482
KB Home	2,252,950	77,209
Columbia Sportswear Co.	787,002	76,848
• Beyond Meat Inc.	999,493	75,582
Spectrum Brands Holdings Inc.	1,148,191	73,889
J&J Snack Foods Corp.	382,947	70,588
• TreeHouse Foods Inc.	1,437,010	69,885
• Crocs Inc.	1,822,278	67,957
Dana Inc.	3,888,377	67,310
WD-40 Co.	348,112	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	588,188	62,798
• Visteon Corp.	709,573	61,442
Kontoor Brands Inc.	1,445,495	60,888
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.	3,358,891	52,300
• Dorman Products Inc.	887,027	52,022
• Welbilt Inc.	3,269,311	51,034
• Hain Celestial Group Inc.	1,826,558	50,004
• MDC Holdings Inc.	1,276,425	48,708
• Meritor Inc.	1,794,089	46,887
• 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	40,816
• 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.	694,328	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	993,505	29,171
• Delphi Technologies plc	2,254,923	28,931
• Acushnet Holdings Corp.	886,379	28,807
• Fresh Del Monte Produce Inc.	760,691	28,609
• Callaway Golf Co.	1,233,286	28,146
• 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	973,833	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.	363,801	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	9,580
• Central Garden & Pet Co.	262,002	9,073
• American Outdoor Brands Corp.	759,599	7,049
• Vista Outdoor Inc.	813,316	6,084
• Tupperware Brands Corp.	513,075	4,407
• Modine Manufacturing Co.	540,907	4,165
• Fossil Group Inc.	491,112	3,870
• Revlon Inc. Class A	157,594	3,378
• 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	218,066
• Service Corp. International	4,380,255	201,823
• Cable One Inc.	127,961	190,488
• Burlington Stores Inc.	827,142	188,813
• Caesars Entertainment Corp.	13,725,828	188,889
• Five Below Inc.	1,388,554	177,541
• IAA Inc.	3,328,498	156,545
• Dunkin' Brands Group Inc.	2,088,885	156,131
• Sabre Corp.	6,827,049	153,199
• Planet Fitness Inc. Class A	2,039,405	152,303
• Performance Food Group Co.	2,917,041	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	142,282
• 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.	7,880,763	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.	5,008,893	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	3,481,839	112,004
• Nordstrom Inc.	2,890,869	110,137
• Chegg Inc.	2,901,546	109,998
• L Brands Inc.	5,837,345	106,773
• Foot Locker Inc.	2,663,749	103,880
• Dolby Laboratories Inc. Class A	1,508,623	103,793
• Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,014,948	102,380
• Wendy's Co.	4,581,803	101,757
• frontdoor Inc.	2,110,283	100,070
• AutoNation Inc.	2,040,211	99,215
• Aaron's Inc.	1,674,076	95,806
• Choice Hotels International Inc.	923,941	95,503
• Eldorado Resorts Inc.	1,582,946	94,407
• Texas Roadhouse Inc. Class A	1,640,751	92,407
• Cracker Barrel Old Country Store Inc.	599,183	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	89,486
• Cinemark Holdings Inc.	2,564,412	88,806
• Murphy USA Inc.	730,778	85,501
• Strategic Education Inc.	527,280	83,786
• TripAdvisor Inc.	2,754,623	83,685
• AMERCO	218,441	82,095
• Morningstar Inc.	540,122	81,728
• 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.	1,828,355	78,179
• BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,382,616	77,148
• World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,170,936	75,959
• SkyWest Inc.	1,158,036	74,753
• Dick's Sporting Goods Inc.	1,502,698	74,389
• Hilton Grand Vacations Inc.	2,119,606	72,893

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
• Sprint Airlines Inc.	1,759,902	70,944
• Penn National Gaming Inc.	2,090,108	88,912
KAR Auction Services Inc.	3,142,890	88,484
• Cargurus Inc.	1,915,159	87,375
Extended Stay America Inc.	4,431,539	85,853
Graham Holdings Co. Class B	102,038	85,585
Wingstop Inc.	748,779	84,567
• National Vision Holdings Inc.	1,985,373	84,388
Monro Inc.	802,141	82,727
• Simply Good Foods Co.	2,108,721	80,183
Boyd Gaming Corp.	1,997,152	59,795
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,220,354	59,212
*^ Carvana Co. Class A	632,010	58,232
Hillenbrand Inc.	1,717,559	57,212
• Yelp Inc. Class A	1,633,894	56,902
Allegiant Travel Co. Class A	323,257	56,280
• Sprouts Farmers Market Inc.	2,880,521	55,738
American Eagle Outfitters Inc.	3,720,139	54,888
Sindair Broadcast Group Inc. Class A	1,023,208	54,120
• Asbury Automotive Group Inc.	475,770	53,187
• Bed Bath & Beyond Inc.	3,047,750	52,720
Sally Beauty Holdings Inc.	2,870,517	52,490
• Laureate Education Inc. Class A	2,807,258	49,438
Bloomin' Brands Inc.	2,140,833	47,244
• WW International Inc.	1,189,017	45,455
Group 1 Automotive Inc.	454,098	45,410
• Adtalem Global Education Inc.	1,297,388	45,370
Jack in the Box Inc.	570,979	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	711,000	42,358
• Urban Outfitters Inc.	1,521,250	42,245
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,727,705	41,380
• SeaWorld Entertainment Inc.	1,298,020	41,179
Brinker International Inc.	983,235	40,458
• 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	38,878
Office Depot Inc.	13,989,484	38,331
• Papa John's International Inc.	589,173	37,208
• 2U Inc.	1,547,359	37,121
• Scientific Games Corp.	1,370,499	36,803
Rent-A-Center Inc.	1,252,590	36,125
• Stamps.com Inc.	414,922	34,854
Hawaiian Holdings Inc.	1,105,504	34,187
*^ Stitch Fix Inc. Class A	1,279,089	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	708,507	29,334
Signet Jewelers Ltd.	1,330,058	29,040
Big Lots Inc.	998,729	28,884
• Liberty Media Corp-Liberty Formula One Class A	639,820	28,011
*^ Peloton Interactive Inc. Class A	901,434	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.	798,777	25,855
• Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,817,417	25,218
Designer Brands Inc. Class A	1,400,583	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	21,628
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.	431,855	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	16,182
* Michaels Cos. Inc.	1,985,206	16,080
* 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.	2,988,033	11,312
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,511,416	11,109
* Regis Corp.	820,949	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.	387,391	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	3,063
* Party City Holdco Inc.	1,240,787	2,903
* Biglari Holdings Inc.	1,547	928
		10,976,717
<b>Financials (25.7%)</b>		
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	238,098
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	179,395

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Signature Bank	1,282,029	176,504
East West Bancorp Inc.	3,622,378	176,410
Commerce Bancshares Inc.	2,588,174	175,705
Starwood Property Trust Inc.	6,910,769	171,802
American Homes 4 Rent Class A	6,485,694	169,980
• GCI Liberty Inc. Class A	2,387,546	169,158
Americold Realty Trust	4,795,786	168,140
New Residential Investment Corp.	10,335,783	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	156,843
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.	11,120,708	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	125,894
• 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	112,648
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	108,840
• Brighthouse Financial Inc.	2,714,345	106,484
Lazard Ltd. Class A	2,662,587	106,397
Gladier 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.	3,305,155	104,344
Sabra Health Care REIT Inc.	4,847,833	103,448
Wintrust Financial Corp.	1,446,139	102,531
Umpqua Holdings Corp.	5,817,583	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	98,160
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	2,975,065	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	96,426
Two Harbors Investment Corp.	6,568,868	96,037
People's United Financial Inc.	5,676,718	95,937
First Hawaiian Inc.	3,285,002	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	3,036,844	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.	882,378	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	89,558
Fulton Financial Corp.	3,927,931	88,484
Ameris Bancorp	1,008,588	88,428
Paramount Group Inc.	4,884,783	87,988
Ares Management Corp. Class A	1,889,820	87,441
Redmont Office Realty Trust Inc. Class A	2,980,842	86,512
Investors Bancorp Inc.	5,504,008	85,580
CNO Financial Group Inc.	3,577,090	84,853
First Midwest Bancorp Inc.	2,810,434	84,809
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,878,822	84,198
Lexington Realty Trust Class B	8,042,164	84,168
Empire State Realty Trust Inc.	4,591,924	84,103
BOK Financial Corp.	730,383	83,835
United Community Banks Inc.	2,039,139	82,989
WesBanco Inc.	1,882,579	82,829
• Enstar Group Ltd.	301,003	82,285
First Financial Bancorp.	2,409,813	81,301
Evercore Inc. Class A	817,552	81,120
Invesco Mortgage Capital Inc.	3,883,013	80,989
International Bancshares Corp.	1,401,883	80,383
Washington REIT	2,081,512	80,155
• LendingTree Inc.	197,354	59,885
First Bancorp	5,802,785	59,333
Colony Capital Inc.	12,480,317	59,282
• Zillow Group Inc. Class A	1,294,415	59,207
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,897,945	58,303
Columbia Property Trust Inc.	2,744,331	57,384
First Merchants Corp.	1,387,884	56,889
• Genworth Financial Inc. Class A	12,781,878	56,152
Acadia Realty Trust	2,147,979	55,897
SITE Centers Corp.	3,884,742	55,588
• Cushman & Wakefield plc	2,711,397	55,421
First Citizens BancShares Inc. Class A	103,082	54,851
Argo Group International Holdings Ltd.	831,788	54,889
WSFS Financial Corp.	1,237,727	54,448
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,428,239	54,081
Cadence Bancorp Class A	2,935,058	53,213
CoreCivic Inc.	3,038,558	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	8,081,385	51,158
ProAssurance Corp.	1,378,800	49,823
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,101,518	49,112
GEO Group Inc.	2,948,179	48,938
Walker & Dunlop Inc.	751,598	48,813
Banner Corp.	851,754	48,201
Trustmark Corp.	1,381,095	47,882
CareTrust REIT Inc.	2,285,370	47,147
Towne Bank	1,892,927	47,097
Redwood Trust Inc.	2,843,284	47,028
Great Western Bancorp Inc.	1,349,435	46,879
Taubman Centers Inc.	1,500,789	46,880
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,112,071	46,818
Horace Mann Educators Corp.	1,054,913	46,058
Renaissance Corp.	1,287,098	45,589
Independent Bank Group Inc.	821,879	45,585
LTC Properties Inc.	1,018,948	45,529
Westamerica Bancorporation	885,509	45,102
Mack-Cali Realty Corp.	1,944,193	44,989
Retail Opportunity Investments Corp.	2,540,877	44,888
ServisFirst Bancshares Inc.	1,174,847	44,288

## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Global Net Lease Inc.	2,182,272	44,258
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,385,305	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	43,818
Pacific Premier Bancorp Inc.	1,340,196	43,687
FGL Holdings	3,894,345	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	41,684
Hilltop Holdings Inc.	1,664,073	41,486
Ladder Capital Corp. Class A	2,280,479	41,140
• Axos Financial Inc.	1,347,584	40,805
• Redfin Corp.	1,921,050	40,811
• 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.	1,998,942	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	1,678,704	37,593
Uniti Group Inc.	4,548,753	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	32,089
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	31,080
Tompkins Financial Corp.	334,717	30,827
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.	348,968	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.	258,872	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	24,458
United Fire Group Inc.	554,817	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	16,885
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	14,484
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
<b>Health Care (12.3%)</b>		
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.	2,269,769	247,202
• Sarepta Therapeutics Inc.	1,769,259	228,306
• Molina Healthcare Inc.	1,587,641	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	189,872



## Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Hill-Rom Holdings Inc.	1,058,507	188,280
• Charles River Laboratories International Inc.	1,218,715	188,171
• Chemed Corp.	401,037	178,160
• PRA Health Sciences Inc.	1,578,834	175,466
• Encompass Health Corp.	2,458,244	170,144
• Horizon Therapeutics plc	4,065,438	168,889
• Novocure Ltd.	1,987,344	167,473
• Avantor Inc.	8,549,858	155,180
• <sup>1</sup> Teladoc Health Inc.	1,828,082	152,880
• Medicines Co.	1,799,159	152,821
• <sup>1</sup> Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,368,468	150,232
• Haemonetics Corp.	1,257,250	144,458
• Amedisys Inc.	803,339	134,083
• Exelixis Inc.	7,583,523	133,289
• HealthEquity Inc.	1,754,812	129,984
• Penumbra Inc.	790,824	129,909
• Bruker Corp.	2,489,430	127,398
• Syneos Health Inc.	2,100,923	124,952
• ACADIA Pharmaceuticals Inc.	2,886,175	123,428
• Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	588,459	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	112,982
• Repligen Corp.	1,182,338	109,398
• 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.	2,817,121	99,529
• <sup>1</sup> Moderna Inc.	5,028,525	98,319
• LHC Group Inc.	703,228	98,878
• Wright Medical Group NV	3,143,375	95,810
• Nektar Therapeutics Class A	4,429,304	95,807
• 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.	1,082,508	93,588
• Immunomedics Inc.	4,375,902	92,594
• Guardant Health Inc.	1,171,705	91,557
• Nevro Corp.	737,927	88,738
• Neogen Corp.	1,328,134	88,674
• Omnicell Inc.	1,059,371	88,572
• Tandem Diabetes Care Inc.	1,413,185	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.	2,845,462	78,790
• FibroGen Inc.	1,829,807	78,480
• Intercept Pharmaceuticals Inc.	821,480	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.	948,904	71,048
• PTC Therapeutics Inc.	1,437,914	69,083
• HMS Holdings Corp.	2,235,144	68,180
• Select Medical Holdings Corp.	2,775,034	64,793
• Cantel Medical Corp.	909,877	64,488
• <sup>1</sup> Allakos Inc.	670,777	63,985
• Amicus Therapeutics Inc.	8,534,481	63,648
• Halozyme Therapeutics Inc.	3,588,530	63,589
• Emergent BioSolutions Inc.	1,113,111	60,052
• Ensign Group Inc.	1,299,710	58,988
• Natera Inc.	1,732,238	58,359
• Accelelon Pharma Inc.	1,098,939	58,180

## 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	55,006
• Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,263,791	53,977
• MEDNAX Inc.	1,927,952	53,578
• Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,285,200	52,051
• Inmed Inc.	2,177,288	51,994
• Heron Therapeutics Inc.	2,168,871	50,964
• Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,801,014	50,591
• Myriad Genetics Inc.	1,746,849	47,587
• 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
• Padra 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
• Amimmune 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
• Triada Inc.	623,766	23,541
• 10X Genomics Inc. Class A	303,041	23,107
• Kodiak Sciences Inc.	319,682	23,001
• Inoviva 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
• Medinal 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	12,969
* 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
* Atera Biotherapeutics Inc.	661,221	10,890
*^ ZIO PHARM Oncology Inc.	2,176,355	10,272
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	2,790,583	10,158
* G1 Therapeutics Inc.	359,850	9,511
*^ Intrexon Corp.	1,706,823	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	4,283
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	368,377	4,074
* Surgery Partners Inc.	259,555	4,063
* Puma Biotechnology Inc.	349,822	3,081
*^ Lexicon Pharmaceuticals Inc.	602,452	2,500
* Akorn Inc.	1,282,250	1,923
*^ Vir Biotechnology Inc.	43,066	549
*^ Synergy Pharmaceuticals Inc.	2,001,166	13
		11,882,351
<b>Industrials (20.7%)</b>		
* Zebra Technologies Corp.	1,347,658	344,246
* IDEX Corp.	1,905,211	327,888
* 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
* Graeco Inc.	4,159,282	216,283
* Toro Co.	2,672,265	212,899
* Nordson Corp.	1,287,856	208,714
* Euronet Worldwide Inc.	1,282,519	202,074
* Genpact Ltd.	4,748,364	200,238
* Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,585,255	188,413
* AptarGroup Inc.	1,607,413	185,849
* Donaldson Co. Inc.	3,134,465	180,608
* Owens Corning	2,716,156	178,876
* 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	147,281
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	141,488
Allison Transmission Holdings Inc.	2,815,590	136,049
Aquity 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	120,682
EMCOR Group Inc.	1,392,960	120,212
Tetra Tech Inc.	1,354,065	116,666
AGCO Corp.	1,487,992	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	111,184
MSA Safety Inc.	880,911	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	107,582
• 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	93,617
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	86,864
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
Inspireity 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.	379,870	76,888
Barnes Group Inc.	1,234,788	76,507
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,633,322	75,704
Kennametal Inc.	2,049,889	75,824
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.	1,141,993	71,158
Watts Water Technologies Inc. Class A	707,958	70,826
Universal Forest Products Inc.	1,480,804	70,825
GATX Corp.	840,828	69,846
World Fuel Services Corp.	1,588,559	68,888
• Anixter International Inc.	734,841	67,679
• Summit Materials Inc. Class A	2,831,505	67,673
• Integer Holdings Corp.	836,872	67,293
Moog Inc. Class A	788,654	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.	3,101,889	64,081
Belden Inc.	1,162,182	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.	986,907	59,147
Albany International Corp. Class A	779,020	59,143
• Advanced Disposal Services Inc.	1,796,883	59,057
• TriNet Group Inc.	1,039,646	58,854
• Rogers Corp.	470,553	58,682
ESCO Technologies Inc.	632,654	58,520
• Sanmina Corp.	1,706,398	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.	1,015,883	50,702
Forward Air Corp.	723,433	50,804
AAON Inc.	1,019,790	50,388
EVERTEC Inc.	1,458,203	49,837
Cubic Corp.	782,812	48,492
• Ambarella Inc.	800,654	48,488
Trinity Industries Inc.	2,185,365	48,406
• Atkore International Group Inc.	1,198,151	48,396
Mueller Water Products Inc. Class A	4,028,450	48,261
Badger Meter Inc.	739,751	48,032
O-I Glass Inc.	4,028,019	48,030
Triton International Ltd.	1,182,852	47,945
Kaman Corp.	721,088	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	44,884
Matson Inc.	1,089,217	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.	1,330,008	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.	590,685	39,906
• JELD-WEN Holding Inc.	1,672,642	39,157
AAR Corp.	855,991	38,805
• Resideo Technologies Inc.	3,158,095	37,878
• 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	2,094,806	36,053
EnPro Industries Inc.	534,478	35,746
Method 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	31,889
• 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	27,380
• 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.	882,535	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.	1,388,171	20,089
• FARO Technologies Inc.	388,470	19,459
Kforce Inc.	482,047	19,137
• SEACOR Holdings Inc.	443,148	19,122
• Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	888,789	18,935
TTEC Holdings Inc.	474,887	18,815
• Veeco Instruments Inc.	1,238,875	18,181
ArcBest Corp.	845,861	17,828
• Aegion Corp. Class A	784,898	17,558
• Evolent Health Inc. Class A	1,937,500	17,534
• Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,532,867	16,890
Gorman-Rupp Co.	450,017	16,878
• Manitowoc Co. Inc.	947,922	16,589
Kelly Services Inc. Class A	733,375	16,580
• Virgin Galactic Holdings Inc.	1,389,800	15,821
• Gates Industrial Corp. plc	1,140,209	15,889
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	258,873	15,145
• Tutor Perini Corp.	1,078,094	13,839
Resources Connection Inc.	824,702	13,467
• Team Inc.	781,182	12,475
• GreenSky Inc. Class A	1,380,493	12,288
Quanex Building Products Corp.	885,459	11,708
• Vicor Corp.	248,824	11,522
• International Seaways Inc.	343,785	10,231
• Bill Cam Holdings Inc.	288,439	10,138
• Astronics Corp.	313,083	8,751
Greif Inc. Class B	167,034	8,647
REV Group Inc.	848,944	7,912
• Mistras Group Inc.	502,914	7,177
Rush Enterprises Inc. Class B	115,255	5,287
• Donnelley Financial Solutions Inc.	287,181	3,007
Quad/Graphics Inc.	190,189	888
• Dorian LPG Ltd.	20	—
		19,985,422
<b>Oil &amp; Gas (2.7%)</b>		
• WPX Energy Inc.	10,327,071	141,894
Cimarex Energy Co.	2,511,520	131,830
Parsley Energy Inc. Class A	8,623,811	125,252
Helmerich & Payne Inc.	2,540,093	115,398
• First Solar Inc.	1,844,041	103,193
• Transocean Ltd.	14,631,128	100,882
Murphy Oil Corp.	3,889,398	98,878
Cabot Oil & Gas Corp.	5,081,885	88,124
PBF Energy Inc. Class A	2,582,088	81,313
EQT Corp.	8,579,351	71,715
Equitrans Midstream Corp.	5,232,938	69,912
• Apergy Corp.	1,997,398	67,472
• Chart Industries Inc.	918,122	61,829
Delek US Holdings Inc.	1,829,798	61,353
• Enphase Energy Inc.	2,141,887	55,982
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.	9,820,918	47,435
Patterson-UTI Energy Inc.	4,424,517	46,457
• Dril-Quip Inc.	939,575	44,075
Core Laboratories NV	1,148,348	43,183
• Chesapeake Energy Corp.	48,417,828	39,974
• PDC Energy Inc.	1,489,533	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	35,583
• Odebrecht International Inc.	2,387,413	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.	784,802	31,732
• Southwestern Energy Co.	13,002,611	31,488
• SM Energy Co.	2,724,422	30,623
• MRC Global Inc.	2,063,650	28,148
• CNX Resources Corp.	3,157,085	27,940
• NexTier Oilfield Solutions Inc.	4,135,278	27,708
• SRC Energy Inc.	6,384,817	26,306
• Nabors Industries Ltd.	8,944,282	25,780
• 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.	8,808,601	19,399
*^ Tellurian Inc.	2,518,558	18,321
*^ Whiting Petroleum Corp.	2,458,035	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	15,408
• Newpark Resources Inc.	2,325,385	14,580
• Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,310,820	14,578
• Laredo Petroleum Inc.	4,839,839	13,890
*^ Jagged Peak Energy Inc.	1,515,363	12,885
*^ Diamond Offshore Drilling Inc.	1,721,268	12,376
• Gulfport Energy Corp.	3,235,736	9,837
• RPC Inc.	1,614,882	8,481
• Green Plains Inc.	344,512	5,318
• Noble Corp. plc	2,143,010	2,614
• Exterran Corp.	245,192	1,920
*^ Extraction Oil & Gas Inc.	682,485	1,408
*^ McDermott International Inc.	1,889,707	1,265
• FTS International Inc.	74,802	78
• Unit Corp.	68,181	47
		<b>2,622,296</b>
Other (0.0%)		
*\$ Alder BioPharmaceuticals CVR Exp. 12/31/2024	1,782,706	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	—
		<b>2,121</b>
Technology (12.3%)		
• Leidos Holdings Inc.	3,550,127	347,522
• Tyler Technologies Inc.	978,375	293,532
• Teradyne Inc.	4,208,983	288,874
• EPAM Systems Inc.	1,305,005	278,870
• DocuSign Inc. Class A	3,532,015	261,758
• ON Semiconductor Corp.	10,281,704	250,180
• Coupa Software Inc.	1,588,892	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.	1,085,405	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	170,518
• Entegris Inc.	3,373,425	168,975
• CDK Global Inc.	3,018,347	164,934
• Ciena Corp.	3,858,531	164,783
• 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
• SYNEX 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	126,685
• 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	98,531
• 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
• Investnet Inc.	1,264,248	88,030
• Semtech Corp.	1,638,617	86,683
• FireEye Inc.	5,214,485	86,195
• New Relic Inc.	1,308,299	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.	1,585,003	73,749
• Brooks Automation Inc.	1,096,472	71,184
• CommScope Holding Co. Inc.	4,955,677	70,321
• Cogent Communications Holdings Inc.	1,065,355	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.	3,574,204	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	51,798
• SailPoint Technologies Holding Inc.	2,188,548	51,131
• EchoStar Corp. Class A	1,184,772	50,448
• 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	43,798
• CSG Systems International Inc.	838,884	43,333
• NetScout Systems Inc.	1,690,165	40,882
• Alarm.com Holdings Inc.	938,262	40,231
• Rambus Inc.	2,879,830	39,887
• Avaya Holdings Corp.	2,813,528	37,983
• Allscripts Healthcare Solutions Inc.	3,783,722	37,137
• <sup>△</sup> Infinera Corp.	4,481,158	36,422
• Workiva Inc. Class A	824,480	34,889
• NIC Inc.	1,518,130	33,930
• Altair Engineering Inc. Class A	924,028	33,182
• MaxLinear Inc.	1,530,477	32,477
• Covetrus Inc.	2,435,470	32,148
• Bluco Inc.	1,211,098	31,858
• Yext Inc.	2,182,719	31,188
• <sup>△</sup> Ubiquiti Inc.	184,301	31,050
• <sup>△</sup> Appian Corp. Class A	797,281	30,483
• MicroStrategy Inc. Class A	211,954	30,231
• Eventbrite Inc. Class A	1,398,005	28,157
• TiVo Corp.	3,112,512	28,394
• <sup>△</sup> 3D Systems Corp.	2,942,378	25,748
• Zuora Inc. Class A	1,758,348	25,187
• ScanSource Inc.	882,718	24,487
• Xperi Corp.	1,294,402	23,948
• Switch Inc.	1,808,209	23,834
• Cision Ltd.	2,329,828	23,228
• Plantronics Inc.	839,150	22,942
• <sup>△</sup> SolarWinds Corp.	1,221,755	22,884
• Tenable Holdings Inc.	940,142	22,528
• Shutterstock Inc.	512,803	21,989
• Amkor Technology Inc.	1,588,603	20,405
• Cerence Inc.	887,872	20,314
• <sup>△</sup> Ebix Inc.	600,223	20,053
• Unisys Corp.	1,578,895	18,723
• NETGEAR Inc.	754,982	18,505
• NextGen Healthcare Inc.	1,108,518	17,814
• Ptney Bowes Inc.	4,413,825	17,787
• <sup>△</sup> Pagerduty Inc.	732,045	17,123
• Cloudflare Inc. Class A	982,371	16,930
• Virtusa Corp.	359,897	16,314
• <sup>△</sup> Medallia Inc.	482,487	15,321
• Benefitfocus Inc.	887,704	15,088
• nLight Inc.	691,828	14,028
• <sup>△</sup> Livongo Health Inc.	558,408	13,944
• CEVA Inc.	487,328	12,599
• Forrester Research Inc.	280,250	11,888
• Fastly Inc. Class A	588,360	11,407
• Diebold Nixdorf Inc.	934,184	9,885
• ADTRAN Inc.	985,772	9,848
• Endurance International Group Holdings Inc.	2,070,025	9,729
• WideOpenWest Inc.	1,275,811	9,487
• <sup>△</sup> Gogo Inc.	1,488,249	9,397
• <sup>△</sup> Ping Identity Holding Corp.	359,519	8,738
• 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	587,739	7,348
• MobileIron Inc.	1,357,150	6,598
• Systemax Inc.	202,038	5,083
• SecureWorks Corp. Class A	184,369	3,072
• Castlight Health Inc. Class B	196,752	282
• Casa Systems Inc.	38,440	149
• Ribbon Communications Inc.	33,022	102
		11,865,569
<b>Telecommunications (0.3%)</b>		
• Iridium Communications Inc.	2,729,109	87,245
• Telephone & Data Systems Inc.	2,287,870	58,180
• Shenandoah Telecommunications Co.	1,221,504	50,827
• 8x8 Inc.	2,434,830	44,554
• Vonage Holdings Corp.	5,857,035	43,401
• United States Cellular Corp.	434,510	15,742
• ATN International Inc.	277,228	15,358
• <sup>1</sup> Intelsat SA	1,853,830	13,734
• <sup>1</sup> GTT Communications Inc.	802,838	9,110
• <sup>1</sup> Globalstar Inc.	15,899,897	8,247
		326,396
<b>Utilities (3.3%)</b>		
• Atmos Energy Corp.	2,887,880	334,202
• Aqua America Inc.	5,424,275	254,815
• 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	127,188
• Hawaiian Electric Industries Inc.	2,708,120	126,903
• Black Hills Corp.	1,554,981	122,128
• ONE Gas Inc.	1,300,448	121,883
• NRG Energy Inc.	2,989,115	118,817
• New Jersey Resources Corp.	2,348,485	104,871
• ALLETE Inc.	1,283,854	104,219
• PNM Resources Inc.	1,958,709	99,225
• Spire Inc.	1,190,348	99,188
• National Fuel Gas Co.	2,124,508	98,875
• Southwest Gas Holdings Inc.	1,242,140	94,385
• NorthWestern Corp.	1,252,949	89,799
• Avista Corp.	1,898,352	81,578
• American States Water Co.	927,885	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	89,842
• MGE Energy Inc.	873,297	88,833
• Pattern Energy Group Inc. Class A	2,485,305	88,494
• California Water Service Group	1,222,838	83,039
• Northwest Natural Holding Co.	771,913	58,913
• 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
• <sup>1</sup> Bloom Energy Corp. Class A	1,545,108	11,542
• <sup>1</sup> Vivint Solar Inc.	582,995	4,087
		3,163,881
<b>Total Common Stocks (Cost \$72,730,861)</b>		<b>95,852,416</b>

## Small-Cap Index Fund

	Coupon	Shares	Market Value (\$'000)
Temporary Cash Investments (2.6%) <sup>1</sup>			
Money Market Fund (2.6%)			
3.4 Vanguard Market Liquidity Fund	1.818%	26,231,738	2,523,428
		Face Amount (\$'000)	
U.S. Government and Agency Obligations (0.0%)			
5 United States Treasury Bill	1.817%	1/30/20	33,850
			33,813
Total Temporary Cash Investments (Cost \$2,556,776)			2,557,039
Total Investments (101.7%) (Cost \$75,287,637)			98,409,455
Other Assets and Liabilities—Net (-1.7%) <sup>4,5</sup>			(1,644,778)
Net Assets (100%)			96,764,677

Cost is in \$'000.

\* 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 \$1,636,784,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$14,806,000 is held in cash.

5 Securities with a value of \$33,810,000 and cash of \$304,000 have been segregated as initial margin for recently closed futures 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)
	Expiration	Number of Long (Short) Contracts	Notional Amount	Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
Long Futures Contracts				
E-mini Russell 2000 Index	March 2020	5,850	488,651	5,787
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2020	1,847	381,389	8,619
				12,386

## Over-the-Counter Total Return Swaps

Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount (\$000)	Floating Interest Rate Received (Paid) <sup>1</sup> (%)	Value and Unrealized Appreciation (\$000)	Value and Unrealized (Depreciation) (\$000)
Assurant Inc.	2/4/20	GSI	6,521	(1.94%)	28	—
VCI Properties Inc.	2/4/20	GSI	73,880	(1.74%)	3,693	—
					3,664	—

<sup>1</sup> Based on 1M USD London Interbank Offered Rate (LIBOR) as of the most recent payment date. Floating interest payment received/paid monthly.

1M—1-month

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.

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

**Statement of Assets and Liabilities**

As of December 31, 2020

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
<b>Assets</b>	
Investments in Securities, at Value	
Unaffiliated Issuers (Cost \$77,867,616)	114,058,362
Affiliated Issuers (Cost \$2,229,612)	2,230,022
Total Investments in Securities	116,288,384
Investment in Vanguard	4,190
Cash	12,528
Receivables for Investment Securities Sold	39,725
Receivables for Accrued Income	107,001
Receivables for Capital Shares Issued	79,819
Variation Margin Receivable—Futures Contracts	36,362
Unrealized Appreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	8,026
<b>Total Assets</b>	<b>116,576,035</b>
<b>Liabilities</b>	
Due to Custodian	53,898
Payables for Investment Securities Purchased	54,252
Collateral for Securities on Loan	1,558,081
Payables for Capital Shares Redeemed	265,260
Payables to Vanguard	2,667
Unrealized Depreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	619
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,833,045</b>
<b>Net Assets</b>	<b>114,642,990</b>

*Small-Cap Index Fund*

## Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2020, net assets consisted of:

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Paid-in Capital	85,538,975
Total Distributable Earnings (Loss)	29,104,015
<b>Net Assets</b>	<b>114,642,990</b>
<b>Investor Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 7,602,850 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	708,603
<b>Net Asset Value Per Share—Investor Shares</b>	<b>\$93.20</b>
<b>ETF Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 192,722,065 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	37,492,056
<b>Net Asset Value Per Share—ETF Shares</b>	<b>\$194.54</b>
<b>Admiral Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 507,518,258 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	47,312,624
<b>Net Asset Value Per Share—Admiral Shares</b>	<b>\$93.22</b>
<b>Institutional Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 203,359,602 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	18,957,274
<b>Net Asset Value Per Share—Institutional Shares</b>	<b>\$93.22</b>
<b>Institutional Plus Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 37,806,136 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	10,172,433
<b>Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares</b>	<b>\$268.07</b>

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

Small-Cap Index Fund

**Statement of Assets and Liabilities**

As of December 31, 2019

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
<b>Assets</b>	
Investments in Securities, at Value	
Unaffiliated Issuers (Cost \$72,764,462)	95,893,029
Affiliated Issuers (Cost \$2,523,175)	2,523,426
Total Investments in Securities	98,409,455
Investment in Vanguard	4,288
Cash	14,808
Cash Collateral Pledged—Futures Contracts	304
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—Over-the-Counter Swap Contracts	3,694
<b>Total Assets</b>	<b>98,707,267</b>
<b>Liabilities</b>	
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
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,942,590</b>
<b>Net Assets</b>	<b>96,764,677</b>

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



*Small-Cap Index Fund*

## Statement of Assets and Liabilities (continued)

*At December 31, 2019, net assets consisted of:*

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Paid-in Capital	78,814,418
Total Distributable Earnings (Loss)	18,850,258
<b>Net Assets</b>	<b>96,764,677</b>
<b>Investor Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 8,498,906 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	758,617
<b>Net Asset Value Per Share—Investor Shares</b>	<b>\$79.35</b>
<b>ETF Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 165,673,755 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	27,441,753
<b>Net Asset Value Per Share—ETF Shares</b>	<b>\$165.64</b>
<b>Admiral Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 534,018,868 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	42,586,448
<b>Net Asset Value Per Share—Admiral Shares</b>	<b>\$78.37</b>
<b>Institutional Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 218,427,513 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	17,336,565
<b>Net Asset Value Per Share—Institutional Shares</b>	<b>\$78.37</b>
<b>Institutional Plus Shares—Net Assets</b>	
Applicable to 38,614,893 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	8,846,294
<b>Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares</b>	<b>\$228.09</b>

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

## Small-Cap Index Fund

## Statement of Operations

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
	(\$000)	(\$000)
<b>Investment Income</b>		
<b>Income</b>		
Dividends	1,284,985	1,325,778
Interest <sup>1</sup>	4,217	19,680
Securities Lending—Net	49,899	49,080
Total Income	1,339,091	1,394,538
<b>Expenses</b>		
The Vanguard Group—Note B		
Investment Advisory Services	3,200	4,918
Management and Administrative—Investor Shares	975	3,530
Management and Administrative—ETF Shares	10,670	8,855
Management and Administrative—Admiral Shares	14,659	14,122
Management and Administrative—Institutional Shares	4,621	4,984
Management and Administrative—Institutional Plus Shares	2,003	1,872
Marketing and Distribution—Investor Shares	82	216
Marketing and Distribution—ETF Shares	1,254	1,220
Marketing and Distribution—Admiral Shares	2,014	2,196
Marketing and Distribution—Institutional Shares	413	553
Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares	109	108
Custodian Fees	898	639
Auditing Fees	40	41
Shareholders' Reports—Investor Shares	1	38
Shareholders' Reports—ETF Shares	890	898
Shareholders' Reports—Admiral Shares	389	373
Shareholders' Reports—Institutional Shares	190	212
Shareholders' Reports—Institutional Plus Shares	57	89
Trustees' Fees and Expenses	55	47
Total Expenses	43,058	44,857
<b>Net Investment Income</b>	<b>1,296,033</b>	<b>1,349,681</b>
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>		
Investment Securities Sold <sup>2</sup>	3,857,687	3,391,973
Futures Contracts	(44,963)	107,541
Swap Contracts	57,905	15,201
<b>Realized Net Gain (Loss)</b>	<b>3,870,629</b>	<b>3,514,715</b>
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>		
Investment Securities <sup>1</sup>	13,069,338	16,269,796
Futures Contracts	1,312	39,734
Swap Contracts	3,713	6,200

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

## Small-Cap Index Fund

**Statement of Operations (continued)**

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
<b>Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)</b>	<b>13,074,363</b>	<b>16,315,730</b>
<b>Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations</b>	<b>18,241,325</b>	<b>21,180,126</b>

- 1 For the year ended December 31, 2020, interest income, realized net gain (loss), and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$4,034,000, \$219,000, and \$159,000, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes. For the year ended December 31, 2019, 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 For the years ended December 31, 2020, and December 31, 2019, includes \$7,766,312,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions and \$5,586,779,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions, respectively.

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,	
	2020	2019
	(\$000)	(\$000)
<b>Increase (Decrease) in Net Assets</b>		
<b>Operations</b>		
Net Investment Income	1,298,033	1,349,881
Realized Net Gain (Loss)	3,870,929	3,514,715
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	13,074,368	16,315,730
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	18,241,325	21,180,126
<b>Distributions<sup>1</sup></b>		
Investor Shares	(8,214)	(25,052)
ETF Shares	(413,915)	(378,518)
Admiral Shares	(548,152)	(573,717)
Institutional Shares	(223,749)	(252,735)
Institutional Plus Shares	(122,453)	(127,673)
Total Distributions	(1,316,483)	(1,355,695)
<b>Capital Share Transactions</b>		
Investor Shares	(147,445)	(3,270,489)
ETF Shares	4,228,769	1,083,803
Admiral Shares	(1,839,081)	2,881,298
Institutional Shares	(1,148,922)	(808,199)
Institutional Plus Shares	(141,850)	(895,829)
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	858,471	(1,007,218)
Total Increase (Decrease)	17,878,313	18,817,215
<b>Net Assets</b>		
<b>Beginning of Period</b>	98,764,877	77,947,462
<b>End of Period</b>	114,642,990	96,764,677

<sup>1</sup> Certain prior-period numbers have been reclassified to conform with the current-period presentation.

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,				
	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Net Asset Value, Beginning of Period</b>	\$78.35	\$83.21	\$70.76	\$61.75	\$53.03
<b>Investment Operations</b>					
Net Investment Income	.628 <sup>1</sup>	.632 <sup>1</sup>	.967 <sup>1</sup>	.878 <sup>1</sup>	.843
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	13.897	16.319	(7.552)	9.011	8.734
Total from Investment Operations	14.825	17.151	(6.585)	9.887	9.577
<b>Distributions</b>					
Dividends from Net Investment Income	(.975)	(1.011)	(.985)	(.877)	(.857)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(.975)	(1.011)	(.985)	(.877)	(.857)
<b>Net Asset Value, End of Period</b>	\$83.20	\$79.35	\$63.21	\$70.76	\$61.75
<b>Total Return<sup>2</sup></b>	18.96%	27.22%	-9.43%	16.10%	16.17%

## Ratios/Supplemental Data

Net Assets, End of Period (Millions)	\$709	\$754	\$3,332	\$4,345	\$4,401
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%	0.18%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.28%	1.14%	1.34%	1.36%	1.55%
Portfolio Turnover Rate <sup>3</sup>	22%	18%	15%	15%	14%

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,				
	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Net Asset Value, Beginning of Period</b>	<b>\$165.64</b>	<b>\$151.94</b>	<b>\$147.71</b>	<b>\$128.90</b>	<b>\$110.71</b>
<b>Investment Operations</b>					
Net Investment Income	2.262 <sup>1</sup>	2.266 <sup>1</sup>	2.239 <sup>1</sup>	2.037 <sup>1</sup>	1.899
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	28.833	33.707	(15.808)	18.788	18.221
Total from Investment Operations	31.125	36.005	(13.569)	20.805	20.120
<b>Distributions</b>					
Dividends from Net Investment Income	(2.225)	(2.305)	(2.201)	(1.965)	(1.600)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(2.225)	(2.305)	(2.201)	(1.965)	(1.600)
<b>Net Asset Value, End of Period</b>	<b>\$194.54</b>	<b>\$165.64</b>	<b>\$151.94</b>	<b>\$147.71</b>	<b>\$128.90</b>
<b>Total Return</b>	<b>18.08%</b>	<b>27.37%</b>	<b>-9.30%</b>	<b>16.24%</b>	<b>18.51%</b>
<b>Ratios/Supplemental Data</b>					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$37,492	\$27,442	\$20,914	\$21,605	\$18,153
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.06%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.47%	1.49%	1.46%	1.48%	1.67%
Portfolio Turnover Rate <sup>2</sup>	22%	18%	15%	15%	14%

<sup>1</sup> Calculated based on average shares outstanding.

<sup>2</sup> 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,				
	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Net Asset Value, Beginning of Period</b>	<b>\$79.57</b>	<b>\$63.23</b>	<b>\$70.78</b>	<b>\$61.77</b>	<b>\$53.05</b>
<b>Investment Operations</b>					
Net Investment Income	1.029 <sup>1</sup>	1.108 <sup>1</sup>	1.087 <sup>1</sup>	.970 <sup>1</sup>	.910
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	13.887	16.136	(7.563)	8.607	8.733
Total from Investment Operations	14.916	17.244	(6.496)	9.607	9.643
<b>Distributions</b>					
Dividends from Net Investment Income	(1.068)	(1.104)	(1.054)	(.957)	(.923)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1.068)	(1.104)	(1.054)	(.957)	(.923)
<b>Net Asset Value, End of Period</b>	<b>\$93.22</b>	<b>\$79.57</b>	<b>\$63.23</b>	<b>\$70.78</b>	<b>\$61.77</b>
<b>Total Return<sup>2</sup></b>	<b>19.11%</b>	<b>27.37%</b>	<b>-9.31%</b>	<b>16.24%</b>	<b>18.30%</b>

## Ratios/Supplemental Data

Net Assets, End of Period (Millions)	\$47,313	\$42,389	\$31,382	\$33,801	\$27,778
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.08%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.40%	1.50%	1.46%	1.48%	1.67%
Portfolio Turnover Rate <sup>3</sup>	22%	18%	15%	15%	14%

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,				
	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Net Asset Value, Beginning of Period</b>	<b>\$79.57</b>	<b>\$63.22</b>	<b>\$70.78</b>	<b>\$61.77</b>	<b>\$53.05</b>
<b>Investment Operations</b>					
Net Investment Income	1.034 <sup>1</sup>	1.101 <sup>1</sup>	1.076 <sup>1</sup>	.975 <sup>1</sup>	.915
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	13.889	16.161	(7.575)	8.908	8.734
Total from Investment Operations	14.923	17.262	(6.499)	9.973	9.649
<b>Distributions</b>					
Dividends from Net Investment Income	(1.073)	(1.112)	(1.061)	(.963)	(.929)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1.073)	(1.112)	(1.061)	(.963)	(.929)
<b>Net Asset Value, End of Period</b>	<b>\$93.22</b>	<b>\$79.57</b>	<b>\$63.22</b>	<b>\$70.78</b>	<b>\$61.77</b>
<b>Total Return</b>	<b>19.12%</b>	<b>27.40%</b>	<b>-9.32%</b>	<b>16.25%</b>	<b>16.32%</b>

## Ratios/Supplemental Data

Net Assets, End of Period (Millions)	\$18,657	\$17,337	\$14,454	\$15,352	\$13,030
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.41%	1.49%	1.47%	1.49%	1.68%
Portfolio Turnover Rate <sup>2</sup>	22%	18%	15%	15%	14%

<sup>1</sup> Calculated based on average shares outstanding.

<sup>2</sup> 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,				
	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Net Asset Value, Beginning of Period</b>	\$229.09	\$182.49	\$204.30	\$178.28	\$153.11
<b>Investment Operations</b>					
Net Investment Income	2.988 <sup>1</sup>	3.185 <sup>1</sup>	3.102 <sup>1</sup>	2.835 <sup>1</sup>	2.890
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	40.111	48.645	(21.825)	25.660	25.213
Total from Investment Operations	43.099	49.881	(18.723)	28.815	27.873
<b>Distributions</b>					
Dividends from Net Investment Income	(3.119)	(3.231)	(3.087)	(2.765)	(2.703)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(3.119)	(3.231)	(3.087)	(2.765)	(2.703)
<b>Net Asset Value, End of Period</b>	\$269.07	\$229.09	\$182.49	\$204.30	\$178.28
<b>Total Return</b>	19.13%	27.40%	-9.30%	16.27%	18.33%
<b>Ratios/Supplemental Data</b>					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$10,172	\$8,846	\$7,899	\$9,531	\$8,080
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.41%	1.49%	1.48%	1.50%	1.69%
Portfolio Turnover Rate <sup>2</sup>	22%	18%	15%	15%	14%

<sup>1</sup> Calculated based on average shares outstanding.

<sup>2</sup> 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.

Market disruptions associated with the COVID-19 pandemic have had a global impact, and uncertainty exists as to the long-term implications. Such disruptions can adversely affect assets of the fund and thus fund performance.

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 securities pledged as initial margin for open contracts are noted in the Schedule of Investments.

Futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Assets and Liabilities 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 gains (losses) on futures contracts.

*Small-Cap Index Fund*

During the years ended December 31, 2020, and December 31, 2019, 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.

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's 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 Schedule of Investments. 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.

The notional amounts of swap contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. 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 Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until periodic payments are made or the termination of the swap, at which time realized gain (loss) is recorded.

During the years ended December 31, 2020, and December 31, 2019, 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. The fund's tax returns are open to examination by the relevant tax authorities until expiration of the applicable statute of limitations, which is

*Small-Cap Index Fund*

generally three years after the filing of the tax return. Management has analyzed the fund's tax positions taken for all open federal and state income tax years, and has concluded that no provision for 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 at the fiscal year-end 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 Assets and Liabilities for the return of the collateral, during the period the securities are on loan. Collateral investments in Vanguard Market Liquidity Fund are subject to market appreciation or depreciation. 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.

7. Credit Facilities and Interfund Lending Program: 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 and an uncommitted credit facility provided by Vanguard. Both facilities may be renewed annually. Each fund is individually liable for its borrowings, if any, under the credit facilities. Borrowings may be utilized for temporary or emergency purposes, subject to the fund's regulatory and contractual borrowing restrictions. With respect to the committed credit facility, the participating funds are charged administrative fees and an annual commitment fee of 0.10% of the undrawn committed 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 either facility bear interest at a rate based upon the higher of the one-month London Interbank Offered Rate (or an acceptable alternate rate, if necessary), federal funds effective rate, or overnight bank funding rate plus an agreed-upon spread, except that borrowings under the uncommitted credit facility may bear interest based upon an alternative rate agreed to by the fund and Vanguard.

In accordance with an exemptive order (the "Order") from the SEC, the fund may participate in a joint lending and borrowing program that allows registered open-end Vanguard funds to borrow money from and lend money to each other for temporary or emergency purposes (the "Interfund Lending Program"), subject to compliance with the terms and conditions of the Order, and to the extent permitted by the fund's investment objective and investment policies. Interfund loans and

*Small-Cap Index Fund*

borrowings normally extend overnight, but can have a maximum duration of seven days. Loans may be called on one business day's notice. The interest rate to be charged is governed by the conditions of the Order and internal procedures adopted by the board of trustees. The board of trustees is responsible for overseeing the Interfund Lending Program.

The fund had no borrowings outstanding at December 31, 2020, December 31, 2019, or at any time during the periods then ended.

8. Other: Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Non-cash dividends included in dividend income, if any, are recorded at the fair value of the securities received. Interest income includes income distributions received from Vanguard Market Liquidity Fund and is accrued daily. Premiums and discounts on debt securities are amortized and accreted, respectively, to interest income over the lives of the respective securities, except for premiums on certain callable debt securities that are amortized to the earliest call date. 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) and shareholder reporting. 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 and 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, 2020 and December 31, 2019, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$4,190,000 and \$4,286,000, respectively, representing less than 0.01% of the fund's net assets at each respective year-end, and 1.68% and 1.71%, respectively, of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. 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 and derivatives. 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 and derivatives valued with significant unobservable inputs are noted on the Schedule of Investments.

*Small-Cap Index Fund*

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of December 31, 2020, based on the inputs used to value them:

	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
<b>Investments</b>				
<b>Assets</b>				
Common Stocks	114,056,473	—	1,889	114,058,362
Temporary Cash Investments	2,230,022	—	—	2,230,022
Total	116,286,495	—	1,889	116,288,384
<b>Derivative Financial Instruments</b>				
<b>Assets</b>				
Futures Contracts <sup>1</sup>	36,362	—	—	36,362
Swap Contracts	—	8,026	—	8,026
Total	36,362	8,026	—	44,388
<b>Liabilities</b>				
Swap Contracts	—	819	—	819

<sup>1</sup> Represents variation margin on the last day of the reporting period.

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

	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
<b>Investments</b>				
<b>Assets</b>				
Common Stocks	95,850,282	—	2,134	95,852,416
Temporary Cash Investments	2,523,426	33,613	—	2,557,039
Total	98,373,708	33,613	2,134	98,409,455
<b>Derivative Financial Instruments</b>				
<b>Assets</b>				
Futures Contracts <sup>1</sup>	1,146	—	—	1,146
Swap Contracts	—	3,694	—	3,694
Total	1,146	3,694	—	4,840

**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, 2020, 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	7,771,086
Total Distributable Earnings (Loss)	(7,771,086)

*Small-Cap Index Fund*

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (losses) 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 deferral of losses from wash sales; the recognition of unrealized gains or losses from certain derivative contracts; the recognition of unrealized gains from passive foreign investment companies; and the classification of securities for tax purposes. As of December 31, 2020, the tax-basis components of total distributable earnings (losses) are detailed in the table as follows:

	Amount (\$000)
Undistributed Ordinary Income	28,782
Undistributed Long-Term Gains	—
Capital Loss Carryforwards	(8,884,547)
Qualified Late-Year Losses	—
Net Unrealized Gains (Losses)	38,011,800

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended December 31,	
	2020 Amount (\$000)	2019 Amount (\$000)
Ordinary Income*	1,318,483	1,355,668
Long-Term Capital Gains	—	—
Total	1,318,483	1,355,668

\* Includes short-term capital gains, if any.

As of December 31, 2020, 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	80,278,584
Gross Unrealized Appreciation	42,385,528
Gross Unrealized Depreciation	(8,373,728)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	38,011,800

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	5,588,779
Total Distributable Earnings (Loss)	(5,588,779)

*Small-Cap Index Fund*

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

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	30,178,762
Gross Unrealized Depreciation	(7,077,381)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	23,101,411

E. During the years ended December 31, 2020 and December 31, 2019, purchases and sales of investment securities, other than temporary cash investments were:

	(\$000)	(\$000)
	Purchases	Sales
2020	34,263,627	32,764,378
2019	22,660,490	23,887,760

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, 2020, such purchases and sales were \$6,500,949,000 and \$2,201,517,000, respectively; these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above. For the year ended December 31, 2019, such purchases and sales were \$4,365,501,000 and \$1,062,834,000, respectively; these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above.



*Small-Cap Index Fund*

F. During the year ended December 31, 2020, and December 31, 2019, purchases and sales, in connection with in-kind purchases and sales of the fund's capital share were:

	(\$000)	(\$000)
	Purchases	Sales
2020	13,506,580	12,521,703
2019	7,663,307	9,662,229

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

	Year Ended December 31,			
	2020		2019	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
<b>Investor Shares</b>				
Issued	52,197	745	137,399	1,894
Issued in Lieu of Cash Distributions	8,214	109	23,994	325
Redeemed <sup>1</sup>	(207,856)	(2,748)	(3,431,846)	(45,436)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(147,445)	(1,894)	(3,270,486)	(43,217)
<b>ETF Shares</b>				
Issued	18,291,928	103,198	10,788,650	69,540
Issued in Lieu of Cash Distributions	—	—	—	—
Redeemed	(12,093,159)	(76,150)	(9,704,847)	(62,375)
Net Increase (Decrease)—ETF Shares	4,228,769	27,048	1,083,803	7,165
<b>Admiral Shares</b>				
Issued <sup>1</sup>	7,197,182	101,898	8,628,336	119,825
Issued in Lieu of Cash Distributions	488,424	6,445	511,551	6,752
Redeemed	(9,524,887)	(134,614)	(8,558,591)	(88,868)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	(1,839,281)	(26,311)	2,581,296	37,709
<b>Institutional Shares</b>				
Issued	3,037,642	42,453	2,619,968	35,784
Issued in Lieu of Cash Distributions	210,963	2,787	238,753	3,158
Redeemed	(4,395,547)	(60,308)	(3,694,650)	(49,122)
Net Increase (Decrease)—Institutional Shares	(1,146,922)	(15,068)	(805,929)	(10,180)
<b>Institutional Plus Shares</b>				
Issued	1,822,548	8,480	1,280,843	6,003
Issued in Lieu of Cash Distributions	122,453	562	127,673	585
Redeemed	(2,083,851)	(9,851)	(2,304,145)	(11,075)
Net Increase (Decrease)—Institutional Plus Shares	(141,850)	(809)	(895,629)	(4,487)

<sup>1</sup> 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 \$2,917,818,000 from the conversion during the year ended December 31, 2019.

H. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to December 31, 2020, 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投資有価証券明細表を御参照下さい。

【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投資有価証券明細表を御参照下さい。

【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)

(2021年4月末日現在)

		米ドル	千円（ . を除く ）
・	資産総額	137,730,559,827	15,002,989,882
・	負債総額	2,031,295,129	221,268,978
・	純資産総額（ - ）（注1）	135,699,264,698	14,781,720,904
・	発行済口数（注2）	975,360,520口	
・	1口当り純資産価格（ / ）（注3）	139.13	15,155円

（注1）アドミラル受益証券の純資産総額は54,869,932,282米ドルである。

（注2）アドミラル受益証券の発行済口数は514,675,200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106.61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ぬ。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、定足数をみだす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

2021年4月末日現在 250,032,582米ドル（約272億3,605万円）

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。

2020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4,190,000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1.68%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

2021年3月末日現在 約2,774億米ドル（約30兆2,172億円）

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) Teneo Partners株式会社（「代行協会員」）

資本金の額

2021年4月末日現在 8,450万円

事業の内容

Teneo Partners株式会社は、2009年8月14日に日本法上の株式会社として設立された。2010年1月の投資助言業登録、2010年5月に金融商品仲介業登録（左記いずれも2011年に廃業）の後、2011年8月に第一種および第二種金融商品取引業登録を行い、現在日本において、第一種および第二種金融商品取引業者として、顧客に対するサービス（外国投資信託の販売会社および代行協会員として外国投資の販売・買戻しの取扱いを行うサービスを含む。）を提供している。

- (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

2021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 ) Teneo Partners株式会社（「代行協会員」）

Teneo Partners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、2020年12月31日現在、バンガード・ファンドからの出資の1.68%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。

2020年6月30日 有価証券報告書（第59期）

2020年9月30日 半期報告書（第60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、2020年12月31日および2019年12月31日現在のバンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド（以下「ファンド」という）の添付の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む）、2020年12月31日に終了した2年間の各計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2020年12月31日に終了した5年間の各計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2020年12月31日および2019年12月31日現在の財政状態、2020年12月31日に終了した2年間の各計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2020年12月31日に終了した5年間の各計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、適正に表示している。

**監査意見の根拠**

これらの財務書類は、ファンドのマネジメントが責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券取引法並びに証券取引委員会およびPCAOBの適用される規則と規制に準拠して、ファンドに対して独立性を保持する必要がある。

私どもは、PCAOBの基準に準拠してこれらの財務書類の監査を実施しており、これらの基準は、財務書類に誤謬または不正による重要な虚偽表示がないかどうかについての合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示のリスクを評価し、当該リスクに対応した監査手続を実施することを含んでいる。かかる手続は、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証を含んでいる。また私どもの監査は、適用された会計原則やマネジメントによってなされた重要な見積もりについての評価、並びに財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもの手続は、2020年12月31日および2019年12月31日現在において保有されている、対象となる名義書換代行会社の所有権の記録の照合とカストディアンおよびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー  
フィラデルフィア、ペンシルバニア州

2021年2月16日

私どもは、1975年より、バンガード・グループ・ファンズの1社以上の投資会社の監査人を務めている。



## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees of Vanguard Index Funds and Shareholders of Vanguard Small-Cap Index Fund

### *Opinion on the Financial Statements*

We have audited the accompanying statements of assets and liabilities, including the schedules of investments, of Vanguard Small-Cap Index Fund (the “Fund”) as of December 31, 2020 and December 31, 2019, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2020, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2020 (collectively referred to as the “financial statements”). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of December 31, 2020 and December 31, 2019, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2020 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2020 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### *Basis for Opinion*

These financial statements are the responsibility of the Fund’s management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund’s financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of December 31, 2020 and December 31, 2019 by correspondence with the custodian and brokers and by agreement to the underlying ownership records of the transfer agent; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

/s/PricewaterhouseCoopers LLP  
Philadelphia, Pennsylvania

February 16, 2021

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。